

Valid apresenta EBITDA de R\$ 266,7 milhões em 2014, 19,7% superior a 2013

Cotação de Fechamento

VLID3 R\$ 39,65

Valor de Mercado

R\$ 2,21 bilhões

Base Acionária

Total de Ações: 55.750.000

Free-Float: 97,5%

Relações com Investidores

Carlos Affonso S. D'Albuquerque
Diretor Financeiro e de RI

Rita Carvalho
Gerente de Tesouraria e RI
rita.carvalho@valid.com.br
Tel: (55-21) 2195-7230

Luis Otávio Lima Pinto
Analista de RI
luis.lima@valid.com.br
Tel: (55-21) 2195-7297

Eduarda de Castro Miguel
Analista de RI
eduarda.miguel@valid.com.br
Tel: (55-21) 2195-7257

Website e e-mail de RI

www.valid.com.br/ri
ri@valid.com.br

Endereço:

Av. Presidente Wilson, 231 16º andar
Rio de Janeiro, RJ - Brasil
20030-905

Rio de Janeiro, 4 de março de 2014 – A Valid (BM&FBovespa: VLID3 - ON) anuncia hoje os resultados do quarto trimestre (4T14) e do exercício 2014. As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas em base consolidada, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro IFRS.

Destaques

- Receita Líquida totalizou R\$ 1.296,1 milhões no ano de 2014, 10,3% superior aos R\$ 1.175,0 milhões apresentados em 2013;
 - EBITDA Ajustado¹ foi 19,7% superior a 2013, passando de R\$ 222,8 milhões para R\$ 266,7 milhões em 2014;
 - Meios de Pagamento: EBITDA 115,0% superior a 2013, com contribuição tanto da operação brasileira quanto da americana;
 - Sistemas de Identificação: Receita Líquida crescendo 7,2% no ano em relação a 2013.
 - Certificadora Digital: EBITDA de R\$ 8,9 milhões no ano, 117,1% superior ao mesmo período em 2013, seguindo a expectativa de crescimento da Companhia para esta divisão;
- Evento Subsequente:**
- Assinatura do contrato para emissão de carteiras de habilitação no estado de Washington. O planejamento e desenvolvimento do projeto terão início em 2015 e o registro e a produção das carteiras previsto para o segundo semestre de 2016.
 - Aquisição de todos os ativos da Card Cells LLC no dia 30/01/2015. A empresa, que oferece serviços de *secure fulfilment* aos mercados de cartões pré-pagos de segurança, *gift cards* e cartões recarregáveis em geral, irá operar como parte da Valid USA.

¹EBITDA Ajustado por despesas não recorrentes.

RELEASE DE RESULTADOS

	4T13	4T14	Var. %	2013	2014	Var. %
Resultados financeiros (R\$ milhões)						
Receita Líquida	316,6	358,6	13,3%	1.175,0	1.296,1	10,3%
EBITDA Ajustado ¹	65,3	76,2	16,7%	222,8	266,7	19,7%
<i>Margem EBITDA Ajustado ²</i>	<i>19,9%</i>	<i>20,2%</i>	<i>0,3p.p.</i>	<i>18,3%</i>	<i>19,8%</i>	<i>1,5p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado ³	40,2	42,6	6,0%	128,0	135,9	6,2%
<i>Margem líquida</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-0,8p.p.</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,5%</i>	<i>-0,4p.p.</i>
Volume de Vendas (em milhões)						
Meios de Pagamento	37,1	38,8	4,6%	156,3	171,0	9,4%
Identificação	4,5	5,5	22,2%	17,2	19,8	15,1%
Telecom	25,1	20,4	-18,7%	102,3	93,0	-9,1%
Certificados Digitais (em milhares)	43,5	78,5	80,5%	138,2	254,8	84,4%
Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)						
Lucro líquido do período	24,1	27,0		91,7	110,1	
(+) Imposto de renda e contribuição social	12,2	8,5		28,5	39,3	
(+) Despesas/(receitas) financeiras	7,2	2,9		13,0	23,6	
(+) Depreciação e amortização	13,2	19,2		51,0	63,9	
EBITDA	56,6	57,6		184,1	236,9	
(+) Outras (receitas) Despesas operacionais	6,1	11,5		37,5	14,7	
(+) Depreciação e amortização ⁴	-0,5	-2,8		-3,8	-6,7	
(+/-)Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay e Incard	1,5	10,0		4,9	21,8	
(+) Despesas não recorrentes ⁵	1,6	0,0		0,0	0,0	
EBITDA AJUSTADO	65,3	76,2		222,8	266,7	

Meios de Pagamento (R\$ milhões)

Receita Líquida	151,1	196,0	29,7%	590,2	696,3	18,0%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>47,7%</i>	<i>54,7%</i>	<i>7,0p.p.</i>	<i>50,2%</i>	<i>53,7%</i>	<i>3,5p.p.</i>
EBITDA Ajustado	8,6	20,5	138,4%	33,3	71,6	115,0%
Margem EBITDA	<i>5,7%</i>	<i>10,5%</i>	<i>4,8p.p.</i>	<i>5,6%</i>	<i>10,3%</i>	<i>4,7p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>13,2%</i>	<i>26,9%</i>	<i>13,7p.p.</i>	<i>14,9%</i>	<i>26,9%</i>	<i>12,0p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	37,1	38,8	4,6%	156,3	171,0	9,4%

Sistemas de Identificação (R\$ milhões)

Receita Líquida	96,2	99,4	3,3%	351,2	376,6	7,2%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>30,4%</i>	<i>27,7%</i>	<i>-2,7p.p.</i>	<i>29,9%</i>	<i>29,1%</i>	<i>-0,8p.p.</i>
EBITDA Ajustado	37,2	31,7	-14,8%	137,7	134,5	-2,3%
Margem EBITDA	<i>38,7%</i>	<i>31,9%</i>	<i>-6,8p.p.</i>	<i>39,2%</i>	<i>35,7%</i>	<i>-3,5p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>57,0%</i>	<i>41,6%</i>	<i>-15,4p.p.</i>	<i>61,8%</i>	<i>50,4%</i>	<i>-11,4p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	4,5	5,5	22,2%	17,2	19,8	15,1%

Telecom (R\$ milhões)

Receita Líquida	58,4	52,0	-11,0%	204,2	185,1	-9,4%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>18,5%</i>	<i>14,5%</i>	<i>-4,0p.p.</i>	<i>17,4%</i>	<i>14,3%</i>	<i>-3,1p.p.</i>
EBITDA Ajustado	15,5	21,5	38,7%	47,7	51,7	8,4%
Margem EBITDA ²	<i>22,9%</i>	<i>34,4%</i>	<i>11,5p.p.</i>	<i>19,8%</i>	<i>22,5%</i>	<i>2,7p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>23,7%</i>	<i>28,2%</i>	<i>4,5p.p.</i>	<i>21,4%</i>	<i>19,4%</i>	<i>-2,0p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	25,1	20,4	-18,7%	102,3	93,0	-9,1%
* Valor da equivalência patrimonial Multidisplay	2,1	3,6		7,2	10,0	
* Valor da equivalência patrimonial Incard	-1,6	0,0		0,0	0,0	

Valid Certificadora (R\$ milhões)

Receita Líquida	10,9	11,2	2,8%	29,4	38,1	29,6%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,1%</i>	<i>-0,3p.p.</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,9%</i>	<i>0,4p.p.</i>
EBITDA Ajustado	4,0	2,5	-37,5%	4,1	8,9	117,1%
Margem EBITDA	<i>36,7%</i>	<i>22,3%</i>	<i>-14,4p.p.</i>	<i>13,9%</i>	<i>23,4%</i>	<i>9,5p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>6,1%</i>	<i>3,3%</i>	<i>-2,8p.p.</i>	<i>1,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>1,5p.p.</i>
Volume de vendas (em milhares)	43,5	78,5	80,5%	138,2	254,8	84,4%

¹ O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, IFRS, ou US GAAP, tampouco devem ser considerado isoladamente, ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez. De acordo com a Instrução CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012, o cálculo do EBITDA não pode excluir quaisquer itens não recorrentes, não operacionais ou de operações descontinuadas e é obtido pelo resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões. O EBITDA Ajustado é utilizado por nós como medida adicional de desempenho de nossas operações e não deve ser utilizado em substituição aos nossos resultados. O "EBITDA Ajustado" corresponde ao EBITDA ajustado por meio da eliminação dos efeitos de Outras (receitas) Despesas operacionais, Depreciação e amortização da administração, Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay e Incard e Outras despesas não recorrentes (Ebitda da Incard em 2013, considerados como não recorrentes). Outras empresas podem calcular o EBITDA Ajustado de maneira diferente da nossa. O EBITDA Ajustado, dessa forma, apresenta limitações que prejudicam a sua utilização como medida da nossa lucratividade, em razão de não considerar determinados custos e despesas decorrentes dos nossos negócios, que poderiam afetar, de maneira significativa, os nossos lucros.

² Margem de EBITDA Ajustado sem considerar a equivalência patrimonial e Incard.

³ Lucro Líquido ajustado por IR e CS diferidos passivo e despesas não-recorrentes. O Lucro Líquido Ajustado não é uma medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, IFRS, ou US GAAP, tampouco devem ser considerado isoladamente, ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez. O Lucro Líquido Ajustado é utilizado por nós como medida adicional de desempenho de nossas operações e não deve ser utilizado em substituição aos nossos resultados. Outras empresas podem calcular o Lucro Líquido Ajustado de maneira diferente da nossa. O Lucro Líquido Ajustado, dessa forma, apresenta limitações que prejudicam a sua utilização como medida da nossa lucratividade, em razão de não considerar determinados custos e despesas decorrentes dos nossos negócios, que poderiam afetar, de maneira significativa, os nossos lucros. Em 2013, consideramos como não recorrentes para fins de Lucro Líquido Ajustado o resultado da Incard, reestruturações do Grupo e o pagamento do earn-out M4U. Para o ano 2014, consideramos a constituição da provisão do investimento da Incard e a provisão para baixa dos equipamentos do indutivo.

⁴ Depreciação da Administração.

⁵ EBITDA da Incard em 2013 e 2014, considerados como não recorrentes.

⁶ Em 2013, consideramos como não recorrentes para fins de Lucro Líquido Ajustado o resultado da Incard, reestruturações do grupo e o pagamento do earn-out M4U. Para o ano 2014, consideramos como evento relevante a constituição da provisão do investimento da Incard e a provisão para baixa dos equipamentos do indutivo.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Dirigimo-nos aos nossos acionistas e a todos os agentes do mercado para prestar contas e comentar os resultados do exercício social do ano de 2014.

Para o mercado brasileiro, o ano de 2014 ficou marcado por um processo eleitoral turbulento, expectativas de baixo crescimento econômico, enfraquecimento de nossa moeda corrente perante ao dólar, alta dos preços e taxas internas além de uma fuga de capitais para outras fronteiras emergentes. Mesmo diante dessas adversidades, nos mostramos capacitados em apresentar mais um ano de crescimento em nossas operações, através da continua busca por eficiência operacional, diversificação geográfica das receitas e sempre oferecendo soluções seguras que melhor se adequem as demandas de nossos clientes.

Nos mostramos assertivos ao entrar no mercado americano ao final de 2012. Ao longo de 2013, passamos por um longo processo de investimentos, reestruturação e adequações buscando espelhar nossos produtos e serviços hoje oferecidos no Brasil. Já em 2014, produzimos 33 milhões de cartões com chip, o que nos possibilitou melhorar nossas margens e a rentabilidade das operações. Vencemos nosso primeiro contrato para emissão de carteiras de motorista para um Estado americano e em 2015 iniciaremos a fornecer SIM Cards para esse mercado.

Através de aquisições e novas parcerias tecnológicas, mantemos nossa estratégia de nos tornarmos um fornecedor "one-stop shop" dentro dos seguimentos em que atuamos. Alinhado a estes princípios, anunciamos em janeiro de 2015 a aquisição dos ativos da Card Cells, o que nos possibilitará entrar no mercado de cartões pré pagos bandeirados nos EUA. Já somos hoje, capazes de oferecer soluções seguras para pagamentos através de smartphones que, eventualmente, serão demandados pelo mercado.

Vemos pela frente um ano desafiador porém com oportunidades de crescimento. As operações nos EUA irão se beneficiar da migração para os cartões com chip, possibilitando um maior crescimento para Meios de Pagamento. Com o contrato de São Paulo já implementado, usufruiremos de um aumento de Receita porém com margens menores. O mercado global de Telecom passa por um processo de consolidação e buscamos sempre ser um dos principais fornecedores para as operadoras. Mantemos nossas expectativas e esperamos mais um ano de crescimento para Certificadora Digital, consolidando nossa presença neste mercado.

Mantendo o compromisso com os acionistas de buscar uma estrutura de capital eficiente, sem comprometer os resultados futuros, pagamos em 2014 R\$ 59,0 milhões em dividendos e juros sobre capital próprio, o equivalente à R\$ 1,05014 por ação, em valores brutos.

Mais uma vez, agradecemos a confiança depositado em nosso corpo executivo e, mantemos nosso compromisso junto aos acionistas de continuarmos sempre trabalhando na busca pela criação de valor para a Companhia e seus acionistas.

A Administração.

DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

RECEITA LÍQUIDA

(R\$ MILHÕES)	4T13	4T14	Variação	2013	2014	Variação
Receita Líquida	316,6	358,6	13,3%	1.175,0	1.296,1	10,3%

No 4T14, a Receita Líquida total da Companhia atingiu R\$ 358,6 milhões contra R\$ 316,6 milhões no 4T13, um crescimento de 13,3% na comparação entre os períodos. No ano, acumulamos um crescimento de 10,3%, com uma Receita Líquida total no grupo de R\$ 1.296,1 milhões.

Com exceção da divisão de Telecom, todas as divisões tiveram crescimento em Receita Líquida no 4T14 e em 2014, com destaque para a divisão de Meios de Pagamento que teve um incremento de 29,7% na Receita em comparação ao 4T13, resultado vindo de um mix melhor de produtos, com crescimento de cartões bancários com chip no portfólio.

No ano a divisão de Sistemas de Identificação apresentou crescimento de 7,2% na Receita Líquida, em comparação a 2013.

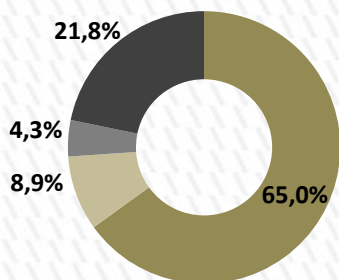
A Certificadora Digital reportou um crescimento de 29,6% da Receita no ano, passando a representar 2,9% da Receita Líquida em 2014, contra 2,5% ao final de 2013.

A Receita Líquida proveniente do exterior no 4T14 representou 41,1% do total reportado, contra 35,0% no 4T13.

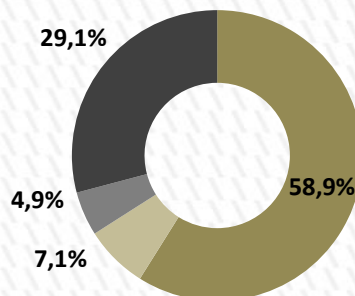
No 4T13, a receita líquida estava segregada da seguinte maneira: 65,0% **Brasil**, 21,8% **EUA**, 8,9% **Espanha** e 4,3% **Argentina**.

No 4T14, a receita líquida estava segregada da seguinte maneira: 58,9% **Brasil**, 29,1% **EUA**, 7,1% **Espanha** e 4,9% **Argentina**.

Composição da Receita 4T13



Composição da Receita 4T14



■ Brasil ■ Espanha ■ Argentina ■ EUA

EBITDA

(R\$ MILHÕES)	4T13	4T14	Variação	2013	2014	Variação
EBITDA Ajustado ¹	65,3	76,2	16,7%	222,8	266,7	19,7%
Margem EBITDA ²	19,9%	20,2%	0,3 p.p.	18,3%	19,8%	1,5 p.p.

O EBITDA Ajustado¹ no 4T14 totalizou R\$ 76,2 milhões, aumento de 16,7% em comparação ao registrado no 4T13. No ano, registramos um EBITDA 19,7% superior a 2013 (R\$ 266,7 milhões vs 222,8 milhões).

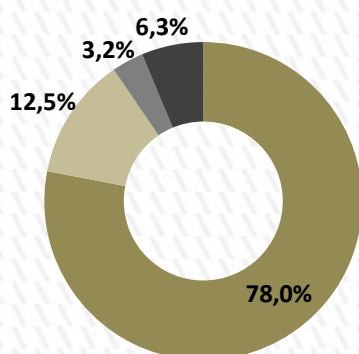
Destaque no trimestre para a divisão de Meios de Pagamentos, que teve um crescimento do EBITDA de 138,4%. A divisão de Meios de Pagamentos passou a representar 26,9% do EBITDA total, 13,7 p.p. acima do mesmo período em 2013, retomando seus níveis históricos de participação no EBITDA da Companhia, após um período de reestruturação no Brasil e nos Estados Unidos, com retomada de crescimento e aumento do volume de cartões com chip. A divisão de Telecom apresentou um crescimento 38,7% no EBITDA do 4T14, e de 8,4% se comparada com 2013. A Certificadora Digital apresentou 4 trimestres de resultados positivos registrando um crescimento de 117,1% em EBITDA se comparado a 2013 (R\$ 8,9 milhões vs R\$ 4,1 milhões)

O EBITDA proveniente do exterior no 4T14 representou 40,5% do total reportado, contra 22,0% no 4T13.

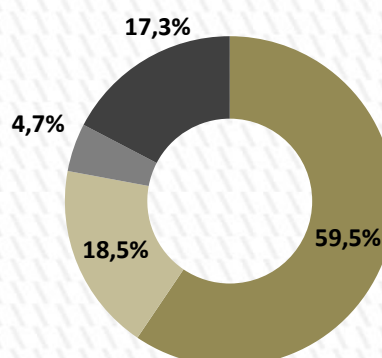
No 4T13, o EBITDA estava segregado da seguinte maneira: 78,0% **Brasil**, 6,3% **EUA**, 12,5% **Espanha** e 3,2% **Argentina**.

No 4T14, o EBITDA estava segregado da seguinte maneira: 59,5% **Brasil**, 17,3% **EUA**, 18,5% **Espanha** e 4,7% **Argentina**.

Composição do EBITDA 4T13



Composição do EBITDA 4T14



■ Brasil ■ Espanha ■ Argentina ■ EUA

¹ EBITDA ajustado por resultados não-recorrentes da empresa Incard do Brasil no 4T13 e 2013.

² Margem de EBITDA Ajustado sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay.

LUCRO LÍQUIDO

(R\$ MILHÕES)	4T13	4T14	Variação	2013	2014	Variação
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO	40,2	42,6	6,0%	128,0	135,9	6,2%

No 4T14, observamos um crescimento do Lucro Líquido ajustado de 6,0% em comparação ao mesmo período do ano passado (R\$ 42,6 milhões vs R\$ 40,2 milhões). No ano o Lucro Líquido ajustado totalizou R\$ 135,9 milhões, 6,2% superior aos R\$ 128,0 milhões.

Em 27 de março de 2013, a controlada Interprint propôs a saída do Joint Venture Agreement, firmado em 3 de abril de 2002 com a empresa Incard S.A., pelo fato do mesmo não vir alcançando os propósitos nele estabelecidos. Os acionistas da Incard estão definindo as próximas ações a serem tomadas. À luz do que dispõe o pronunciamento técnico CPC 31, equivalente ao IFRS 5, seu investimento não deve ser considerado como uma operação descontinuada em 30 de setembro de 2014. No ano de 2014, contabilizamos uma perda de R\$ 17,7 milhões em equivalência patrimonial referente ao investimento da Incard.

Abaixo seguem as principais movimentações de Receitas e Despesas Financeiras ocorridas durante o trimestre e no ano que impactaram o Lucro Líquido dos períodos:

Receitas e Despesas Financeiras	4T13	4T14	2013	2014
Aplicação Financeira	3.030	7.825	21.803	16.829
Swap	-	-	-	-
Atualizações contas a receber/mútuo	- 964	- 847	2.025	2.992
Variação monetária	306	2.483	495	3.475
Outros	377	78	1.672	1.367
Receitas Financeiras	2.749	9.383	25.995	24.663
Juros sobre debêntures e empréstimos	- 15.046	- 9.903	- 33.272	- 36.396
Juros variação cambial	6.199	60	2.313	7.608
Despesas bancárias	- 655	- 942	- 2.091	- 2.330
Outros	- 429	- 1.471	- 1.211	- 1.780
Despesas Financeiras	- 9.931	- 12.256	- 38.887	- 48.114
Total Líquido	- 7.182	- 2.873	- 12.892	- 23.451

DESEMPENHO DAS DIVISÕES DE NEGÓCIO

MEIOS DE PAGAMENTOS

RESULTADO DA DIVISÃO, EXCLUÍDO USA:

(R\$ MILHÕES)	4T13	4T14	Variação	2013	2014	Variação
RECEITA LÍQUIDA	86,6	94,4	9,0%	350,9	402,4	14,7%
EBITDA	5,2	6,5	25,0%	19,9	45,8	130,2%
MARGEM EBITDA	6,0%	6,9%	0,9 p.p.	5,7%	11,4%	5,7 p.p.
VOLUME	37,1	38,8	4,6%	156,3	171,0	9,4%

No 4T14 a Receita Líquida da divisão de Meios de Pagamentos no Brasil atingiu R\$ 94,4 milhões, representando um crescimento de 9,0% se comparado ao 4T13. No resultado acumulado, crescemos a Receita Líquida em 14,7%, atingindo R\$ 402,4 milhões.

Atingimos um EBITDA R\$ 6,5 milhões no 4T14 (crescimento de 25,0%), a margem EBITDA ficou em 6,9%, 0,9 p.p. acima do 4T13. Em 2014 crescemos o EBITDA 130,2% (R\$ 45,8 milhões vs R\$ 19,9 milhões), se comparado com o ano anterior. A margem EBITDA acumulada no ano ficou em 11,4%, 5,7 p.p. acima, se comparada aos 5,7% em 2013 e dentro do patamar esperado e anunciado ao mercado.

Ao longo do 4T14 a Companhia fez provisões operacionais para divisão de Meios de Pagamento que afetaram seu EBITDA. Se retornarmos tais provisões ao resultado, o EBITDA reportado seria de R\$ 10,2 milhões com margem de 10,8%, mais em linha com os resultados apresentados nos últimos trimestres.

No 4T14, observamos um incremento de volumes de 4,6% em relação ao 4T13. O aumento na produção de cartões com chip foi de 44,0% (representando 25,2% do total vs 18,2% no 4T13). O volume dos cartões RFID e Contactless representou 21,9% do volume total produzido vs 27,6% reportados no 4T13. Os cartões magnéticos cresceram 2,1% e passaram a representar 52,9% da divisão vs 54,2% no 4T13.

Por mais que as pesquisas econômicas apontem para um ano de crescimento negativo para o PIB brasileiro, a divisão de Meios de Pagamento possui resiliência atrelada a sua grande diversificação de produtos e forte relacionamento com seus clientes. Acreditamos que 2015 será mais um ano de crescimento porém com grandes desafios. Continuaremos sempre atentos aos movimentos de mercado, buscando eficiência em custos e melhores resultados.

MEIOS DE PAGAMENTO - VALID USA

(R\$ MILHÕES)	4T13	4T14	Variação	2013	2014	Variação
RECEITA LÍQUIDA	64,5	101,6	57,5%	239,3	293,9	22,8%
EBITDA	3,4	14,0	311,8%	13,4	25,8	92,5%
MARGEM EBITDA	5,3%	13,8%	8,5 p.p.	5,6%	8,8%	3,2 p.p.
VOLUME	219,2	133,9	-38,9%	782,1	722,8	-7,6%
RECEITA LÍQUIDA (USD)	28,3	39,9	41,0%	110,9	123,7	11,5%
EBITDA (USD)	1,5	5,5	266,7%	6,2	10,9	75,8%

Pelo segundo trimestre consecutivo apresentamos resultados crescentes nas operações da divisão de Meios de Pagamentos nos EUA. Fortalecemos nossa presença com nossos principais clientes, nos estruturamos buscando eficiência operacional e visualizamos uma forte aceleração na demanda dos cartões com chip. Projetamos para 2015 um ano muito similar ao segundo semestre de 2014, o que nos habilita expandir nossos resultados da divisão para fora do Brasil.

A Receita Líquida atingiu R\$ 101,6 milhões no 4T14 e R\$ 293,9 milhões em 2014, crescimento de 57,5% e 22,8%, respectivamente se comparada aos períodos de 2013. Atingimos um EBITDA de R\$ 14,0 milhões com margem de 13,8% no 4T14, crescimento de 311,8% e 8,5 p.p. se comparado com mesmo período de 2013.

A Receita Líquida da divisão de Meios de Pagamentos da Valid USA no 4T14 foi de USD 39,9 milhões vs USD 28,3 milhões no 4T13, um crescimento de 41,0% entre os períodos, em virtude da mudança no portfólio através da redução de cartões *gift cards* de baixo valor agregado e aumento do volume dos cartões com chip. O EBITDA atingiu USD 5,5 milhões vs USD 1,5 milhões no 4T13, um crescimento de 266,7%.

Observamos novamente uma queda de volume de 38,9% em comparação ao 4T13 em decorrência do trabalho que vem sendo realizado pela Companhia no sentido de mudar o portfólio de produtos e serviços vendidos nos EUA. Este movimento fez com que o preço médio observado no trimestre tivesse um incremento de 157,9%. No 4T14, o volume de cartões financeiros representou 39,2% do total reportado vs 16,2% do mesmo período de 2013.

Produzimos no 4T14 um total de 20,9 milhões de cartões com chip, uma média de aproximadamente 7 milhões de cartões por mês, e, um total de 33,3 milhões acumulados no ano. Cabe ressaltar que 89% do volume entregue está concentrado no segundo semestre do ano onde notamos uma forte aceleração de demanda. Entregamos o dobro do valor esperado internamente em 2014 e vemos uma excelente oportunidade de crescimento para o ano de 2015.

Visando uma melhor análise de nossas operações nos Estados Unidos, disponibilizamos abaixo série histórica dos resultados de 2013 e 2014 em dólares americanos.

<i>(USD milhões)</i>	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
RECEITA LÍQUIDA	27,1	25,4	30,1	28,3	110,9
EBITDA	2,0	1,1	1,7	1,5	6,2
MARGEM EBITDA	7,2%	4,4%	5,6%	5,3%	5,6%
VOLUME	146,8	185,1	230,9	219,2	782,0

<i>(USD milhões)</i>	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
RECEITA LÍQUIDA	27,5	24,4	31,9	39,9	123,7
EBITDA	-0,1	1,4	4,0	5,5	10,9
MARGEM EBITDA	-0,5%	5,7%	12,4%	13,8%	8,8%
VOLUME	252,7	188,2	148,0	133,9	722,8

SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO

(R\$ MILHÕES)	4T13	4T14	Variação	2013	2014	Variação
RECEITA LÍQUIDA	96,2	99,4	3,3%	351,2	376,6	7,2%
EBITDA	37,2	31,7	-14,8%	137,7	134,5	-2,3%
MARGEM EBITDA	38,7%	31,9%	-6,8 p.p.	39,2%	35,7%	-3,5 p.p.
VOLUME	4,5	5,5	22,2%	17,2	19,8	15,1%

Em 2014 totalizamos R\$ 376,6 milhões em Receita Líquida, um crescimento de 7,2% frente aos R\$ 351,2 milhões em 2013. No trimestre a Receita Líquida cresce 3,3% (R\$ 99,4 milhões vs R\$ 96,2 milhões). A operação nos EUA representa 3,4% da Receita da divisão, porém sua contribuição para o EBITDA é marginal.

O EBITDA no 4T14 atingiu R\$ 31,7 milhões, 14,8% abaixo dos R\$ 37,2 milhões no 4T13. Em 2014 o EBITDA ficou estável em R\$ 134,5 milhões se comparado aos R\$ 137,7 milhões em 2013. A margem EBITDA no trimestre foi de 31,9% e de 35,7% em 2014, ambas abaixo dos valores apresentados em 2013 para os mesmos períodos.

Em 8 de janeiro de 2015, comunicamos a assinatura do contrato para a emissão de carteiras de habilitação no estado de Washington. Iniciamos em 2015 o planejamento e desenvolvimento para iniciarmos a emissão de carterias no segundo semestre de 2016. Este é o primeiro contrato assinado pela Valid com um Estado americano, provando nossa capacidade de replicar nossos bussines em novas fronteiras. Esse é um passo importante para nossa estratégia de diversificação geográfica da Receita e nos torna mais competitivos para participarmos de novas concorrências nos Estados Unidos.

Ao longo de 2014 a divisão de Sistemas de Identificação passou pelo processo de implementação de dois novos contratos no Estado de São Paulo, investimentos para o mercado de rastreabilidade e gastos com a concorrência para emissão da carteira de motorista no Estado de Whashington. Somados esses fatores e, conforme já havíamos previsto e sinalizado ao mercado, a divisão passa consolidar um resultado com novos patamares de margem. Apesar do resultado estável apresentado em 2014, em 2015 vemos a possibilidade de voltarmos a ter crescimento orgânico na divisão.

TELECOM

(R\$ MILHÕES)	4T13	4T14	Variação	2013	2014	Variação
RECEITA LÍQUIDA	58,4	52,0	-11,0%	204,2	185,1	-9,4%
EBITDA ¹	15,5	21,5	38,7%	47,7	51,7	8,4%
MARGEM EBITDA ²	22,9%	34,4%	11,5 p.p.	19,8%	22,5%	2,7 p.p.
VOLUME	25,1	20,4	-18,7%	102,3	93,0	-9,1%

No 4T14, a Receita Líquida de Telecom atingiu R\$ 52,0 milhões, 11,0% abaixo do 4T13. Em 2014 a Receita apresentou uma redução de 9,4%, saindo de R\$ 204,2 milhões em 2013 para R\$ 185,1 milhões em 2014. As vendas provenientes do exterior representaram 60,9% no 4T14 vs 47,2% no 4T13.

Em virtude de um crescimento da M4U, melhor mix de vendas e eficiência operacional, o EBITDA no 4T14 foi de R\$ 21,5 milhões com margem de 34,4%, e 11,5 p.p. acima do 4T13. Em 2014, atingimos um EBITDA de R\$ 51,7 milhões vs R\$ 47,7 milhões em 2013, com margem EBITDA de 22,5%, 2,7 p.p. superior se comparada a 2013.

Segundo dados estatísticos da TELECO, o Brasil encerrou 2014 com 280,7 milhões de celulares e uma média de 138 celulares para cada 100 habitantes que, somado a um *churn* inferior a 5%, faz com que encerremos o ano de 2014 com o volume de SIM Cards no mercado brasileiro em queda de 21,1% em relação ao mesmo período do ano passado. O volume do mercado externo apresentou uma redução de 7,9% no 4T14 quando comparado com o 4T13. A participação de outros países representou 76,3% dos volumes reportados no 4T14 vs 67,3% no 4T13.

Após os investimentos feitos em 2014, iniciaremos em 2015 a entrega de SIM Cards através das operações nos EUA e México. Com isso, teremos mais capacidade para prospectar novos países na América Latina, Europa, Oriente Médio e África utilizando nossas plantas no Brasil, Argentina, EUA, México e Espanha.

¹ EBITDA ajustado por resultados não-recorrentes da empresa Incard do Brasil no 4T13 e 2013.

² Margem de EBITDA Ajustado sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay.

CERTIFICADORA DIGITAL

(R\$ MILHÕES)	4T13	4T14	Variação	2013	2014	Variação
RECEITA LÍQUIDA	10,9	11,2	2,8%	29,4	38,1	29,6%
EBITDA	4,0	2,5	-37,5%	4,1	8,9	117,1%
MARGEM EBITDA	36,7%	22,3%	-14,4 p.p.	13,9%	23,4%	9,5 p.p.
VOLUME	43,5	78,5	80,5%	138,2	254,8	84,4%

A Certificadora Digital apresentou pelo primeiro ano quatro trimestres consecutivos de resultados positivos. Encerramos o ano com um crescimento de 29,6% da Receita Líquida que atingiu R\$ 38,1 milhões e um EBITDA de R\$ 8,9 milhões, 117,1% superior aos R\$ 4,1 milhões registrados em 2013.

No trimestre a Receita Líquida cresce 2,8% (R\$ 11,2 milhões vs R\$ 10,9 milhões). Cabe ressaltar que o EBITDA do 4T13 foi impactado positivamente em cerca de R\$ 2 milhões, pela prestação de serviços de credenciamento de rede distribuidora parceira para atuar como autoridade certificadora. Com isso, registramos um EBITDA 37,5% abaixo no 4T14, se comparado ao mesmo período do ano anterior. Considerando somente a venda de certificados na comparação dos períodos, tivemos um crescimento de 25%.

No 4T14, atingimos um volume mensal de aproximadamente 26 mil certificados/mês vs 14 mil vendidos no mesmo período de 2013, crescimento de 85,7% no período analisado. Com este resultado, atingimos uma margem EBITDA de 22,3% no 4T14 e 23,4% em 2014.

Representando 2,9% da Receita Líquida e 3,3% do EBITDA da Valid em 2014, acreditamos que o mercado de certificados digitais vem tomando maior escopo e continuará sendo mais uma das fontes de crescimento para os negócios da Valid no Brasil.

FLUXO DE CAIXA

A geração de caixa operacional no ano de 2014 totalizou R\$ 224,0 milhões vs um resultado de R\$ 93,2 milhões em 2013.

As atividades de investimento totalizaram R\$ 126,5 milhões e as principais movimentações foram:

- R\$ 123,6 milhões em CAPEX;
- R\$ 3,5 milhões: dividendos recebidos da M4U;
- R\$ 6,4 milhões referentes ao pagamento do *Earn-out* relativo à aquisição da ScreenCheck.

Em atividades de financiamento, foram gastos no ano o total de R\$ 66,1 milhões e as principais movimentações foram:

- Financiamento de R\$ 5 milhões junto ao BNDES, ocorrido em janeiro/2014;
- Empréstimo de U\$ 10,0 / R\$ 22,4 milhões junto ao Banco Itaú, ocorrido em abril/2014, efetuado pela subsidiária Valid USA;
- Empréstimo de U\$ 10,0 / R\$ 24,4 milhões junto ao Banco HSBC ocorrido em outubro/2014, efetuado pela subsidiária Valid USA;
- Pagamento de juros sobre empréstimos, *leasings* e financiamentos: R\$ 40,3 milhões;
- Pagamento de R\$ 33,5 milhões sob a forma de dividendos;
- Pagamento de R\$ 25,5 milhões sob a forma de juros sobre capital próprio.
- Pagamento de financiamentos e empréstimos R\$ 18,6 milhões

As atividades acima resultaram em um aumento das disponibilidades em R\$ 28,9 milhões, que acrescidos do saldo inicial em caixa de R\$ 152,2 milhões, totalizaram um saldo final de R\$ 181,1 milhões no final de 2014.

Posição em 2014	R\$ MILHÕES
Caixa Inicial	152,2
Caixa Líquido Gerado	224,0
CAPEX	(123,6)
Dividendos e JSCP	(59,0)
Financiamentos	51,8
Dívida (Juros)	(40,3)
Dividendos Recebidos	3,5
<i>Earn-out</i> ScreenCheck	(6,4)
Pagamento de financiamento e empréstimos	(18,6)
Outros	(2,5)
Caixa Final	181,1

ENDIVIDAMENTO

O endividamento bruto da Valid acumulado em 2014 foi de R\$ 479,2 milhões, sendo esse montante dividido entre R\$ 121,6 milhões no curto prazo e R\$ 357,6 milhões no longo prazo. A dívida líquida ficou em R\$ 298,1 milhões.

A posição das dívidas no dia 31/12/2014 era de:

Debêntures:

Debêntures	4ª emissão-30/04/2013
Aprovação da oferta pública	RCA em 25/02/2013
Quantidade	25.000 debêntures simples não conversíveis em ações
Valor nominal unitário	R\$ 10.000
Valor total	R\$ 250.000.000
Espécie e série	Espécie quirografária de série única
Data de Vencimento	30 de abril de 2018
Remuneração	Taxa média DI + spread (de 0,71% a.a.)
Garantia	Sem garantia real
Amortização do principal	4 parcelas anuais a partir do 2º ano
Pagamento de juros	Semestral, a partir da data de emissão
"Rating" da emissão pela Moody's	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira – NSR)

Empréstimos/Financiamento/Leasings:

Descrição	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Financiamentos (b)
Tomador	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid Certificadora
Valor total	US\$ 52.500 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	R\$ 29.875 mil
Data de Vencimento	nov/18	abr/19	out/19	set/18
Remuneração	2,64% a.a.	Libor + 2,70% a.a.	Libor + 2,65% a.a.	TJLP + 1,5% a.a
Garantia	-	-	Valid S.A.	Fiança Bancária
Amortização do principal	Semestrais (a partir de Nov/14)	Semestrais (a partir de Abr/16)	Trimestral (a partir Dez/15)	Trimestrais (a partir de Out/14)
Pagamento de juros	Semestrais (a partir de Maio/13)	Semestrais (a partir de Out/14)	Trimestral (a partir Dez/14)	Trimestrais
Saldo em 31/12/2014	US\$ 45.918 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	R\$ 24.914 mil

Descrição	Leasing a Pagar(c)	Leasing a Pagar(c)	Leasing a Pagar(c)
Tomador	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid USA
Valor total	R\$ 25.863 mil	R\$ 9.346 mil	US\$ 1.005 mil
Data de Vencimento	nov/18	fev/16	mar/18
Remuneração	10,85% a.a.	IPC – Fipe	1,09% a.a.
Garantia	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos
Amortização do principal	Mensais	Mensais	Mensais
Pagamento de juros	Mensais	Mensais	Mensais
Saldo em 31/12/2014	R\$ 24.551 mil	R\$ 5.452 mil	US\$ 785 mil

Mais uma vez, ratificamos que em 2014 os indicadores financeiros da Companhia ficaram abaixo dos *covenants* da Emissão atual (4ª Emissão: Dívida Líquida/EBITDA \leq 3,00x e EBITDA/Despesas Financeiras \geq 1,75x).

Dívida Bruta	479,2
Caixa	181,1
Dívida Líquida	298,1
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado ¹	1,1
EBITDA Ajustado ¹ / Despesas Financeiras ²	5,5

¹ EBITDA Ajustado acumulado nos 12 últimos meses.

² Despesas financeiras acumulada nos últimos 12 meses.

MERCADO DE CAPITAIS

DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Evento	Data	Exercício	Posição Acionária	Data Pagamento	Valor bruto por ação R\$	Nº Ações	Valor Bruto R\$
JCP	21/01/2014	2014	21/01/2014	31/01/2014	0,10588	55.596.266	5.886.663,46
Dividendos	24/04/2014	2013	24/04/2014	09/05/2014	0,14303	55.596.266	7.951.894,21
JCP	11/06/2014	2014	11/06/2014	04/08/2014	0,19156	55.612.866	10.653.068,88
Dividendos	15/07/2014	2014	15/07/2014	04/08/2014	0,11718	55.612.866	6.516.493,93
Dividendos	21/10/2014	2014	21/10/2014	07/11/2014	0,15250	55.612.866	8.480.962,06
JCP	21/10/2014	2014	21/10/2014	07/11/2014	0,15000	55.612.866	8.341.929,90
Dividendos	11/12/2014	2014	11/12/2014	09/01/2015	0,19600	55.612.866	10.900.121,74
JCP	11/12/2014	2014	11/12/2014	09/01/2015	0,09882	55.612.866	5.495.859,70

Devido à baixa alavancagem financeira atual e sólida geração de caixa no ano, mantivemos o compromisso de distribuir pelo menos 50% do nosso lucro líquido ajustado de 2014, sem que isto compromettesse nossa política de crescimento também através de aquisições e desenvolvimento de novos negócios.

Em reunião do Conselho de Administração, realizada no dia 11/12/2014, foi aprovado o pagamento aos acionistas de dividendos intermediários, com base no balancete semestral levantado em 30 de junho de 2014, no montante de R\$ 10.900.121,74 (dez milhões novecentos mil cento e vinte um reais e setenta e quatro centavos), equivalente ao valor bruto de R\$ 0,196000000 por ação. O pagamento foi realizado em 09/01/2015, com base na posição acionária do dia 11/12/2014.

Em reunião do Conselho de Administração, realizada no dia 11/12/2014, foi aprovado o pagamento aos acionistas de Juros sobre Capital Próprio, com base no balanço de 31 de dezembro de 2013, no montante bruto de R\$ 5.495.859,70 (cinco milhões quatrocentos e noventa e cinco mil oitocentos e cinquenta e nove reais e setenta centavos) equivalente ao valor bruto de R\$ 0,098823529 por ação. O pagamento foi realizado em 09/01/2015, com base na posição acionária do dia 11/12/2014.

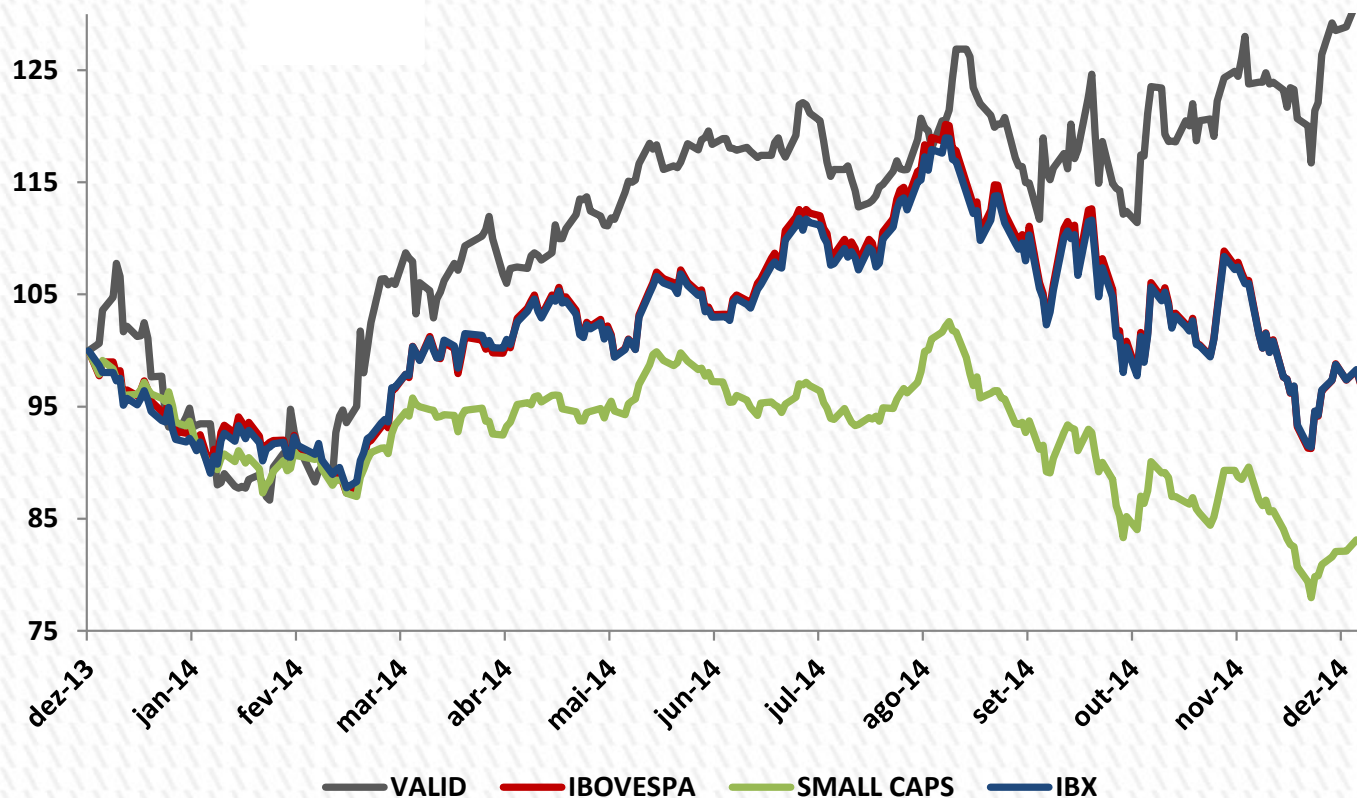
DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Valid (VLID3) estão listadas no Novo Mercado da BM&FBovespa desde abril de 2006. No dia 30 de dezembro de 2014, os papéis fecharam cotados a R\$ 42,40, o equivalente a um valor de mercado de R\$ 2.364 milhões para a Companhia.

O volume financeiro médio diário do ano foi de R\$ 11,8 milhões, 16,8% superior ao de 2013.

O gráfico abaixo demonstra o desempenho das ações da Valid durante o ano de 2014:

**Desempenho em 2014
VALID X IBOVESPA X SMALL CAPS X IBX**



Fonte: Bloomberg

EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 4T14

Teleconferências com webcast

06 de março de 2015 (sexta-feira)

Português:

10h00 (BRT) / 8h00 (US ET) / 13h00 Londres

Número de conexão: +55 (11) 2188-0155

Código: Valid

Inglês:

11h30 (BRT) / 9h30 (US ET) / 14h30 Londres

Número de conexão: +1 (646) 843-6054

Código: Valid

Transmissão ao vivo via webcast:

Para acessar em português [clique aqui](#).

Para acessar em inglês [clique aqui](#).

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)

ATIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2013	Dez 2014	Dez 2013	Dez 2014
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	90,0	108,1	152,2	181,1
Contas a receber de clientes	106,1	105,5	233,6	269,4
Provisão para perdas sobre crédito	(0,2)	(0,5)	(1,4)	(5,0)
Créditos com partes relacionadas	2,0	0,3	-	-
Impostos a recuperar	12,5	4,6	19,5	14,9
Estoques	74,7	63,3	118,1	127,5
Dividendos a receber	-	-	1,2	1,3
Outras contas a receber	17,6	11,1	23,0	16,7
Despesas antecipadas	1,4	1,3	7,8	8,8
Total do ativo circulante	304,1	293,7	554,0	614,7
Realizável a Longo Prazo	67,0	107,9	62,7	74,1
Contas a Receber de Cliente	-	4,1	-	4,1
Depósitos judiciais	24,5	25,3	28,5	29,3
Impostos a recuperar	5,1	13,3	5,2	13,4
Impostos de renda e contribuição social diferidos	6,5	6,0	26,5	24,9
Outras contas a receber	1,3	0,4	2,5	2,5
Crédito com partes relacionadas	29,6	58,7	-	-
Investimentos	326,4	336,0	38,0	22,5
Imobilizado	198,8	221,0	337,0	367,1
Intangível	11,4	17,5	181,2	217,7
Total do ativo não circulante	603,6	682,3	619,0	681,5
Total do ativo	907,7	976,0	1.173,0	1.296,2
PASSIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2013	Dez 2014	Dez 2013	Dez 2014
Passivo circulante				
Fornecedores	31,0	24,9	64,0	62,0
Empréstimos e financiamentos , debêntures e leasing a pagar	4,2	79,5	18,9	121,6
Salários,provisões e encargos sociais a recolher	28,9	38,3	48,2	62,8
Impostos, taxas e contribuições sociais a recolher	5,4	6,6	17,1	21,2
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	10,6	15,7	10,6	15,7
Contas a pagar-aquisição de empresas	-	-	6,8	-
Outras contas a pagar	5,0	5,0	25,6	16,5
Total do passivo circulante	85,1	170,0	191,2	299,8
Passivo não circulante				
Fornecedores	-	-	1,6	-
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	270,1	202,3	393,2	357,6
Provisões	9,0	13,2	12,7	19,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	26,8	24,9
Contas a pagar-aquisição de empresas	-	-	2,7	2,7
Outras contas a pagar	-	-	1,3	1,4
Total do passivo não circulante	279,1	215,5	438,3	405,9
Patrimônio líquido				
Capital social	360,0	360,0	360,0	360,0
Ações em tesouraria	(3,0)	(2,7)	(3,0)	(2,7)
Reservas de capital	7,9	8,2	7,9	8,2
Reservas de lucros	157,6	201,2	157,6	201,2
Ajustes acumulados de conversão	13,0	13,6	13,0	13,6
Proposta de dividendos/juros sobre capital próprio adicionais	8,0	10,2	8,0	10,2
Lucro (prejuízo) do período	-	-	-	-
Total do patrimônio líquido	543,5	590,5	543,5	590,5
Total do passivo e patrimônio líquido	907,7	976,0	1.173,0	1.296,2

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	4T13	4T14	4T13	4T14
Receita bruta de vendas e serviços	177,5	187,1	354,0	391,7
Impostos e devoluções	(27,1)	(25,3)	(37,4)	(33,1)
Receita de vendas líquida	150,4	161,8	316,6	358,6
Custos das mercadorias e serviços	(124,7)	(130,0)	(231,3)	(260,8)
Resultado bruto	25,7	31,8	85,3	97,8
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(8,1)	(10,9)	(21,6)	(22,7)
Despesas administrativas	(7,9)	(10,9)	(13,2)	(18,8)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1,5)	(0,3)	(6,1)	(11,5)
Resultado de equivalência patrimonial	20,1	16,3	(1,0)	(6,4)
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	28,3	26,0	43,4	38,4
Receitas financeiras	4,4	9,6	2,7	9,4
Despesas financeiras	(9,8)	(10,3)	(9,9)	(12,3)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	22,9	25,3	36,2	35,5
Imposto de renda e contribuição social correntes	(0,3)	0,3	(15,7)	(11,0)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1,5	1,4	3,5	2,5
Lucro Líquido do Período	24,1	27,0	24,1	27,0

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ACUMULADOS (Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2013	2014	2013	2014
Receita bruta de vendas e serviços	710,2	735,3	1.321,2	1.431,6
Impostos e devoluções	(112,2)	(101,4)	(146,2)	(135,5)
Receita de vendas líquida	598,0	633,9	1.175,0	1.296,1
Custos das mercadorias e serviços	(486,0)	(504,1)	(873,0)	(939,3)
Resultado bruto	112,0	129,8	302,0	356,8
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(36,9)	(45,6)	(85,0)	(95,8)
Despesas administrativas	(32,7)	(35,5)	(48,7)	(61,4)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(3,2)	(0,9)	(37,5)	(14,7)
Resultado de equivalência patrimonial	59,9	79,0	2,3	(11,9)
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	99,0	126,8	133,1	173,0
Receitas financeiras	31,5	26,3	26,0	24,7
Despesas financeiras	(38,5)	(42,3)	(38,9)	(48,1)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	92,1	110,8	120,2	149,6
Imposto de renda e contribuição social correntes	(3,1)	(0,2)	(43,4)	(39,7)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2,7	(0,5)	14,9	0,2
Lucro líquido do período	91,7	110,1	91,7	110,1
Número de ações	55,6	55,6	55,6	55,6
Resultado líquido por ação (R\$)	1,65	1,98	1,65	1,98

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA (Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	4T13	4T14	4T13	4T14
Fluxo de caixa das atividades operacionais	10,9	31,2	47,3	83,8
Lucro líquido do período	24,1	27,0	24,1	27,0
Ajustes para reconciliar o lucro ao caixa e equivalentes de				
Depreciação	5,5	9,0	11,4	17,1
Baixa de Ativo	1,9	0,2	8,2	7,8
Amortização	1,1	1,1	1,8	2,1
Provisões	(1,6)	3,8	(2,0)	6,6
Provisão para perdas sobre créditos	(0,2)	(0,5)	0,4	1,9
Provisão para obsolescência	-	-	2,1	6,8
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(1,5)	(1,4)	(3,5)	(2,5)
Equivalência patrimonial	(20,1)	(16,3)	1,0	6,4
Juros sobre debêntures e empréstimos	6,9	7,5	9,0	9,8
Operações com derivativos	(5,3)	-	(5,3)	-
Variação cambial de adiantamentos e leasing a pagar	0,1	0,8	0,1	0,8
Variações nos ativos e passivos	1,2	(3,3)	10,0	(10,1)
Contas a receber de clientes	(0,4)	12,7	4,4	(1,8)
Impostos a recuperar	(3,0)	2,4	(1,8)	5,2
Estoques	3,2	(2,3)	8,1	0,2
Depósitos judiciais	(0,3)	1,3	(0,7)	1,5
Outras contas a receber	1,2	(14,2)	0,6	11,6
Aumento (diminuição) passivos circulantes				
Fornecedores	5,1	1,3	4,0	(18,9)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	(5,3)	(3,6)	(6,1)	(2,2)
Impostos, taxas e contribuições a recolher	2,6	(0,7)	11,7	5,1
Pagamentos de IR e CSLL	(2,0)	-	(11,4)	(7,5)
Outras contas a pagar	0,2	(0,2)	1,2	(3,3)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	12,1	27,9	57,3	73,7
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição e baixa de imobilizado	(13,2)	(2,2)	(29,1)	3,8
Aquisição e baixa de investimento e intangível	0,2	(6,8)	-	(41,4)
Dividendos recebidos	49,6	70,0	-	-
Liquidação de derivativos	5,3	-	5,3	-
Aquisição da ScreenCheck menos caixa líquido adquirido	-	-	0,1	-
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de investimento	41,8	61,0	(23,7)	(37,6)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(10,4)	(8,5)	(10,4)	(8,5)
Juros sobre capital próprio pagos	(6,1)	(9,0)	(6,1)	(9,0)
Pagamento de Leasing	(0,8)	(1,9)	(0,7)	(2,5)
Pagamento de debêntures	(100,0)	-	(100,0)	-
Pagamento de juros sobre debêntures	(15,7)	(14,4)	(15,8)	(14,4)
Pagamentos de juros sobre financiamentos	-	-	(0,3)	(0,4)
Pagamentos de financiamentos	-	-	-	(1,7)
Empréstimos	-	-	(0,2)	24,4
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	(1,6)	(2,2)
Pagamento de empréstimos	-	-	-	(16,9)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de financiamento	(133,0)	(33,8)	(135,1)	(31,2)
Ajuste acumulado de conversão	-	-	0,3	(2,3)
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(79,1)	55,1	(101,2)	2,6
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	169,1	53,0	253,4	178,5
No fim do exercício	90,0	108,1	152,2	181,1
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(79,1)	55,1	(101,2)	2,6

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA (Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2013	2014	2013	2014
Fluxo de caixa das atividades operacionais	81,0	106,8	162,5	251,9
Lucro líquido do período	91,7	110,1	91,7	110,1
Ajustes para reconciliar o lucro ao caixa e equivalentes de				
Depreciação	25,5	34,0	46,9	58,8
Baixa de Ativo	1,9	0,5	8,2	10,7
Amortização	3,3	3,9	4,1	5,1
Provisões	0,6	4,1	0,1	6,6
Provisão para perdas sobre créditos	(0,4)	0,3	0,2	2,5
Provisão para perdas obsolescência	-	-	2,2	6,8
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2,7)	0,5	(14,9)	(0,3)
Equivalência patrimonial	(59,9)	(79,0)	(2,3)	11,9
Juros sobre debêntures e empréstimos	26,8	28,1	32,1	35,4
Operações com derivativos	(5,9)	-	(5,9)	-
Variação cambial de adiantamentos e leasing a pagar	0,1	4,3	0,1	4,3
Variações nos ativos e passivos	(58,0)	(7,6)	(69,4)	(27,9)
Contas a receber de clientes	(18,1)	(1,9)	(52,0)	(32,2)
Impostos a recuperar	(8,6)	(0,2)	(11,6)	(3,6)
Estoques	(2,5)	11,4	(12,3)	(6,6)
Depósitos judiciais	(8,2)	(0,9)	(8,7)	(0,8)
Outras contas a receber	(21,5)	(21,7)	-	11,3
Aumento (diminuição) passivos circulantes				
Fornecedores	0,9	(5,4)	5,3	(6,7)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	(2,4)	9,9	1,8	14,0
Impostos, taxas e contribuições a recolher	4,3	1,2	40,3	39,4
Pagamentos de IR e CSLL	(4,6)	-	(35,7)	(35,2)
Outros contas a pagar	2,7	-	3,6	(7,4)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	23,0	99,2	93,2	224,0
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição e baixa de imobilizado	(26,5)	(47,9)	(51,2)	(78,0)
Aquisição e baixa de investimento e intangível	(7,4)	(10,0)	(6,3)	(45,6)
Dividendos recebidos	69,6	70,0	2,4	3,5
Liberação financeira - caixa restrito	102,9	-	102,9	-
Liquidação de derivativos	5,3	-	5,3	-
Aquisição da Screencheck menos caixa líquido adquirido	-	-	(10,2)	-
Liquidação de contraprestação contingente ScreenCheck	-	-	-	(6,4)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de investimento	143,9	12,1	42,8	(126,5)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(34,4)	(33,5)	(34,4)	(33,5)
Juros sobre capital próprio pagos	(30,3)	(25,5)	(30,3)	(25,5)
Pagamento de leasing	(2,2)	(6,8)	(2,2)	(7,4)
Debêntures	250,0	-	250,0	-
Pagamento de debêntures	(266,0)	-	(266,0)	-
Pagamento de juros sobre debêntures	(24,8)	(27,4)	(24,8)	(27,4)
Financiamentos	-	-	9,5	5,0
Pagamentos de juros sobre financiamentos	-	-	(1,3)	(1,7)
Pagamentos de financiamentos	-	-	-	(1,7)
Empréstimos	-	-	-	46,8
Pagamento de Juros sobre empréstimos	-	-	(3,0)	(3,8)
Pagamento de empréstimos	-	-	-	(16,9)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de financiamento	(107,7)	(93,2)	(102,5)	(66,1)
Ajuste acumulado de conversão	-	-	2,9	(2,5)
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	59,2	18,1	36,4	28,9
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	30,8	90,0	115,8	152,2
No fim do exercício	90,0	108,1	152,2	181,1
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	59,2	18,1	36,4	28,9