

Valid apresenta EBITDA¹ de R\$ 75,3 milhões no 2T15

Rio de Janeiro, 3 de agosto de 2015 – A Valid (BM&FBovespa: VLID3 - ON) anuncia hoje os resultados do segundo trimestre de 2015 (2T15). 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\$ 378,5 milhões, 28,5% superior aos R\$ 294,5 milhões apresentados no 2T14;

EBITDA¹ foi 35,2% superior ao 2T14, passando de R\$ 55,7 milhões para R\$ 75,3 milhões no 2T15, resultado em linha com a expectativa da Companhia para o período;

Meios de pagamento:

- EBITDA¹ 50,8% superior ao 2T14;

Sistemas de Identificação:

- Receita Líquida crescentdo 16,8% no 2T15 em comparação ao 2T14;

Certificadora Digital:

- EBITDA¹ de R\$ 4,5 milhões no 2T15, crescimento de 150,0%;

Dividendos

- R\$ 10,2 milhões de dividendos, R\$ 0,1839 por ação pagos em 15/05/15;

Evento Subsequente:

- R\$ 15,1 milhões de JSCP em 03/08/15 equivalente à R\$ 0,271 bruto por ação;
- R\$ 2,8 milhões de dividendos em 03/08/15 equivalente à R\$ 0,050 líquido por ação.

1- EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

Cotação de Fechamento

VLID3 R\$ 49,40

Valor de Mercado

R\$ 2,8 bilhões

Base Acionária

Total de Ações: 55.750.000

Free-Float: 97,8%

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Carlos Affonso S. d'Albuquerque

Diretor Presidente e de RI

Rita Carvalho

Superintendente de Tesouraria e RI

rita.carvalho@valid.com.br

Tel: +55 (21) 2195-7230

Luis Otávio Lima Pinto

Supervisor 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

RELEASE DE RESULTADOS	2T14	2T15	Var.%	6M14	6M15	Var.%
Resultados financeiros (R\$ milhões)						
Receita líquida	294,5	378,5	28,5%	594,6	739,6	24,4%
EBITDA Ajustado ¹	55,7	75,3	35,2%	112,2	144,0	28,3%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>18,4%</i>	<i>19,4%</i>	<i>1,0p.p.</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,9%</i>	<i>0,8p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado²	24,5	30,4	24,1%	48,9	66,0	35,0%
<i>Margem líquida</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,0%</i>	<i>-0,3p.p.</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,9%</i>	<i>0,7p.p.</i>
Volume de Vendas (em milhões)						
Meios de Pagamento	230,1	100,5	-56,3%	527,9	267,4	-49,3%
Identificação	4,5	5,7	26,7%	8,9	11,7	31,5%
Telecom	28,1	27,0	-3,9%	48,3	49,8	3,1%
Certificados Digitais (em milhares)	56,8	116,9	105,8%	104,9	199,6	90,3%
Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)						
Lucro líquido do período	23,5	30,4		46,9	66,0	
(+) Imposto de renda e contribuição social	6,8	6,0		14,9	23,8	
(+) Despesas/(receitas) financeiras	8,0	12,1		18,2	6,5	
(+) Depreciação e amortização	15,6	20,8		29,2	39,1	
EBITDA	53,9	69,3		109,2	135,4	
(+) Outras (receitas) Despesas operacionais	1,2	7,6		1,9	9,3	
(+) Depreciação e amortização ³	-1,5	-2,8		-2,6	-3,2	
(+/-)Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay e Incard	2,1	1,2		3,7	2,5	
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0		0,0	0,0	
EBITDA AJUSTADO	55,7	75,3		112,2	144,0	
Meios de Pagamento (R\$ milhões)						
Receita líquida	149,7	198,9	32,9%	315,4	398,1	26,2%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>50,8%</i>	<i>52,5%</i>	<i>1,7p.p.</i>	<i>53,0%</i>	<i>53,8%</i>	<i>0,8p.p.</i>
EBITDA Ajustado	12,2	18,4	50,8%	24,6	37,3	51,6%
Margem EBITDA	<i>8,1%</i>	<i>9,3%</i>	<i>1,2p.p.</i>	<i>7,8%</i>	<i>9,4%</i>	<i>1,6p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>21,9%</i>	<i>24,4%</i>	<i>2,5p.p.</i>	<i>21,9%</i>	<i>25,9%</i>	<i>4,0p.p.</i>
* Volume de vendas (em milhões)	230,1	100,5	-56,3%	527,9	267,4	-49,3%
Sistemas de Identificação (R\$ milhões)						
Receita líquida	87,0	101,6	16,8%	175,5	204,0	16,2%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>29,5%</i>	<i>26,8%</i>	<i>-2,7p.p.</i>	<i>29,5%</i>	<i>27,6%</i>	<i>-1,9p.p.</i>
EBITDA Ajustado	30,2	34,1	12,9%	63,2	70,1	10,9%
Margem EBITDA	<i>34,7%</i>	<i>33,6%</i>	<i>-1,1p.p.</i>	<i>36,0%</i>	<i>34,4%</i>	<i>-1,6p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>54,2%</i>	<i>45,3%</i>	<i>-8,9p.p.</i>	<i>56,3%</i>	<i>48,7%</i>	<i>-7,6p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	4,5	5,7	26,7%	8,9	11,7	31,5%
Telecom (R\$ milhões)						
Receita líquida	48,5	62,4	28,7%	87,7	112,0	27,7%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,5%</i>	<i>0,0p.p.</i>	<i>14,7%</i>	<i>15,1%</i>	<i>0,4p.p.</i>
EBITDA Ajustado	11,5	18,3	59,1%	21,2	30,3	42,9%
Margem EBITDA ²	<i>20,8%</i>	<i>26,3%</i>	<i>5,5p.p.</i>	<i>19,3%</i>	<i>23,4%</i>	<i>4,1p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>20,6%</i>	<i>24,3%</i>	<i>3,7p.p.</i>	<i>18,9%</i>	<i>21,0%</i>	<i>2,1p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	28,1	27,0	-3,9%	48,3	49,8	3,1%
* Valor da equivalência patrimonial Multidisplay	1,4	1,9		4,3	4,1	
Valid Certificadora (R\$ milhões)						
Receita líquida	9,3	15,6	67,7%	16,0	25,5	59,4%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>3,2%</i>	<i>4,1%</i>	<i>0,9p.p.</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,7p.p.</i>
EBITDA Ajustado	1,8	4,5	150,0%	3,2	6,3	96,9%
Margem EBITDA	<i>19,4%</i>	<i>28,8%</i>	<i>9,4p.p.</i>	<i>20,0%</i>	<i>24,7%</i>	<i>4,7p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>3,2%</i>	<i>6,0%</i>	<i>2,8p.p.</i>	<i>2,9%</i>	<i>4,4%</i>	<i>1,5p.p.</i>
Volume de vendas (em milhares)	56,8	116,9	105,8%	104,9	199,6	90,3%

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 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.

³ Depreciação da Administração

* Incluído o Valor da Valid USA 2015/2014

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Apresentamos um crescente resultado nas operações da Valid no segundo trimestre e primeiro semestre de 2015, que, mesmo diante de um cenário econômico brasileiro adverso e conturbado, atingimos uma Receita consolidada no 2T15 de R\$ 378,5 milhões e um EBITDA¹ de R\$ 75,3 milhões, crescimento de 28,5% e 35,2%, respectivamente se comparado ao mesmo período do ano anterior.

A expansão geográfica feita pela Companhia em 2012 para o mercado norte americano se mostra assertiva nos números aqui apresentados. Na divisão de Meios de Pagamentos da Valid USA, o EBITDA¹ consolidado no segundo trimestre foi de U\$ 3,1 milhões, 121,4% superior aos U\$ 1,4 milhões no 2T14.

Anunciamos em 15 de junho a aquisição da Marketing Software Company ("MSC"), localizada em Los Angeles, na Califórnia. Com este passo, ampliamos nossa oferta de serviço de análise de dados auxiliando nossos clientes a fazer marketing direcionado e participando cada vez mais da cadeia de valor digital. A aquisição passa pela estratégia da Companhia de sempre adicionar novas soluções ao seu portfólio, focando nas atuais e futuras demandas de nossos clientes.

A divisão de Sistemas de Identificação apresenta crescimento de Receita e EBITDA¹ acima de 10% em ambos os períodos (2T15 e 1S15). Consolidando o contrato assinado ao final de 2013 para emissão de carteiras de identidade para o Estado de São Paulo, o volume acumulado no ano cresce 31,5% se comparado ao mesmo período de 2014. Devido a diferente dinâmica de preço e margens da carteira de identidade, podemos notar o preço médio de venda e margem EBITDA¹ abaixo dos resultados apresentados no ano passado, mas em valores absolutos, estamos expandindo a divisão, conforme já era esperado.

Enquanto não temos uma melhor visibilidade para a economia local e, com a alta volatilidade do dólar americano, a divisão de Meios de Pagamento LATAM fica mais suscetível a altos custos e menores volumes de emissão de cartões. Isso se reflete na queda de 8,6% do volume e 3,3% do EBITDA¹ no 2T15.

Continuamos avançando nas novas operações de Telecom no México e EUA, apesar de serem hoje uma pequena fatia do resultado, acreditamos que podemos nos diferenciar ao oferecer melhores soluções e prazos de entrega nesses novos mercados.

No dia 15 de maio realizamos o pagamento equivalente ao valor líquido de R\$ 0,183960485 por ação em Dividendos e, em reuniões do Conselho de Administração realizadas ao longo do trimestre, aprovamos os pagamentos equivalentes ao valor bruto de R\$ 0,270588235 por ação em Juros sobre Capital Próprio e o valor líquido de R\$ 0,05 por ação em Dividendos. Ambos com pagamentos ocorridos no dia 03 de agosto de 2015.

Agradecemos a confiança depositada por nossos acionistas e mercado em geral, mantemos nosso foco em oferecer melhores soluções para nossos clientes visando o crescimento sustentável de nossos resultados.

A Administração.

¹EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

RECEITA LÍQUIDA



RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)

2T14	294,5
2T15	378,5
Variação	28,5%
<hr/>	
6M14	594,6
6M15	739,6
Variação	24,4%

No 2T15, a Receita Líquida total da Companhia atingiu R\$ 378,5 milhões contra R\$ 294,5 milhões no 2T14, um crescimento de 28,5% na comparação entre os períodos. Nos primeiros seis meses, acumulamos um crescimento de 24,4%, com uma Receita Líquida total no grupo de R\$ 739,6 milhões.

Todas as divisões tiveram crescimento em Receita Líquida no 2T15, com destaques para a divisão de Meios de Pagamento nos Estados Unidos que teve um incremento de 78,9% na Receita em comparação ao 2T14, resultado vindo de um mix melhor de produtos, com crescimento de cartões bancários com chip no portfólio, além da variação cambial que beneficia a operação norte-americana.

No 2T15 a divisão de Sistemas de Identificação apresentou crescimento de 16,8% na Receita Líquida, em comparação ao 2T14.

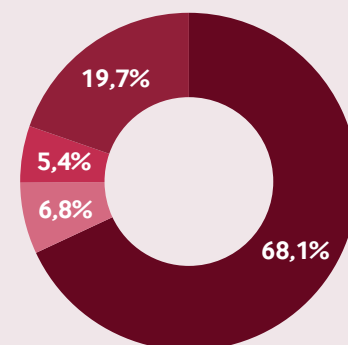
A Certificadora Digital reportou um crescimento de 67,7% da Receita, passando a representar 4,1% da Receita Líquida no 2T15, contra 3,2% no mesmo período de 2014.

A Receita Líquida proveniente do exterior no 2T15 representou 41,7% do total reportado, contra 31,9% no 2T14.

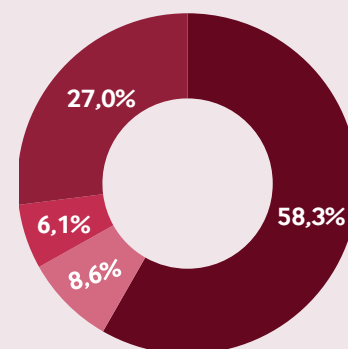
No 2T14, a Receita Líquida estava segregada da seguinte maneira: 68,1% Brasil, 19,7% EUA, 6,8% Espanha e 5,4% Argentina.

No 2T15, a Receita Líquida estava segregada da seguinte maneira: 58,3% Brasil, 27,0% EUA, 8,6% Espanha e 6,1% Argentina.

Composição da Receita 2T14



Composição da Receita 2T15



■ Brasil ■ Espanha ■ Argentina ■ EUA

EBITDA



EBITDA (R\$ MILHÕES)

	AJUSTADO ¹	MARGEM ²
2T14	55,7	18,4%
2T15	75,3	19,4%
Variação	35,2%	1,0 p.p.
<hr/>		
6M14	112,2	18,1%
6M15	144,0	18,9%
Variação	28,3%	0,8 p.p.

O EBITDA¹ no 2T15 totalizou R\$ 75,3 milhões, aumento de 35,2% em comparação ao registrado no 2T14. Nos 6M15, registramos um EBITDA¹ 28,3% superior aos 6M14 (R\$ 144,0 milhões vs 112,2 milhões).

Destaque no trimestre para a divisão de Meios de Pagamentos nos Estados Unidos, que teve um crescimento do EBITDA¹ de 209,7%.

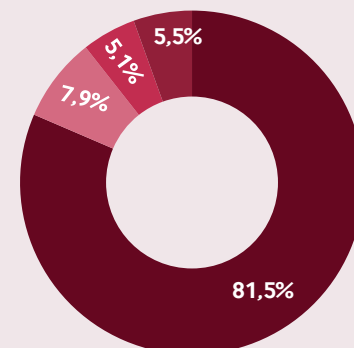
Sistemas de Identificação representa no trimestre 45,3% do EBITDA¹, e Telecom aumenta sua participação representando 24,3%. A Certificadora vem crescendo constantemente seus resultados e passa hoje a representar 6,0% do EBITDA¹.

O EBITDA¹ proveniente do exterior no 2T15 representou 32,6% do total reportado, contra 18,5% no 2T14.

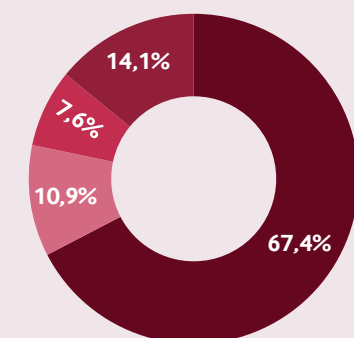
No 2T14, o EBITDA¹ estava segregado da seguinte maneira: 81,5% Brasil, 5,5% EUA, 7,9% Espanha e 5,1% Argentina.

No 2T15, o EBITDA¹ estava segregado da seguinte maneira: 67,4% Brasil, 14,1% EUA, 10,9% Espanha e 7,6% Argentina.

Composição do EBITDA¹ 2T14



Composição do EBITDA¹ 2T15



■ Brasil ■ Espanha ■ Argentina ■ EUA

¹EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

²Sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay.

LUCRO LÍQUIDO


LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO
 (R\$ MILHÕES)

2T14	24,5
2T15	30,4
Variação	24,1%
<hr/>	
6M14	48,9
6M15	66,0
Variação	35,0%

Nos seis primeiros meses de 2015, apresentamos um Lucro Líquido de R\$ 66,0 milhões, crescimento de 35,0% se comparado a 2014. Por mais um trimestre, notamos uma pequena melhora na margem bruta da operação, que atrelada ao benefício do pagamento de JSCP, faz com que o Lucro Líquido cresça mais do que a Receita Líquida.

Cabe ressaltar, que devido a variação cambial, somos impactados positivamente nos resultados financeiros se comparados ao mesmo período de 2014. 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	2T14	2T15	6M14	6M15
Rendimento de aplicação financeira	2.858	3.314	5.568	7.555
Variação cambial e juros sobre o Mutuo	-	9.586	-	13.261
Correção Monetária e Variação Cambial	467	3.725	667	10.173
Outros	449	375	584	1.179
Receitas Financeiras	3.774	17.000	6.819	32.168
Juros sobre debêntures, empréstimos, financiamentos e leasing	- 8.201	- 11.345	- 16.175	- 20.275
Juros e variação cambial	- 1.911	- 7.913	- 6.617	- 7.913
Variação cambial e Juros de Mutuo	- -	6.457	- -	6.457
Despesas bancárias	- 505	- 1.589	- 1.123	- 2.194
Outros	- 1.126	- 1.765	- 1.140	- 1.809
Despesas Financeiras	- 11.743	- 29.069	- 25.055	- 38.648
Total Líquido	- 7.969	- 12.069	- 18.236	- 6.480

MEIOS DE PAGAMENTOS | LATAM



Atualmente a economia brasileira passa por um momento de ajustes onde não temos uma clara visibilidade de qual será o panorama dos próximos anos. Atrélado a uma alta volatilidade cambial que nos afeta diretamente no custo de compra de matérias-primas, apresentamos em 2015 margens menores se comparadas as de 2014. Notamos ainda um menor apetite por parte dos bancos em ceder crédito, que acaba afetando negativamente o volume da divisão.

Reportamos aqui os resultados da divisão de Meios de Pagamentos, excluindo os resultados da Valid USA. Os resultados da divisão de Meios de Pagamentos LATAM atingiu R\$ 199,6 milhões em Receita Líquida nos primeiros 6 meses de 2015, crescimento de 1,9% se comparado a 2014. No trimestre o crescimento foi de 6,5%, totalizando R\$ 101,4 milhões vs R\$ 95,2 milhões.

Atingimos um EBITDA¹ R\$ 8,8 milhões no 2T15 (3,3% abaixo), a margem EBITDA ficou em 8,7%, 0,9 p.p. menor se comparada ao 2T14. Nos 6M15 apresentamos uma queda no EBITDA¹ de 11,0% (R\$ 19,4 milhões vs R\$ 21,8 milhões), se comparado com o ano anterior. A margem EBITDA acumulada no ano ficou em 9,7%, 1,4 p.p. abaixo, se comparada aos 11,1% em 2014.

No 2T15, observamos uma retração nos volumes de 8,6% em relação ao 2T14, porém com um melhor mix. A produção de cartões com chip foi a menos afetada, com um volume 1,2% abaixo (representando 21,7% do total vs 20,0% no 2T14). O volume dos cartões RFID e Contactless representaram 21,5% do volume total produzido vs 22,4% reportados no 2T14. Os cartões magnéticos passam a representar uma menor porção dos volumes, 56,8% da divisão vs 57,6% no 2T14.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

2T14	2T15	Varição
95,2	101,4	6,5%
6M14	6M15	Varição
195,9	199,6	1,9%

EBITDA¹

2T14	2T15	Varição
9,1	8,8	-3,3%
6M14	6M15	Varição
21,8	19,4	-11,0%

MARGEM EBITDA

2T14	2T15	Varição
9,6%	8,7%	-0,9 p.p.
6M14	6M15	Varição
11,1%	9,7%	-1,4 p.p.

VOLUME

2T14	2T15	Varição
41,9	38,3	-8,6%
6M14	6M15	Varição
87,0	70,6	-18,9%

¹EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

MEIOS DE PAGAMENTOS | VALID USA



A cada trimestre continuamos avançando e expandindo nossas operações nos EUA. Desde o final de 2012, diversos investimentos, além de algumas aquisições, foram feitos para que pudéssemos refletir nossa cultura de serviço com diversas soluções para nossos clientes, a exemplo do que fazemos no Brasil.

Os resultados apresentados no 2T15 foram impulsionados pela continuidade na venda de cartões com chip e pela variação cambial que beneficia esta operação. Mesmo analisando em USD, crescemos a Receita Líquida em 29,9% no trimestre (USD 31,7 milhões) e 28,7% no ano (USD 66,8 milhões), se comparados a 2014.

Essas mudanças também estão espelhadas no EBITDA¹ da operação, onde notamos um crescimento de 121,4% no trimestre (USD 3,1 milhões / margem EBITDA 9,8%) e 400% nos 6M15 (USD 6,0 milhões / margem EBITDA 9,0%).

No 2T15, conforme tem se visto ao longo dos trimestres passados, observamos novamente uma queda de volume de 67,0% em comparação ao 2T14, visto que retiramos de nosso portfólio a produção de gift cards de baixo valor agregado que em 2014 tiveram uma forte demanda. Porém, já notamos o aumento da participação dos cartões financeiros no portfólio que passaram de 18,9% no 2T14 para 62,7% no 2T15. Produzimos no trimestre um total de 24,2 milhões de cartões com chip e um total de 51 milhões em 2015.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

2T14	2T15	Variação
54,5	97,5	78,9%
6M14	6M15	Variação
119,5	198,5	66,1%

EBITDA¹

2T14	2T15	Variação
3,1	9,6	209,7%
6M14	6M15	Variação
2,8	17,9	539,3%

MARGEM EBITDA

2T14	2T15	Variação
5,7%	9,8%	4,1 p.p.
6M14	6M15	Variação
2,3%	9,0%	6,7 p.p.

VOLUME

2T14	2T15	Variação
188,2	62,2	-67,0%
6M14	6M15	Variação
440,9	196,8	-55,4%

RECEITA LÍQUIDA (USD)

2T14	2T15	Variação
24,4	31,7	29,9%
6M14	6M15	Variação
51,9	66,8	28,7%

EBITDA¹ (USD)

2T14	2T15	Variação
1,4	3,1	121,4%
6M14	6M15	Variação
1,2	6,0	400,0%

¹EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO



No trimestre, a Receita Líquida totalizou R\$ 101,6 milhões, um crescimento de 16,8% frente aos R\$ 87,0 milhões no 2T14. No ano a Receita Líquida cresce 16,2% (R\$ 204,0 milhões vs R\$ 175,5 milhões). Atualmente 3,6% da Receita da divisão vem da operação norte americana vs 4,0% no 2T14.

O EBITDA¹ no 2T15 atingiu R\$ 34,1 milhões e R\$ 70,1 milhões nos 6M15 com margem EBITDA de 33,6% e 34,4%, respectivamente aos mesmos períodos de 2015.

O volume no trimestre e no acumulado do ano tem um crescimento de 26,7% e 31,5% respectivamente. Parte desse aumento no volume é devido ao contrato de identidade com o Estado de São Paulo, que estava em processo de implementação no ano passado e, vale ressaltar, que no 2T14 tivemos uma base menor de dias úteis em algumas capitais brasileiras devido aos feriados da Copa do Mundo.

Continuamos analisando de perto novas oportunidades de contratos nos EUA para emissão de carteiras de motorista. Estamos implementando a infraestrutura necessária para o novo contrato de Washington e com previsão de início de prestação de serviço a partir do segundo semestre de 2016.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

2T14	2T15	Varição
87,0	101,6	16,8%
6M14	6M15	Varição
175,5	204,0	16,2%

EBITDA¹

2T14	2T15	Varição
30,2	34,1	12,9%
6M14	6M15	Varição
63,2	70,1	10,9%

MARGEM EBITDA

2T14	2T15	Varição
34,7%	33,6%	-1,1 p.p.
6M14	6M15	Varição
36,0%	34,4%	-1,6 p.p.

VOLUME

2T14	2T15	Varição
4,5	5,7	26,7%
6M14	6M15	Varição
8,9	11,7	31,5%

¹EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

TELECOM



No 2T15 a Receita Líquida de Telecom atingiu R\$ 62,4 milhões, 28,7% acima do 2T14. Nos 6M15 a Receita apresentou um crescimento de 27,7%, saindo de R\$ 87,7 milhões nos 6M14 para R\$ 112,0 milhões nos 6M15. As vendas provenientes do exterior representaram 62,0% no 2T15 vs 52,3% no 2T14.

O EBITDA¹ no 2T15 foi de R\$ 18,3 milhões com margem de 26,3%, 59,1% e 5,5 p.p. acima do 2T14. Nos 6M15, atingimos um EBITDA¹ de R\$ 30,3 milhões vs 21,2 milhões no 6M14, com uma margem² de 23,4%, 4,1 p.p. acima do 6M14.

Com uma queda de 3%, o volume no Brasil se mantém estável e representou cerca de 24% no trimestre de 2014 e 2015. A participação de outros países representou 76,0% dos volumes reportados no 2T15 e 2T14.

Através das duas novas operações, nos EUA e México, estamos ampliando nossa oferta para mercados onde ainda não possuímos market share relevante. Nos 6M15, a operação nos Estados Unidos apresentou um volume de aproximadamente 2 milhões de SimCards. Continuaremos atuando com nossas plantas no Brasil, Argentina e Espanha, que atua em diversos países, para melhor atender nossos clientes prestando um serviço de qualidade.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

2T14	2T15	Varição
48,5	62,4	28,7%
6M14	6M15	Varição
87,7	112,0	27,7%

EBITDA¹

2T14	2T15	Varição
11,5	18,3	59,1%
6M14	6M15	Varição
21,2	30,3	42,9%

MARGEM EBITDA²

2T14	2T15	Varição
20,8%	26,3%	5,5 p.p.
6M14	6M15	Varição
19,3%	23,4%	4,1 p.p.

VOLUME

2T14	2T15	Varição
28,1	27,0	-3,9%
6M14	6M15	Varição
48,3	49,8	3,1%

¹EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.²Sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay

CERTIFICADORA DIGITAL



A Certificadora Digital apresentou crescimento em todas suas linhas no 2T15 e representou 4,1% da Receita e 6,0% do EBITDA¹ da Valid.

No 2T15 atingimos um volume mensal de cerca de 39 mil certificados/mês vs 19 mil vendidos no mesmo período de 2014, crescimento de 105,3% no período analisado. Grande parte do crescimento do volume se deu por um aumento do market share da divisão, 12% contra 8% no mesmo período de 2014.

Com este resultado, atingimos uma margem EBITDA de 28,8% no 2T15 e 24,7% no acumulado do ano, 9,4 p.p e 4,7 p.p. respectivamente acima do mesmo período de 2014.

O aumento da margem no 2T15 se deu pela venda de serviços não recorrentes. Acreditamos que a margem vista no primeiro semestre de 2014 seja mais sustentável para os próximos trimestres.

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.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

2T14	2T15	Varição
9,3	15,6	67,7%
6M14	6M15	Varição
16,0	25,5	59,4%

EBITDA¹

2T14	2T15	Varição
1,8	4,5	150,0%
6M14	6M15	Varição
3,2	6,3	96,9%

MARGEM EBITDA

2T14	2T15	Varição
19,4%	28,8%	9,4 p.p.
6M14	6M15	Varição
20,0%	24,7%	4,7 p.p.

VOLUME

2T14	2T15	Varição
56,8	116,9	105,8%
6M14	6M15	Varição
104,9	199,6	90,3%

¹EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

FLUXO DE CAIXA



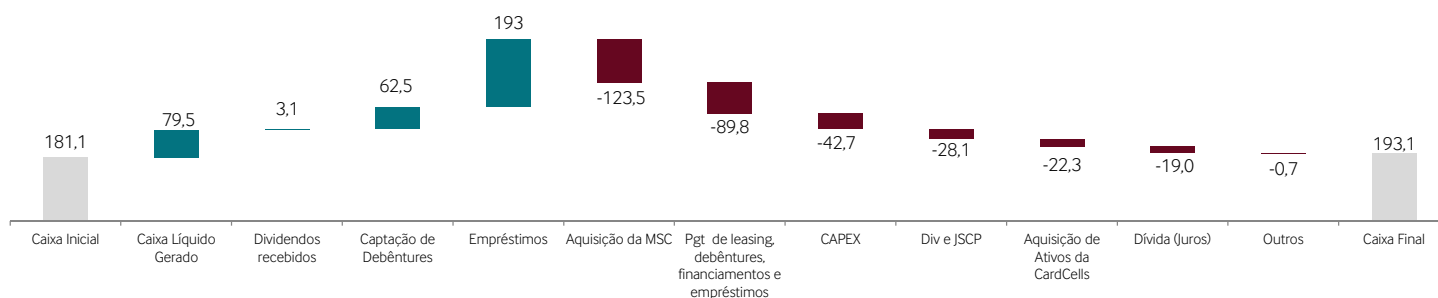
A geração de caixa operacional nos seis meses de 2015 totalizou R\$ 79,5 milhões vs um resultado de R\$ 73,1 milhões nos 6M14.

As atividades de investimento totalizaram R\$ 185,4 milhões e as principais movimentações no 6M15 foram:

- R\$ 42,7 milhões em CAPEX;
- R\$ 3,1 milhões: dividendos recebidos da M4U;
- R\$ 22,3 milhões em aquisição de ativos da CardCells;
- R\$ 123,5 milhões na aquisição da MSC;

Em atividades de financiamento, foram gastos nos 6M15 o total de R\$ 118,6 milhões e as principais movimentações foram:

- Empréstimo de R\$ 193,0 milhões
- Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures: R\$ 19,0 milhões;
- Pagamento de leasing, debêntures, financiamentos e empréstimos: R\$ 89,8 milhões
- Captação de debêntures : R\$ 62,5 milhões
- Pagamento de R\$ 15,1 milhões sob a forma de dividendos;
- Pagamento de R\$ 13,0 milhões sob a forma de juros sobre capital próprio.



ENDIVIDAMENTO



DÍVIDA BRUTA
682,8

CAIXA
193,1

DÍVIDA LÍQUIDA
489,7

DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA¹
1,6

**EBITDA¹/DESPESAS
FINANCEIRAS LÍQUIDAS**
25,5

A posição das dívidas no dia 30/06/2015 era de:

Debêntures:

DEBÊNTURES	4ª EMISSÃO - 30/04/2013	5ª EMISSÃO - 24/06/2015
Aprovação da oferta pública	RCA em 25/02/2013	RCA em 25/05/2015
Quantidade	25.000 debêntures simples não conversíveis em ações	6.250 debêntures simples não conversíveis em ações
Valor nominal unitário	R\$ 10.000	R\$ 10.000
Valor total	R\$ 250.000.000	R\$ 62.500.000
Espécie e série	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única
Data de Vencimento	30 de abril de 2018	24 de junho de 2018
Remuneração	Taxa média DI + spread (de 0,71% a.a.)	109% DI
Garantia	Sem garantia real	Sem garantia real
Amortização do principal	4 parcelas anuais a partir do 2º ano	Parcela única no vencimento
Pagamento de juros	Semestral, a partir da data de emissão	Semestral, a partir de 24/12/2015
"Rating" da emissão pela Moody's	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira – NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira – NSR)

Empréstimos/Financiamento/Leasings:

Descrição	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos
Tomador	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid USA
Valor total	US\$ 52.500 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil
Data de Vencimento	nov/18	abr/19	out/19	jan/20	mar/20
Remuneração	2,64% a.a.	Libor + 2,70% a.a.	Libor + 2,65% a.a.	Libor + 2,70 a.a	Libor 3 meses + 2,65% a.a
Garantia	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.
Amortização do principal	Semestrais (a partir de Nov/14)	Semestrais (a partir de Abr/16)	Trimestral (a partir Dez/15)	Semestral (a partir de Jan/17)	Trimestral (a partir de set/16)
Pagamento de juros	Semestrais (a partir de Maio/13)	Semestrais(a partir de Out/14)	Trimestral (a partir Dez/14)	Semestral (a partir de Jul/15)	Trimestral (a partir de set/2016)
Saldo em 30/06/2015	US\$ 39.337 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil

Descrição	Leasing a Pagar	Leasing a Pagar	Leasing a Pagar	Empréstimos	Financiamentos
Tomador	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid USA	Valid USA	Valid Certificadora
Valor total	R\$ 25.863	R\$ 9.346	US\$ 1.005 mil	US\$ 44.000 mil	R\$ 29.875
Data de Vencimento	nov/18	fev/16	mar/18	jun/17	set/18
Remuneração	INPC	IPC – Pipe	1,09% a.a.	Libor 12 meses + 3,00 a.a	TJLP + 1,5%a.a
Garantia	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos	Valid SA	Fiança Bancária
Amortização do principal	Mensais	Mensais	Mensais	Parcela única no vencimento	Trimestrais (a partir de Out/14)
Pagamento de juros	Mensais	Mensais	Mensais	Annual (a partir de Jun/16)	Trimestrais
Saldo em 30/06/2015	R\$ 24.332 mil	R\$ 3.115 mil	US\$ 772 mil	US\$ 44.000 mil	R\$ 21.596 mil

¹EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

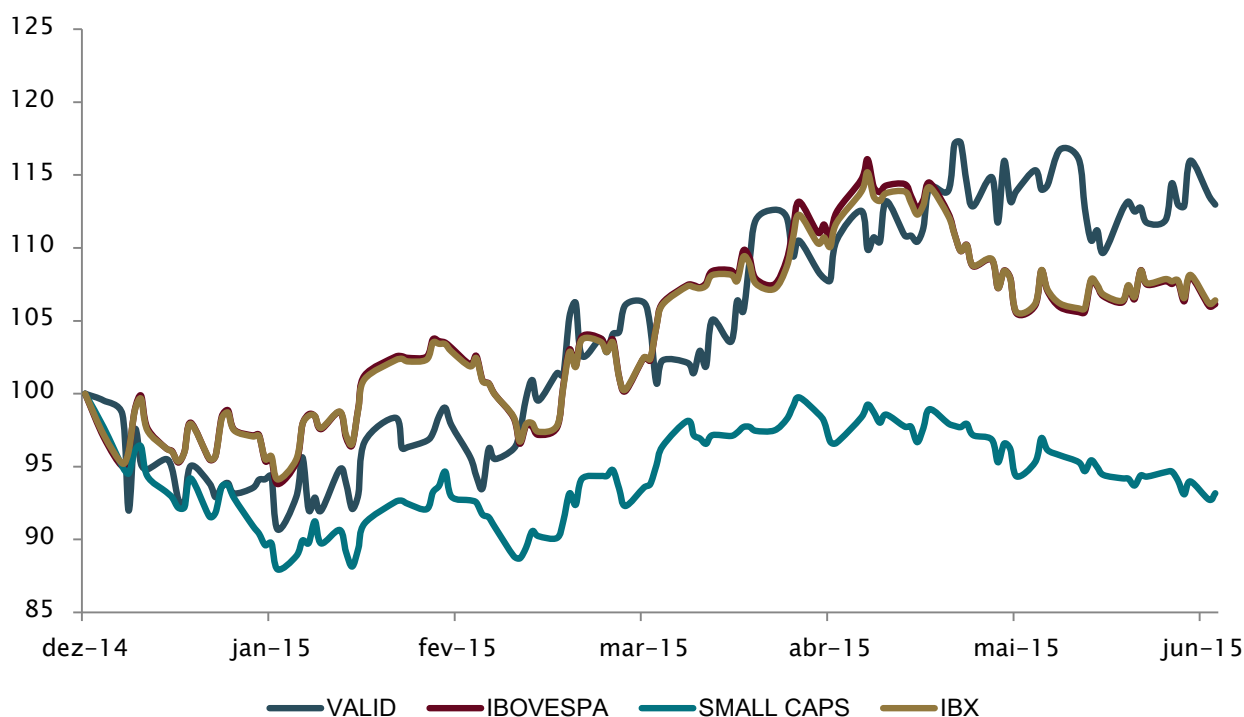
DESEMPENHO DAS AÇÕES



As ações da Valid (VLID3) estão listadas no Novo Mercado da BM&FBovespa desde abril de 2006. No dia 30 de junho de 2015, os papéis fecharam cotados a R\$ 47,90, o equivalente a um valor de mercado de R\$ 2.670 milhões para a Companhia.

O volume financeiro médio diário nos seis meses do ano foi de R\$ 14,4 milhões, 17,0% superior ao mesmo período do ano anterior. O gráfico abaixo demonstra o desempenho das ações da Valid nos seis meses de 2015:

Desempenho no 6M15
VALID X IBOVESPA X SMALL CAPS X IBX



TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST



EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 2T15

04 de agosto de 2015 (terça-feira).

Português:

10h00 (BRT) / 9h00 (US ET) / 14h00 Londres

Número de conexão: +55 (11) 2188-0155

Código: Valid

Inglês:

11h30 (BRT) / 10h30 (US ET) / 15h30 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 2014	Jun 2015	Dez 2014	Jun 2015
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	108,1	79,5	181,1	193,1
Contas a receber de clientes	105,5	114,7	269,4	302,1
Provisão para perdas sobre crédito	(0,5)	(0,2)	(5,0)	(5,2)
Créditos com partes relacionadas	0,3	0,4	-	-
Impostos a recuperar	4,6	13,5	14,9	22,0
Estoques	63,3	74,3	127,5	176,8
Dividendos a receber	-	-	1,3	-
Outras contas a receber	12,4	11,3	25,5	28,5
Total do ativo circulante	293,7	293,5	614,7	717,3
Realizável a Longo Prazo	107,9	125,1	74,2	84,3
Contas a Receber de Cliente	4,1	5,7	4,1	12,1
Depósitos judiciais	25,3	25,7	29,3	29,3
Impostos a recuperar	13,3	16,2	13,4	16,7
Impostos de renda e contribuição social diferidos	6,0	5,7	24,9	24,2
Outras contas a receber	0,5	0,3	2,5	2,0
Crédito com partes relacionadas	58,7	71,5	-	-
Investimentos	336,0	377,5	22,5	22,4
Imobilizado	221,0	215,9	367,1	401,5
Intangível	17,5	17,4	217,7	358,5
Total do ativo não circulante	682,4	735,9	681,5	866,7
Total do ativo	976,1	1.029,4	1.296,2	1.584,0
PASSIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2014	Jun 2015	Dez 2014	Jun 2015
Passivo circulante				
Fornecedores	24,9	29,1	62,0	80,6
Empréstimos e financiamentos, debêntures e leasing a pagar	79,5	80,0	121,6	137,9
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	38,3	39,7	62,8	71,2
Impostos, taxas e contribuições sociais a recolher	6,7	5,3	21,2	18,8
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	15,7	13,0	15,7	13,0
Outras contas a pagar	5,0	5,5	16,5	23,3
Total do passivo circulante	170,1	172,6	299,8	344,8
Passivo não circulante				
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	202,3	199,8	357,6	544,9
Provisões	13,2	13,5	19,3	18,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	24,9	27,7
Outras contas a pagar	-	-	4,1	4,5
Operações com derivativos (swap)	-	-	-	-
Total do passivo não circulante	215,5	213,3	405,9	595,7
Patrimônio líquido				
Capital social	360,0	360,0	360,0	360,0
Ações em tesouraria	(2,7)	(2,0)	(2,7)	(2,1)
Reservas de capital	8,2	8,9	8,2	8,9
Reservas de lucros	201,2	201,2	201,2	201,2
Ajustes acumulados de conversão	13,6	24,5	13,6	24,5
Proposta de dividendos/juros sobre capital próprio adicionais	10,2	-	10,2	-
Lucro (prejuízo) do período	-	50,9	-	51,0
Total do patrimônio líquido	590,5	643,5	590,5	643,5
Total do passivo e patrimônio líquido	976,1	1.029,4	1.296,2	1.584,0

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2T14	2T15	2T14	2T15
Receita bruta de vendas e serviços	177,6	189,9	329,3	414,2
Impostos e devoluções	(27,7)	(26,0)	(34,8)	(35,7)
Receita de vendas líquida	149,9	163,9	294,5	378,5
Custos das mercadorias e serviços	(121,8)	(133,4)	(215,6)	(270,7)
Resultado bruto	28,1	30,5	78,9	107,8
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(12,5)	(10,7)	(24,8)	(26,9)
Despesas administrativas	(8,4)	(13,6)	(13,9)	(25,5)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(0,4)	(1,6)	(1,2)	(7,6)
Resultado de equivalência patrimonial	19,7	28,0	(0,7)	0,7
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	26,4	32,6	38,3	48,5
Receitas financeiras	3,7	7,7	3,8	17,0
Despesas financeiras	(9,9)	(16,1)	(11,7)	(29,1)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	20,2	24,2	30,3	36,4
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	6,2	(10,7)	(5,9)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3,3	-	3,9	(0,1)
Lucro Líquido do Período	23,5	30,4	23,5	30,4

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ACUMULADOS (Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	6M14	6M15	6M14	6M15
Receita bruta de vendas e serviços	346,7	381,0	659,4	811,9
Impostos e devoluções	(49,8)	(52,0)	(64,8)	(72,3)
Receita de vendas líquida	296,9	329,0	594,6	739,6
Custos das mercadorias e serviços	(239,9)	(262,7)	(437,6)	(535,6)
Resultado bruto	57,0	66,3	157,0	204,0
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(22,6)	(22,7)	(48,3)	(53,6)
Despesas administrativas	(15,4)	(25,2)	(27,4)	(46,5)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(0,7)	(1,8)	(1,9)	(9,3)
Resultado de equivalência patrimonial	38,5	49,5	0,6	1,6
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	56,8	66,1	80,0	96,2
Receitas financeiras	8,3	26,5	6,8	32,2
Despesas financeiras	(22,0)	(26,0)	(25,1)	(38,6)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	43,1	66,6	61,7	89,8
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	(0,3)	(18,3)	(18,0)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3,8	(0,3)	3,5	(5,8)
Lucro líquido do período	46,9	66,0	46,9	66,0
Número de ações	55,6	55,6	55,6	55,6
Resultado líquido por ação (R\$)	0,84	1,19	0,84	1,19

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2T14	2T15	2T14	2T15
Fluxo de caixa das atividades operacionais	18,6	0,8	55,9	62,2
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	20,1	24,2	30,4	36,4
Ajustes para reconciliar o lucro ao caixa e equivalentes de caixa gerados (aplicados) pelas atividades operacionais				
Depreciação	9,0	8,7	14,6	17,4
Baixa de Ativo	-	0,1	0,2	1,8
Amortização	0,9	1,2	1,0	3,4
Provisões	(0,2)	(0,1)	(0,5)	(1,8)
Provisão para perdas sobre créditos	0,4	-	-	0,2
Equivalência patrimonial	(19,6)	(27,9)	0,7	(0,7)
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos	6,8	6,9	8,5	11,3
Juros e variação cambial de adiantamentos e leasing a pagar	1,0	0,5	1,0	1,0
Juros e variação cambial de mútuo	0,2	(12,8)	-	(6,8)
Variações nos ativos e passivos	(10,4)	(0,2)	(33,9)	(27,3)
Contas a receber de clientes	(8,4)	2,6	(14,7)	(5,7)
Impostos a recuperar	(2,4)	(11,0)	(1,6)	(8,4)
Estoques	(1,3)	(12,9)	(4,0)	(23,3)
Depósitos judiciais	(1,0)	-	(1,0)	0,3
Outras contas a receber	1,6	15,9	(0,3)	1,3
Fornecedores	(4,2)	(0,1)	(6,6)	(1,1)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	6,1	2,2	8,4	5,6
Impostos, taxas e contribuições a recolher	(0,7)	5,4	(5,1)	2,2
Outras contas a pagar	(0,1)	0,1	(0,2)	15,6
Pagamentos de IR e CSLL	-	(2,4)	(8,8)	(13,8)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	8,2	0,6	22,0	34,9
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição e baixa de imobilizado	(6,8)	(5,5)	(22,0)	(19,0)
Aquisição e baixa de investimento e intangível	(1,3)	(1,4)	(1,4)	(3,8)
Aumento de Capital em Controladas	-	(1,1)	-	-
Dividendos recebidos	-	20,0	1,9	1,3
Aquisição da MSC, LLC menos caixa adquirido	-	-	-	(123,5)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de investimento	(8,1)	12,0	(21,5)	(145,0)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(7,9)	(10,2)	(8,0)	(10,2)
Juros sobre capital próprio pagos	(1,2)	(2,0)	(1,2)	(2,1)
Pagamento de Leasing	(2,2)	(1,0)	(2,2)	(1,3)
Debêntures	-	62,5	-	62,5
Pagamento de debêntures	-	(62,5)	-	(62,5)
Pagamento de juros sobre debêntures	(12,9)	(15,1)	(12,9)	(15,1)
Pagamentos de juros sobre financiamentos	-	-	(0,4)	(0,4)
Pagamentos de financiamentos	-	-	-	(1,7)
Empréstimos	-	-	22,4	166,1
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	(1,0)	(3,1)
Pagamento de empréstimos	-	-	-	(20,9)
Caixa líquido consumido (gerado) pelas atividades de financiamento	(24,2)	(28,3)	(3,3)	111,3
Ajuste acumulado de conversão	-	-	(1,4)	3,7
Redução (aumento) do caixa e equivalentes de caixa	(24,1)	(15,7)	(4,2)	4,9
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	73,7	95,2	155,3	188,2
No fim do exercício	49,6	79,5	151,1	193,1
Redução (aumento) do caixa e equivalentes de caixa	(24,1)	(15,7)	(4,2)	4,9

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	6M14	6M15	6M14	6M15
Fluxo de caixa das atividades operacionais	38,9	40,8	111,3	144,2
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	43,1	66,7	61,8	89,8
Ajustes para reconciliar o lucro ao caixa e equivalentes de caixa gerados (aplicados) pelas atividades operacionais				
Depreciação	16,0	17,7	27,3	31,6
Baixa de Ativo	-	0,2	2,6	2,2
Amortização	1,9	2,5	2,0	7,4
Provisões	0,1	0,3	(0,4)	(0,7)
Provisão para perdas sobre créditos	0,6	(0,3)	0,2	(0,1)
Equivalência patrimonial	(38,5)	(49,5)	(0,7)	(1,6)
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos	13,2	14,5	16,2	20,3
Juros e variação cambial de adiantamentos e leasing a pagar	2,3	1,5	2,3	2,1
Juros e variação cambial de mútuo	0,2	(12,8)	-	(6,8)
Variações nos ativos e passivos	(6,2)	(27,8)	(38,2)	(64,7)
Contas a receber de clientes	0,6	(10,8)	(10,4)	(18,4)
Impostos a recuperar	(4,2)	(11,8)	(6,4)	(9,7)
Estoques	1,0	(11,0)	(5,8)	(38,6)
Depósitos judiciais	(1,3)	(0,3)	(1,3)	-
Outras contas a receber	(3,3)	1,2	(3,2)	4,3
Aumento (diminuição) passivos circulantes				
Fornecedores	(4,2)	3,5	1,0	7,3
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	5,1	2,8	7,4	5,4
Impostos, taxas e contribuições a recolher	(0,2)	3,7	1,4	0,4
Outros contas a pagar	0,3	0,4	(3,3)	6,9
Pagamentos de IR e CSLL	-	(5,5)	(17,6)	(22,3)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	32,7	13,0	73,1	79,5
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição e baixa de imobilizado	(28,9)	(12,3)	(56,6)	(33,0)
Aquisição e baixa de investimento e intangível	(2,5)	(2,3)	(3,1)	(9,7)
Aumento de Capital em Controladas	-	(1,1)	-	-
Dividendos recebidos	-	20,0	1,9	3,1
Aquisição de Ativos da Valid Secure Packaging	-	-	-	(22,3)
Aquisição da MSC, LLC líquida do caixa líquido adquirido	-	-	-	(123,5)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de investimento	(31,4)	4,3	(57,8)	(185,4)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(18,5)	(15,1)	(18,5)	(15,1)
Juros sobre capital próprio pagos	(7,1)	(12,9)	(7,1)	(13,0)
Pagamento de leasing	(3,2)	(2,8)	(3,2)	(3,1)
Capitação Debêntures	-	62,5	-	62,5
Pagamento de debêntures	-	(62,5)	-	(62,5)
Pagamento de juros sobre debêntures	(12,9)	(15,1)	(12,9)	(15,1)
Financiamentos	-	-	5,0	-
Pagamentos de juros sobre financiamentos	-	-	(0,8)	(0,8)
Pagamentos de financiamentos	-	-	-	(3,3)
Empréstimos	-	-	22,4	193,0
Pagamento de Juros sobre empréstimos	-	-	(1,5)	(3,1)
Pagamento de empréstimos	-	-	-	(20,9)
Caixa líquido consumido (gerado) pelas atividades de financiamento	(41,7)	(45,9)	(16,6)	118,6
Ajuste acumulado de conversão	-	-	0,2	(0,7)
Redução (aumento) do caixa e equivalentes de caixa	(40,4)	(28,6)	(1,1)	12,0
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	90,0	108,1	152,2	181,1
No fim do exercício	49,6	79,5	151,1	193,1
Redução (aumento) do caixa e equivalentes de caixa	(40,4)	(28,6)	(1,1)	12,0