

# Valid apresenta EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 82,2 milhões no 3T15

Rio de Janeiro, 3 de novembro de 2015 – A Valid (BM&FBovespa: VLID3 - ON) anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre de 2015 (3T15). 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\$ 451,3 milhões, 31,7% superior aos R\$ 342,8 milhões apresentados no 3T14; EBITDA<sup>1</sup> foi 5,0% superior ao 3T14, passando de R\$ 78,3 milhões para R\$ 82,2 milhões no 3T15;

Primeira oferta de ações bem sucedida, realizada nos moldes da nova IN. CVM 476.

### Meios de pagamento:

- Receita Líquida 33,7% superior e EBITDA 18,1% abaixo do 3T14;

### Sistemas de Identificação:

- Crescimento de 11,7%, na Receita Líquida e 1,5% no EBITDA no 3T15;

### Telecom:

- Receita Líquida crescendo 64,5% no 3T15 e EBITDA 89,0%, em comparação ao 3T14, com forte crescimento vindo do exterior;

### Certificadora Digital:

- Receita de R\$ 15,9 milhões no 3T15, crescimento de 45,9%, atingindo market share de 14,5%;

### Dividendos e JSCP

- R\$ 2,8 milhões de dividendos, R\$ 0,0500 por ação pagos em 03/08/15;  
- R\$ 15,1 milhões de JSCP, R\$ 0,27059 brutos por ação pagos em 03/08/2015;

### Evento Subsequente:

- Aquisição da Fundamenture A/S por U\$ 90 milhões pagos via emissão de ações;

## Cotação de Fechamento

VLID3 R\$ 44,24

## Valor de Mercado

R\$ 2,9 bilhões

## Base Acionária

Total de Ações: 64.750.000

Free-Float: 98,1%

## 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	3T14	3T15	Var.%	9M14	9M15	Var.%
<b>Resultados financeiros (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	342,8	451,3	31,7%	937,5	1.190,8	27,0%
<b>EBITDA Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>78,3</b>	<b>82,2</b>	5,0%	<b>190,5</b>	<b>226,2</b>	18,7%
<i>Margem EBITDA Ajustado<sup>4</sup></i>	<i>22,2%</i>	<i>17,8%</i>	-4,4p.p.	<i>19,6%</i>	<i>18,5%</i>	-1,1p.p.
<b>Lucro Líquido Ajustado<sup>2</sup></b>	<b>44,3</b>	<b>43,5</b>	-1,8%	<b>93,3</b>	<b>109,5</b>	17,4%
<i>Margem líquida</i>	<i>12,9%</i>	<i>9,6%</i>	-3,3p.p.	<i>10,0%</i>	<i>9,2%</i>	-0,8p.p.
<b>Volume de Vendas (em milhões)</b>						
Meios de Pagamento	193,2	148,2	-23,3%	721,1	415,6	-42,4%
Identificação	5,4	6,1	13,0%	14,3	17,8	24,5%
Telecom	24,2	29,3	21,1%	72,6	79,1	9,0%
Certificados Digitais (em milhares)	71,5	120,7	68,8%	176,4	320,3	81,6%
<b>Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)</b>						
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>36,2</b>	<b>43,5</b>		<b>83,1</b>	<b>109,5</b>	
(+) Imposto de renda e contribuição social	16,0	24,3		30,9	48,1	
(+) Despesas/(receitas) financeiras	2,4	-10,9		20,7	-4,4	
(+) Depreciação e amortização	15,5	21,6		44,7	60,6	
<b>EBITDA</b>	<b>70,1</b>	<b>78,5</b>		<b>179,4</b>	<b>213,8</b>	
(+) Outras (receitas) Despesas operacionais	1,4	3,8		3,2	13,1	
(+) Depreciação e amortização <sup>3</sup>	-1,5	-1,1		-4,0	-4,2	
(+/-)Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay e Incard	8,3	1,0		11,9	3,5	
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0		0,0	0,0	
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>78,3</b>	<b>82,2</b>		<b>190,5</b>	<b>226,2</b>	
<b>Meios de Pagamento (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	184,9	247,2	33,7%	500,3	645,3	29,0%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>53,9%</i>	<i>54,8%</i>	0,9p.p.	<i>53,4%</i>	<i>54,2%</i>	0,8p.p.
EBITDA Ajustado	26,5	21,7	-18,1%	51,1	59,0	15,5%
Margem EBITDA	14,3%	8,8%	-5,5p.p.	10,2%	9,1%	-1,1p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>33,8%</i>	<i>26,4%</i>	-7,4p.p.	<i>26,8%</i>	<i>26,1%</i>	-0,7p.p.
<b>* Volume de vendas (em milhões)</b>	<b>193,2</b>	<b>148,2</b>	-23,3%	<b>721,1</b>	<b>415,6</b>	-42,4%
<b>Sistemas de Identificação (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	101,6	113,5	11,7%	277,1	317,5	14,6%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>29,6%</i>	<i>25,1%</i>	-4,5p.p.	<i>29,6%</i>	<i>26,7%</i>	-2,9p.p.
EBITDA Ajustado	39,5	40,1	1,5%	102,7	110,2	7,3%
Margem EBITDA	38,9%	35,3%	-3,6p.p.	37,1%	34,7%	-2,4p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>50,4%</i>	<i>48,8%</i>	-1,6p.p.	<i>53,9%</i>	<i>48,7%</i>	-5,2p.p.
<b>Volume de vendas (em milhões)</b>	<b>5,4</b>	<b>6,1</b>	13,0%	<b>14,3</b>	<b>17,8</b>	24,5%
<b>Telecom (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	45,4	74,7	64,5%	133,1	186,7	40,3%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>13,2%</i>	<i>16,6%</i>	3,4p.p.	<i>14,2%</i>	<i>15,7%</i>	1,5p.p.
EBITDA Ajustado	9,1	17,2	89,0%	30,3	47,5	56,8%
<i>Margem EBITDA<sup>2</sup></i>	<i>15,2%</i>	<i>20,7%</i>	5,5p.p.	<i>17,9%</i>	<i>22,3%</i>	4,4p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>11,6%</i>	<i>20,9%</i>	9,3p.p.	<i>15,9%</i>	<i>21,0%</i>	5,1p.p.
<b>Volume de vendas (em milhões)</b>	<b>24,2</b>	<b>29,3</b>	21,1%	<b>72,6</b>	<b>79,1</b>	<b>9,0%</b>
* Valor da equivalência patrimonial Multidisplay	2,2	1,7		6,5	5,8	
<b>Valid Certificadora (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	10,9	15,9	45,9%	26,9	41,4	53,9%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,5%</i>	0,3p.p.	<i>2,9%</i>	<i>3,5%</i>	0,6p.p.
EBITDA Ajustado	3,2	3,2	0,0%	6,4	9,5	48,4%
Margem EBITDA	29,4%	20,1%	-9,3p.p.	23,8%	22,9%	-0,9p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,9%</i>	-0,2p.p.	<i>3,4%</i>	<i>4,2%</i>	0,8p.p.
<b>Volume de vendas (em milhares)</b>	<b>71,5</b>	<b>120,7</b>	68,8%	<b>176,4</b>	<b>320,3</b>	81,6%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Depreciação da Administração

<sup>4</sup> Cálculo da margem % de Ebitda ajustado: Para fins do cálculo da margem % do ebitda ajustado é desconsiderado o Ebitda da M4U.

\* Incluído o Valor da Valid USA 2015/2014

# COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Apresentamos os resultados das operações da Valid no terceiro trimestre e nove meses acumulados de 2015, com destaque para as operações fora do Brasil que, diante do atual cenário econômico local e cambial, se beneficiam com a forte depreciação do real perante o dólar ao longo dos últimos meses.

Mesmo com as adversidades, apresentamos uma Receita Líquida de R\$ 1.190,8 milhões, crescimento de 27,0% se comparado aos 9M14. O EBITDA<sup>1</sup> atingiu R\$ 226,2 milhões, um aumento de 18,7% e margem EBITDA<sup>1</sup> de 18,5% nos 9M15. No trimestre, registramos uma Receita Líquida de R\$ 451,3 milhões, 31,7% de crescimento, EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 82,2 milhões, crescimento de 5%, ambos comparados ao mesmo período de 2014. Cabe ressaltar que notamos um incremento de 16,8 p.p. no acumulado e 11,7 p.p. no trimestre referente aos resultados vindos de fora do Brasil (respectivamente 44,5% e 49,3%) quando comparados aos mesmos períodos de 2014.

A divisão de Meios de Pagamento da Valid USA apresenta novamente um crescimento, onde mesmo excluindo a variação cambial, observamos um aumento na Receita Líquida de 25,8% no 3T15, onde atingimos U\$ 40,1 milhões e EBITDA<sup>1</sup> de U\$ 4,1 milhões, crescimento de 3,9% em comparação ao 3T14. A margem EBITDA<sup>1</sup> do 3T15 ficou em 10,2% vs 12,3% no 3T14. Continuamos trabalhando para melhorar nossa eficiência operacional. Este foi o primeiro trimestre em que consolidamos três meses de resultados da MSC. No acumulado do ano, o resultado desta divisão em dólar atingiu Receita Líquida de U\$ 106,9 milhões, crescimento de 27,4% se comparado aos 9M14. O EBITDA<sup>1</sup> cresce 94,5% (U\$ 10,1 milhões vs U\$ 5,2 milhões).

Em Telecom, seguimos com um ritmo forte de crescimento devido ao incremento das operações fora do Brasil, com destaque para EUA e México que em 2014 não faziam parte desta divisão. A Receita Líquida cresce 64,5% no 3T15 e 40,3% nos 9M15 se comparados a 2014 (R\$ 74,7 milhões e R\$ 186,7 milhões).

Iniciamos em 2 de setembro o processo de aquisição da Fundamenture A/S, que foi concluído após a aprovação dos acionistas em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 30 de setembro. Através de uma oferta pública de distribuições de ações ordinárias, com esforços restritos de colocação nos termos da Instrução CVM 476, emitimos em 22 de setembro 9 milhões de ações ao preço de R\$ 44,00 (R\$ 396 milhões). Como reflexo da confiança depositada na Companhia pelos seus investidores, cerca de 43% da oferta foi destinada aos atuais acionistas que exerceram seu direito de subscrição. Com esta operação, mantivemos os níveis de endividamento da Companhia em patamares que entendemos serem mais confortáveis para nossa operação.

A Fundamenture é uma sociedade que atua no negócio global de Telecom, com presença importante na Ásia, África e Oriente Médio, atuando em 35 países e com mais de 150 clientes. Com 6,5% do mercado mundial de SIM Cards e 300 milhões de cartões vendidos anualmente, esta aquisição fará com que a Valid passe da 13ª para a 5ª posição no ranking mundial de fornecedores de SIM Cards. Contaremos com toda expertise em logística e pesquisa e desenvolvimento da Fundamenture que, ao combinar as operações com a Valid, possui um grande potencial de crescimento através de sinergias e expansão de novos negócios, como a entrada no mercado de cartões bancários nestas regiões.

Esta foi a segunda aquisição relevante feita pela Valid em 2015, visando a diversificação geográfica, novos clientes, ganhos de escala e contínua busca por eficiência operacional garantindo, assim, a sustentabilidade dos nossos negócios no longo prazo.

Atendendo ao compromisso de distribuir 50% do Lucro Líquido Ajustado aos nossos acionistas, ao longo dos nove meses de 2015 já pagamos R\$ 23,9 milhões em dividendos e R\$ 17,8 milhões em JSCP, já deduzidas as alíquotas de impostos. Deste total, R\$ 2,8 milhões em dividendos e R\$ 15,1 milhões em JSCP já foram relativos aos resultados obtidos em 2015.

Agradecemos pela confiança depositada no time Valid e entendemos que apesar da resiliência e diversificação de segmentos de negócios que temos na companhia, o cenário econômico brasileiro continua desfavorável e sem visibilidade no curto prazo. Portanto, o momento é de atenção e foco ainda maior em nossos processos internos, intensificando a busca por melhorias que visem aumentar nossa eficiência, produtividade e, consequentemente, nossa lucratividade.

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

# RECEITA LÍQUIDA



## RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)

3T14	342,8
3T15	451,3
Variação	31,7%
<hr/>	
9M14	937,5
9M15	1.190,8
Variação	27,0%

No 3T15, a Receita Líquida total da Companhia atingiu R\$ 451,3 milhões contra R\$ 342,8 milhões no 3T14, um crescimento de 31,7% na comparação entre os períodos. Nos primeiros nove meses, acumulamos um crescimento de 27,0%, com uma Receita Líquida total no grupo de R\$ 1.190,8 milhões.

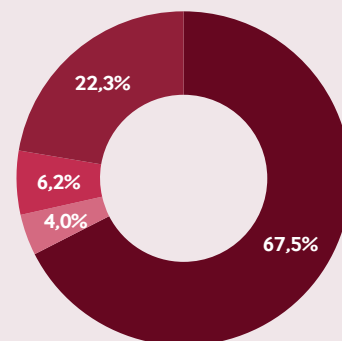
Com exceção de Meios de Pagamento LATAM, todas as divisões tiveram crescimento em Receita Líquida no 3T15, com destaques para a divisão de Meios de Pagamento nos Estados Unidos que teve um incremento de 95,8% na Receita em comparação ao 3T14, resultado vindo de uma forte variação cambial, mix de produtos e consolidação dos resultados da MSC. Analisando em USD, a Receita da divisão teve crescimento de 25,8% no trimestre quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

No 3T15 a divisão de Telecom apresentou crescimento de 64,5% na Receita Líquida, em comparação ao 3T14.

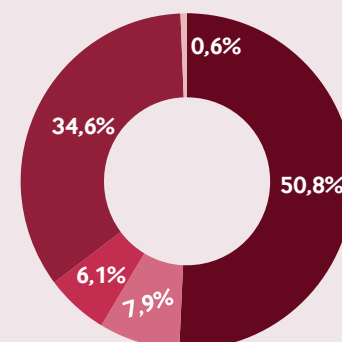
A Certificadora Digital reportou um crescimento de 45,9% da Receita, representando 3,5% da Receita Líquida no 3T15, contra 3,2% no mesmo período de 2014.

A Receita Líquida proveniente do exterior no 3T15 representou 49,2% do total reportado, contra 32,5% no 3T14. Quando comparamos os resultados acumulados no ano, a Receita Líquida representou 44,5% do total vs 32,8% em 2014, fruto da estratégia da Companhia em diversificar suas atividades em outras regiões.

### Composição da Receita 3T14



### Composição da Receita 3T15



■ Brasil ■ Espanha ■ Argentina  
■ México ■ EUA

# EBITDA



## EBITDA (R\$ MILHÕES)

	AJUSTADO <sup>1</sup>	MARGEM <sup>2</sup>
3T14	78,3	22,2%
3T15	82,2	17,8%
Variação	5,0%	-4,4 p.p.
<hr/>		
9M14	190,5	19,6%
9M15	226,2	18,5%
Variação	18,7%	-1,1 p.p.

O EBITDA<sup>1</sup> no 3T15 totalizou R\$ 82,2 milhões, aumento de 5,0% em comparação ao registrado no 3T14. Nos 9M15, registramos um EBITDA<sup>1</sup> 18,7% superior aos 9M14 (R\$ 226,2 milhões vs 190,5 milhões).

Com uma maior participação nos resultados de operações vindas de fora do Brasil e com o câmbio afetando negativamente as operações de Meios de Pagamento Latam, tivemos uma redução na margem EBITDA consolidada de 17,8% no trimestre e 18,5% acumulada no ano, respectivamente 4,4 p.p. e 1,1 p.p. abaixo do mesmo período de 2014.

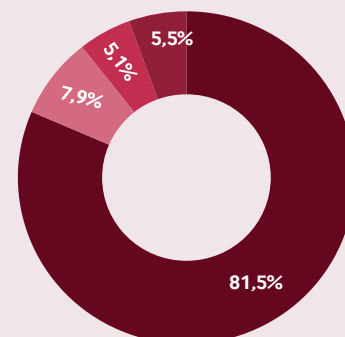
Sistemas de Identificação representa no trimestre 48,8% do EBITDA<sup>1</sup>, e Telecom aumenta sua participação representando 20,9%. A Certificadora vem crescendo constantemente seus resultados e passa hoje a representar 3,9% do EBITDA<sup>1</sup>. Meios de Pagamento representou no trimestre 26,4% do EBITDA<sup>1</sup> total da Companhia.

O EBITDA<sup>1</sup> proveniente do exterior no 3T15 representou 40,2% do total reportado, contra 19,5% no 3T14.

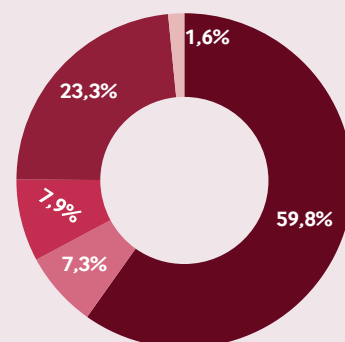
No 3T14, o EBITDA<sup>1</sup> estava segregado da seguinte maneira: 80,5% Brasil, 11,5% EUA, 2,0% Espanha e 5,9% Argentina.

No 3T15, o EBITDA<sup>1</sup> estava segregado da seguinte maneira: 59,8% Brasil, 23,3% EUA, 7,3% Espanha e 7,9% Argentina e 1,6% México.

Composição do EBITDA<sup>1</sup> 3T14



Composição do EBITDA<sup>1</sup> 3T15



■ Brasil ■ Espanha ■ Argentina  
■ México ■ EUA

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

<sup>2</sup>Sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay.

## LUCRO LÍQUIDO

LUCRO LÍQUIDO  
AJUSTADO  
(R\$ MILHÕES)

3T14	44,3
3T15	43,5
Variação	-1,8%
<hr/>	
9M14	93,3
9M15	109,5
Variação	17,4%

Nos nove primeiros meses de 2015, apresentamos um Lucro Líquido de R\$ 109,5 milhões, crescimento de 17,4% se comparado a 2014. Neste trimestre, apresentamos um Resultado Financeiro Líquido positivo em R\$ 10,9 milhões vs uma despesa de R\$ 2,3 milhões no 3T14, como consequência da variação cambial referente ao mútuo entre companhias do grupo.

Cabe ressaltar que o Lucro Líquido do 3T14 foi ajustado em R\$ 8,0 milhões pela baixa parcial referente ao investimento na Incard, saindo de um Lucro Líquido Contábil de R\$ 36,2 milhões para R\$ 44,3 milhões. No 3T15, tivemos despesas parciais, incorridas até 30/09/2015, referentes a aquisição da Fundamenture que afetaram o Lucro em cerca de R\$ 2 milhões, líquidos de impostos.

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	3T14	3T15	9M14	9M15
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>8.461</b>	<b>37.540</b>	<b>15.280</b>	<b>69.708</b>
Rendimento de aplicação financeira	3.436	4.711	9.004	12.266
Variação cambial e juros sobre o Mutuo	896	28.120	896	41.554
Correção Monetária e Variação Cambial	2.836	3.359	3.935	13.532
Outros	1.293	1.350	1.445	2.356
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>-10.803</b>	<b>-26.640</b>	<b>-35.858</b>	<b>-65.288</b>
Juros sobre debêntures, empréstimos, financiamentos e leasing	-9.453	-13.118	-25.628	-33.393
Juros e variação cambial	-663	-3.252	-291	-9.022
Variação cambial e Juros de Mutuo	-397	-7.753	-2.742	-14.210
Juros e variação cambial de leasing	0	-680	-3.448	-2.823
Despesas bancárias	-265	-1.684	-1.388	-3.878
Outros	-25	-153	-2.361	-1.962
<b>Total Líquido</b>	<b>-2.342</b>	<b>10.900</b>	<b>-20.578</b>	<b>4.420</b>

# MEIOS DE PAGAMENTOS | LATAM



A volatilidade cambial que, na comparação entre os trimestres, apresentou uma alta de 55,3%, nos afeta diretamente no custo de compra de matérias-primas. Dado esses fatores, apresentamos em 2015 margens menores se comparadas as de 2014, além disso, com o atual cenário de instabilidade econômica, continuamos observando um menor apetite por parte dos bancos em ceder crédito, que acaba afetando negativamente o volume da divisão.

Os resultados da divisão de Meios de Pagamentos LATAM atingiram R\$ 304,4 milhões em Receita Líquida nos primeiros 9 meses de 2015, queda de 1,2% se comparado a 2014. No trimestre a Receita Líquida totalizou R\$ 104,8 milhões vs R\$ 112,2 milhões (6,6% abaixo).

Atingimos um EBITDA<sup>1</sup> R\$ 7,2 milhões no 3T15 (58,8% abaixo), a margem EBITDA ficou em 6,9%, 8,7 p.p. menor se comparada ao 3T14. Nos 9M15 apresentamos uma queda no EBITDA<sup>1</sup> de 32,3% (R\$ 39,3 milhões vs R\$ 26,6 milhões), se comparado com o ano anterior. A margem EBITDA acumulada no ano ficou em 8,7%, 4,0 p.p. abaixo, se comparada aos 12,8% em 2014.

No 3T15, observamos uma retração nos volumes de 19,7% em relação ao 3T14. A produção de cartões com chip representou 25,6% do total vs 25,1% no 3T14). O volume dos cartões RFID e Contactless representaram 28,1% do volume total produzido vs 23,3% reportados no 3T14. Os cartões magnéticos passam a representar uma menor porção dos volumes, 46,3% da divisão vs 51,6% no 3T14.

Estamos trabalhando internamente, revisando nossos processos e estrutura, visando melhorias que aumentem nossa eficiência e produtividade para uma retomada na lucratividade desta divisão.

## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

### RECEITA LÍQUIDA

3T14	3T15	Varição
112,2	104,8	-6,6%
9M14	9M15	Varição
308,0	304,4	-1,2%

### EBITDA<sup>1</sup>

3T14	3T15	Varição
17,5	7,2	-58,8%
9M14	9M15	Varição
39,3	26,6	-32,3%

### MARGEM EBITDA

3T14	3T15	Varição
15,6%	6,9%	-8,7 p.p.
9M14	9M15	Varição
12,8%	8,7%	-4,0 p.p.

### VOLUME

3T14	3T15	Varição
45,2	36,3	-19,7%
9M14	9M15	Varição
132,2	106,9	-19,1%

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

## MEIOS DE PAGAMENTOS | VALID USA



Os resultados apresentados no 3T15 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 25,8% no trimestre (USD 40,1 milhões) e 27,4% no ano (USD 106,9 milhões), se comparados a 2014.

Notamos um crescimento do EBITDA<sup>1</sup> da operação, de 3,9% no trimestre (USD 4,1 milhões / margem EBITDA 10,2%) e 94,5% nos 9M15 (USD 10,1 milhões / margem EBITDA 9,5%).

Destacamos que, neste trimestre, já incorporamos os resultados vindo da MSC, cujas margens de EBITDA são maiores e contribuem para um aumento de margem da divisão. Excluindo o resultado da MSC no trimestre, a margem da divisão teria ficado em 7,5%, patamar este, abaixo do que consideramos ser razoável para a operação e, desta forma, estamos trabalhando fortemente para melhorar a eficiência nos Estados Unidos a exemplo dos moldes que temos no Brasil.

No 3T15, observamos novamente uma queda de volume de 24,3% em comparação ao 3T14, 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 24,5% no 3T14 para 37,4% no 3T15. Produzimos no trimestre um total de 18,4 milhões de cartões com chip e um total de 69,4 milhões em 2015.

## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

## RECEITA LÍQUIDA

3T14	3T15	Variação
72,7	142,4	95,8%
9M14	9M15	Variação
192,3	340,9	77,3%

EBITDA<sup>1</sup>

3T14	3T15	Variação
9,0	14,5	61,1%
9M14	9M15	Variação
11,8	32,4	175,5%

## MARGEM EBITDA

3T14	3T15	Variação
12,4%	10,2%	-2,2 p.p.
9M14	9M15	Variação
6,1%	9,5%	3,4 p.p.

## VOLUME

3T14	3T15	Variação
148,0	111,9	-24,3%
9M14	9M15	Variação
588,9	308,7	-47,6%

## RECEITA LÍQUIDA (USD)

3T14	3T15	Variação
31,9	40,1	25,8%
9M14	9M15	Variação
83,9	106,9	27,4%

EBITDA<sup>1</sup> (USD)

3T14	3T15	Variação
3,9	4,1	3,9%
9M14	9M15	Variação
5,2	10,1	94,5%

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

# SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO



No trimestre, a Receita Líquida totalizou R\$ 113,5 milhões, um crescimento de 11,7% frente aos R\$ 101,6 milhões no 3T14. No ano a Receita Líquida cresce 14,6% (R\$ 317,5 milhões vs R\$ 277,1 milhões). Atualmente 4,1% da Receita da divisão vem da operação norte americana vs 3,8% no 3T14.

O EBITDA<sup>1</sup> no 3T15 atingiu R\$ 40,1 milhões e R\$ 110,2 milhões nos 9M15 com margem EBITDA de 35,3% e 34,7%, respectivamente aos mesmos períodos de 2015. Observamos uma redução no volume de CNH, produto este que possui uma maior rentabilidade na composição do resultado. Esta redução, na comparação entre os períodos, se deu em virtude dos jogos da Copa do Mundo ocorridos no 2T14, que acabou deslocando parte da demanda para o 3T14.

O volume total de documentos emitidos no trimestre e no acumulado do ano tem um crescimento de 13,0% e 24,5% respectivamente. Vale destacar que ao final do 3T14 já estávamos com 90% do processo de implementação necessário para a emissão da Carteira de Identidade de São Paulo logo, notamos uma desaceleração no trimestre do crescimento de volume da divisão, entrando em patamares mais normalizados.

Continuamos analisando de perto novas oportunidades de contratos nos EUA para emissão de carteiras de motorista e de novos mercados no Brasil. 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

3T14	3T15	Varição
101,6	113,5	11,7%
9M14	9M15	Varição
277,1	317,5	14,6%

### EBITDA<sup>1</sup>

3T14	3T15	Varição
39,5	40,1	1,5%
9M14	9M15	Varição
102,7	110,2	7,3%

### MARGEM EBITDA

3T14	3T15	Varição
38,9%	35,3%	-3,6 p.p.
9M14	9M15	Varição
37,1%	34,7%	-2,4 p.p.

### VOLUME

3T14	3T15	Varição
5,4	6,1	13,0%
9M14	9M15	Varição
14,3	17,8	24,5%

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

# TELECOM



Em setembro anunciamos a aquisição da FUNDAMENTURE A/S, empresa que atua no negócio global de Telecom, com presença importante na Ásia, África e Oriente Médio. Com o resultado da aquisição, passamos a exercer um papel mais relevante na cadeia de valor global de chip e passamos a ocupar a 5ª posição no ranking global de fabricantes.

No 3T15 a Receita Líquida de Telecom atingiu R\$ 74,7 milhões, 64,5% acima do 3T14. Nos 9M15 a Receita apresentou um crescimento de 40,3%, saindo de R\$ 133,1 milhões nos 9M14 para R\$ 186,7 milhões nos 9M15. As vendas provenientes do exterior representaram 62,2% no 3T15 vs 50,7% no 3T14.

O EBITDA<sup>1</sup> no 3T15 foi de R\$ 17,2 milhões com margem de 20,8%, 89,0% e 5,5 p.p. acima do 3T14. Nos 9M15, atingimos um EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 47,5 milhões vs 30,3 milhões no 9M14, com uma margem<sup>2</sup> de 22,3%, 4,4 p.p. acima do 9M14.

Grande parte do forte ritmo de crescimento da divisão se deve às operações fora do Brasil, principalmente pelas vendas nos EUA e México, que juntas representaram aproximadamente 16,3% no trimestre e 8% da Receita Líquida da divisão nos 9M15.

Com o aumento da participação de vendas no exterior atreladas ao dólar, passaremos a reportar os resultados em USD. As informações contidas em USD na tabela ao lado, excluem as operações no Brasil. Observamos um crescimento da Receita Líquida no 3T15 de 59,6% quando comparado ao mesmo período em 2014 e EBITDA 184,6% superior.

O volume do Brasil apresentou uma queda de 27,4% e representou cerca de 19,2% no trimestre 2015 vs 32% no 3T14. A participação de outros países representou 80,8% do volume reportado no 3T15 e 68,0% no 3T14.

## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

### RECEITA LÍQUIDA

3T14	3T15	Varição
45,4	74,7	64,5%
9M14	9M15	Varição
133,1	186,7	40,3%

### EBITDA<sup>1</sup>

3T14	3T15	Varição
9,1	17,2	89,0%
9M14	9M15	Varição
30,3	47,5	56,8%

### MARGEM EBITDA<sup>2</sup>

3T14	3T15	Varição
15,2%	20,7%	5,5 p.p.
9M14	9M15	Varição
17,9%	22,3%	4,4 p.p.

### VOLUME

3T14	3T15	Varição
24,2	29,3	21,1%
9M14	9M15	Varição
72,6	79,1	9,0%

### RECEITA LÍQUIDA (USD)<sup>3</sup>

3T14	3T15	Varição
9,4	15,0	59,6%
9M14	9M15	Varição
29,9	36,4	21,7%

### EBITDA (USD)<sup>3</sup>

3T14	3T15	Varição
1,3	3,7	184,6%
9M14	9M15	Varição
5,0	9,3	86,0%

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2. <sup>2</sup>Sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay<sup>3</sup>Excluindo a operação no Brasil

# CERTIFICADORA DIGITAL



Nos 9M15 a Certificadora Digital apresentou um crescimento de 53,9%, totalizando R\$ 41,4 milhões em Receita Líquida, se comparado aos 9M14. No trimestre, crescemos 45,9% (R\$ 15,9 milhões vs R\$ 10,9 milhões). A Certificadora Digital representou no 3T15 3,5% da Receita e 3,9% do EBITDA<sup>1</sup> da Valid.

No 3T15 atingimos um volume mensal de cerca de 40 mil certificados/mês vs 24 mil vendidos no mesmo período de 2014, crescimento de 66,7% no período analisado. Grande parte do crescimento do volume se deu por um aumento do market share da divisão, 14,5% contra 10,8% no mesmo período de 2014.

A margem maior no 3T14, se deu por serviços não recorrentes de credenciamento de autoridade certificadora, não observados no 3T15. Com estes resultados, atingimos uma margem EBITDA de 20,1% no 3T15 e 22,9% no acumulado do ano.

Continuamos avançando no mercado de certificados digitais via aumento de market share e venda de serviços, ano após ano a certificadora se torna mais uma fonte de crescimento sustentável para Companhia.

## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

### RECEITA LÍQUIDA

3T14	3T15	Varição
10,9	15,9	45,9%
9M14	9M15	Varição
26,9	41,4	53,9%

### EBITDA<sup>1</sup>

3T14	3T15	Varição
3,2	3,2	N/A
9M14	9M15	Varição
6,4	9,5	48,4%

### MARGEM EBITDA

3T14	3T15	Varição
29,4%	20,1%	-9,3 p.p.
9M14	9M15	Varição
23,8%	22,9%	-0,9 p.p.

### VOLUME

3T14	3T15	Varição
71,5	120,7	68,8%
9M14	9M15	Varição
176,4	320,3	81,6%

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

# FLUXO DE CAIXA



A geração de caixa operacional nos nove meses de 2015 totalizou R\$ 169,6 milhões vs um resultado de R\$ 150,3 milhões nos 9M14.

As atividades de investimento totalizaram R\$ 605,9 milhões e as principais movimentações no 9M15 foram:

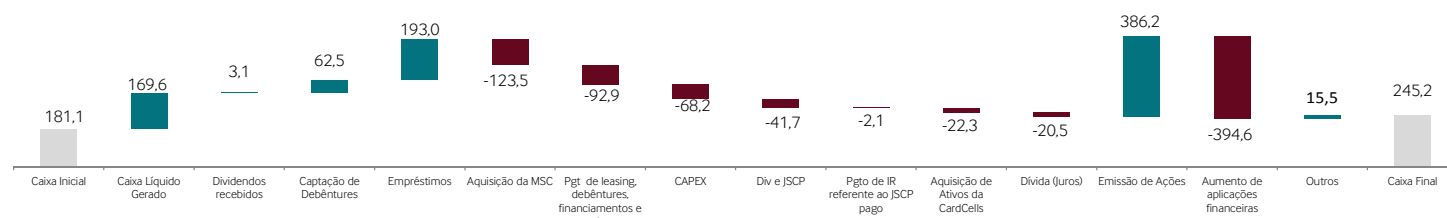
- R\$ 68,2 milhões em CAPEX;
- R\$ 3,1 milhões: dividendos recebidos da M4U;
- R\$ 22,3 milhões em aquisição de ativos da CardCells;
- R\$ 123,5 milhões na aquisição da MSC;
- R\$ 394,6 milhões em aumento das aplicações financeiras, principalmente em função da emissão de ações da Companhia para financiar a aquisição da Fundamenture A/S;

Em atividades de financiamento, foram gastos nos 9M15 o total de R\$ 484,5 milhões e as principais movimentações foram:

- Emissão de ações: R\$ 386,2 milhões
- Empréstimo de R\$ 193,0 milhões
- Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures: R\$ 20,5 milhões;
- Pagamento de leasing, debêntures, financiamentos e empréstimos: R\$ 92,9 milhões
- Captação de debêntures : R\$ 62,5 milhões
- Pagamento de R\$ 23,9 milhões sob a forma de dividendos;
- Pagamento de R\$ 17,8 milhões sob a forma de juros sobre capital próprio.

Eventos subsequentes:

- Pagamento de U\$ 90 milhões referente a aquisição da Fundamenture A/S em 05/10.



# ENDIVIDAMENTO



**DÍVIDA BRUTA**  
799,5

**CAIXA**  
245,2

**DÍVIDA LÍQUIDA**  
554,3

**DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA<sup>1</sup>**  
1,8

**EBITDA<sup>1</sup>/DESPESAS  
FINANCEIRAS LÍQUIDAS**  
195,5

A posição das dívidas no dia 30/09/2015 era de:

Debêntures:

DEBÊNTURES	4ª EMISSÃO - 30/04/2013	5ª EMISSÃO - 24/06/2015
<b>Aprovação da oferta pública</b>	RCA em 25/02/2013	RCA em 25/05/2015
<b>Quantidade</b>	25.000 debêntures simples não conversíveis em ações	6.250 debêntures simples não conversíveis em ações
<b>Valor nominal unitário</b>	R\$ 10.000	R\$ 10.000
<b>Valor total</b>	R\$ 250.000.000	R\$ 62.500.000
<b>Espécie e série</b>	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única
<b>Data de Vencimento</b>	30 de abril de 2018	24 de junho de 2018
<b>Remuneração</b>	Taxa média DI + spread (de 0,71% a.a.)	109% da taxa média DI acumulada
<b>Garantia</b>	Sem garantia real	Sem garantia real
<b>Amortização do principal</b>	4 parcelas anuais a partir do 2º ano	Parcela única no vencimento
<b>Pagamento de juros</b>	Semestral, a partir da data de emissão	Semestral, a partir de 24/12/2015
<b>"Rating" da emissão pela Moody's</b>	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira – NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira – NSR)
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	R\$ 187.500.000	R\$ 62.500.000

Empréstimos/Financiamento/Leasings:

Descrição	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos
<b>Tomador</b>	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid USA
<b>Valor total</b>	US\$ 52.500 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil
<b>Data de Vencimento</b>	nov/18	abr/19	out/19	jan/20	mar/20
<b>Remuneração</b>	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.
<b>Garantia</b>	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.
<b>Amortização do principal</b>	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)
<b>Pagamento de juros</b>	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 jun/2015)
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	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
<b>Tomador</b>	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid USA	Valid USA	Valid Certificadora
<b>Valor total</b>	R\$ 25.863	R\$ 9.346	US\$ 1.005 mil	US\$ 44.000 mil	R\$ 29.875
<b>Data de Vencimento</b>	nov/18	fev/16	mar/18	jun/17	set/18
<b>Remuneração</b>	INPC	IPC – Fipe	1,09% a.a.	Libor 12 meses + 3,00% a.a.	TJLP + 1,5%a.a.
<b>Garantia</b>	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos	Valid SA	Fiança Bancária
<b>Amortização do principal</b>	Mensais	Mensais	Mensais	Parcela única no vencimento	Mensais (a partir de Out/14)
<b>Pagamento de juros</b>	Mensais	Mensais	Mensais	Anual (a partir de Jun/16)	Mensais (a partir de Out/14)
<b>Saldo em 30/09/2015</b>	R\$ 23.702	R\$ 1.947	US\$ 707 mil	US\$ 44.000 mil	R\$ 19.959

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.

# MERCADO DE CAPITAIS



## DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Mantemos o compromisso de distribuir pelo menos 50% do nosso lucro líquido ajustado, sem que isto comprometa nossa política de crescimento também através de aquisições e desenvolvimento de novos negócios.

Ao longo do trimestre, R\$ 13,8 milhões foram pagos em forma de dividendos e JSCP. Nos nove meses de 2015, já pagamos R\$ 23,9 milhões em dividendos e R\$ 17,8 milhões em JSCP, já deduzidas as alíquotas de impostos.

EVENTO	DATA	EXERCÍCIO	POSIÇÃO ACIONÁRIA	DATA PAGAMENTO	VALOR BRUTO POR AÇÃO R\$	Nº AÇÕES	VALOR BRUTO R\$
Dividendos	11/12/2014	2014	11/12/2014	09/01/2015	0,196	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
Dividendos	16/04/2015	2014	16/04/2015	15/05/2015	0,18396	55.652.088	10.237.785,11
JCP	22/06/2015	2015	22/06/2015	03/08/2015	0,27059	55.652.088	15.060.606,71
Dividendos	13/07/2015	2015	13/07/2015	03/08/2015	0,05000	55.652.088	2.782.938,20

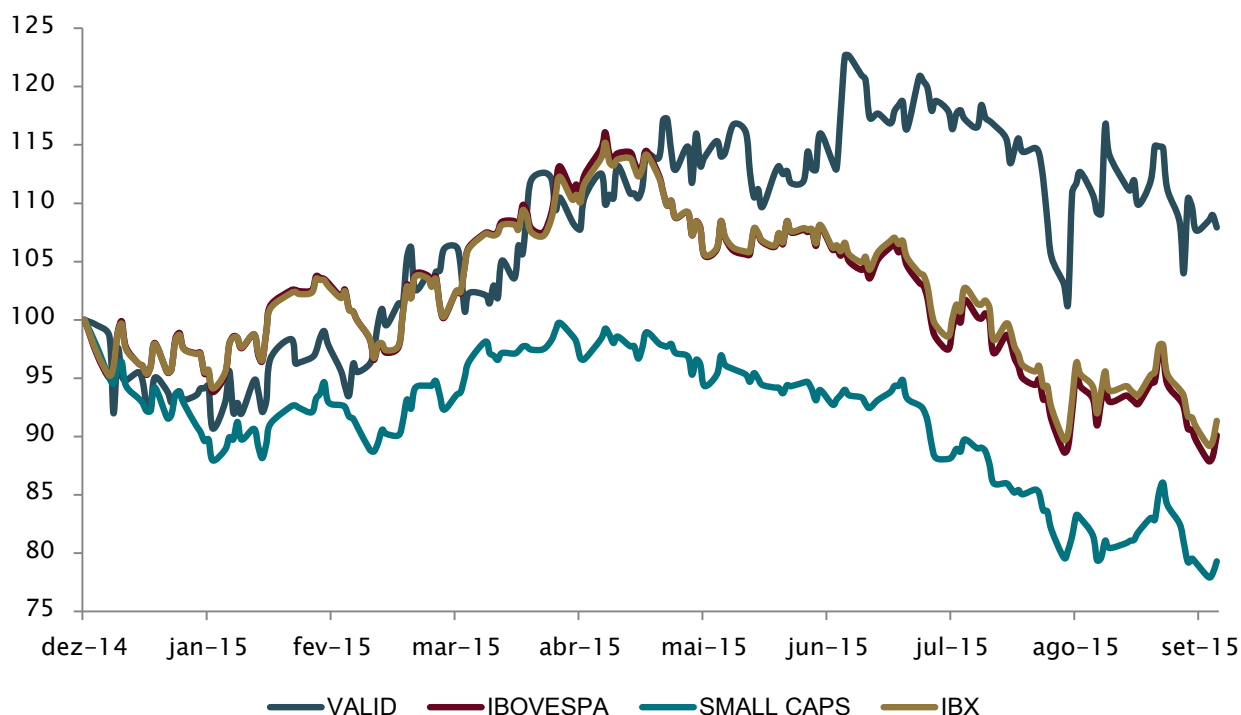
# DESEMPENHO DAS AÇÕES



As ações da Valid (VLID3) estão listadas no Novo Mercado da BM&FBovespa desde abril de 2006. No dia 30 de setembro de 2015, os papéis fecharam cotados a R\$ 45,76, o equivalente a um valor de mercado de R\$ 2.963 milhões para a Companhia.

O volume financeiro médio diário nos nove meses do ano foi de R\$ 15,4 milhões, 26,0% superior ao mesmo período do ano anterior. O gráfico abaixo demonstra o desempenho das ações da Valid nos nove meses de 2015:

**Desempenho no 9M15**  
**VALID X IBOVESPA X SMALL CAPS X IBX**



# TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST



## EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 3T15

**05 de novembro de 2015 (quinta-feira).**

**Português:**

10h00 (BRT) / 7h00 (US ET) / 12h00 Londres

Número de conexão: +55 (11) 3127-4971

Número de conexão: +55 (11) 3728-5971

Código: Valid

**Inglês:**

11h30 (BRT) / 08h30 (US ET) / 13h30 Londres

Número de conexão: +55 (11) 3728-4971

Número de conexão: +55 (11) 3728-5971

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	CONTRALADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2014	Set 2015	Dez 2014	Set 2015
Caixa e equivalentes de caixa	108,1	80,1	181,1	245,2
Títulos de valores imobiliários	-	378,5	-	394,6
Contas a receber	105,5	117,0	269,4	345,8
Provisão para perdas sobre créditos	(0,5)	(0,3)	(5,0)	(7,1)
Créditos com partes relacionadas	0,3	0,4	-	-
Outras contas a receber	12,4	9,1	25,5	28,4
Dividendo a receber	-	-	1,3	1,3
Estoques	63,3	72,2	127,5	180,5
Tributos correntes a recuperar	4,6	10,6	14,9	22,3
<b>Ativo circulante</b>	<b>293,7</b>	<b>667,6</b>	<b>614,7</b>	<b>1.211,0</b>
<b>Ativo não circulante</b>				
<b>Ativo realizável a longo prazo</b>	<b>107,9</b>	<b>155,0</b>	<b>74,2</b>	<b>94,3</b>
Cientes	4,1	5,9	4,1	12,0
Outras contas a receber	0,4	0,2	2,5	2,4
Impostos de renda e contribuição social diferidos	6,1	7,7	24,9	28,1
Créditos com partes relacionadas	58,7	93,6	-	-
Depósitos judiciais	25,3	30,4	29,3	34,0
Tributos corrente a recuperar	13,3	17,2	13,4	17,8
Investimentos	336,0	448,2	22,5	21,7
Imobilizado	220,9	214,7	367,1	435,3
Intangível	17,5	18,4	217,7	428,1
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>682,3</b>	<b>836,3</b>	<b>681,5</b>	<b>979,4</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>976,0</b>	<b>1.503,9</b>	<b>1.296,2</b>	<b>2.190,4</b>
PASSIVO	CONTRALADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2014	Set 2015	Dez 2014	Set 2015
<b>Passivo circulante</b>				
Obrigações sociais e trabalhistas	38,3	47,5	62,8	92,4
Fornecedores	24,9	32,1	62,0	92,4
Obrigações Fiscais	6,6	7,5	21,2	24,8
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	79,5	89,0	121,6	168,8
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	15,7	-	15,7	-
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	5,0	5,0	16,5	18,7
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>170,0</b>	<b>181,1</b>	<b>299,8</b>	<b>397,1</b>
<b>Passivo não circulante</b>				
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	202,3	198,9	357,6	630,7
Outras contas a pagar	-	-	4,1	5,2
Impostos de renda e contribuição social diferidos	-	-	24,9	27,3
Provisões fiscais previdenciárias e cíveis	13,2	17,2	19,3	23,4
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>215,5</b>	<b>216,1</b>	<b>405,9</b>	<b>686,6</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>590,5</b>	<b>1.106,7</b>	<b>590,5</b>	<b>1.106,7</b>
Capital social realizado	360,0	740,8	360,0	740,8
Reservas de capital	5,5	7,4	5,5	7,4
Reservas legal	38,8	38,8	38,8	38,8
Reservas para investimento	162,4	162,4	162,4	162,4
Dividendos adicionais proposto	10,2	-	10,2	-
Lucros/Prejuízos acumulados	-	91,7	-	91,7
Ajustes acumulados de conversão	13,6	65,6	13,6	65,6
<b>Total do passivo</b>	<b>976,0</b>	<b>1.503,9</b>	<b>1.296,2</b>	<b>2.190,4</b>

## DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	3T14	3T15	3T14	3T15
Receita de venda de bens e/ou serviços	175,1	170,9	342,8	451,3
Receita bruta de venda e serviços	201,5	199,7	380,4	491,5
Impostos e devoluções	(26,4)	(28,8)	(37,6)	(40,2)
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(134,1)	(140,7)	(240,9)	(334,1)
<b>Resultado bruto</b>	<b>41,0</b>	<b>30,2</b>	<b>101,9</b>	<b>117,2</b>
Despesas com vendas	(12,2)	(11,5)	(24,8)	(34,1)
Despesas gerais e administrativas	(9,2)	(10,1)	(15,1)	(23,0)
Outras receitas operacionais	0,3	0,2	0,0	0,8
Outras despesas operacionais	(0,1)	(0,7)	(1,4)	(4,6)
Resultado de equivalência patrimonial	24,1	29,6	(6,1)	0,6
<b>Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos</b>	<b>43,9</b>	<b>37,7</b>	<b>54,5</b>	<b>56,9</b>
Receitas financeiras	8,5	26,5	8,5	37,5
Despesas financeiras	(10,0)	(10,6)	(10,8)	(26,6)
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>42,4</b>	<b>53,6</b>	<b>52,2</b>	<b>67,8</b>
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	(6,2)	(10,1)	(16,0)	(24,3)
Corrente	(0,5)	(12,1)	(10,4)	(24,3)
Diferido	(5,7)	2,0	(5,6)	0,0
<b>Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>36,2</b>	<b>43,5</b>	<b>36,2</b>	<b>43,5</b>
Número de ações	55,6	55,8	55,6	55,8
<b>Resultado por ação básico e diluído (R\$)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>

## DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ACUMULADOS (em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	9M14	9M15	9M14	9M15
Receita de venda de bens e/ou serviços	472,1	499,9	937,5	1.190,8
Receita bruta de venda e serviços	548,2	580,7	1.039,9	1.303,4
Impostos e devoluções	(76,1)	(80,8)	(102,4)	(112,5)
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(374,1)	(403,4)	(678,5)	(869,7)
<b>Resultado bruto</b>	<b>98,0</b>	<b>96,5</b>	<b>259,0</b>	<b>321,2</b>
Despesas com vendas	(34,8)	(34,3)	(73,1)	(87,8)
Despesas gerais e administrativas	(24,6)	(35,2)	(42,6)	(69,4)
Outras receitas operacionais	0,4	0,6	1,8	1,1
Outras despesas operacionais	(0,9)	(2,9)	(5,0)	(14,1)
Resultado de equivalência patrimonial	62,7	79,2	(5,5)	2,2
<b>Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos</b>	<b>100,8</b>	<b>103,9</b>	<b>134,6</b>	<b>153,2</b>
Receitas financeiras	16,8	52,9	15,3	69,7
Despesas financeiras	(32,0)	(36,6)	(35,9)	(65,3)
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>85,6</b>	<b>120,2</b>	<b>114,0</b>	<b>157,6</b>
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro	(2,5)	(10,7)	(30,9)	(48,1)
Corrente	(0,6)	(12,4)	(28,7)	(42,3)
Diferido	(1,9)	1,7	(2,2)	(5,8)
<b>Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>83,1</b>	<b>109,5</b>	<b>83,1</b>	<b>109,5</b>
Número de ações	55,6	55,8	55,6	55,8
<b>Resultado por ação básico e diluído (R\$)</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	3T14	3T15	3T14	3T15
<b>Caixa líquido atividades operacionais</b>	<b>38,7</b>	<b>21,5</b>	<b>77,1</b>	<b>90,1</b>
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>32,1</b>	<b>25,0</b>	<b>87,4</b>	<b>90,1</b>
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	42,4	53,6	52,2	67,9
Ajustes por			-	-
Depreciação	8,9	8,4	14,4	16,3
Baixa de ativos	0,3	0,1	0,3	2,2
Amortização	1,0	1,2	1,0	5,3
Provisões	0,1	3,7	0,4	4,8
Provisão para perdas sobre créditos	0,2	0,1	0,5	0,9
Equivalência patrimonial	(24,1)	(29,6)	6,2	(0,6)
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos	7,4	9,3	9,4	13,1
Juros e variação cambial de adiantamentos/Leasing a pagar	1,1	0,3	1,1	0,7
Juros e variação cambial sobre mútuos	(5,2)	(22,1)	1,8	(20,5)
<b>Varições nos ativos e passivos</b>	<b>6,6</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(0,0)</b>
Contas a receber de clientes	(15,1)	(2,5)	(19,9)	(3,5)
Impostos a recuperar	1,6	1,9	(2,4)	0,5
Estoques	12,7	2,1	(1,1)	19,5
Depósitos judiciais	(0,9)	(4,7)	(1,0)	(4,7)
Outras contas a receber	0,9	2,3	1,0	9,0
Fornecedores	(2,5)	(0,7)	11,2	(10,2)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	8,6	8,3	8,8	14,0
Impostos, taxas e contribuições a recolher	1,5	(9,9)	4,2	(9,1)
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	(0,2)	(0,4)	(0,9)	(3,8)
Pagamento de IR e CSLL	-	0,1	(10,2)	(11,7)
<b>Caixa líquido das atividades de investimento</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(389,7)</b>	<b>(31,3)</b>	<b>(420,1)</b>
Aquisição e baixa de imobilizado	(16,8)	(9,0)	(25,3)	(15,4)
Aquisição e baixa de intangível	(0,7)	(2,2)	(1,1)	(10,1)
Aumento no saldo de títulos e valores mobiliários	-	(378,5)	-	(394,6)
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	-	-	1,5	-
Liquidação de contraprestação contingente ScreenCheck	-	-	(6,4)	-
<b>Caixa líquido das atividades de financiamentos</b>	<b>(17,8)</b>	<b>368,8</b>	<b>(18,1)</b>	<b>365,9</b>
Dividendos pagos	(6,5)	(9,0)	(6,5)	(8,8)
Juros sobre capital próprio pagos	(9,5)	(4,8)	(9,4)	(4,8)
Pagamento de IR referente aos juros sobre o capital próprio pagos	-	(2,1)	-	(2,1)
Emissão de ações na controladora	-	386,2	-	386,2
Pagamento Leasing	(1,8)	(1,5)	(1,7)	(1,5)
Pagamento de juros sobre financiamentos	-	-	(0,4)	(0,4)
Pagamento de financiamentos	-	-	-	(1,6)
Empréstimos	-	-	(0,1)	-
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	-	(1,1)
Varição cambial s/caixa e equivalentes	-	-	(0,3)	16,2
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>3,4</b>	<b>0,6</b>	<b>27,4</b>	<b>52,1</b>
<b>Saldos do caixa e equivalentes de caixa</b>				
No início de período	49,6	79,5	151,1	193,1
No fim do período	53,0	80,1	178,5	245,2
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>3,4</b>	<b>0,6</b>	<b>27,4</b>	<b>52,1</b>

## DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA (em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	9M14	9M15	9M14	9M15
<b>Caixa líquido atividades operacionais</b>	<b>71,3</b>	<b>34,4</b>	<b>150,3</b>	<b>169,6</b>
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>71,1</b>	<b>65,8</b>	<b>198,7</b>	<b>234,3</b>
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	85,6	120,3	114,0	157,6
Ajustes por				
Depreciação	25,0	26,2	41,7	47,9
Baixa de ativos	0,3	0,3	2,9	4,4
Amortização	2,8	3,7	3,0	12,7
Provisões	0,3	4,1	-	4,2
Provisão para perdas sobre créditos	0,8	(0,3)	0,7	0,8
Equivalência patrimonial	(62,7)	(79,2)	5,6	(2,2)
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos	20,6	23,7	25,6	33,4
Juros e variação cambial de adiantamentos/Leasing a pagar	3,4	1,9	3,4	2,8
Juros e variação cambial sobre mútuos	(5,0)	(34,9)	1,8	(27,3)
<b>Variações nos ativos e passivos</b>	<b>0,2</b>	<b>(31,4)</b>	<b>(48,4)</b>	<b>(64,7)</b>
Contas a receber de clientes	(14,6)	(13,3)	(30,4)	(21,8)
Impostos a recuperar	(2,6)	(9,9)	(8,8)	(9,2)
Estoques	13,7	(8,9)	(6,9)	(19,1)
Depósitos judiciais	(2,2)	(5,1)	(2,3)	(4,7)
Outras contas a receber	(2,5)	3,5	(2,2)	13,3
Fornecedores	(6,8)	2,8	12,2	(2,9)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	13,6	11,1	16,3	19,4
Impostos, taxas e contribuições a recolher	1,4	(6,2)	5,6	(8,7)
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	0,2	-	(4,1)	3,1
Pagamento de IR e CSLL	-	(5,4)	(27,8)	(34,1)
<b>Caixa líquido das atividades de investimento</b>	<b>(49,0)</b>	<b>(385,4)</b>	<b>(89,1)</b>	<b>(605,5)</b>
Aquisição e baixa de imobilizado	(45,7)	(21,3)	(81,9)	(48,4)
Aquisição e baixa de intangível	(3,3)	(4,5)	(4,2)	(19,8)
Aumento de capital em controladas	-	(1,1)	-	-
Aumento no saldo de títulos e valores mobiliários	-	(378,5)	-	(394,6)
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	-	20,0	3,4	3,1
Aquisição da Marketing Software Company, LLC líquido do caixa líquido	-	-	-	(123,5)
Aquisição de Ativos da Valid Secure Packaging	-	-	-	(22,3)
Liquidação de contraprestação contingente ScreenCheck	-	-	(6,4)	-
<b>Caixa líquido das atividades de financiamentos</b>	<b>(59,3)</b>	<b>323,0</b>	<b>(34,7)</b>	<b>484,5</b>
Dividendos pagos	(25,0)	(23,9)	(25,0)	(23,9)
Juros sobre capital próprio pagos	(16,5)	(17,8)	(16,5)	(17,8)
Pagamento de IR referente aos juros sobre o capital próprio pagos	-	(2,1)	-	(2,1)
Emissão de ações na controladora	-	386,2	-	386,2
Pagamento Leasing	(4,9)	(4,3)	(4,9)	(4,6)
Captação de 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)
Captação de Financiamentos	-	-	5,0	-
Pagamento de juros sobre financiamentos	-	-	(1,2)	(1,2)
Pagamento de financiamentos	-	-	-	(4,9)
Empréstimos	-	-	22,3	193,0
Pagamento de Empréstimos	-	-	-	(20,9)
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	(1,5)	(4,2)
Varição cambial s/caixa e equivalentes	-	-	(0,2)	15,5
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(28,0)</b>	<b>26,3</b>	<b>64,1</b>
<b>Saldos do caixa e equivalentes de caixa</b>				
No início de período	90,0	108,1	152,2	181,1
No fim do período	53,0	80,1	178,5	245,2
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(28,0)</b>	<b>26,3</b>	<b>64,1</b>