

Valid apresenta EBITDA de R\$67,1 milhões, 23,8% superior ao 3T12

Cotação de Fechamento
VLID3 R\$ 36,52

Valor de Mercado
R\$ 2 bilhões

Base Acionária

Total de Ações: 55.750.000
Free-Float: 97,7%

Relações com Investidores

Carlos Affonso S. D'Albuquerque
affonso@valid.com.br
Tel: (55-21) 2195-7202

Rita Carvalho
rita.carvalho@valid.com.br
Tel: (55-21) 2195-7230

Website de RI
www.valid.com.br/ri

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

Rio de Janeiro, 06 de novembro de 2013 – A Valid (BM&FBovespa: VLID3 - ON) anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre de 2013 (3T13). 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 no 3T13 41,3%% superior ao mesmo período do ano passado;
- EBITDA Ajustado¹ de R\$ 67,1 milhões no 3T13, 23,8% superior ao 3T12, maior resultado trimestral da história da companhia;
- Lucro Líquido Ajustado para fins de pagamento de dividendos, de R\$ 38,7 milhões, ajustado principalmente pelo pagamento do earn out referente a aquisição da M4U e pela reestruturação da Operação americana;
- **Evento Subsequente:**
Deliberação de JSCP no valor bruto de R\$ 0,1100 e dividendos no valor de R\$ 0,1865, totalizando o valor bruto de R\$ 0,2965, por ação, pagos na data de hoje;

Liquidação da 2ª emissão de debêntures no valor total de R\$ 104.530.494,30, em 17 de outubro de 2013.

EBITDA Ajustado¹ pelos resultados não-recorrentes da empresa Incard do Brasil
Lucro Líquido Ajustado³ por IR e CSLL diferidos e resultados não-recorrentes da empresa Incard do Brasil

RELEASE DE RESULTADOS	3T 12	3T13	Var. %	9M12	9M13	Var. %
Resultados financeiros (R\$ milhões)						
Receita líquida	223,5	315,8	41,3%	672,4	858,4	27,7%
EBITDA Ajustado ¹	54,2	67,1	23,8%	165,0	157,7	-4,4%
<i>Margem EBITDA Ajustado ²</i>	<i>23,2%</i>	<i>20,6%</i>	<i>-2,6p.p.</i>	<i>23,8%</i>	<i>17,8%</i>	<i>-6,0p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado ³	30,1	20,4	-32,2%	99,7	70,5	-29,2%
<i>Margem líquida</i>	<i>13,5%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-7,0p.p.</i>	<i>14,8%</i>	<i>8,2%</i>	<i>-6,6p.p.</i>
Volume de Vendas (em milhões)						
Meios de Pagamento	37,0	43,8	18,4%	127,5	119,2	-6,5%
Identificação	4,2	4,6	9,5%	11,7	12,8	9,4%
Telecom	13,5	33,3	146,7%	55,4	77,2	39,4%
Certificados Digitais (em milhares)	14,0	38,9	177,9%	25,7	94,7	268,4%
Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)						
Lucro líquido do período	27,4	21,0		91,0	67,7	
(+) Imposto de renda e contribuição social	12,8	1,1		35,0	16,3	
(+) Despesas/(receitas) financeiras	3,8	6,2		8,2	5,8	
(+) Depreciação e amortização	8,8	14,1		24,0	37,9	
EBITDA	52,7	42,4		158,2	127,7	
(+) Outras (receitas) Despesas operacionais	1,7	25,8		0,0	31,3	
(+) Depreciação e amortização ⁴	-1,0	-1,0		-2,2	-3,0	
e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay e Incard	0,8	0,1		4,2	3,3	
(+) Despesas não recorrentes ⁵	0,0	-0,2		4,8	-1,6	
EBITDA AJUSTADO	54,2	67,1		165,0	157,7	
Meios de Pagamento (R\$ milhões)						
Receita líquida	97,7	158,7	62,4%	302,5	439,1	45,2%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>43,7%</i>	<i>50,2%</i>	<i>6,5p.p.</i>	<i>44,9%</i>	<i>51,1%</i>	<i>6,3p.p.</i>
EBITDA Ajustado	13,5	10,0	-25,9%	45,1	24,9	-44,8%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>13,8%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-7,5p.p.</i>	<i>14,9%</i>	<i>5,7%</i>	<i>-9,2p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>24,9%</i>	<i>14,9%</i>	<i>-10,0p.p.</i>	<i>27,3%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-11,5p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	37,0	43,8	18,4%	127,5	119,2	-6,5%
Sistemas de Identificação (R\$ milhões)						
Receita líquida	79,5	93,8	17,9%	220,6	255,0	15,6%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>35,6%</i>	<i>29,7%</i>	<i>-5,9p.p.</i>	<i>32,8%</i>	<i>29,8%</i>	<i>-3,0p.p.</i>
EBITDA Ajustado	34,5	41,9	21,4%	86,4	100,5	16,3%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>43,4%</i>	<i>44,7%</i>	<i>1,3p.p.</i>	<i>39,2%</i>	<i>39,4%</i>	<i>0,2p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>63,7%</i>	<i>62,4%</i>	<i>-1,3p.p.</i>	<i>52,4%</i>	<i>63,8%</i>	<i>11,4p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	4,2	4,6	9,5%	11,7	12,8	9,4%
Telecom (R\$ milhões)						
Receita líquida	43,4	55,3	27,4%	143,7	145,8	1,5%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>19,4%</i>	<i>17,5%</i>	<i>-1,9p.p.</i>	<i>21,4%</i>	<i>17,0%</i>	<i>-4,4p.p.</i>
EBITDA Ajustado	10,5	13,5	28,6%	41,3	32,2	-22,0%
<i>Margem EBITDA ²</i>	<i>18,9%</i>	<i>20,6%</i>	<i>1,7p.p.</i>	<i>22,8%</i>	<i>18,6%</i>	<i>-4,2p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>19,4%</i>	<i>20,1%</i>	<i>0,7p.p.</i>	<i>25,0%</i>	<i>20,4%</i>	<i>-4,6p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	13,5	33,3	146,7%	55,4	77,2	39,4%
* Valor da equivalência patrimonial Multidisplay	1,6	2,1		4,9	5,1	
* Valor da equivalência patrimonial Incard	0,7	0,2		3,7	1,6	
Valid Certificadora (R\$ milhões)						
Receita líquida	2,8	8,0	185,7%	5,6	18,5	230,3%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,3p.p.</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,4p.p.</i>
EBITDA Ajustado	-4,3	1,6		-7,8	0,1	
<i>Margem EBITDA</i>	<i>-153,5%</i>	<i>20,1%</i>	<i>173,6p.p.</i>	<i>-139,2%</i>	<i>0,5%</i>	<i>139,7p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>-7,8%</i>	<i>2,4%</i>	<i>-5,4p.p.</i>	<i>-4,7%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-4,7p.p.</i>
Volume de vendas (em milhares)	14,0	38,9	177,9%	25,7	94,7	268,5%

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 do 1º trimestre da Valid Certificadora de 2012 e 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 da Multidisplay 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.

⁴ Depreciação da Administração

⁵ Ebitda do 1º trimestre da Valid Certificadora de 2012 e da Incard em 2013, considerados como não recorrentes.

⁶ Consideramos como não recorrentes para fins de Lucro Líquido Ajustado o lucro líquido da Incard em 2013 e o Ebitda da Valid Certificadora 2012 líquido de IR e CSLL diferido.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Ao final do primeiro semestre deste ano tínhamos a indicação de que o segundo semestre se apresentava bem melhor e, mais uma vez, a companhia demonstra sua capacidade de crescimento mesmo em cenários de dificuldade. Nosso portfólio de serviços, aliado ao estratégico posicionamento geográfico, permitem que a empresa mantenha o vetor de crescimento sustentável ao longo do tempo.

Encerramos o terceiro trimestre de 2013, com excelentes resultados nas divisões de Identificação, Telecom e Certificadora, mas ainda não atingimos as metas desejadas na Divisão de Meios de Pagamento, devido aos impactos das variáveis macroeconômicas no Brasil, com flutuações de volume, mix desfavorável, aumentos de custos e a greve de bancários que começou na metade de setembro que também impactou o resultado do período nesta divisão.

Fechamos o trimestre com EBITDA Ajustado¹ consolidado de R\$ 67,1 milhões, o maior resultado trimestral da história da companhia até o momento.

A performance desse trimestre demonstra a resiliência e a acertada estratégia da Companhia em melhorar a rentabilidade trimestre a trimestre, buscando ganhos de produtividade e redução de custos, sem queda da performance operacional, gerando um crescimento orgânico, sólido e ainda, refletindo a consistência do discurso da Companhia desde o início do ano.

Durante o trimestre, continuamos o trabalho de reestruturação da companhia, iniciado no primeiro semestre de 2013, desta vez, focados em imprimir maior velocidade na otimização das plantas e processos na subsidiária norte-americana, cuja expectativa para conclusão é até o final de 2013.

A Companhia está replicando os mercados de atuação da Valid Brasil na subsidiária norte-americana e iniciamos o 4º trimestre direcionando parte significativa de nossa energia em ganhos de market-share, lucratividade e na execução dos planos de expansão dos nossos negócios.

Após quase um ano da aquisição, neste trimestre já começamos a sentir os efeitos do trabalho do nosso time na retomada da confiança dos nossos clientes, demonstrada pelo aumento de volume trimestre a trimestre.

Com base na nossa experiência e excelência no mercado de identificação, vamos atuar no mercado norte-americano e já estamos participando dos processos de licitação em alguns Estados e acreditamos que estamos bem posicionados para competir nos processos de licitação naquele país nos próximos anos. A aquisição da empresa americana ScreenCheck North America, LLC, fornecedora de soluções para o mercado de sistemas de identificação americano, se insere portanto neste contexto, proporcionando uma expansão da nossa oferta de produtos e ampliando o mercado de atuação nos Estados Unidos.

Em relação às soluções de Telecom estamos em processo de homologação pelas operadoras americanas e após os respectivos credenciamentos já poderemos prontamente fornecer nossas soluções para esse mercado. A expectativa é de que o processo homologação e credenciamento devem ser concluídos até o final do ano, possibilitando a geração de receita já em 2014.

A divisão de Sistemas de Identificação reportou um EBITDA 21,4% maior que no mesmo período do ano passado, atingindo R\$ 41,9 milhões, reflexo da melhor rentabilidade dos contratos com os Estados e do crescimento orgânico dessa linha de negócio, onde trabalhamos continuamente para a oferta de mais serviços especializados na evolução das soluções atualmente oferecidas. Os contratos recentemente anunciados pela Companhia exemplificam bem a nossa capacidade de adicionar valor a nossos clientes em cada um dos Estados onde estamos presentes.

A divisão de Telecomunicações reportou um resultado excelente e dentro da expectativa da Companhia. Conforme havíamos anunciado anteriormente, nossa expectativa para o ano de 2013 era de termos um resultado melhor nesta divisão durante o segundo semestre, reflexo da geração de receita em outros mercados geográficos e dos volumes de vendas no mercado brasileiro esperados para esta época do ano.

Reportando a cada trimestre um aumento gradual nos seus indicadores, a Certificadora Digital fechou o período com quase 39 mil certificados vendidos, aumento de 177,9% quando comparado com o 3T12, ratificando nosso entendimento de que o crescimento nesta divisão continua, porém com uma velocidade menor do que a esperada inicialmente. Com o resultado obtido neste trimestre, a divisão atingiu o break-even no EBITDA acumulado do ano.

Em relação à estrutura de capital da Companhia, foi liquidada no dia 17 de outubro de 2013, a 2ª emissão de debêntures, emitida em outubro de 2011, com o volume de R\$ 100 milhões, captados com remuneração semestral de CDI + 0,93%.

No que se refere à remuneração dos nossos acionistas, realizamos hoje o pagamento de JSCP no valor bruto de R\$ 0,1100 e dividendos no valor de R\$ 0,1865, totalizando o valor bruto de R\$ 0,2965, por ação, valores estes totalmente alinhados com a política de distribuição de 50% do lucro líquido ajustado para fins de pagamento de dividendos.

A Administração da Valid agradece mais uma vez aos clientes e acionistas pela confiança depositada e aos funcionários pelo empenho e dedicação que tornaram possíveis os resultados obtidos.

A Administração.

DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

RECEITA LÍQUIDA

No 3T13, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 315,8 milhões, 41,3% superior aos R\$ 223,5 milhões registrados no 3T12. No acumulado do ano a receita líquida foi de R\$ 858,4 milhões, 27,7% superior ao mesmo período do ano passado.

A divisão que mais cresceu em receita líquida foi a de Meios de Pagamento, 62,4% na comparação ano contra ano e 45,2% quando comparamos os 9M13 contra 9M12, devido à consolidação dos números da Valid USA. No Brasil, tivemos uma queda da receita líquida de 7,3% no 3T13, em comparação com o mesmo período do ano passado e 12,7% no acumulado do ano em comparação aos 9M12. Nos primeiros 6M13, a queda na receita líquida foi de 15,2% em comparação ao mesmo período de 2012.

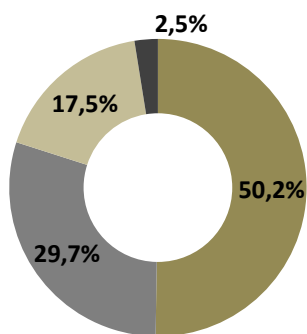
A receita líquida da divisão de Sistemas de Identificação no 3T13 foi de R\$ 93,8 milhões, 17,9% maior que os R\$ 79,5 milhões apresentados no 3T12. Já no acumulado do ano a receita da divisão foi 15,6% superior aos 9M12, resultado influenciado pelo crescimento orgânico do volume de documentos emitidos no país, bem como do incremento de serviços em alguns contratos existentes.

A receita da divisão de Telecom avançou 27,4% no 3T13 em comparação com o mesmo período do ano passado. No acumulado do ano tivemos um incremento da receita líquida de 1,5%.

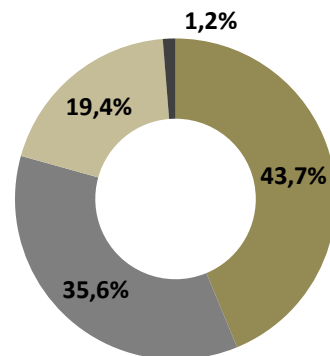
A Valid Certificadora Digital reportou uma receita líquida de R\$ 8 milhões no 3T13, contra R\$ 2,8 milhões apresentados no mesmo período de 2012.

(R\$ MILHÕES)	3T12	3T13	Variação	9M12	9M13	Variação
RECEITA LÍQUIDA	223,5	315,8	41,3%	672,4	858,4	27,7%

Composição da Receita*
3T13



Composição da Receita*
3T12



■ Meios de Pagamento ■ Sistema de Identificação ■ Telecom ■ Certificação Digital

*A composição da receita do 3T12, para garantir que não haja distorção na comparação com o 3T13, já está considerando a exclusão da receita líquida da Incard do Brasil, anteriormente reportada no resultado consolidado da divisão de Telecom e a partir do 1T13 reportada como equivalência patrimonial, nos moldes CPC 19 – Investimento em empreendimento controlado em conjunto (Joint Venture).

EBITDA Ajustado¹

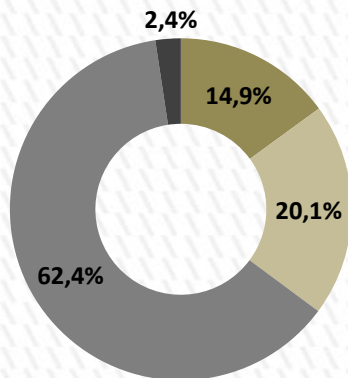
O EBITDA Ajustado¹ no 3T13 totalizou R\$ 67,1 milhões, aumento de 23,8% em comparação ao registrado no 3T12, o melhor resultado trimestral da companhia observado até o momento. Este aumento decorre da melhor performance de todas as divisões da companhia durante o período quando comparamos com o 3T12, com exceção da divisão de meios de pagamento que, apesar da reestruturação realizada na área no 2T13, sofre os impactos das variáveis macroeconômicas no Brasil, com flutuações de volumes, mix desfavoráveis e maior dificuldade em repassar incrementos de custos aos preços. Ao final desse terceiro trimestre ainda sofremos com a greve de bancários que teve seu início na metade do mês de setembro.

No acumulado do ano a queda do EBITDA Ajustado¹, foi de 4,4% (R\$ 165,0 milhões 9M12 vs. R\$ 157,7 milhões nos 9M13), contudo, cabe ressaltar mais uma vez, de que o esse indicador sofreu nos primeiros 6 meses com despesas não-recorrentes de R\$ 9,6 milhões relativas à reestruturação da Divisão de Meios de Pagamento. Caso tal despesa não tivesse ocorrido estaríamos vendo um aumento, ainda que tímido de 1,4% sobre o mesmo período do ano passado. A margem EBITDA² no 3T13 foi de 20,6%, menor que os 23,2% reportados no 3T12. No acumulado do ano a margem foi 17,8% (se ajustado pelas despesas não-recorrentes explicadas acima teríamos uma margem de 19,5%).

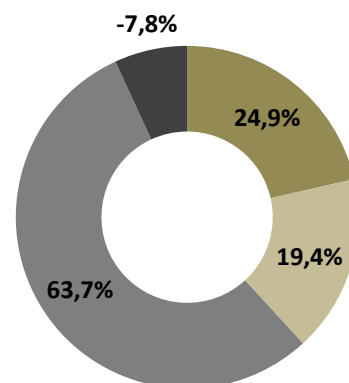
A divisão de Meios de Pagamentos representou 14,9% do EBITDA Ajustado¹ no 3T13, inferior aos 24,9% do 3T12. A divisão de Sistemas de Identificação representou 62,4% do EBITDA Ajustado¹ reportado no 3T13, 1,3 p.p inferior ao mesmo período do ano passado. A divisão de Telecomunicações representou 20,1% do EBITDA Ajustado¹, contra 19,4% reportados no 3T12, uma redução de 0,7 p.p na comparação entre os períodos. A divisão de Certificação Digital passou a representar 2,4% do EBITDA Ajustado¹ contra 7,8% negativo reportado no ano interior.

(R\$ MILHÕES)	3T12	3T13	Variação	9M12	9M13	Variação
EBITDA Ajustado ¹	54,2	67,1	23,8%	165,0	157,7	-4,4%

Composição EBITDA Ajustado¹ do 3T13



Composição EBITDA Ajustado¹ do 3T12



■ Meios de Pagamento ■ Sistema de Identificação ■ Telecom ■ Certificação Digital

¹ EBITDA ajustado por resultados não-recorrentes da empresa Incard do Brasil

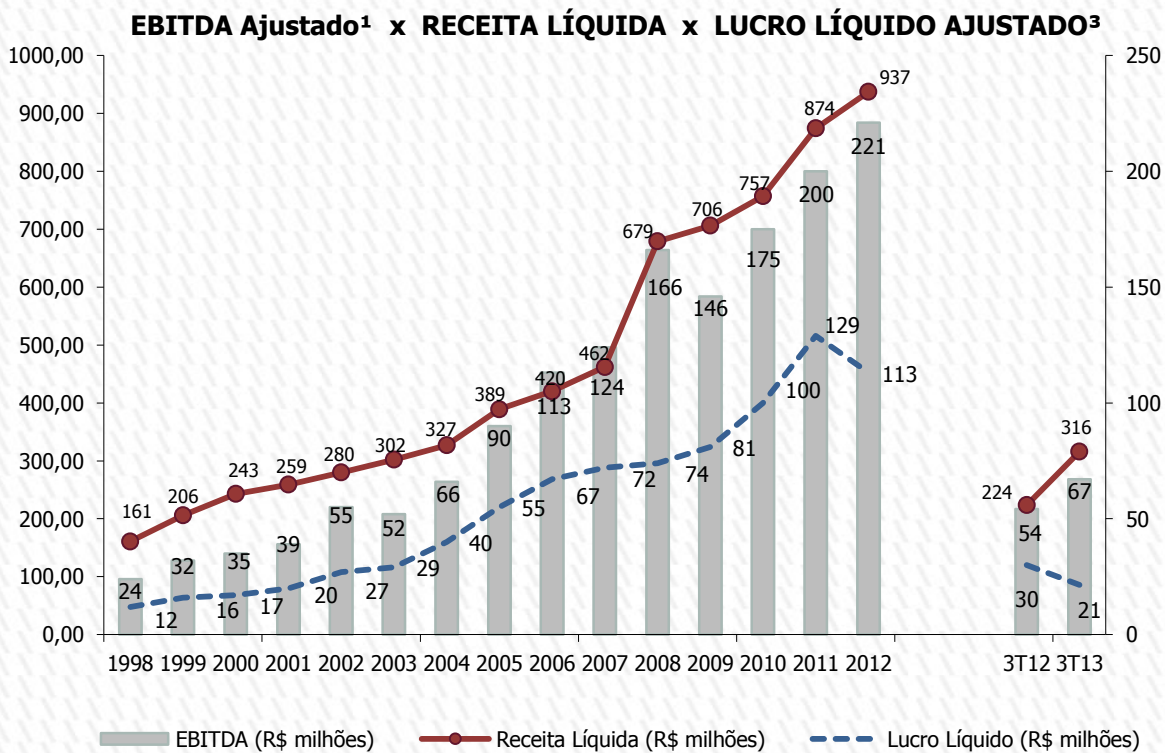
RELEASE DE RESULTADOS 3T13

LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO³

Para fins de pagamento de dividendos, o lucro líquido ajustado no 3T13 foi de R\$ 38,7 milhões, um incremento de 28,6% quando comparamos com o mesmo período do ano passado.

Os ajustes realizados sobre o Lucro Líquido Contábil de R\$ 20,4 milhões do 3T13 foram baseados na volta das despesas que estão sendo realizadas para a consolidação das plantas nos EUA, R\$ 8,7 milhões e o pagamento do *earn-out* relativo à aquisição da M4U, R\$ 19,5 milhões, ambas despesas líquidas dos respectivos efeitos fiscais.

(R\$ MILHÕES)	3T12	3T13	Variação	9M12	9M13	Variação
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO³	30,1	20,4	-32,2%	99,7	70,5	- 29,2%



¹ EBITDA Ajustado por resultados não recorrentes

³ Lucro líquido ajustado por IR e CSLL diferidos e despesas não-recorrentes.

DESEMPENHO DAS DIVISÕES DE NEGÓCIO

MEIOS DE PAGAMENTOS

A receita líquida da divisão atingiu R\$ 158,7 milhões no 3T13, aumento de 62,4% em relação ao 3T12, resultado da consolidação dos resultados da Valid USA no período.

No mercado Brasileiro, o desempenho da divisão foi melhor do que no 2T13, denotando a recuperação gradual da divisão. Enquanto no 2T13 observamos uma retração na receita do Brasil de 14,0% em comparação com o 2T12, nesse trimestre, a retração foi de 7,3%, e o motivo continua sendo a retração na demanda de clientes bancários, a maior dificuldade no repasse do impacto do aumento de custos aos preços e greve dos bancários que teve início no final do 3T13.

O *payback* do processo de reestruturação anunciado e concluído no 2T13, ainda não pode ser sentido pela divisão de modo a permitir a retomada do crescimento, mas estamos confiantes que uma vez que nossa capacidade instalada foi ajustada conseguiremos obter ganhos de eficiência que permitirão voltar a crescer nesta linha de negócio no Brasil tão logo observemos um mix de volumes mais favorável para esta divisão. No 3T13, os volumes consolidados tiveram crescimento de 18,4% em comparação ao 3T12, principalmente em função do incremento na fabricação de cartões *contactless* e RFID, que foi em torno de 180% no período analisado.

RESULTADO CONSOLIDADO DA DIVISÃO:

(R\$ MILHÕES)	3T12	3T13	Variação	9M12	9M13	Variação
RECEITA LÍQUIDA	97,7	158,7	62,4%	302,5	439,1	45,2%
EBITDA	13,5	10,0	- 25,9%	45,1	24,9	- 44,8%
MARGEM EBITDA	13,8%	6,3%	- 7,5 p.p.	14,9%	5,7%	- 9,2 p.p.

RESULTADO DA DIVISÃO NO BRASIL:

(R\$ MILHÕES)	3T12	3T13	Variação	9M12	9M13	Variação
RECEITA LÍQUIDA	97,7	90,6	-7,3%	302,5	264,3	-12,7%
EBITDA	13,5	6,2	- 54%	45,1	14,6	- 67,7%
MARGEM EBITDA	13, 8%	6,8%	- 7,0 p.p.	14,9%	5,5%	- 9,4 p.p.
VOLUME	37,0	43,8	18,4%	127,5	119,2	-6,5%

VALID USA

Quase um ano após a aquisição, neste trimestre já começamos a sentir os efeitos do trabalho do nosso time na retomada da confiança dos nossos clientes.

No que diz respeito ao relacionamento com os clientes o resultado é demonstrado pelo aumento de volume trimestre a trimestre e pela sinalização clara de que a companhia participará do mercado de EMV ano que vem, pois já começamos a receber pedidos de cartões com chip já este ano e, ainda que em volumes pequenos, demonstram a capacidade da empresa em competir neste mercado.

No 3T13, a receita líquida realizada nos EUA representou 42,9% da receita total da divisão, enquanto o EBITDA representou 38,0% do total reportado na divisão de meios de pagamento no mesmo período.

Na comparação trimestre a trimestre, observamos que o EBITDA reportou um aumento de 47,5%, em função do aumento de volumes tanto para os clientes bancários (+20%) quanto para os clientes de gift cards (+25%).

(R\$ MILHÕES)	2T13	3T13	Variação
RECEITA LÍQUIDA	52,5	68,1	29,7%
EBITDA	2,6	3,8	47,5%
MARGEM EBITDA	4,9%	5,6%	0,7 p.p.
VOLUME (milhões)	185,1	230,0	25%

SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO

A receita líquida da divisão no 3T13 atingiu R\$ 93,8 milhões, resultado 17,9% superior ao reportado no mesmo período de 2012. No acumulado do ano a receita apresentou um crescimento de 15,6% passando de R\$ 220,6 milhões no 9M12 para R\$ 255,0 milhões no 9M13.

O EBITDA no 3T13 atingiu a marca de R\$ 41,9 milhões, 21,4% superior aos R\$ 34,5 milhões registrados no mesmo trimestre do ano anterior, reflexo do aumento de volumes de documentos emitidos e da busca incessante em melhorar a rentabilidade dos contratos com os Estados através do acréscimo de serviços de biometria em todas as fases do processo de emissão da carteira de habilitação. No acumulado do ano, o aumento foi de 16,3% frente aos R\$ 86,4 milhões apresentados no mesmo período do ano passado.

A margem EBITDA no 3T13 foi de 44,7%, 1,3 p.p superior aos 43,4% atingidos no 3T12, sendo que no acumulado do ano o incremento foi de 0,2 p.p. em comparação com a margem reportada no 9M12, ficando dentro dos percentuais entendidos pela companhia como sustentáveis para esta divisão.

O volume de carteiras emitidas no 3T13 foi de 4,6 milhões, 9,5% maior que no mesmo período de 2012. No acumulado do ano, observamos um aumento de 9,4% quando comparado com os nove primeiros meses de 2012, resultado do crescimento orgânico da divisão.

(R\$ MILHÕES)	3T12	3T13	Varição	9M12	9M13	Varição
RECEITA LÍQUIDA	79,5	93,8	17,9%	220,6	255,0	15,6%
EBITDA	34,5	41,9	21,4%	86,4	100,5	16,3%
MARGEM EBITDA	43,4%	44,7%	1,3 p.p	39,2%	39,4%	0,2 p.p
VOLUME (milhões)	4,2	4,6	9,5%	11,7	12,8	9,4%

Ainda nesse trimestre anunciamos a aquisição da empresa americana ScreenCheck North America, LLC, fornecedora de soluções para o mercado de sistemas de identificação americano, expandindo a nossa oferta de produtos e ampliando o mercado de atuação nos Estados Unidos.

TELECOM

No 3T13 a receita líquida da divisão totalizou R\$ 55,3 milhões, contra R\$ 43,4 milhões reportados no 3T12. O EBITDA Ajustado¹ atingiu R\$ 13,5 milhões, resultado 28,6% superior aos R\$ 10,5 milhões atingidos no mesmo período de 2012.

Neste trimestre, a margem EBITDA Ajustada² foi de 20,6%%, 1,7 p.p. maior que no 3T12.

O volume no 3T13 foi 146,7% superior ao volume reportado no 3T12, principalmente impactado pelo aumento dos volumes provenientes das vendas no exterior, alinhado com as expectativas da companhia de aumentar sua participação em mercados fora do Brasil, onde observamos preços médios menores. No acumulado do ano o aumento foi de 39,4% quando comparado com no mesmo período do ano passado.

A crescente atuação em mercados internacionais, somada a uma melhora esperada do setor no Brasil para o segundo semestre deste ano contribuíram para o resultado excelente da divisão no período.

(R\$ MILHÕES)	3T12	3T13	Variação	9M12	9M13	Variação
RECEITA LÍQUIDA	43,4	55,3	27,4%	143,7	145,8	1,5%
EBITDA AJUSTADO¹	10,5	13,5	28,6%	41,3	32,2	- 22,0%
MARGEM EBITDA AJUSTADO²	18,9%	20,6%	1,7 p.p	22,8%	18,6%	- 4,2 p.p.
VOLUME (milhões)	13,5	33,3	146,7 %	55,4	77,2	39,4%

*A composição da receita do 3T12, para garantir que não haja distorção na comparação com o 3T13, já está considerando a exclusão da receita líquida da Incard do Brasil, anteriormente reportada no resultado consolidado da divisão de Telecom e a partir do 1T13 reportada como equivalência patrimonial, nos moldes CPC 19 – Investimento em empreendimento controlado em conjunto (Joint Venture).

CERTIFICADORA DIGITAL

No 3T13, a Receita Líquida da divisão foi de R\$ 8 milhões e, neste período, atingimos um *market share* de 7%.

O EBITDA da divisão no 3T13 foi impactado positivamente em R\$ 900 mil pela prestação de serviços de credenciamento de rede distribuidora parceira para atuar como autoridade certificadora.

Continuamos focados no fortalecimento das parcerias estratégicas e na oferta dessas soluções aos nossos clientes.

No acumulado do ano conseguimos reportar um crescimento moderado, mas constante nos indicadores da divisão.

(R\$ MILHÕES)	3T12	3T13	Variação	9M12	9M13	Variação
RECEITA LÍQUIDA	2,8	8,0	185,7%	5,6	18,5	230,3%
EBITDA AJUSTADO ¹	-4,3	1,6	N/A	-7,8	0,1	N/A
MARGEM EBITDA AJUSTADO ²	-153,5%	20,1%	173,6 p.p	-139,2	0,5%	139,7 p.p
VOLUME (milhares)	14,0	38,9	177,9%	25,7	94,7	268,5%

FLUXO DE CAIXA

No 3T13, a geração de caixa da companhia foi de R\$ 42,1 milhões, um incremento de 10,8% em relação ao mesmo período do ano anterior e já demonstra a retomada da geração de caixa da companhia, quando comparamos com os primeiros seis meses deste ano.

Durante os 9M13, a geração de caixa acumulada do grupo foi de R\$ 35,7 milhões.

As atividades de investimentos durante o período totalizaram R\$ 66,5 milhões e as principais movimentações foram:

- CAPEX: R\$ 28,5 milhões;
- Aquisição da ScreenCheck : R\$ 10,3 milhões .
- Dividendos Recebidos M4U: R\$ 2,4 milhões;
- Liberação do caixa restrito de R\$ 102,9 milhões.

Em atividades de financiamento, o total dos 9M13 foi de R\$ 32,8 milhões e as principais movimentações foram:

- Captação de R\$ 250,0 milhões, relativas à 4ª emissão de debêntures da companhia, ocorrido em maio/2013;
- Financiamento de R\$ 9,5 milhões junto ao BNDES, ocorridos em fevereiro/2013;
- Pagamento de R\$ 175 milhões (principal + juros) referentes à 3ª emissão de debêntures e última parcela (principal + juros) relativos à 1ª emissão de debêntures;
- Pagamento de R\$ 24,0 milhões sob a forma de dividendos;
- Pagamento de R\$ 24,2 sob a forma de juros sobre capital próprio;
- Outros: R\$ 0,9 milhões.

Como visto abaixo, a companhia terminou o 9M13 com uma posição de R\$ 253,4 milhões em caixa.

Posição no 9M13	R\$ MILHÕES
Caixa Inicial	115,8
Liberação do caixa restrito	102,9
Caixa Líquido Gerado	35,7
CAPEX	(28,5)
Dividendos e JSCP	(48,2)
Captação + financiamento BNDES	259,5
Dividendos Recebidos	2,4
Dívida (Principal + juros)	(175,0)
Aquisição ScreenCheck	(10,3)
Outros	(0,9)
Caixa Final	253,4

ENDIVIDAMENTO

A Valid encerrou o terceiro trimestre de 2013 com um endividamento bruto de R\$ 515,9 milhões.

A posição das dívidas no dia 30/09/2013 foi de:

Debêntures:

Debêntures	2ª emissão-17/10/2011	4ª emissão-30/04/2013
Aprovação da oferta pública	Reunião do Conselho de Administração em 07/10/2011	Reunião do Conselho de Administração em 25/02/2013
Quantidade	10.000 debêntures simples não conversíveis em ações	25.000 debêntures simples não conversíveis em ações
Valor nominal unitário	R\$ 10.000	R\$ 10.000
Valor total	R\$ 100.000.000	R\$ 250.000.000
Espécie e série	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única
Data de Vencimento	17 de outubro de 2013	30 de abril de 2018
Remuneração	Taxa média DI + spread (de até 0,93% a.a.)	Taxa média DI + spread (de 0,71% a.a.)
Garantia	Sem garantia real	Sem garantia real
Amortização do principal	Integral na data de vencimento	4 parcelas anuais a partir do 2º ano
Pagamento de juros	Semestral, a partir da data de emissão	Semestral, a partir da data de emissão
"Rating" da emissão pela Moody's	Aa3.br (Escala Nacional Brasileira – NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira – NSR)

Empréstimos/Financiamento/ Leasings:

Descrição	Empréstimos	Financiamentos	Leasing a Pagar
Tomador	Valid USA	Valid Certificadora	Valid S.A.
Valor total	US\$ 52.500	R\$ 29.875	R\$ 27.416
Data de Vencimento	Nov/18	Setembro/18	Novembro/2018
Remuneração	2,64% a.a.	TJLP + 1,5%a.a	10,85% a.a.
Garantia	-	Fiança Bancária	Equipamentos
Amortização do principal	Semestrais (a partir de Nov/14)	Trimestrais (a partir de Out/14)	Mensais
Pagamento de juros	Semestrais (a partir de Maio/13)	Trimestrais	Mensais

No dia 17 de outubro, fizemos a liquidação da 2ª emissão de debêntures da companhia com o pagamento do principal de R\$ 100 milhões mais juros acruados no período.

Mais uma vez, ratificamos que no segundo trimestre de 2013 os indicadores financeiros da companhia ficaram abaixo dos *covenants* das Emissões (2ª e 4ª Emissão: Dívida Líquida/EBITDA \leq 3,00x e EBITDA/Despesas Financeiras \geq 1,75x).

Dívida Bruta	515,9
Caixa	253,4
Dívida Líquida	262,5
Dívida Líquida / * EBITDA	1,23
* EBITDA / ** Despesas Financeiras	5,78

* Ebitda Ajustado acumulado nos 12 últimos meses.

** Despesas financeiras acumulada nos últimos 12 meses.

MERCADO DE CAPITAIS

DIVIDENDOS

Segue abaixo quadro com os proventos pagos durante os primeiros nove meses de 2013 pela companhia.

Evento	Data	Exercício	Posição Acionária	Data Pagamento	Valor bruto por ação	Valor Bruto
JCP	21/01/2013	2012	22/01/2013	30/01/2013	0,22400	12.437.564,37
Dividendos	30/04/2013	2012	30/04/2013	15/05/2013	0,33293	18.486.393,48
JCP	14/08/2013	2012	15/08/2013	26/08/2013	0,21176	11.773.326,92
Dividendos	14/08/2013	2013	15/08/2013	26/08/2013	0,10000	5.559.626,60

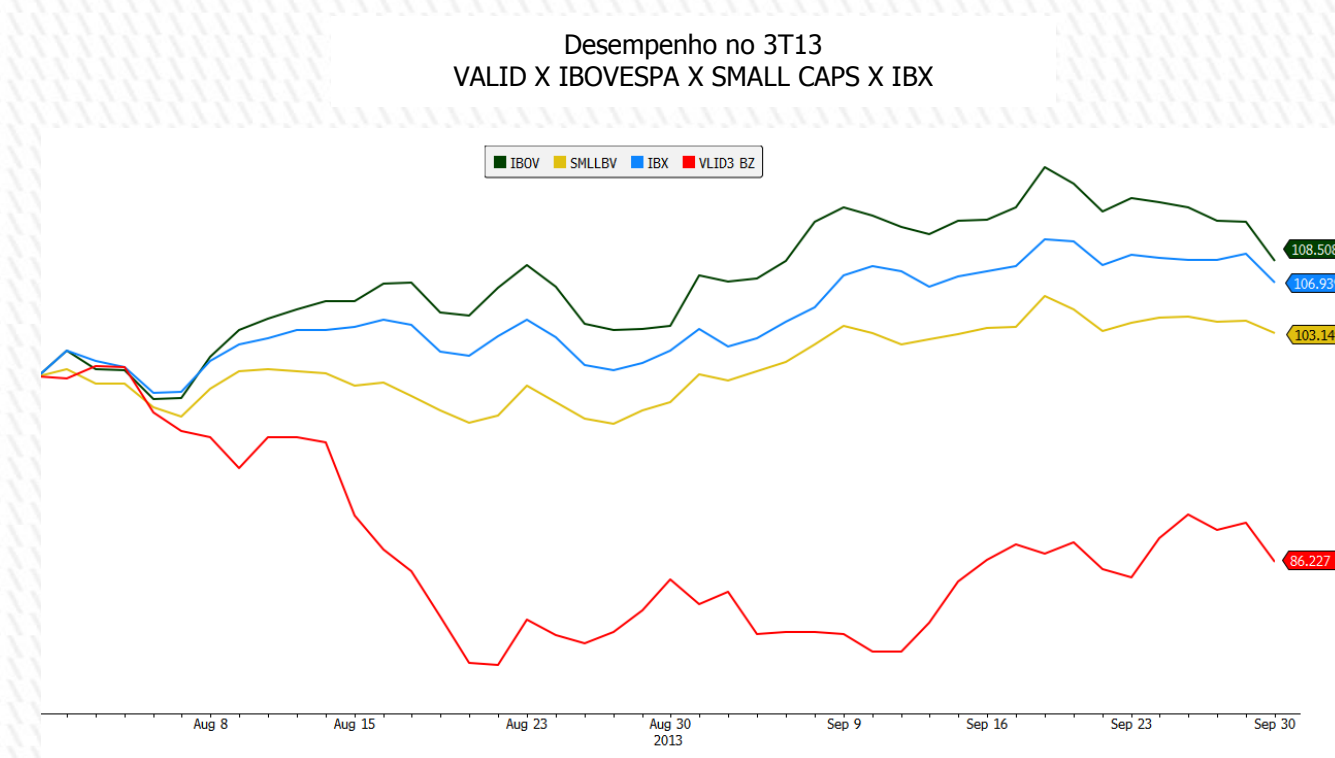
Conforme aprovado em Reunião do Conselho de Administração instalada em 21 de outubro de 2013, será distribuído o montante de R\$ 10.368.703,61 milhões a título de dividendos, com base no balancete apurado em 30/06/2013. Adicionalmente, foi aprovado na mesma reunião, o pagamento de juros sobre capital próprio no valor bruto total de R\$ 6.115.589,26 milhões. Cada acionista receberá o valor bruto de R\$ 0,296500000 por ação.

Gostaríamos de reiterar nosso compromisso de distribuir pelo menos 50% do lucro líquido ajustado de 2013, sem que isso comprometa a estratégia de longo prazo da companhia.

DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Valid (VLID3) estão listadas no Novo Mercado da BM&F Bovespa desde abril de 2006. As ações apresentaram desvalorização trimestral de 8,7%. No dia 30 de setembro de 2013, os papéis fecharam cotados a R\$ 29,80, o equivalente a um valor de mercado de R\$ 1,6 bilhão para a Companhia.

O gráfico abaixo demonstra o desempenho das ações da Valid neste trimestre:



Fonte: Bloomberg

EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 3T13

Teleconferências com webcast
08 de novembro de 2013 (sexta-feira)

Português:

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

Número de conexão: +55 (11) 2188-0155

Código: Valid

Inglês:

12h00 (BRT) / 9h00 (US ET) / 14h00 Londres

Número de conexão: +1 (646) 843-6054

Código: Valid

Transmissão ao vivo via webcast:

Português:

<http://webcast.mzvaluemonitor.com/Cover.aspx?PlatformId=779>

Inglês:

<http://webcast.mzvaluemonitor.com/Cover.aspx?PlatformId=780>

BALANÇO PATRIMONIAL
(em R\$ milhões)

ATIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2012	Set 2013	Dez 2012	Set 2013
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	30,7	169,1	115,8	253,4
Contas a receber de clientes	90,0	107,6	167,2	233,3
Provisão para perdas sobre crédito	(0,6)	(0,4)	(1,2)	(1,2)
Créditos com partes relacionadas	-	-	-	-
Impostos a recuperar	4,0	9,6	7,9	17,7
Estoques	72,2	72,7	99,8	119,4
Dividendos a receber	25,1	5,7	1,1	-
Outras contas a receber	14,1	18,5	21,6	24,7
Operações com derivativos Swap	-	-	-	-
Aplicações financeiras - caixa restrito	2,7	-	2,7	-
Despesas antecipadas	1,4	1,5	4,3	5,8
Total do ativo circulante	239,6	384,3	419,2	653,1
Realizável a Longo Prazo	138,8	65,3	144,9	58,0
Depósitos judiciais	16,3	24,1	19,8	27,8
Impostos a recuperar	5,1	5,1	5,2	5,2
Impostos de renda e contribuição social diferidos	3,8	5,0	14,7	22,2
Outras contas a receber	4,7	1,5	4,9	2,7
Crédito com partes relacionadas	8,6	29,5	-	-
Aplicações financeiras - caixa restrito	100,3	-	100,3	-
Investimentos	297,0	346,6	24,2	26,2
Imobilizado	200,0	200,0	335,6	334,4
Intangível	7,7	11,1	172,0	191,9
Total do ativo não circulante	643,5	622,9	676,7	610,4
Total do ativo	883,1	1.007,2	1.095,9	1.263,5

PASSIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2012	Set 2013	Dez 2012	Set 2013
Passivo circulante				
Fornecedores	29,1	26,1	55,7	59,8
Débito com partes relacionadas	0,1	0,2	-	-
Empréstimos e financiamentos , debêntures e leasing a pagar	138,6	113,3	139,0	114,4
Salários,provisões e encargos sociais a recolher	34,0	34,2	47,3	53,7
Impostos, taxas e contribuições sociais a recolher	5,8	4,8	12,5	17,0
Parcelamento de débitos fiscais	-	-	0,5	-
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-	-
Outras contas a pagar	2,1	4,7	16,4	22,4
Operações com derivativos Swap	-	-	-	-
Total do passivo circulante	209,7	183,3	271,4	267,3
Passivo não circulante				
Fornecedores	-	-	0,2	1,7
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	151,7	270,5	263,8	401,5
Parcelamento de débitos fiscais	-	-	-	-
Provisões	8,5	10,7	12,6	14,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	29,8	26,0
Contas a pagar-aquisição de empresas	-	-	4,0	8,7
Outras contas a pagar	0,2	-	1,1	0,9
Operações com derivativos (swap)	0,6	-	0,6	-
Total do passivo não circulante	161,0	281,2	312,1	453,5
Patrimônio líquido				
Capital social	360,0	360,0	360,0	360,0
Ações em tesouraria	(4,3)	(3,0)	(4,3)	(3,0)
Reservas de capital	6,7	7,9	6,7	7,9
Reservas de lucros	130,6	130,6	130,6	130,6
Ajustes acumulados de conversão	1,0	9,2	1,0	9,2
Proposta de dividendos/juros sobre capital próprio adicionais	18,4	-	18,4	-
Lucro (prejuízo) do período	-	37,9	-	37,9
Total do patrimônio líquido	512,4	542,7	512,4	542,7
Total do passivo e patrimônio líquido	883,1	1.007,2	1.095,9	1.263,5

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	3T12	3T13	3T12	3T13
Receita bruta de vendas e serviços	180,4	182,2	255,9	354,6
Impostos e devoluções	(26,0)	(29,6)	(32,4)	(38,8)
Receita de vendas líquida	154,4	152,6	223,5	315,8
Custos das mercadorias e serviços	(114,4)	(119,7)	(153,8)	(229,4)
Resultado bruto	40,0	32,9	69,7	86,4
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(9,4)	(10,6)	(16,5)	(23,6)
Despesas administrativas	(8,4)	(6,0)	(9,0)	(11,0)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	0,2	0,0	(1,7)	(25,8)
Resultado de equivalência patrimonial	14,8	8,1	1,4	2,3
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	37,2	24,4	43,9	28,3
Receitas financeiras	0,8	11,0	1,3	7,7
Despesas financeiras	(4,2)	(14,1)	(5,0)	(13,9)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	33,8	21,3	40,2	22,1
Imposto de renda e contribuição social correntes	(4,2)	(0,9)	(10,1)	(10,9)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2,2)	0,6	(2,7)	9,8
Lucro Líquido do Período	27,4	21,0	27,4	21,0

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ACUMULADOS (Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	9M12	9M13	9M12	9M13
Receita bruta de vendas e serviços	535,8	532,7	767,7	967,2
Impostos e devoluções	(75,3)	(85,1)	(95,3)	(108,8)
Receita de vendas líquida	460,5	447,6	672,4	858,4
Custos das mercadorias e serviços	(342,6)	(361,4)	(465,3)	(641,7)
Resultado bruto	117,9	86,2	207,1	216,7
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(29,1)	(28,7)	(47,9)	(63,3)
Despesas administrativas	(28,2)	(24,8)	(29,4)	(35,6)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2,8	(1,7)	0,0	(31,3)
Resultado de equivalência patrimonial	51,0	39,8	4,2	3,3
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	114,4	70,8	134,0	89,8
Receitas financeiras	5,6	27,1	9,0	23,2
Despesas financeiras	(15,5)	(28,6)	(17,1)	(29,0)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	104,5	69,3	125,9	84,0
Imposto de renda e contribuição social correntes	(11,3)	(2,8)	(29,8)	(27,7)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2,2)	1,2	(5,2)	11,4
Lucro líquido do período	91,0	67,7	91,0	67,7
Número de ações	55,5	55,6	55,5	55,6
Resultado líquido por ação (R\$)	1,64	1,22	1,64	1,22

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	9M12	9M13	9M12	9M13
Fluxo de caixa das atividades operacionais	78,1	70,2	132,4	115,2
Lucro líquido do período	91,0	67,7	91,0	67,7
Ajustes para reconciliar o lucro ao caixa e equivalentes de caixa gerados (aplicados) pelas atividades operacionais				
Depreciação	14,7	20,0	21,9	35,5
Amortização	2,1	2,2	2,2	2,3
Provisões	0,7	2,2	(2,0)	2,1
Provisão para perdas sobre créditos	0,1	(0,2)	0,1	(0,2)
Provisão para perdas obsolescência	4,2	-	4,2	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2,2	(1,2)	5,2	(11,4)
Ganho na compra vantajosa	-	-	-	-
Equivalência patrimonial	(51,0)	(39,8)	(4,3)	(3,3)
Juros sobre debêntures e empréstimos	14,1	19,9	14,1	23,1
Operações com derivativos	-	(0,6)	-	(0,6)
Variação cambial de adiantamentos e leasing a pagar	-	-	-	-
Juros sobre aplicação financeira - caixa restrito	-	-	-	-
Variações nos ativos e passivos	(24,4)	(59,3)	(32,1)	(79,5)
Contas a receber de clientes	(13,9)	(17,6)	(23,7)	(56,4)
Impostos a recuperar	10,0	(5,6)	11,8	(9,8)
Estoques	7,1	(5,7)	8,9	(20,5)
Depósitos judiciais	(8,9)	(7,8)	(9,2)	(8,0)
Outras contas a receber	(13,6)	(22,7)	(15,3)	(0,6)
Fornecedores	(7,4)	(4,2)	(8,9)	1,3
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	9,8	2,8	12,7	7,8
Impostos, taxas e contribuições a recolher	3,8	1,7	20,3	28,6
Pagamentos de IR e CSLL	(12,2)	(2,5)	(28,0)	(24,3)
Outros contas a pagar	0,9	2,5	(0,7)	2,4
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	53,7	10,9	100,3	35,7
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição e baixa de imobilizado	(16,6)	(13,3)	(28,2)	(22,2)
Aquisição e baixa de investimento e intangível	(3,1)	(7,5)	(4,2)	(6,3)
Dividendos recebidos	-	20,0	1,8	2,4
Liberação financeira - caixa restrito	-	102,9	-	102,9
Aquisição da PPI menos caixa líquido adquirido	-	-	(2,0)	-
Aquisição da Screencheck menos caixa líquido adquirido	-	-	-	(10,3)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de investimento	(19,7)	102,1	(32,6)	66,5
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(73,7)	(24,0)	(73,7)	(24,0)
Juros sobre capital próprio pagos	(20,5)	(24,2)	(20,5)	(24,2)
Ações em tesouraria	1,3	-	1,3	-
Pagamento de leasing	-	(1,4)	-	(1,4)
Debêntures	-	250,0	-	250,0
Pagamento de debêntures	(36,0)	(166,0)	(36,0)	(166,0)
Pagamento de juros sobre debêntures	(12,0)	(9,0)	(12,0)	(9,0)
Financiamentos	-	-	-	9,5
Pagamentos de juros sobre financiamentos	-	-	-	(0,9)
Empréstimos	-	-	-	0,2
Pagamento de Juros sobre empréstimos	-	-	-	(1,4)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de financiamento	(140,9)	25,4	(140,9)	32,8
Ajuste acumulado de conversão	-	-	1,7	2,6
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(106,9)	138,4	(71,5)	137,6
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	124,2	30,8	167,5	115,8
No fim do exercício	17,3	169,1	96,0	253,4
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(106,9)	138,4	(71,5)	137,6

DVA
DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO
(Em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Set 2012	9M13	Set 2012	9M13
Receitas	535,3	514,7	765,3	950,7
Vendas de mercadorias e serviços	527,7	514,3	757,5	945,7
Outras receitas	7,7	0,2	7,9	4,8
Receitas relativas à construção de ativos próprios				
Provisão para perdas sobre créditos	(0,1)	0,2	(0,1)	0,2
Insumos adquiridos de terceiros	(202,7)	(198,9)	(295,8)	(408,4)
Custos das mercadorias e serviços	(175,9)	(176,1)	(254,0)	(330,1)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(26,8)	(22,8)	(41,8)	(78,4)
Valor adicionado bruto	332,6	315,8	469,5	542,3
Depreciação e amortização	(16,9)	(22,2)	(24,1)	(37,8)
Valor adicionado líquido produzido pela companhia	315,7	293,6	445,4	504,5
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	51,0	39,8	4,3	3,3
Receitas financeiras	5,7	27,1	9,0	23,2
Valor adicionado total a distribuir	372,4	360,5	458,7	531,0
Distribuição do valor adicionado	372,4	360,5	458,7	531,0
Pessoal e encargos (exceto INSS)	141,1	151,4	178,2	261,1
Remuneração direta	102,8	107,7	133,2	202,8
Benefícios	30,9	32,5	36,0	43,8
FGTS	7,4	11,2	9,0	14,4
Impostos, taxas e contribuições	103,9	92,0	150,1	138,8
Federais	84,5	71,9	123,6	111,4
Estaduais	7,0	7,5	10,0	10,2
Municipais	12,4	12,7	16,5	17,2
Remuneração de capitais de terceiros	36,4	49,4	39,4	63,5
Juros	15,5	28,6	17,1	29,0
Aluguéis	20,9	20,8	22,3	34,5
Remuneração de capitais próprios	91,0	67,7	91,0	67,7
Juros sobre capital próprio	12,8	24,2	12,8	24,2
Dividendos	4,7	5,6	4,7	5,6
Lucro retido	73,6	37,9	73,6	37,9