

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	37
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	89
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2016
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	64.750
Preferenciais	0
Total	64.750
Em Tesouraria	
Ordinárias	90
Preferenciais	0
Total	90

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	1.415.713	1.457.394
1.01	Ativo Circulante	293.842	303.855
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	59.107	77.089
1.01.03	Contas a Receber	141.612	137.097
1.01.03.01	Clientes	136.888	132.725
1.01.03.01.01	Contas a receber de clientes	135.719	132.536
1.01.03.01.02	Provisão para perdas sobre crédito	-279	-329
1.01.03.01.03	Créditos com partes relacionadas	1.448	518
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	4.724	4.372
1.01.03.02.02	Outras contas a receber	4.724	4.372
1.01.04	Estoques	74.923	72.569
1.01.06	Tributos a Recuperar	14.245	12.558
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	14.245	12.558
1.01.07	Despesas Antecipadas	3.955	4.542
1.02	Ativo Não Circulante	1.121.871	1.153.539
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	70.739	111.151
1.02.01.03	Contas a Receber	5.973	6.055
1.02.01.03.01	Clientes	5.909	5.909
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	64	146
1.02.01.06	Tributos Diferidos	14.707	13.911
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	14.707	13.911
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	3.152	45.200
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	46.907	45.985
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	28.117	27.906
1.02.01.09.04	Impostos e contribuições a recuperar	18.790	18.079
1.02.02	Investimentos	822.716	808.527
1.02.02.01	Participações Societárias	822.716	808.527
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	822.716	808.527
1.02.03	Imobilizado	208.989	214.383
1.02.04	Intangível	19.427	19.478

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	1.415.713	1.457.394
2.01	Passivo Circulante	174.342	181.645
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	46.372	39.288
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	46.372	39.288
2.01.02	Fornecedores	28.501	38.081
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.614	5.917
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	89.322	80.297
2.01.04.02	Debêntures	89.322	80.297
2.01.04.02.01	Empréstmos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	89.322	80.297
2.01.05	Outras Obrigações	4.533	18.062
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	12	37
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	12	37
2.01.05.02	Outros	4.521	18.025
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6	13.021
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	4.515	5.004
2.02	Passivo Não Circulante	208.340	209.993
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	195.044	196.144
2.02.01.02	Debêntures	195.044	196.144
2.02.04	Provisões	13.296	13.849
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	13.296	13.849
2.03	Patrimônio Líquido	1.033.031	1.065.756
2.03.01	Capital Social Realizado	740.820	740.820
2.03.02	Reservas de Capital	9.194	9.194
2.03.04	Reservas de Lucros	280.793	280.793
2.03.04.01	Reserva Legal	45.469	45.469
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	16.094	16.094
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-1.718	-1.718
2.03.04.10	Reserva para investimento	220.948	220.948
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	11.830	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-9.606	34.949

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	159.640	165.043
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-136.569	-129.244
3.03	Resultado Bruto	23.071	35.799
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.666	-2.206
3.04.01	Despesas com Vendas	-10.675	-12.004
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-10.098	-11.597
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-161	-168
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	17.268	21.563
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	19.405	33.593
3.06	Resultado Financeiro	-9.906	8.954
3.06.01	Receitas Financeiras	5.137	18.769
3.06.02	Despesas Financeiras	-15.043	-9.815
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	9.499	42.547
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	2.331	-6.904
3.08.01	Corrente	1.535	-6.559
3.08.02	Diferido	796	-345
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.830	35.643
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	11.830	35.643
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,20380	0,64050
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,20380	0,64050

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	11.830	35.643
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-44.555	13.183
4.02.01	Diferenças cambiais s/convers.de inv.exterior	-44.555	13.183
4.03	Resultado Abrangente do Período	-32.725	48.826

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	3.845	12.394
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	13.461	26.228
6.01.01.01	Lucro antes do ir e contribuição social	9.499	42.547
6.01.01.02	Depreciação	8.633	8.998
6.01.01.03	Baixa de ativos	131	92
6.01.01.04	Amortização	1.255	1.247
6.01.01.05	Provisões	-553	411
6.01.01.06	Provisão para perdas sobre créditos	-51	-339
6.01.01.08	Equivalência patrimonial	-17.268	-21.563
6.01.01.09	Juros sobre debêntures, empréstimos e financiamentos	8.803	7.602
6.01.01.11	Juros e variação cambial de adiantamentos/Leasing a pagar	595	984
6.01.01.12	Juros e variação cambial sobre mútuos	2.417	-13.751
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-9.616	-13.834
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-4.112	-13.362
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-2.398	-871
6.01.02.03	Estoques	-2.354	1.916
6.01.02.04	Depósitos judiciais	-211	-265
6.01.02.05	Outras contas a receber	348	-954
6.01.02.06	Fornecedores	-8.716	3.631
6.01.02.07	Salários, provisões e encargos sociais a recolher	7.084	564
6.01.02.08	Impostos, taxas e contribuições a recolher	1.232	-1.718
6.01.02.09	Outros passivos	-489	335
6.01.02.10	Pagamento de IR e CSLL	0	-3.110
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-7.339	-7.757
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-4.259	-6.874
6.02.02	Aquisição de investimento e intangível	-1.204	-883
6.02.03	Aumento de capital em controladas	-1.276	0
6.02.04	Participação de fundos de investimentos Criatec III	-600	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-14.488	-17.496
6.03.01	Dividendos pagos	-8.218	-4.830
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-4.797	-10.900
6.03.04	Pagamento Leasing	-1.473	-1.766
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-17.982	-12.859
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	77.089	108.102
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	59.107	95.243

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	740.820	7.476	282.511	0	34.949	1.065.756
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	740.820	7.476	282.511	0	34.949	1.065.756
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.830	-44.555	-32.725
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.830	0	11.830
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-44.555	-44.555
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-44.555	-44.555
5.07	Saldos Finais	740.820	7.476	282.511	11.830	-9.606	1.033.031

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	360.000	5.482	211.435	0	13.644	590.561
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	360.000	5.482	211.435	0	13.644	590.561
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.393	0	0	0	1.393
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	0	0	0	625
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.393	0	0	0	768
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	35.643	13.183	48.826
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	35.643	0	35.643
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	13.183	13.183
5.07	Saldos Finais	360.000	6.875	211.435	35.643	26.827	640.780

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	183.865	189.948
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	183.538	189.602
7.01.02	Outras Receitas	276	7
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	51	339
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-68.009	-68.885
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-60.384	-60.061
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-7.625	-8.824
7.03	Valor Adicionado Bruto	115.856	121.063
7.04	Retenções	-9.888	-10.245
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-9.888	-10.245
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	105.968	110.818
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	22.405	40.332
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	17.268	21.563
7.06.02	Receitas Financeiras	5.137	18.769
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	128.373	151.150
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	128.373	151.150
7.08.01	Pessoal	62.907	57.242
7.08.01.01	Remuneração Direta	42.694	39.591
7.08.01.02	Benefícios	16.570	13.838
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.643	3.813
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	30.090	41.326
7.08.02.01	Federais	22.596	33.878
7.08.02.02	Estaduais	2.307	2.565
7.08.02.03	Municipais	5.187	4.883
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	23.546	16.939
7.08.03.01	Juros	15.043	9.815
7.08.03.02	Aluguéis	8.503	7.124
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	11.830	35.643
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	11.830	35.643

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	2.053.616	2.156.239
1.01	Ativo Circulante	827.322	871.960
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	210.805	241.283
1.01.02	Aplicações Financeiras	4.174	9.314
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	4.174	9.314
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	4.174	9.314
1.01.03	Contas a Receber	372.248	373.512
1.01.03.01	Clientes	356.066	359.930
1.01.03.01.01	Clientes	364.747	369.147
1.01.03.01.02	Provisão para perdas sobre créditos	-8.681	-9.217
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	16.182	13.582
1.01.03.02.01	Outras contas a receber	16.182	13.582
1.01.04	Estoques	176.012	181.831
1.01.06	Tributos a Recuperar	26.762	22.958
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	26.762	22.958
1.01.07	Despesas Antecipadas	37.321	43.062
1.02	Ativo Não Circulante	1.226.294	1.284.279
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	105.327	99.932
1.02.01.03	Contas a Receber	18.985	15.273
1.02.01.03.01	Clientes	16.372	13.210
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.613	2.063
1.02.01.06	Tributos Diferidos	35.472	34.767
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	35.472	34.767
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	50.870	49.892
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	31.443	31.206
1.02.01.09.04	Impostos e contribuições a recuperar	19.427	18.686
1.02.02	Investimentos	26.102	26.284
1.02.02.01	Participações Societárias	26.102	26.284
1.02.03	Imobilizado	418.557	428.564
1.02.04	Intangível	676.308	729.499

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	2.053.616	2.156.239
2.01	Passivo Circulante	408.651	437.464
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	87.301	78.070
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	87.301	78.070
2.01.02	Fornecedores	99.721	132.174
2.01.03	Obrigações Fiscais	19.123	18.811
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	172.663	168.175
2.01.04.02	Debêntures	172.663	168.175
2.01.04.02.01	Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	172.663	168.175
2.01.05	Outras Obrigações	29.843	40.234
2.01.05.02	Outros	29.843	40.234
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6	13.021
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	29.837	27.213
2.02	Passivo Não Circulante	599.585	640.549
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	545.430	583.248
2.02.01.02	Debêntures	545.430	583.248
2.02.01.02.01	Empréstimo, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	545.430	583.248
2.02.02	Outras Obrigações	8.214	7.856
2.02.02.02	Outros	8.214	7.856
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	8.214	7.856
2.02.03	Tributos Diferidos	27.404	26.490
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	27.404	26.490
2.02.04	Provisões	18.537	22.955
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	18.537	22.955
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.045.380	1.078.226
2.03.01	Capital Social Realizado	740.820	740.820
2.03.02	Reservas de Capital	9.194	9.194
2.03.04	Reservas de Lucros	280.793	280.793
2.03.04.01	Reserva Legal	45.469	45.469
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	16.094	16.094
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-1.718	-1.718
2.03.04.10	Reserva para investimento	220.948	220.948
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	11.830	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-9.606	34.949
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	12.349	12.470

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	443.148	361.093
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-336.584	-264.864
3.03	Resultado Bruto	106.564	96.229
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-68.414	-48.452
3.04.01	Despesas com Vendas	-36.904	-26.761
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.160	-20.943
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6.450	-1.659
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.100	911
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	38.150	47.777
3.06	Resultado Financeiro	-19.094	5.589
3.06.01	Receitas Financeiras	11.903	15.168
3.06.02	Despesas Financeiras	-30.997	-9.579
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	19.056	53.366
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-7.287	-17.723
3.08.01	Corrente	-8.735	-12.060
3.08.02	Diferido	1.448	-5.663
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.769	35.643
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	11.769	35.643
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.830	35.643
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-61	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,20380	0,64050
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,20380	0,64050

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	11.769	35.643
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-45.827	13.183
4.02.01	Diferenças cambiais s/conversão de inv.no exterior	-45.827	13.183
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-34.058	48.826
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-32.725	48.826
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1.333	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	25.391	44.712
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	63.534	77.958
6.01.01.01	Lucro antes do ir e contribuição social	19.056	53.366
6.01.01.02	Depreciação	17.309	14.252
6.01.01.03	Amortização	11.576	3.955
6.01.01.04	Baixa de ativos	1.730	433
6.01.01.05	Provisões	-4.031	1.110
6.01.01.06	Provisão para perdas sobre créditos	210	-342
6.01.01.07	Amortização mais valia dos estoques	785	0
6.01.01.08	Equivalência patrimonial	-1.100	-911
6.01.01.09	Juros sobre debêntures, empréstimos e financiamentos	12.497	8.930
6.01.01.11	Juros e variação cambial de adiantamentos/Leasing a pagar	595	1.154
6.01.01.12	Juros e variação cambial sobre mútuos	4.907	-3.989
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-38.143	-33.246
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-17.120	-12.689
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-6.634	-1.263
6.01.02.03	Estoques	-3.729	-15.293
6.01.02.04	Depósitos judiciais	-194	-328
6.01.02.05	Títulos e valores mobiliários	5.140	0
6.01.02.06	Outras contas a receber	-3.779	7.048
6.01.02.07	Fornecedores	-19.929	8.452
6.01.02.08	Salários, provisões e encargos sociais a recolher	12.606	-176
6.01.02.09	Impostos, taxas e contribuições a recolher	870	-1.726
6.01.02.10	Pagamento de IR e CSLL	-7.403	-8.591
6.01.02.11	Outros passivos	2.029	-8.680
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-28.190	-40.459
6.02.01	Aquisição de imobilizado	-26.777	-14.016
6.02.02	Aquisição de investimento e intangível	-813	-5.926
6.02.03	Participação de fundos de investimentos Criatec III	-600	0
6.02.04	Dividendos recebidos	0	1.780
6.02.05	Aquisição de ativos da Valid Secure Packaging	0	-22.297
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-19.620	7.249
6.03.01	Dividendos pagos	-8.218	-4.830
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-4.797	-10.900
6.03.04	Pagamento Leasing	-1.796	-1.766
6.03.06	Pagamento de juros sobre financiamentos	-326	-409
6.03.07	Pagamento de juros sobre empréstimos	0	-2
6.03.08	Pagamentos de financiamentos	-1.665	-1.656
6.03.09	Empréstimos	0	26.812
6.03.10	Pagamento de empréstimos	-1.635	0
6.03.11	Pagamento de juros sobre empréstimos	-1.183	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-8.059	-4.348
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-30.478	7.154
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	241.283	181.066
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	210.805	188.220

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/03/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	740.820	7.476	282.511	0	34.949	1.065.756	12.470	1.078.226
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	740.820	7.476	282.511	0	34.949	1.065.756	12.470	1.078.226
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	1.212	1.212
5.04.08	Participações não controladoras oriundas da aquisição do Grupo URAM	0	0	0	0	0	0	971	971
5.04.09	Participações não controladoras oriundas da aquisição do Grupo Inemator	0	0	0	0	0	0	241	241
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.830	-44.555	-32.725	-1.333	-34.058
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.830	0	11.830	-61	11.769
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-44.555	-44.555	-1.272	-45.827
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-44.555	-44.555	-1.272	-45.827
5.07	Saldos Finais	740.820	7.476	282.511	11.830	-9.606	1.033.031	12.349	1.045.380

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	360.000	5.482	211.435	0	13.644	590.561	0	590.561
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	360.000	5.482	211.435	0	13.644	590.561	0	590.561
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.393	0	0	0	1.393	0	1.393
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.393	0	0	0	1.393	0	1.393
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	35.643	13.183	48.826	0	48.826
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	35.643	0	35.643	0	35.643
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	13.183	13.183	0	13.183
5.07	Saldos Finais	360.000	6.875	211.435	35.643	26.827	640.780	0	640.780

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 31/03/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 31/03/2015
7.01	Receitas	474.691	391.962
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	473.342	391.842
7.01.02	Outras Receitas	1.559	-222
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-210	342
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-216.076	-162.481
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-191.642	-142.093
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-24.434	-20.388
7.03	Valor Adicionado Bruto	258.615	229.481
7.04	Retenções	-28.885	-18.207
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-28.885	-18.207
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	229.730	211.274
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	13.003	16.079
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.100	911
7.06.02	Receitas Financeiras	11.903	15.168
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	242.733	227.353
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	242.733	227.353
7.08.01	Pessoal	133.578	108.199
7.08.01.01	Remuneração Direta	104.995	83.993
7.08.01.02	Benefícios	22.863	18.692
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.720	5.514
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	52.871	63.852
7.08.02.01	Federais	42.940	54.097
7.08.02.02	Estaduais	2.862	2.891
7.08.02.03	Municipais	7.069	6.864
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	44.515	19.659
7.08.03.01	Juros	30.997	9.579
7.08.03.02	Aluguéis	13.518	10.080
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	11.769	35.643
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	11.830	35.643
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-61	0

Comentário do Desempenho

Valid apresenta

Receita Líquida de R\$ 443,1 milhões no 1T16, 22,7% superior ao 1T15

Rio de Janeiro, 11 de maio de 2016 – A Valid (BM&FBovespa: VLID3 - ON) anuncia hoje os resultados do primeiro trimestre de 2016 (1T16). As informações financeiras e operacionais a seguir, são apresentadas em base consolidada, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro IFRS.



DESTAQUES

Receita Líquida totalizou R\$ 443,1 milhões no 1T16, 22,7% superior aos R\$ 361,1 milhões apresentados no 1T15; EBITDA¹ 0,6% superior ao 1T15, passando de R\$ 68,7 milhões para R\$ 69,1 milhões no 1T16; Lucro Líquido R\$ 11,8 milhões no trimestre, 66,9% abaixo do mesmo período em 2015.

Meios de pagamento:

- Receita Líquida 3,3% e EBITDA¹ 42,3% abaixo quando comparados ao 1T15, afetado principalmente pelo aumento de custos e redução de volumes;

Sistemas de Identificação:

- Receita Líquida totalizou R\$ 110,1 milhões, crescimento de 7,5%, quando comparado ao 1T15 e EBITDA¹ 10,3% abaixo na comparação entre os períodos;

Telecom:

- Receita Líquida crescendo 155,0% no ano e EBITDA¹ 99,2%, quando comparado ao 1T15, forte crescimento orgânico e devido a incorporação da Fundamenture;

Certificadora Digital:

- Receita de R\$ 13,8 milhões no trimestre, crescimento de 39,4%, atingindo market share de 14,6% no 1T16;

Eventos Subsequentes

Dividendos e JSCP

- R\$ 16,1 milhões de dividendos, R\$ 0,248908148 por ação, com pagamento em 31/05/2016.

Emissão de Debêntures

- Aprovação pelo Conselho de Administração para emissão de até R\$ 200 milhões, conforme Fato Relevante divulgado ao mercado.

Cotação de Fechamento

VLID3 R\$ 31,75

Valor de Mercado

R\$ 2,1 bilhões

Base Acionária

Total de Ações: 64.750.000

Free-Float: 98,0%

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

1T16
Comentário do Desempenho

RELEASE DE RESULTADOS	1T15	1T16	Var.%
Resultados financeiros (R\$ milhões)			
Receita líquida	361,1	443,1	22,7%
EBITDA Ajustado ¹	68,7	69,1	0,6%
<i>Margem EBITDA Ajustado ³</i>	<i>18,4%</i>	<i>15,0%</i>	<i>-3,4p.p.</i>
Lucro Líquido do Período	35,6	11,8	-66,9%
<i>Margem líquida</i>	<i>9,9%</i>	<i>2,7%</i>	<i>-7,2p.p.</i>
Volume de Vendas (em milhões)			
Meios de Pagamento	169,4	93,7	-44,7%
Identificação	6,0	5,6	-6,7%
Telecom	22,8	103,7	354,8%
Certificados Digitais (em milhares)	83,1	105,2	26,6%
Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)			
Lucro líquido do período	35,6	11,8	
(+) Imposto de renda e contribuição social	17,8	7,3	
(+) Despesas/(receitas) financeiras	-5,6	19,1	
(+) Depreciação e amortização	18,1	28,9	
EBITDA	65,9	67,1	
(+) Outras (receitas) Despesas operacionais	1,7	6,4	
(+) Depreciação e amortização ²	-0,2	-5,7	
(+/-)Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay	1,3	1,3	
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0	
EBITDA AJUSTADO	68,7	69,1	
Meios de Pagamento (R\$ milhões)			
Receita líquida	199,2	192,7	-3,3%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>55,2%</i>	<i>43,5%</i>	<i>-11,7p.p.</i>
EBITDA Ajustado	18,9	10,9	-42,3%
Margem EBITDA	9,5%	5,7%	-3,8p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>27,5%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-11,7p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	169,4	93,7	-44,7%
Sistemas de Identificação (R\$ milhões)			
Receita líquida	102,4	110,1	7,5%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>28,4%</i>	<i>24,8%</i>	<i>-3,6p.p.</i>
EBITDA Ajustado	36,0	32,3	-10,3%
Margem EBITDA	35,2%	29,3%	-5,9p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>52,4%</i>	<i>46,7%</i>	<i>-5,7p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	6,0	5,6	-6,7%
Telecom (R\$ milhões)			
Receita líquida	49,6	126,5	155,0%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>13,7%</i>	<i>28,5%</i>	<i>14,8p.p.</i>
EBITDA Ajustado	12,0	23,9	99,2%
<i>Margem EBITDA³</i>	<i>19,8%</i>	<i>16,9%</i>	<i>-2,9p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>17,5%</i>	<i>34,6%</i>	<i>17,1p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	22,8	103,7	354,8%
Valor da equivalência patrimonial Multidisplay	2,2	2,5	
Valid Certificadora (R\$ milhões)			
Receita líquida	9,9	13,8	39,4%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,1%</i>	<i>0,4p.p.</i>
EBITDA Ajustado	1,8	2,0	11,1%
Margem EBITDA	18,2%	14,5%	-3,7p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,9%</i>	<i>0,3p.p.</i>
Volume de vendas (em milhares)	83,1	105,2	26,6%

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 Outras despesas 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 Depreciação da Administração

³ Cálculo da margem % de Ebitda ajustado: Para fins do cálculo da margem % do EBITDA ajustado é desconsiderado o EBITDA da M4U.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados,

Iniciamos as divulgações de resultados referentes ao exercício social de 2016.

Ao longo do ano de 2015, fizemos diversos movimentos buscando diversificar o nosso portfólio e presença em novas geografias. Apesar das dificuldades e problemas operacionais enfrentados na divisão de Meios de Pagamentos, nos mostramos assertivos ao entrar em novos mercados de Telecom, onde mesmo sem os resultados da aquisição, notamos um forte crescimento orgânico desta divisão.

Apresentamos um crescimento em Receita Líquida no 1T16 de 22,7%, se comprado com o 1T15 (R\$ 443,1 milhões vs R\$ 361,1 milhões), em grande parte advinda do crescimento de resultados atrelados ao dólar, que por sua vez compensaram a queda de Receita no Brasil. Apenas a divisão de Meios de Pagamento LATAM não apresentou crescimento de Receita. No 1T16, 52,6% da Receita Líquida foi proveniente de resultados no exterior.

O EBITDA¹ no 1T16 foi 0,6% maior quando comparado ao 1T15, totalizando R\$ 69,1 milhões. A margem EBITDA no trimestre ficou em 15,0%, 3,4 p.p. abaixo do 1T15, devido a maior exposição da companhia aos resultados de operações vindas do exterior, quedas de volumes no Brasil em função do cenário macroeconômico e custos relativos à reestruturação de plantas. No 1T16, 43,7% do EBITDA¹ foi proveniente de resultados no exterior.

Em Meios de Pagamentos, já notamos uma melhor equalização no resultado das operações nos EUA, e acreditamos em uma retomada de volume a partir do segundo semestre deste ano, que poderá alavancar a margem EBITDA e os resultados. No Brasil, iniciamos o processo de reestruturação e de redução de fábricas, que por sua vez resultaram em custos de R\$ 2 milhões no trimestre.

A divisão de Sistema de Identificação apresentou EBITDA de R\$ 32,3 milhões e uma margem de 29,3%, abaixo dos níveis históricos reportados. Devido a situação econômica do país, registramos um menor volume de CNHs emitidas no trimestre. Adicionalmente, observamos um aumento de custos, sem a total contrapartida no aumento de receita, visto que os reajustes de contratos acontecem ao longo do ano e uma parcela relevante dos custos da divisão já tiveram incremento nos últimos meses.

Em janeiro deste ano, pagamos R\$ 13,8 milhões em dividendos e JSCP, equivalente ao valor bruto de R\$ R\$ 0,2129 e, na AGOE realizada em 29 de abril de 2016, aprovamos o pagamento de R\$ 16,1 milhões a título de dividendos, equivalente ao valor bruto de R\$ 0,248908148 por ação, que serão pagos em 31 de maio de 2016 aos acionistas com posição acionária naquela data, finalizando assim os pagamentos relativos ao exercício de 2015 e mantendo o nosso compromisso de distribuição de 50% do Lucro Líquido.

Em nossa Assembleia pelo segundo ano consecutivo tivemos a instalação do Conselho Fiscal para o exercício social de 2016, reforçando o compromisso de maior Governança Corporativa perante ao mercado e nossos investidores.

O ano de 2016 será um ano desafiador, estamos olhando cada vez mais de perto nossos custos, visando o aumento na rentabilidade das operações afetadas pela fraca economia brasileira. Com a aquisição da Fundamenture nos tornamos um player global no mercado de SimCards, e ao mesmo tempo nos trouxe diversas novas oportunidades e ganhos de sinergia e agora, cabe a Companhia absorvê-las para o fortalecimento de seu portfólio de produtos e serviços possibilitando a continua trajetória de crescimento.

Agradecemos novamente pela confiança depositada em nosso corpo executivo.

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

RECEITA LÍQUIDA



RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)

1T15	361,1
1T16	443,1
Variação	22,7%

No 1T16, a Receita Líquida total da Companhia atingiu R\$ 443,1 milhões vs R\$ 361,1 milhões no 1T15, um crescimento de 22,7% na comparação entre os períodos.

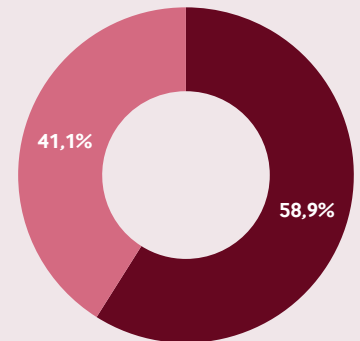
Com exceção de Meios de Pagamento LATAM, todas as divisões apresentaram crescimento em Receita Líquida ao longo do primeiro trimestre do ano. Destacamos o crescimento da divisão de Telecom, que com a aquisição da Fundamenture e ganho de market share fora do Brasil, apresentou um avanço na Receita Líquida de 155,0% se comparadas ao 1T15.

A divisão de Sistemas de Identificação apresentou crescimento de 7,5% na Receita Líquida, em comparação ao 1T15.

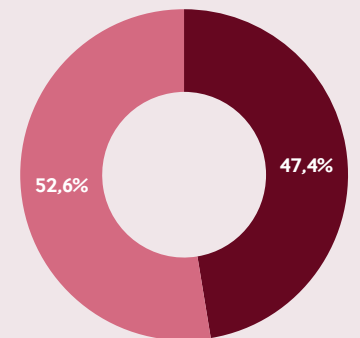
A Certificadora Digital reportou um crescimento de 39,4% da Receita, representando 3,1% da Receita Líquida no 1T16, contra 2,7% no mesmo período de 2015.

Fruto da estratégia da Companhia em diversificar suas operações em outras regiões, a Receita Líquida proveniente do exterior no 1T16 representou 52,6% do total reportado, contra 41,1% no 1T15.

Composição da Receita 1T15



Composição da Receita 1T16



■ Brasil ■ Exterior

EBITDA



EBITDA

(R\$ MILHÕES)

	AJUSTADO ¹	MARGEM ²
1T15	68,7	18,4%
1T16	69,1	15,0%
Variação	0,6%	-3,4 p.p.

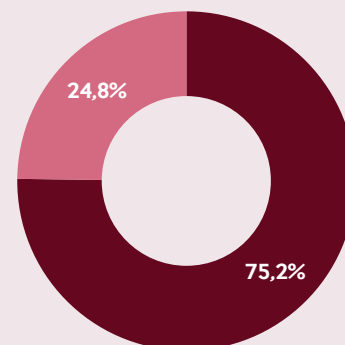
O EBITDA¹ no 1T16 totalizou R\$ 69,1 milhões, aumento de 0,6% em comparação ao registrado no 1T15.

A margem EBITDA consolidada no 1T16 foi de 15,0%, 3,4 p.p abaixo do 1T15, devido a maior exposição da Companhia aos resultados de operações vindas do exterior, aumento de custos e despesas no Brasil associados a queda de volume nesta região em função do cenário macroeconômico e decorrentes do início da reestruturação das plantas e redução do quadro pessoal que impactaram em R\$ 2 milhões o EBITDA¹.

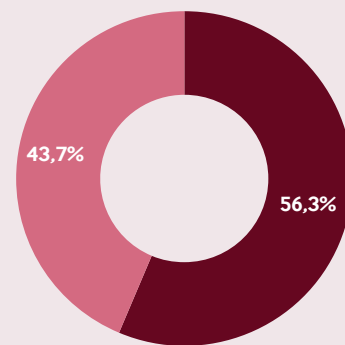
No 1T16, Sistemas de Identificação representa 46,7% do EBITDA¹ e Telecom aumenta sua participação representando 34,6%. A Certificadora vem crescendo constantemente seus resultados e passa hoje a representar 2,9% do EBITDA¹. Meios de Pagamento representou 15,8% do EBITDA¹ total da Companhia.

O EBITDA¹ proveniente do exterior no 1T16 representou 43,7% do total reportado, contra 24,8% no 1T15, devido às duas novas aquisições realizadas no segundo semestre de 2015 e o aumento das operações de Telecom fora do Brasil.

Composição do EBITDA¹ 1T15



Composição do EBITDA¹ 1T16



■ Brasil ■ Exterior

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

²Sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay.

LUCRO LÍQUIDO



LUCRO LÍQUIDO (R\$ MILHÕES)

1T15	35,6
1T16	11,8
Variação	-66,9%

Apresentamos no 1T16 um Lucro Líquido de R\$ 11,8 milhões, 66,9% abaixo dos R\$ 35,6 milhões registrados no 1T15.

Destacamos os seguintes pontos referentes a Demonstração de Resultados do 1T16 em comparação com o 1T15 que afetaram o resultado da Companhia:

- No 1T16, a linha de outras despesas operacionais foi impactada, basicamente pelas amortizações da mais valia referentes a aquisição da Fundamenture, no montante de R\$ 5.6 milhões e que continuarão impactando o Lucro Líquido da Companhia em USD 390 mil/mês, mas não impactarão o cálculo para fins de pagamento de dividendos.
- A variação cambial e juros sobre mútuos, que no 1T15 registrou um resultado líquido positivo de R\$ 7,9 milhões vs uma despesa líquida de R\$ 4,9 milhões no 1T16, referem-se a variação cambial sobre contratos de mutuos entre empresas do grupo, quando estas estão indexados em moeda diferente da moeda funcional das entidades. O principal contrato de mutuo existente era o da Valid Espanha com a Controladora, que foi capitalizado em sua totalidade durante o mês de março de 2016.
- A correção monetária e variação cambial, que no 1T15 registrou um resultado líquido positivo de R\$ 2,3 milhões vs uma despesa líquida de R\$ 7,9 milhões no 1T16, referem-se principalmente à variação cambial dos ativos e passivos decorrentes de transações realizadas em moeda diferente da moeda funcional das entidades do grupo.

Abaixo seguem as principais movimentações de Receitas e Despesas Financeiras ocorridas durante o trimestre:

Receitas e Despesas Financeiras	1T15	1T16
Receitas Financeiras	15.168	11.903
Rendimento de aplicação financeira	4.241	4.433
Variação cambial e juros - Mutuo	7.862	698
Correção Monetária e Variação Cambial - Outros	2.261	6.614
Outros	804	158
Despesas Financeiras	-9.579	-30.997
Juros sobre debêntures, empréstimos, financiamentos e leasing	-7.776	-12.497
Juros e variação cambial	0	-10.313
Variação cambial e Juros - Mutuo	0	-5.605
Juros e variação cambial - Outros	-1.154	-595
Despesas bancárias	-605	-1.419
Outros	-44	-568
Total Líquido	5.589	-19.094

MEIOS DE PAGAMENTOS | LATAM



O cenário em 2016 continua desafiador para a divisão de Meios de Pagamentos LATAM dada a restrição de crédito por parte dos bancos, a baixa expectativa de crescimento econômico que afeta o volume da divisão, pelo aumento do custo de matéria-prima atrelada à variação cambial e dos custos incorridos pelo início da reestruturação.

Diante desse cenário, a Receita Líquida no 1T16 totalizou R\$ 88,6 milhões, 9,7% abaixo do 1T15. Atingimos um EBITDA¹ R\$ 3,3 milhões no 1T16 (68,7% abaixo), com margem EBITDA de 3,7%, 7,0 p.p. menor se comparada ao 1T15 e 1,9 p.p. acima do 4T15.

Estamos trabalhando para ajustar nossa estrutura ao atual cenário macroeconômico visando ajustar os custos para manter a rentabilidade da divisão no Brasil. Faremos ajustes na operação, conforme anunciado na divulgação do 4T15, e ao longo de 2016 trabalharemos na migração da nossa planta de Barueri para Sorocaba, visando maior eficiência e otimização de processos e, conseqüentemente, operar com margens melhores. Esperamos finalizar este processo até o final de 2016. No 1T16, fizemos a demissão de 145 funcionários que impactaram o EBITDA¹ em R\$ 2,0 milhões.

No 1T16, observamos uma retração nos volumes de 15,8% em relação ao 1T15. A produção de cartões bancários representou 77,3% do total vs 78,3% no 1T15. O volume dos cartões RFID e Contactless representaram 22,7% do volume total produzido vs 21,7% reportados no 1T15.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

1T15	1T16	Varição
98,2	88,6	-9,7%

EBITDA¹

1T15	1T16	Varição
10,6	3,3	-68,7%

MARGEM EBITDA

1T15	1T16	Varição
10,8%	3,7%	-7,0 p.p.

VOLUME

1T15	1T16	Varição
34,9	29,4	-15,8%

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

MEIOS DE PAGAMENTOS | USA



A divisão de Meios de Pagamentos nos Estados Unidos passa por um processo de otimização da estrutura de custos e melhoria de processos devido à baixa rentabilidade que apresentou ao longo do segundo semestre de 2015. Já notamos a melhora na margem no 1T16, apesar do baixo volume apresentado, a operação começa a se direcionar para patamares mais normalizados.

Analisando a Receita Líquida em USD, no 1T16 notamos uma redução de 24,8%, quando comparado ao 1T15 (US\$ 35,1 milhões vs US\$ 26,4 milhões). Apresentamos um crescimento em Reais, totalizando no 1T16 R\$ 104,1 milhões, 3,1% acima do 1T15. A variação na Receita em USD se explica pelo menor volume de (i) cartões com chip, dado que os EUA passava pelo início da migração dos cartões com chip em 2015 e (ii) gift cards, pois no 1T15 ainda produzimos um grande volume de baixo valor agregado, que foram descontinuados naquele trimestre.

O EBITDA¹ no 1T16, totalizou US\$ 2,0 milhões, 31,0% abaixo do 1T15 e com uma margem EBITDA de 7,3%, 0,9 p.p. abaixo de 2015.

No 1T16, os gift cards representaram 44,9% do volume reportado, sendo o restante 17,2% de cartões com chip e 37,9% de cartões magnéticos. Conforme mencionado acima, devido ao início da migração de cartões com chip e uma forte demanda no 1S15, produzimos 58,6% menos cartões com chip se comparado ao mesmo período de 2015. Ainda vemos espaço para o avanço do mix de cartões com chip, em sua grande parte no segundo semestre do ano.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

1T15	1T16	Varição
101,0	104,1	3,1%

EBITDA¹

1T15	1T16	Varição
8,3	7,6	-8,3%

MARGEM EBITDA

1T15	1T16	Varição
8,2%	7,3%	-0,9 p.p.

VOLUME

1T15	1T16	Varição
134,6	64,3	-52,2%

RECEITA LÍQUIDA (USD)

1T15	1T16	Varição
35,1	26,4	-24,8%

EBITDA¹ (USD)

1T15	1T16	Varição
2,9	2,0	-31,0%

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

SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO



A divisão de Sistemas de Identificação apresentou no 1T16 um crescimento de 7,5%, atingindo uma Receita Líquida de R\$ 110,1 milhões, se comparada ao 1T15. No 1T16, 3,8% da Receita da divisão vem da operação norte americana vs 2,8% no 1T15.

O EBITDA¹ no 1T16 atingiu R\$ 32,3 milhões, 10,3% abaixo do 1T15, com uma margem EBITDA de 29,3%, 5,9 p.p. abaixo do mesmo período de 2015. Notamos uma margem menor na divisão devido a redução de volumes de carteiras de motoristas emitidas no trimestre e devido ao fato de incorporarmos um maior custo de salários devido aos dissídios ocorridos em sua grande parte no 4T15 e 1T16, porém o repasse de inflação dos contratos devem ocorrer ao longo do ano, fazendo com que a margem se normalize.

O volume total de documentos emitidos no trimestre tem uma redução de 6,7%, em sua grande parte pela redução da emissão de carteiras de motoristas. Conforme vínhamos sinalizando, em função da incerteza do atual cenário econômico e alta taxa de desemprego, a emissão da primeira via do documento tem sua demanda postergada.

Hoje toda geração de resultados vem da operação local, onde entramos no terceiro ano consecutivo de baixo crescimento econômico e alta inflação. Nos Estados Unidos, vencemos em 2015 nosso primeiro contrato para emissão de carteiras de motoristas para o estado de Washington, com início das operações a partir do segundo semestre desse ano. Continuamos analisando novos contratos e oportunidades para oferecermos a melhor solução para os estados.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

1T15	1T16	Varição
102,4	110,1	7,5%

EBITDA¹

1T15	1T16	Varição
36,0	32,3	-10,3%

MARGEM EBITDA

1T15	1T16	Varição
35,2%	29,3%	-5,9 p.p.

VOLUME

1T15	1T16	Varição
6,0	5,6	-6,7%

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

TELECOM



Apresentamos novamente mais um trimestre de crescimento nas operações de Telecom, ressaltando que, mesmo organicamente, teríamos crescimento nas linhas de Receita, EBITDA e Volume devido a estratégia da Companhia de ganhar market share em novos mercados. Lembramos que este é o segundo trimestre em que consolidamos os resultados da Fundamenture.

No 1T16, a Receita apresentou um crescimento de 155,0%, saindo de R\$ 49,6 milhões no 1T15 para R\$ 126,5 milhões. As vendas provenientes do exterior representaram 50,4% no 1T15 vs 84,0% no 1T16. O EBITDA¹ no 1T16 foi de R\$ 23,9 milhões, 99,2% acima do 1T15 e com margem de 16,9%.

Analisando os resultados das operações fora do Brasil no 1T16 em USD, consolidamos uma Receita Líquida de US\$27 milhões, um crescimento de 206,8% se comparado ao mesmo período de 2015. O EBITDA atingiu US\$ 4,6 milhões vs US\$ 1,6 milhões, crescimento de 187,5% na comparação entre os trimestres.

O volume do Brasil apresentou uma redução de 32,3% e representou 4,5% no 1T16 vs 30,3% no 1T15. A participação de outros países representou 95,6% do volume reportado no 1T16.

Nos três primeiros meses de 2016, a divisão de Telecom passou a representar 28,5% da Receita e 34,6% do EBITDA total da Companhia, estes mesmos valores em 2015 estavam em 13,7% e 17,5%, respectivamente. Cabe ressaltar que este resultado está diversificado em clientes e geografias, fazendo com que tenhamos capacidade de crescer através do ganho de escala e entrada em novos clientes e mercados.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

1T15	1T16	Varição
49,6	126,5	155,0%

EBITDA¹

1T15	1T16	Varição
12,0	23,9	99,2%

MARGEM EBITDA²

1T15	1T16	Varição
19,8%	16,9%	-2,9 p.p.

VOLUME

1T15	1T16	Varição
22,8	103,7	354,8%

RECEITA LÍQUIDA (USD)³

1T15	1T16	Varição
8,8	27,0	206,8%

EBITDA (USD)³

1T15	1T16	Varição
1,6	4,6	187,5%

¹ EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2. ² Sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay

³ Excluindo a operação no Brasil

CERTIFICADORA DIGITAL



A Valid Certificadora é credenciada a emitir certificados digitais ICP-Brasil, tais como e-CPF, e-CNPJ, NF-e, CT-e, SSL, todos eles essenciais à atuação profissional de pessoas físicas e jurídicas nos relacionamentos eletrônicos com empresas e instituições de todos os segmentos de mercado e esferas de governo.

No 1T16 consolidamos uma Receita Líquida de R\$ 13,8 milhões, crescimento de 39,4% se comparada aos R\$ 9,9 milhões em 2015. A Certificadora Digital representou no 1T16 3,1% da Receita e 2,9% do EBITDA¹ da Valid.

O EBITDA no 1T16 atingiu R\$ 2,0 milhões e margem de 14,5%, crescimento de 11,1% e redução de 3,7 p.p. se comparados respectivamente com os mesmos períodos de 2015.

No 1T16 atingimos um volume médio mensal de cerca de 35 mil certificados vs 28 mil vendidos no mesmo período de 2015, crescimento de 25% no período analisado. Ao longo do 1T16, atingimos um market share de 14,6% vs 11,8% no 1T15.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

1T15	1T16	Varição
9,9	13,8	39,4%

EBITDA¹

1T15	1T16	Varição
1,8	2,0	11,1%

MARGEM EBITDA

1T15	1T16	Varição
18,2%	14,5%	-3,7 p.p.

VOLUME

1T15	1T16	Varição
83,1	105,2	26,6%

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

FLUXO DE CAIXA

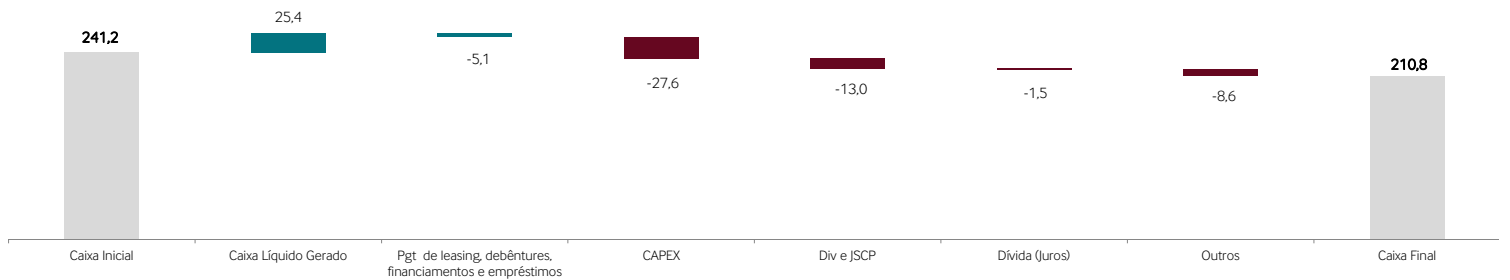


A geração de caixa operacional no 1T16 totalizou R\$ 25,4 milhões vs um resultado de R\$ 44,7 milhões no 1T15.

As atividades de investimento totalizaram R\$ 28,2 milhões e a principal movimentação no trimestre foi R\$ 27,6 milhões em CAPEX.

Em atividades de financiamento, foram gastos no 1T16 o total de R\$ 19,6 milhões e as principais movimentações foram:

- Pagamento de leasing, debêntures, financiamentos e empréstimos: R\$ 5,1 milhões
- Pagamento de R\$ 8,2 milhões sob a forma de dividendos;
- Pagamento de R\$ 4,8 milhões sob a forma de juros sobre capital próprio.



ENDIVIDAMENTO



DÍVIDA BRUTA
718,1

CAIXA
210,8

DÍVIDA LÍQUIDA
507,3

DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA
1,8

**EBITDA/DESPESAS
FINANCEIRAS LÍQUIDAS**
7,3

A posição das dívidas no dia 31/03/2016 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% da taxa média DI acumulada
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)
Saldo em 31/03/2016	R\$ 198.629.000	R\$ 64.722.000

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 de 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 de Dez/14)	Semestral (a partir de Jul/15)	Trimestral (a partir de jun/2015)
Saldo em 31/03/2016	US\$ 32.179 mil	US\$ 10.044 mil	US\$ 8.916 mil	US\$ 10.001 mil	US\$ 10.029 mil

Descrição	Leasing a Pagar	Leasing a Pagar	Leasing a Pagar	Empréstimos	Financiamentos
Tomador	Valid S.A.	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid Certificadora
Valor total	R\$ 25.863	US\$ 1.005 mil	US\$ 151 mil	US\$ 44.000 mil	R\$ 29.875
Data de Vencimento	nov/18	mar/18	ago/18	jun/17	set/18
Remuneração	INPC	1,09% a.a.	6,16% 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	Mensais (a partir de Out/14)
Pagamento de juros	Mensais	Mensais	Mensais	Annual (a partir de Jun/16)	Mensais (a partir de Out/14)
Saldo em 31/03/2016	R\$ 21.015	US\$ 623 mil	US\$ 137 mil	US\$ 45.191 mil	R\$ 16.735

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.

No ano de 2016, pagamos R\$ 8,2 milhões em dividendos e R\$ 4,8 milhões em JSCP.

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 29 de abril de 2016, foi aprovado o pagamento de dividendos no montante de R\$ 16,1 milhões, com pagamento em 31 de maio de 2016.

EVENTO	DATA	EXERCÍCIO	POSIÇÃO ACIONÁRIA	DATA PAGAMENTO	VALOR BRUTO POR AÇÃO R\$	Nº AÇÕES	VALOR BRUTO R\$
Dividendos	21/12/2015	2015	21/12/2015	18/01/2016	0,12710	64.659.424	8.218.502,96
JCP	21/12/2015	2015	21/12/2015	18/01/2016	0,08575	64.659.424	5.544.999,82
Dividendos	29/04/2016	2015	29/04/2016	31/05/2016	0,248908	64.659.424	16.094.257,47

DESEMPENHO DAS AÇÕES

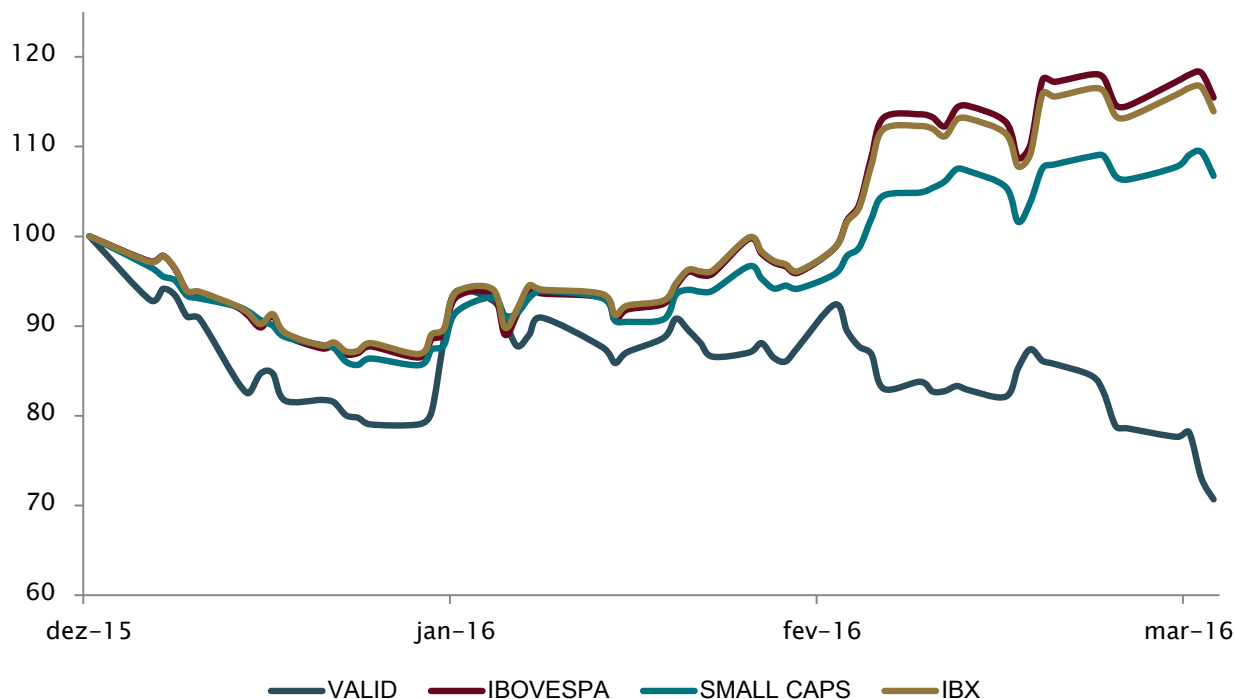


As ações da Valid (VLID3) estão listadas no Novo Mercado da BM&FBovespa desde abril de 2006. No dia 31 de março de 2016, os papéis fecharam cotados a R\$ 30,04, o equivalente a um valor de mercado de R\$ 1.945 milhões para a Companhia.

O volume financeiro médio diário no trimestre foi de R\$ 17,6 milhões, 19,7% superior ao 1T15.

O gráfico abaixo demonstra o desempenho das ações da Valid durante o primeiro trimestre de 2016:

Desempenho em 2016
VALID X IBOVESPA X SMALL CAPS X IBX



TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST



EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 1T16

13 de maio de 2016 (sexta-feira).

Português:

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

Número de conexão: +55 (11) 3127-4971

Número de conexão: +55 (11) 3728-5971

Código: Valid

Inglês:

11h30 (BRT) / 10h30 (US ET) / 15h30 Londres

Número de conexão: +1 (516) 300 1066

Número de conexão: +55 (11) 3728-4971

Código: Valid

Transmissão ao vivo via webcast:

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

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

Comentário do Desempenho

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)

ATIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2015	Mar 2016	Dez 2015	Mar 2016
Caixa e equivalentes de caixa	77,1	59,1	241,3	210,8
Títulos e valores mobiliários	-	-	9,3	4,2
Contas a receber de clientes	132,2	135,5	359,9	356,0
Créditos com partes relacionadas	0,5	1,4	-	-
Impostos a recuperar	12,6	14,2	23,0	26,8
Estoques	72,6	74,9	181,8	176,0
Outras ativos circulantes	8,9	8,7	56,6	53,5
Total do ativo circulante	303,9	293,8	871,9	827,3
Ativo não circulante				
Realizável a longo prazo	111,1	70,8	99,9	105,3
Contas a receber de clientes	5,9	5,9	13,2	16,4
Depósitos judiciais	27,9	28,1	31,2	31,4
Impostos a recuperar	18,1	18,8	18,7	19,4
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13,9	14,7	34,8	35,5
Outras contas a receber	0,1	0,1	2,0	2,6
Créditos com partes relacionadas	45,2	3,2	-	-
Investimentos	808,5	822,7	26,3	26,1
Imobilizado	214,4	209,0	428,6	418,6
Intangível	19,5	19,4	729,5	676,3
Total do ativo não circulante	1.153,5	1.121,9	1.284,3	1.226,3
Total do ativo	1.457,4	1.415,7	2.156,2	2.053,6
PASSIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2015	Mar 2016	Dez 2015	Mar 2016
Passivo circulante				
Fornecedores	38,1	28,5	132,2	99,7
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	80,3	89,3	168,2	172,7
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	39,3	46,4	78,1	87,3
Impostos, taxas e contribuições a recolher	5,9	5,6	18,8	19,1
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	13,0	-	13,0	-
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	5,1	4,5	27,2	29,9
Total do passivo circulante	181,7	174,3	437,5	408,7
Passivo não circulante				
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	196,1	195,1	583,2	545,4
Provisões	13,9	13,3	23,0	18,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	26,5	27,4
Outras contas a pagar	-	-	7,8	8,2
Total do passivo não circulante	210,0	208,4	640,5	599,6
Patrimônio líquido				
Capital social	740,8	740,8	740,8	740,8
Reservas de capital e ações em tesouraria	7,5	7,5	7,5	7,5
Reservas de lucros	266,4	266,4	266,4	266,4
Ajustes acumulados de conversão	34,9	(9,6)	34,9	(9,6)
Proposta de distribuição de dividendo adicional	16,1	16,1	16,1	16,1
Lucros acumulados	-	11,8	-	11,8
Patrimônio líquido atribuível aos proprietários da Companhia	1.065,7	1.033,0	1.065,7	1.033,0
Participação não Controladoras	-	-	12,5	12,3
Total do Patrimônio Líquido	1.065,7	1.033,0	1.078,2	1.045,3
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	1.457,4	1.415,7	2.156,2	2.053,6

1T16
Comentário do Desempenho

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	1T15	1T16	1T15	1T16
Receita de venda de bens e/ou serviços	165,0	159,6	361,1	443,1
Receita bruta de venda e serviços	191,0	184,6	397,7	475,7
Impostos e devoluções	(26,0)	(25,0)	(36,6)	(32,6)
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(129,2)	(136,6)	(264,9)	(336,6)
Resultado bruto	35,8	23,0	96,2	106,5
Despesas com vendas	(12,0)	(10,7)	(26,8)	(36,9)
Despesas gerais e administrativas	(11,6)	(10,1)	(20,9)	(26,1)
Outras despesas operacionais	(0,2)	(0,1)	(1,7)	(6,4)
Resultado de equivalência patrimonial	21,6	17,3	0,9	1,1
Resultado antes do resultado financeiro	33,6	19,4	47,7	38,2
Receitas financeiras	18,7	5,1	15,2	11,9
Despesas financeiras	(9,8)	(15,0)	(9,5)	(31,0)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	42,5	9,5	53,4	19,1
Imposto de renda e contribuição social correntes	(6,6)	1,5	(12,1)	(8,7)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(0,3)	0,8	(5,7)	1,4
Lucro/Prejuízo do período	35,6	11,8	35,6	11,8
Proprietários da Companhia	35,6	11,8	35,6	11,8
Participações não controladoras	0,0	0,0	0,0	(0,1)
Número de ações	55,6	58,1	55,6	58,1
Resultado por ação básico e diluído (R\$)	0,6	0,2	0,6	0,2

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	1T15	1T16	1T15	1TT16
Fluxo de caixa de atividades operacionais				
Caixa gerado nas operações	26,2	13,4	78,0	63,5
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	42,5	9,5	53,3	19,0
Reconciliação do lucro líquido do exercício com o caixa gerado pelas (aplicados nas) atividades operacionais				
Depreciação	9,0	8,6	14,3	17,3
Baixa de ativos	0,1	0,1	0,4	1,7
Amortização	1,2	1,3	4,0	11,6
Mais valia dos estoques	-	-	-	0,8
Provisões	0,4	(0,6)	1,1	(4,0)
Provisão para perdas sobre créditos	(0,3)	(0,1)	(0,3)	0,2
Equivalência patrimonial	(21,6)	(17,2)	(1,0)	(1,1)
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos e financiamentos	7,6	8,8	8,9	12,5
Juros e variação cambial de leasing	1,0	0,6	1,2	0,6
Juros e variação cambial sobre mútuos	(13,7)	2,4	(3,9)	4,9
Variações nos ativos e passivos	(13,8)	(9,6)	(33,3)	(38,1)
Contas a receber de clientes	(13,3)	(4,1)	(12,7)	(17,1)
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	5,1
Impostos a recuperar	(0,8)	(2,4)	(1,3)	(6,6)
Estoques	1,9	(2,3)	(15,3)	(3,7)
Depósitos judiciais	(0,3)	(0,2)	(0,3)	(0,2)
Outras contas a receber	(1,0)	0,3	7,0	(3,8)
Fornecedores	3,6	(8,7)	8,5	(19,9)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	0,6	7,1	(0,2)	12,6
Impostos, taxas e contribuições a recolher	(1,7)	1,2	(1,7)	0,9
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	0,3	(0,5)	(8,7)	2,0
Pagamento de IR e CSLL	(3,1)	-	(8,6)	(7,4)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	12,4	3,8	44,7	25,4
Fluxo de caixa de atividades de investimentos				
Aquisição e baixa de imobilizado	(6,9)	(4,3)	(14,0)	(26,8)
Aquisição e baixa de intangível	(0,9)	(1,2)	(5,9)	(0,8)
Aumento de capital em controladas	-	(1,3)	-	-
Outros investimentos avaliados a custo	-	(0,6)	-	(0,6)
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	-	-	1,8	-
Aquisição de Ativos da Valid Secure Packaging	-	-	(22,3)	-
Caixa líquido gerado (consumido) atividades investimentos	(7,8)	(7,4)	(40,4)	(28,2)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Dividendos pagos	(4,8)	(8,2)	(4,8)	(8,2)
Juros sobre capital próprio pagos	(10,9)	(4,8)	(10,9)	(4,8)
Pagamento Leasing	(1,8)	(1,4)	(1,8)	(1,8)
Pagamento de juros sobre financiamentos	-	-	(0,4)	(0,3)
Pagamento de financiamentos	-	-	(1,7)	(1,7)
Empréstimos	-	-	26,8	-
Pagamento de Empréstimos	-	-	-	(1,6)
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	(0,0)	(1,2)
Caixa líquido das atividades de financiamentos	(17,5)	(14,4)	7,2	(19,6)
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(12,9)	(18,0)	11,5	(22,4)
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
Saldos do caixa e equivalente de caixa no início do período	108,1	77,1	181,1	241,3
Efeitos de mudanças de câmbio sobre saldo de caixa e equivalente de caixa mantido em moeda estrangeira	-	-	(4,4)	(8,1)
Saldos do caixa e equivalente de caixa no fim do período	95,2	59,1	188,2	210,8
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(12,9)	(18,0)	11,5	(22,4)

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

Notas Explicativas às Informações Financeiras Intermediárias em 31 de março de 2016 e em 31 de dezembro de 2015
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)
Revisado pelos auditores independentes na extensão do relatório datado de 11 de maio de 2016

1. Informações sobre a Companhia

A Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A. (“Valid” ou “Companhia”), com sede na Avenida Presidente Wilson, nº 231 - 16º andar - Rio de Janeiro, atua no Brasil desde 1993, quando a American Banknote Corporation adquiriu a subsidiária brasileira da Thomas de La Rue, uma empresa de serviços gráficos de segurança que atuava no mercado brasileiro há quase 50 anos.

A Companhia tem por objeto social, principalmente, a indústria gráfica em geral, incluindo impressos de segurança, bilhetes e sistemas de loteria em geral, inclusive eletrônica, indústria de cartões plásticos, magnéticos, codificação de cartões e desenvolvimento, implantação e execução de projetos de gerenciamento eletrônico de documentos.

A Companhia atende tanto a clientes do setor privado quanto do setor público, oferecendo produtos e serviços que incluem características, processos e tecnologias antifraude e que dificultam a falsificação. A Companhia tem entre seus principais clientes grandes instituições financeiras, empresas de telecomunicações, bem como governos estaduais e agências públicas. Os produtos oferecidos incluem cartões de crédito e de débito, carteiras de habilitação, impressos de segurança, carteiras de identidade e processamento e emissão de documentos com impressos de segurança e prevenção a fraudes, logística de documentos e gestão de suprimento de produtos gráficos, *smart cards*, selos, *contactless cards*, certificados digitais, cheques, extratos bancários e contas de serviços de utilidade pública.

A Companhia, suas empresas controladas e coligadas (aqui definidas como “Companhia e suas investidas”) são as sociedades domiciliadas no Brasil, Estados Unidos, Espanha, Dinamarca, Ilhas Maurícios, Singapura, Panamá, África do Sul, Emirados Árabes, Índia, Indonésia, Argentina, México, Uruguai e Colômbia, conforme detalhado na nota 2.3.

Conforme mencionado na nota explicativa nº 10 as combinações de negócio ocorridas durante o exercício de 2015 e no primeiro trimestre de 2016, impactou a comparabilidade das informações apresentadas nestas informações financeiras intermediárias.

2. Base de Preparação

2.1 Declaração de conformidade

O Formulário de Informações Trimestrais (“ITR”) da Companhia compreende as informações financeiras intermediárias individuais da controladora, identificadas como Controladora e as informações financeiras intermediárias consolidadas, identificadas como Consolidado e foram elaboradas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), aplicáveis à elaboração das ITR. A Companhia optou por apresentar essas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem as informações financeiras intermediárias da Valid e das empresas nas quais a Companhia mantém o controle acionário, detalhadas na nota explicativa nº 2.2, cujos exercícios sociais e práticas contábeis são coincidentes. Nas informações financeiras intermediárias individuais da Companhia, as informações financeiras intermediárias das controladas e coligadas são reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial e nas informações financeiras consolidadas da Companhia, as informações financeiras das controladas são consolidadas linha a linha, enquanto que as informações financeiras das coligadas são reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial. Todas as transações, saldos, receitas e despesas entre as controladas do Grupo são eliminados integralmente nas informações consolidadas.

A Administração da Companhia entende que todos os dados relevantes das informações financeiras intermediárias, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às informações utilizadas na sua gestão.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas e autorizadas para a publicação pela Administração da Companhia em 11 de maio de 2016.

2.2. Base de mensuração

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado (nota explicativa nº 25) e dos valores justos alocados nas combinações de negócio ocorridas (nota explicativa nº 10).

2.3 Base de consolidação

As informações financeiras intermediárias consolidadas incluem as informações financeiras intermediárias da Companhia e de suas controladas (coletivamente denominadas “Companhia e suas investidas”), cuja participação percentual na data dos balanços está apresentada a seguir:

Controladas	Denominação	% de participação			
		31/03/2016		31/12/2015	
		Direta	Indireta	Direta	Indireta
1. Trust Administração e Participações Ltda.	Trust	100	-	100	-
2. Valid Participações Ltda.	Valid Par	100	-	100	-
3. Valid Soluciones y Servicios de Seguridad en Medios de Pago e Identificación S.A.	Valid Argentina	95,6	4,4	95,6	4,4
4. Interprint Ltda.	Interprint	100	-	100	-
4.1. Valid Certificadora Digital Ltda.	Certificadora	-	100	-	100
4.2. Valid Soluciones y Servicios de Seguridad en Medios de Pago e Identificación S.A.	Valid Uruguai	-	100	-	100
4.3. Valid Soluciones y Servicios de Seguridad en Medios de Pago e Identificación S.A.de C.V.	Valid México	-	100	-	100
4.4. Grupo Uram S.R.L.	Uram	-	51	-	- (*)
4.5. Inemator S.A.	Inemator	-	51	-	- (*)
5. Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação	Valid Sucursal	100	-	100	-
6. Valid Soluciones Tecnológicas	Valid Espanha	100	-	100	-
6.1. Valid Soluciones y Servicios de Seguridad en Medios de Pago e Identificación S.A.S.	Valid Colômbia	-	100	-	100
6.2. Valid USA, Inc.	Valid USA	-	100	-	100
6.2.1. ScreenCheck North America, LLC	Screencheck	-	100	-	100
6.2.2. Valid Secure Packaging, Inc	VSP	-	100	-	100
6.2.3. Marketing Software Company, LLC	MSC	-	100	-	100
6.3. Fundamenture A/S	Fundamenture	-	100	-	100
6.3.1. Fundamenture Logistics Limited Mauritius.	Fundamenture Logistics	-	100	-	100
6.3.2. Logos Solvo Limited Mauritius	Logos Solvo	-	100	-	100
6.3.3. Bluefish Technologies Holding Aps	Bluefish holding	-	100	-	100
6.3.3.1. Logos Smart Card Denmark A/S	Logos Denmark	-	100	-	100
6.3.3.2. Bluefish Technologies Latin America Inc. Panamá	Bluefish Panamá	-	100	-	100
6.3.3.3. Bluefish Technologies Europe AS Denmark	Bluefish Denmark	-	100	-	100
6.3.3.4. Bluefish Technologies Solutions ApS Denmark	Bluefish Solutions	-	100	-	100
6.3.3.5. Bluefish Technologies South Africa (Pty)Ltd	Bluefish South Africa	-	70	-	70
6.3.3.6. Bluefish Technologies Africa Limited Mauritius	Bluefish Africa	-	100	-	100
6.3.3.7. Bluefish Technologies Middle East FZE U.A.E.	Bluefish U.A.E.	-	100	-	100
6.3.3.8. Bluefish Technologies Private Limited Índia	Bluefish Índia	-	99,9	-	99,9
6.3.3.9. Bluefish Technologies Asia Pte Ltd Singapore	Bluefish Singapore	-	100	-	100
6.3.3.10. PT Bluefish Technologies Indonésia	Bluefish Indonésia	-	99	-	99
6.3.3.11. Bluefish Technologies Investment Pte Singapore	Bluefish Investment	-	100	-	100
6.3.3.12. Bluefish Card Manufacturing Taiwan Ltd	Bluefish Card Taiwan	-	51	-	51
6.3.4. Logos Smart Card (Asia) Pte. Ltd Singapore	Logos Singapore	-	100	-	100
6.3.5. Logos Smart Card (Mauritius) Ltd Mauritius	Logos Mauritius	-	100	-	100

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

(*) A Interprint detinha influência significativa nas empresas Uram e Inemator em 31 de dezembro de 2015, através de 31,17% de percentual de participação em nada uma destas investidas e passou a deter controle a partir de 25 de janeiro de 2016, conforme detalhado na nota explicativa nº 10.

1. Trust: empresa adquirida em setembro de 2006, com sede no estado do Paraná, Brasil, que tem como principal operação, a produção de bilhetes de loterias instantâneas e cartões telefônicos em papel.
2. Valid Par: empresa constituída em agosto de 2007, com sede no estado do Rio de Janeiro, Brasil, que tem como objeto social a participação no capital social de outras sociedades.
3. Valid Argentina: empresa adquirida em agosto de 2007, com sede na cidade de Buenos Aires, Argentina, líder na comercialização de cartões bancários e de cartões inteligentes (Simcards) no mercado argentino, e exportadora de seus produtos para outros países da América Latina, como Peru, Bolívia, Uruguai e Paraguai.
4. Interprint: empresa adquirida em maio de 2008, com sede no estado de São Paulo, Brasil, atua provendo soluções completas de pagamentos e identificação para os segmentos financeiros, e de governo. Seu portfólio de produtos inclui, carteiras de habilitação, carteiras de identidade, soluções de biometria (AFIS) e impressão eletrônica, entre outros. Tem como coligada a empresa Multidisplay Comércio e Serviços Tecnológicos S.A. (“Multidisplay”), localizada no Brasil e como controladas diretas as empresas Valid Certificadora, Valid México, Grupo Uram S.R.L (“Grupo Uram”) e Inemator S.A. e (“Inemator”) e Valid Uruguai, localizadas no Brasil, México, Argentina e Uruguai respectivamente.
 - 4.1. Valid Certificadora: empresa constituída em junho de 2011, com sede no estado de São Paulo, Brasil, que tem como objetivo principal de emitir certificados digitais tais como e-CPF, e-CNPJ e NF-e.
 - 4.2. Valid Uruguai: empresa constituída em setembro de 2014, com sede na cidade de Montevideú, Uruguai, atua na área de serviços de personalização de cartões magnéticos com chip e cartões inteligentes em geral.
 - 4.3. Valid México: empresa constituída em setembro de 2014, com sede na Cidade do México (Distrito Federal), México, atua na área de serviços de cartões inteligentes em geral.
 - 4.4. Inemator: adquirida influência significativa em 2 de outubro de 2015 e controle em 25 de janeiro de 2016, tem sede na cidade de Montevideú, Uruguai, atua no ramo de serviços de soluções de software para o mercado de telecomunicações e bancário.
 - 4.5. Uram: adquirida influência significativa em 2 de outubro de 2015 e controle em 25 de janeiro de 2016, tem sede na cidade de Buenos Aires, Argentina, atua no ramo de serviços de soluções de software para o mercado de telecomunicações e bancário.
5. Valid Sucursal: empresa constituída em dezembro de 2015, com sede na Cidade de Bogotá, Colômbia, que tem como objeto atuar como um bureaux comercial.
6. Valid Espanha: empresa adquirida em fevereiro de 2010, com sede em Madrid, Espanha, atua na fabricação, desenvolvimento e vendas de cartões inteligentes (Simcards) para operadoras de telefonia celular. Tem como controladas diretas as empresas Valid Colômbia, Valid USA e Fundamenture.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

- 6.1. Valid Colômbia: empresa constituída em abril de 2014, através da subsidiária Valid Espanha, com sede na Cidade de Bogotá, Colômbia, atua como um bureaux comercial.
- 6.2. Valid USA: empresa adquirida em de abril de 2012 na Pennsylvania, Estados Unidos da América, atua nas áreas de meios de pagamento, telecomunicações móveis e identificação. Tem como controladas diretas as empresas ScreenCheck, VSP e MSC.

Investidas	Localidade	Atividade principal
Screencheck	Indiana, USA	Oferece soluções para o mercado de sistemas de identificação americano e possui o workflow de acordo com as regras do AAMV, adaptável a diferentes projetos na área de identificação.
VSP	Saint Paul, Minnesota, USA	Atua no ramo de serviços de secure fulfilment (controle de gestão dos estoques) aos mercados de pré-pago de segurança, gift cards e cartões recarregáveis em geral.
MSC	Los Angeles, Califórnia, USA	Atua no ramo de serviços de soluções de marketing de bancos de dados altamente efetivos

- 6.3. Fundamenture: empresa adquirida em outubro de 2015, localizada na Dinamarca que atua, globalmente, com foco na produção e comercialização de smart cards, desenvolvimento e implementação de sistemas operacionais para SIM cards e gerenciamento de software e soluções para operadoras de telefonia móvel. A Fundamenture possui 5 controladas diretas e 12 controladas indiretas (em conjunto com a Fundamenture, “Grupo Fundamenture”), conforme apresentado a seguir:

Controlada	Direta/Indireta	Localidade	Atividade principal
Fundamenture Logistics	Direta	Dinamarca	Matriz de compras (Suply Chain)
Logos Solvo	Direta	Mauritius	Serviço de desenvolvimento de aplicações para empresas do grupo
Bluefish holding	Direta	Dinamarca	Holding
Logos Denmark	Indireta	Dinamarca	Venda e desenvolvimento de soluções em software
Bluefish Panamá	Indireta	Panamá	Venda de sim cards e soluções em software
Bluefish Denmark	Indireta	Dinamarca	Holding
Bluefish Solutions	Indireta	Dinamarca	Venda e desenvolvimento de soluções em software
Bluefish South Africa	Indireta	África do Sul	Venda de sim cards e soluções em software. Prestar serviços de gestão para Bluefish Africa.
Bluefish Africa	Indireta	Mauritius	Venda de sim cards e soluções em software
Bluefish U.A.E.	Indireta	Emirados Árabes Unidos (Dubai)	Venda de sim cards e soluções em software
Bluefish Índia	Indireta	Índia	Venda de sim cards e soluções em software
Bluefish Singapura	Indireta	Singapura	Venda de sim cards e soluções em software
Bluefish Indonésia	Indireta	Indonésia	Venda de sim cards
Bluefish Investment	Indireta	Singapura	Empresa para investimento
Bluefish Card Taiwan	Indireta	Taiwan	Central produtiva de sim cards
Logos Singapore	Direta	Singapura	Venda de sim cards e soluções em software. Prestar serviços de gestão de logística para Fundamenture Logistics.
Logos Mauritius	Direta	Mauritius	Venda de soluções em software para operadores de redes móveis

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data na qual a Companhia obtém o controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixa de existir. O resultado e cada componente de outros resultados abrangentes são atribuídos aos proprietários da Companhia e às participações não controladoras, quando aplicável.

Uma coligada é uma entidade sobre a qual a Companhia exerça influência significativa sem a controlar. A controlada direta Interprint possui influência significativa na coligada Multidisplay, esse investimento é contabilizado pelo método da equivalência patrimonial, cuja localidade e percentual de participação estão apresentados a seguir:

Coligadas	Segmento Operacional	Localização	% de participação	
			31/03/2016	31/12/2015
Multidisplay	Telecom	Rio de Janeiro, Brasil	30,00	30,00

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

O investimento em uma coligada é contabilizado pelo método de equivalência patrimonial a partir da data em que a investida se torna uma coligada. Na aquisição do investimento em uma coligada, qualquer excedente do custo do investimento sobre a participação da Companhia e suas investidas no valor justo líquido dos ativos e passivos identificáveis da investida, na proporção da participação adquirida, é reconhecido como ágio, que é incluído no valor contábil do investimento.

A demonstração do resultado individual e consolidada reflete a parcela detida pela Companhia nos resultados das operações da coligada, como resultado de equivalência patrimonial. Quando uma mudança for diretamente reconhecida no patrimônio da coligada, a Companhia reconhecerá sua parcela nas variações ocorridas e divulgará esse fato, quando aplicável, na demonstração das mutações do patrimônio líquido. Os ganhos e perdas não realizados, resultantes de transações entre a Companhia e a coligada, são eliminados de acordo com a participação detida na coligada.

Caso ocorra perda de influência significativa sobre a coligada, a Companhia avalia e reconhece o investimento neste momento a valor justo e reconhece no resultado qualquer diferença entre o valor contábil e o valor justo do investimento remanescente.

A Valid, através da sua controlada Interprint, detém 50% de participação na Incard. Em 27 de março de 2013, a Interprint denunciou o Joint Venture Agreement, firmado em 3 de abril de 2002 com a empresa Incard S.A., pelo fato do mesmo não vir alcançando os propósitos nele estabelecidos. A Interprint, por ter abdicado dos cargos da diretoria e órgãos de governança que tinha direito, deixou de deter controle conjunto nesta investida. A Companhia e os acionistas controladores da Incard vêm discutindo o desfecho e a Valid através de sua subsidiária Interprint constituiu, em 31 de dezembro de 2014, uma provisão de 100% do valor do seu investimento na Incard devido à incerteza na realização do mesmo.

2.6 Moedas funcionais e de apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional da controladora e foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma. Cada entidade da Companhia e suas investidas determinam sua própria moeda funcional, e naquelas cujas moedas funcionais são diferentes do real, as informações financeiras intermediárias são traduzidas para o real, ativos e passivos pela taxa final e o resultado pela taxa média.

a) Transações e saldos

Transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da Companhia pelas taxas de câmbio nas datas das transações e atualizadas pelas taxas de câmbio da data da divulgação. Os ganhos e as perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação ou início dos períodos e os encerramentos dos períodos são reconhecidos como receitas ou despesas financeiras no resultado.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas
b) Empresas da Companhia e suas investidas

Moedas funcionais da Companhia e suas principais investidas:

Investidas	Moeda funcional
Valid	Real
Trust	Real
Valid Par	Real
Valid Argentina	Peso Argentino
Interprint	Real
Certificadora	Real
Valid Uruguai	Peso Uruguai
Valid México	Peso Mexicano
Uram	Peso Argentino
Inemator	Peso Uruguai
Valid Sucursal	Peso Colombiano
Valid Espanha	Euro
Valid Colômbia	Peso Colombiano
Valid USA	Dólar Americano
Screencheck	Dólar Americano
VSP	Dólar Americano
MSC	Dólar Americano
Grupo Fundamenture (*)	Dólar Americano

(*) Cada empresa do Grupo Fundamenture possui sua moeda funcional determinada com base nas suas operações individuais, no entanto, a moeda funcional dólar é a mais representativa para o Grupo Fundamenture.

Os ativos e passivos das controladas com moeda funcional diferente do “Real” são convertidos para reais pela taxa de câmbio da data do balanço, e as correspondentes demonstrações do resultado são convertidas pela taxa de câmbio média do mês das transações. As diferenças cambiais resultantes da referida conversão são contabilizadas separadamente no patrimônio líquido. Caso ocorra venda de uma dessas controladas, o valor diferido acumulado reconhecido no patrimônio líquido, referente a essa controlada, é reconhecido na demonstração do resultado.

O ágio e os ajustes ao valor justo sobre os ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos através de aquisição de uma operação no exterior são tratados como ativos e passivos dessa operação e convertidos pela taxa de câmbio de fechamento no fim de cada período de divulgação. As diferenças cambiais são reconhecidas em outros resultados abrangentes.

2.8 Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das informações intermediárias individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. Alterações nas estimativas contábeis são reconhecidas no exercício em que as estimativas são revisadas e em quaisquer exercícios futuros afetados. As principais áreas que envolvem estimativas e premissas são:

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

a) Perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros - surge quando o valor contábil de um ativo ou unidade geradora de caixa excede o seu valor recuperável, o qual é o maior entre o valor justo menos custos de vendas e o valor em uso. O cálculo do valor justo menos custos de vendas é baseado em informações disponíveis de transações de venda de ativos similares ou preços de mercado menos custos adicionais para descartar o ativo. O cálculo do valor em uso é baseado no modelo de fluxo de caixa descontado. Os fluxos de caixa derivam do orçamento para os próximos cinco anos e não incluem atividades de reorganização com as quais a Companhia e suas investidas ainda não tenham se comprometido ou investimentos futuros significativos que melhorarão a base de ativos da unidade geradora de caixa objeto de teste. O valor recuperável é sensível à taxa de desconto utilizada no método de fluxo de caixa descontado, bem como aos recebimentos de caixa futuros esperados e à taxa de crescimento utilizada para fins de extrapolação.

b) Impostos, contribuições e tributos - existem incertezas com relação à interpretação de regulamentos tributários complexos e ao valor e época dos resultados tributáveis futuros. Em virtude da natureza de longo prazo e a complexidade dos instrumentos contratuais existentes, diferenças entre os resultados reais e as premissas adotadas, ou futuras mudanças nessas premissas, poderiam exigir ajustes futuros na receita e despesa de impostos já registrada. São constituídas provisões, com base em estimativas cabíveis, para possíveis consequências de auditorias por parte das autoridades fiscais das respectivas jurisdições em que atua. O valor dessas provisões baseia-se em diversos fatores, tais como experiência de auditorias fiscais anteriores e interpretações divergentes dos regulamentos tributários pela entidade tributável e pela autoridade fiscal responsável. Essas diferenças de interpretação podem surgir em uma ampla variedade de assuntos, dependendo das condições vigentes das jurisdições em que a Companhia e suas investidas atuam.

c) Imposto de renda e contribuição social diferidos - são registrados com base nas diferenças temporárias entre as bases contábeis e as bases fiscais considerando a legislação tributária vigente e os aspectos mencionados no parágrafo anterior e os saldos ativos reconhecidos na extensão em que seja provável que haja lucro tributável futuro suficiente com base em projeções e previsões elaboradas pela Administração. Essas projeções e previsões incluem diversas hipóteses relacionadas ao desempenho da Companhia e fatores que podem diferir dos resultados reais. Em conformidade com a atual legislação fiscal brasileira, não existe prazo para a utilização de prejuízos fiscais. Contudo, os prejuízos fiscais acumulados podem ser compensados somente ao limite de 30% do lucro tributável anual no Brasil (vide nota explicativa nº9).

d) Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas - A Companhia e suas investidas reconhecem provisão para causas tributárias, cíveis e trabalhistas quando a probabilidade de perda é considerada provável e estimada com certo grau de segurança. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos assessores jurídicos externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais. A Administração acredita que essas provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis estão corretamente mensuradas e apresentadas nas informações financeiras intermediárias.

e) Provisão para créditos de liquidação duvidosa - constituída em montante considerado suficiente pela Administração para fazer face às eventuais perdas na realização das contas a receber, levando em consideração as perdas históricas e uma avaliação individual dos saldos a receber com risco de realização.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

- f) Vidas úteis dos bens do imobilizado e intangível - a Administração revisa a vida útil estimada dos bens do imobilizado e intangível anualmente, ao encerramento de cada exercício.
- g) Provisão para participação nos lucros - mensurada mensalmente com base na realização de métricas de desempenho financeiras e de qualidade, bem como os objetivos individuais dos colaboradores, determinados anualmente e recalculada ao final do exercício com base na melhor estimativa das metas atingidas, conforme estabelecido no processo orçamentário anual.
- h) Valor justo de instrumentos financeiros - quando os valores justos de ativos e passivos financeiros não puder ser obtido de mercados ativos, é determinado utilizando técnicas de avaliação, incluindo o método de fluxo de caixa descontado, o que requer um determinado nível de julgamento da Administração. Tal julgamento inclui considerações sobre os dados utilizados como, por exemplo, risco de liquidez, risco de crédito e volatilidade. Mudanças nas premissas sobre esses fatores podem afetar o valor justo dos instrumentos financeiros.

2.9 Sazonalidade

A Companhia e suas investidas não possuem sazonalidade em suas operações.

3. Principais Práticas Contábeis

Na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas as práticas contábeis adotadas estão uniformes com aquelas utilizadas quando da preparação das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015, publicadas no Diário Oficial em 7 de abril de 2016, exceto pelas normas e interpretações novas e revisadas mencionadas a seguir.

3.1 Normas e interpretações novas e revisadas

3.1.1 Aplicação das normas novas e revisadas que não tiveram efeito ou não tiveram efeito material sobre as informações intermediárias

A seguir estão apresentadas as normas novas e revisadas que passaram a ser aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2016. A aplicação dessas normas não teve impacto relevante nos montantes divulgados no período atual nem em períodos anteriores:

- IFRS 14 - Contas regulatórias diferidas.
- Modificações à IFRS 11 - Contabilizações de Aquisições de Participações em Operações Conjuntas (“*Joint Operation*”)
- Modificações à IAS 16 e IAS 41 - Ativo Imobilizado, Ativo Biológico e Produto Agrícola.
- Modificações à IAS 16 e IAS 38 - Esclarecimentos sobre os Métodos aceitos de Depreciação e Amortização.
- Modificações à IAS 27 - Opção para Utilização do Método de Equivalência Patrimonial nas Demonstrações Financeiras Separadas.
- Modificações à IFRS 10 e IAS 28 - Venda ou Contribuição de Ativos entre Investidor e seu Associado ou “*Joint Venture*”.
- Modificações às IFRS - Ciclos de Melhorias Anuais 2012-2014.
- Modificações à IAS 1 - Esclarecimentos sobre o processo julgamental de divulgações das Demonstrações Financeiras.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

Modificações às IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 - Aplicação de exceções de consolidação de entidades de investimento.

3.1.2 Normas, e interpretações novas e revisadas já emitidas, mas ainda não efetivas em 31 de março de 2016:

A Companhia não adotou IFRS novas e revisadas a seguir, já emitidas e ainda não efetivas:

- IFRS 9 – Instrumentos financeiros (a).
- IFRS 15 – Receita de contratos com clientes (a).
- IFRS 16 – Arrendamento mercantil (b).

Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após:

- (a) 1º de janeiro de 2018; e
- (b) 1º de janeiro de 2019.

O CPC ainda não emitiu pronunciamentos equivalentes para determinadas IFRS anteriormente citadas com data de adoção efetiva em 2018 e 2019, mas existe expectativa de que o faça antes da data requerida de sua entrada em vigor. A adoção antecipada das IFRS está condicionada à aprovação prévia em ato normativo do CFC e CVM.

A Companhia e suas investidas não adotaram de forma antecipada tais alterações em suas informações financeiras intermediárias de 31 de março de 2016.

4. Caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Caixa e bancos	2.857	22.048	93.515	127.124
Equivalentes de caixa	56.250	55.041	117.290	114.159
Caixa e equivalentes de caixa	59.107	77.089	210.805	241.283
Títulos e valores mobiliários	-	-	4.174	9.314

Os equivalentes de caixa referem-se a aplicações financeiras mantidas em diversas instituições financeiras, com liquidez imediata, portanto, podendo ser resgatadas a qualquer tempo, com habilidade de pronta conversão em um valor conhecido de caixa e com risco insignificante de mudança de valor. Os equivalentes de caixa da Companhia e suas controladas compreendem, principalmente Certificados de Depósitos Bancários - CDB pós-fixados e operações compromissadas com lastro em debêntures, com garantia de recompra e remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI. A remuneração média dos equivalentes de caixa era de 100,1% a.a. do CDI em 31 de março de 2016 (100,4% a.a do CDI em 31 de dezembro de 2015).

Os títulos e valores imobiliários referem-se às aplicações financeiras mantidas pela controlada Valid Argentina, que compreendem certificados de depósito com prazos fixos de resgates inferiores a três meses, no montante de R\$4.174 (Consolidado), com remuneração de 31,0% a.a. em 31 de março de 2016 (31,0% em 31 de dezembro de 2015) e sujeitos a risco de mudança de valor.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas
3. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Contas a receber de clientes	141.628	138.445	381.119	382.357
Provisão para perdas sobre créditos	(279)	(329)	(8.681)	(9.217)
Total	141.349	138.116	372.438	373.140
Total circulante:	135.440	132.207	356.066	359.930
Total não circulante:	5.909	5.909	16.372	13.210

Em de 31 de março de 2016, a Companhia possuía saldos de contas a receber de clientes classificados no ativo não circulante, na controladora e no consolidado, que compreendia, além de um valor a receber de um cliente específico da Companhia no montante de R\$5.374 (R\$ 5.374 em 31 de dezembro de 2015, conforme detalhado nesta nota explicativa), R\$535 (controladora), oriundos de renegociações feitas e R\$10.463 (consolidado) referente, principalmente, a saldos a receber da controlada indireta Certificadora, de contratos de credenciamento de autoridade de registros, com vencimento superior a um ano, trazidos a valor presente com base no IGP-M (R\$535 e R\$7.301 em 31 de dezembro de 2015, respectivamente).

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a composição do saldo de contas a receber, por idade de vencimento, está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
A vencer	100.661	108.760	266.773	255.669
Vencidos				
Até 30 dias	7.745	11.865	37.212	56.211
De 31 a 90 dias	23.710	9.251	37.920	33.785
De 91 a 120 dias	1.949	237	5.971	6.087
De 121 a 180 dias	156	739	8.200	8.581
Há mais de 181 dias	7.407	7.593	25.043	22.024
Total vencidos	40.967	29.685	114.346	126.688
Total	141.628	138.445	381.119	382.357

Em 31 de março 2016, parte do saldo vencido, no montante de R\$61.903, é proveniente das controladas estrangeiras situadas na Espanha, USA, México, Argentina e Grupo Fundamenture (R\$83.691 em 31 de dezembro de 2015) e, portanto, sujeitas a valorização ou desvalorização do Real frente às moedas funcionais dessas investidas.

A Companhia analisa os saldos de contas a receber vencidos de forma individualizada e utiliza como premissa o histórico de recebimentos destes clientes a fim de cobrir possíveis riscos. A provisão para perdas sobre créditos é calculada com base nos históricos de perda. A Administração da Companhia e suas controladas entende que, em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, os montantes provisionados são suficientes para cobrir eventuais perdas.

Em 31 de março de 2016, a Companhia possuía uma parcela de saldos vencidos há mais de 90 dias sem a constituição de provisão para perda sobre créditos no montante de R\$9.512 (controladora) e R\$39.214 (consolidado) (R\$8.569 e R\$36.692 e 31 de dezembro de 2015, respectivamente). A seguir estão apresentados, por localidade, os principais saldos e o

correspondente embasamento da Administração da Companhia para a não constituição de

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas
 referida provisão:

Brasil

- Em de 31 de março de 2016, a Companhia possuía saldos de contas a receber de clientes classificados no ativo não circulante, na controladora e no consolidado, de R\$5.374 (R\$ 5.374 em 31 de dezembro de 2015) referentes a serviços prestados e não recebidos até esta data, devido a retenções promovidas, unilateralmente, por um cliente da Companhia no âmbito dos contratos firmados entre as partes. A Companhia está buscando o recebimento deste montante judicialmente e o entendimento, com o suporte dos assessores legais externos que auxiliam no referido processo judicial, é de que tais retenções são, de fato, ilegais e que, portanto, espera receber os valores retidos em data futura, não havendo, nessa data, necessidade de constituição de provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa.

Em 31 de março de 2016, um cliente da controlada Interprint, apresentava saldo em aberto há mais de 90 dias no montante de R\$1.231 (R\$2.174 em 31 de dezembro de 2015) sem provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa constituída devido ao histórico de recebimentos destes clientes, que pagaram o montante de R\$1.233 referentes a parcelas vencidas durante o trimestre findo em 31 de março de 2016.

Espanha:

- Em 31 de março de 2016, um cliente da controlada Valid Espanha, apresentava o montante de R\$9.610 em aberto há mais de 90 dias (R\$7.225 em 31 de dezembro de 2015). O prazo de recebimento das faturas emitidas para esse cliente é de 30 dias, enquanto que o prazo médio histórico de recebimento é superior a 180 dias. Este fato, aliado ao histórico dos valores recebidos deste cliente no trimestre findo em 31 de março de 2016, que somam R\$3.578, suportam o entendimento da Administração da Companhia de que os saldos em aberto são realizáveis, não configurando necessidade de constituição de provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa para estes saldos.
- Em 31 de março de 2016, um cliente da controlada Valid Espanha, com sede na Venezuela, apresentava saldo em aberto há mais de 90 dias de R\$7.866 (R\$5.892 em 31 de dezembro de 2015). Em determinadas situações o atraso é oriundo de dificuldades enfrentadas na saída do câmbio do país sede deste cliente, no entanto, o histórico de pagamentos das faturas vencidas suporta o entendimento da Administração da Companhia de que não há necessidade de provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa para estes saldos em aberto.

6. Impostos a recuperar

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
IR e CSLL a recuperar	12.547	8.430	19.104	14.700
ICMS a recuperar	715	716	6.169	4.477
IPI a recuperar	18.790	18.079	19.647	18.889
Impostos federais retidos por clientes	421	2.539	702	2.701
Outros	562	873	567	877
Total	33.035	30.637	46.189	41.644
Total circulante	14.245	12.558	26.762	22.958
Total não circulante	18.790	18.079	19.427	18.686

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

O saldo de IPI a recuperar, classificados no ativo não circulante, se refere a créditos que a Companhia tem expectativa de realizar através de compensação com outros tributos federais ou pedido de restituição junto às autoridades fiscais. Até 31 de março de 2016, a Companhia tinha entrado com um pedido de restituição dos créditos de IPI no valor de R\$8.296 e aguarda posição do órgão federal.

Os saldos de IR e CSLL a recuperar referem-se, principalmente, o imposto de renda sobre aplicações financeiras e antecipações de IR e CSLL realizadas.

7. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Matéria prima	39.914	41.424	101.537	113.197
Produtos em processo	25.255	22.856	53.422	48.742
Peças e materiais de reposição	3.875	3.779	5.003	4.959
Produtos para revenda e outros	-	-	11.198	10.936
Provisão para perdas de estoques	-	-	(3.008)	(2.719)
	69.044	68.059	168.152	175.115
Adiantamentos a fornecedores	5.879	4.510	7.860	6.716
Total	74.923	72.569	176.012	181.831

A variação do saldo de estoques, no trimestre findo em 31 de março de 2016, refere-se, principalmente à redução dos estoques de chips das controladas Valid USA, Valid Espanha e Fundamenture (Consolidado).

8. Depósitos judiciais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Trabalhistas	6.563	6.528	8.567	8.507
Tributários	10.958	10.957	12.185	12.184
Cíveis, comerciais e outros	10.596	10.421	10.691	10.515
Total	28.117	27.906	31.443	31.206

Os valores individualmente mais representativos, depositados judicialmente pela Companhia estão detalhados a seguir:

- Em 29 de maio de 2012, a Companhia efetuou depósito judicial referente a um auto de infração no valor de R\$7.009, referente a divergências identificadas no arquivo digital EFD (Sped Fiscal) no período compreendido entre janeiro de 2009 e dezembro de 2010, que possui probabilidade de perda classificada como possível (nota explicativa nº 16, item b).
- Em 8 de fevereiro de 2013, a Companhia efetuou depósito judicial no valor de R\$6.646 referente a processo de natureza cível que possui expectativa de perda possível, tem como parte a Agência Nacional de Telecomunicações - ANATEL e como objeto obter a suspensão de exigibilidade de multa imposta pela mesma à Companhia em processo administrativo por suposta produção de cartão indutivo com número de certificado vencido (nota explicativa nº 16, item b). Em 31 de março de 2016, o depósito judicial possui o montante atualizado de R\$8.761.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas
9. Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os principais componentes do imposto de renda e da contribuição social diferidos (ativo e passivo) e suas movimentações estão apresentados a seguir:

	Controladora		
	31/12/2015	Resultado IR/CSLL diferido	31/03/2016
Impostos diferidos ativos com relação a:			
Provisões	4.708	(188)	4.520
Provisão para obsolescência do imobilizado	909	-	909
Provisão para royalties	1.076	(745)	331
Provisão para honorários advocatícios	557	-	557
Provisão para PLR	4.127	1.434	5.561
Outras adições temporárias	2.534	295	2.829
Total impostos diferidos ativos	13.911	796	14.707

	Consolidado			
	31/12/2015	Resultado IR/CSLL diferido	Variação cambial	31/03/2016
Impostos diferidos ativos com relação a:				
Provisões	7.615	(1.156)	(100)	6.359
Efeito fiscal da contraprestação contingente ¹	6.626	-	-	6.626
Prejuízo fiscal e base negativa de CSLL	7.249	627	(390)	7.486
Provisão para devedores duvidosos	1.027	-	(91)	936
Provisão para obsolescência do imobilizado	2.512	1	(170)	2.343
Provisão para royalties	1.076	(745)	-	331
Provisão para honorários advocatícios	557	44	-	601
Aluguéis diferidos	1.035	-	(92)	943
Provisão para PLR	6.963	1.717	(220)	8.460
Custo de transação na aquisição de empresa	4.943	(73)	(446)	4.424
Despesas financeiras com empréstimos ²	5.837	14	(541)	5.310
Outras adições temporárias	7.841	1.042	(352)	8.531
Total impostos diferidos ativos	53.281	1.471	(2.402)	52.350
Impostos diferidos passivos com relação a:				
Amortização fiscal do ágio dedutível	(40.170)	(120)	351	(39.939)
Diferença depreciação - CPC 27	(4.834)	97	394	(4.343)
Total impostos diferidos passivos	(45.004)	(23)	745	(44.282)
Total impostos diferidos	8.277	1.448	(1.657)	8.068

¹ Refere-se ao efeito fiscal da contraprestação contingente paga em 2013, decorrente da aquisição da Multidisplay.

² Refere-se a constituição de imposto de renda diferido ativo na controlada Valid USA sobre as despesas com juros da dívida devido a ineditabilidade temporal por conta da regra de "thin capitalization" determinada pela legislação americana. Tais despesas de juros podem ser utilizadas no futuro.

As outras adições temporárias são compostas, principalmente, por provisões referentes a despesas incorridas com serviços prestados por terceiros.

O ágio pago na aquisição da Interprint e suas subsidiárias, suportado pela expectativa de rentabilidade futura, não é passível de amortização para fins contábeis desde 1º de janeiro de 2009. Desta forma, a Companhia constituiu imposto de renda e contribuição social diferidos passivos pela diferença temporária tributável.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

A Companhia constituiu imposto de renda e contribuição social diferidos passivos sobre as diferenças entre o encargo de depreciação apurado considerando a legislação tributária e o registrado contabilmente (considerando a vida útil dos bens). Em dezembro de 2015, a Controladora optou por adicionar todo o saldo das diferenças de depreciação.

A Companhia efetuou, para fins de demonstração, a compensação dos ativos e passivos fiscais diferidos quando referentes a mesma empresa jurídica da seguinte forma:

Consolidado	31/03/2016				
	Valid	Interprint	Valid USA	Outras	Total
Impostos diferidos ativos	14.707	8.226	25.350	4.067	52.350
Impostos diferidos passivos	-	(35.630)	(6.754)	(1.898)	(44.282)
Total, líquidos	14.707	(27.404)	18.596	2.169	8.068
Total ativos fiscais	14.707	-	18.596	2.169	35.472
Total passivos fiscais	-	(27.404)	-	-	(27.404)

A seguir estão apresentados os prazos de expectativa de realização dos impostos diferidos ativos:

	Controladora	Consolidado
2016	14.707	41.867
2017	-	5.830
2018	-	93
2019	-	77
2020	-	4.483
Total	14.707	52.350

10. Investimentos

Informações financeiras

Em 31 de março de 2016, as principais informações financeiras das empresas controladas e coligadas indiretas estão demonstradas a seguir:

Investidas ⁽¹⁾	Total dos ativos	Total dos passivos	Resultado do período ⁽²⁾	Patrimônio líquido
<u>Controladas:</u>				
Trust	11.636	1.960	(227)	9.676
Valid Par	1.043	8	23	1.035
Valid Argentina ⁽³⁾	57.620	28.437	4.878	29.183
Interprint	289.430	51.191	17.976	238.239
- Certificadora	65.448	30.666	1.795	34.782
- Valid Uruguai	1.206	87	(101)	1.119
- Valid México	16.274	8.372	1.962	7.902
- Uram	1.601	191	(183)	1.410
- Inemator	706	330	(73)	376
Valid Espanha	507.824	20.851	(5.035)	486.973
- Valid Colômbia	233	311	(542)	(78)
- Grupo Fundamenture	220.464	57.855	3.761	162.609
- Valid USA ⁽⁴⁾	516.665	498.052	(1.681)	18.613
Valid Sucursal	1.587	443	(132)	1.144
<u>Coligadas indiretas:</u>				
Multidisplay ⁽⁵⁾	96.279	41.066	3.779	40.490

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

(1) A Valid detém 100% dos saldos das investidas, independente do percentual de participação detido pela Valid nessas empresas.

(2) Estão apresentados os resultados auferidos pelas controladas e coligadas no período findo em 31 de março de 2016 (para as investidas adquiridas no período findo de 31 de março de 2016, considera os resultados por estas auferidas desde a data de aquisição até 31 de março de 2016).

(3) A controlada Interprint detém 4,4% de participação da Valid Argentina

(4) Considera os ativos, passivos e resultados das controladas Screencheck, VSP e MSC.

(5) Valores apresentados desconsidera ágio reconhecido na Multidisplay decorrente de aquisição anterior à aquisição desta coligada pela Interprint.

Movimentação dos investimentos

A movimentação dos saldos de investimentos, para o período de três meses findo em 31 de março de 2016, está demonstrada a seguir:

Investimentos	Controladora				
	Saldos em 31/12/2015	Adições (aumento de capital)	Variação cambial	Equivalência patrimonial	Saldos em 31/03/2016
Investidas					
Valid Par	1.012	-	-	23	1.035
Interprint	222.307	-	(2.044)	17.976	238.239
Valid Espanha	485.366	39.600	(32.958)	(5.035)	486.973
Valid Argentina	29.498	-	(6.260)	4.663	27.901
Valid Sucursal	18	1.276	(18)	(132)	1.144
Trust	9.903	-	-	(227)	9.676
Outros investimentos avaliados a custo	-	600	-	-	600
	748.104	41.476	(41.280)	17.268	765.568
Ágio					
Valid Espanha	52.293	-	(2.417)	-	49.876
Valid Argentina	4.481	-	(858)	-	3.623
Trust	3.649	-	-	-	3.649
	60.423	-	(3.275)	-	57.148
Total	808.527	41.476	(44.555)	17.268	822.716

Investimentos	Consolidado				
	Saldos em 31/12/2015	Variação cambial	Equivalência patrimonial	Baixas	Saldos em 31/03/2016
Multidisplay - investimento	11.013	-	1.134	-	12.147
Multidisplay - ágio	13.955	-	-	-	13.955
Uram ¹	105	20	(11)	(114)	-
Uram ágio ¹	952	92	-	(1.044)	-
Inemator ¹	52	(3)	(23)	(26)	-
Inemator – ágio ¹	207	22	-	(229)	-
	26.284	131	1.100	(1.413)	26.102

¹ Em janeiro de 2016, foi realizado aporte de capital nas investidas Inemator e Uram pela Interprint. Por se tratar de uma combinação de negócios, foi realizada a baixa dos investimentos na data da obtenção do controle, conforme os itens (a) e (b) desta nota. Adicionalmente, o resultado de equivalência patrimonial considera somente o período anterior à obtenção de controle pela Interprint.

Os eventos societários relacionados ao investimento da Companhia e suas controladas, ocorridos no período de três meses findo em 31 de março de 2016, estão detalhados a seguir:

Controladas	Eventos	Tipo	Valor em moeda original	Valor em R\$ mil
Interprint (a)	Aquisição da participação Uram	Reunião dos Sócios	US\$400 mil	1.640
Interprint (b)	Aquisição da participação Inemator	Reunião dos Sócios	US\$100 mil	410
Valid Espanha (c)	Aumento de capital	Reunião do Conselho de Administração	US\$10.746 mil	39.600
Valid Colômbia Sucursal (d)	Aumento de capital	Reunião da Diretoria	US\$350 mil	1.276

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

a) Aquisição de participação na Uram

Em 2 de outubro de 2015, o Conselho de Administração aprovou a aquisição, através da sua controlada Interprint, de 31,17% das ações do Grupo Uram pelo valor total de US\$300 mil (equivalentes a R\$1.120 na data da aquisição, concluída em 8 de outubro de 2015). Esta operação gerou, há época, um ágio no montante de US\$255 mil (equivalentes a R\$952 na data de aquisição), quando foi identificada mais valia alocável na rubrica de carteiras de clientes no montante US\$46 mil no qual a Interprint detém US\$14 mil (equivalente a R\$55).

Em 25 de janeiro de 2016, foi realizado um aporte de capital, no montante de US\$400mil (equivalente a R\$1.640 naquela data) na Uram, através do qual a Interprint passou a deter controle desta empresa, a partir desta data, com a participação de 51%.

A Uram está estabelecida na cidade de Buenos Aires, Argentina e atua no ramo de serviços de soluções de software para o mercado de telecomunicações e bancário. As soluções oferecidas para as operadoras de telefonia celular e instituições financeiras incluem: (i) solução de FWT (Fixed Wired Telephony); (ii) solução de Canal de Marketing pelo SIM Card; (iii) solução de Mobile Banking; (iv) solução de gestão de qualidade de rede; (v) solução de gestão de dispositivos M2M através do SIM card; e (vi) solução de Backup de agenda do SIM card.

Em 25 de janeiro de 2016, os saldos de investimentos foram desreconhecidos e o investimento total detido após a obtenção de controle foi remensurado pelo seu valor justo na data da combinação de negócios. A seguir estão demonstrados os ativos adquiridos líquidos dos passivos assumidos, na data da combinação de negócios (data da obtenção do controle), em milhares de reais:

	Uram (25/01/2016)
Ativo	
Ativo circulante	2.217
Caixa e equivalente de caixa	1.715
Contas a receber	456
Impostos a recuperar	46
Ativo não circulante	169
Imobilizado	46
Intangível	94
Outras contas a receber	29
Passivo	
Passivo circulante	(399)
Fornecedores	(98)
Obrigações fiscais	(272)
Encargos sociais	(29)
Passivo não circulante	(6)
Outras contas a pagar	(6)
Valor justo dos ativos líquidos de 100% da Uram	1.981
Saldo do investimento detido pela Interprint antes do aporte de capital	1.158
Aporte de capital	1.640
Contraprestação transferida	2.798
Mais: participações de não controladores	971
Menos: valor justo de ativos líquidos identificáveis adquiridos	(1.981)
Ágio gerado na aquisição	1.788

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

b) Aquisição de participação na Inemator S.A.

Em 2 de outubro de 2015, o Conselho de Administração aprovou a aquisição, através da sua controlada Interprint, de 31,17% das ações da Inemator pelo valor total de US\$75 mil (equivalentes a R\$280 na data da aquisição, concluída em 8 de outubro de 2015). Esta operação gerou, há época, um ágio no montante de US\$55 mil (equivalentes a R\$207 na data de aquisição), quando foi identificada mais valia alocável na rubrica de carteiras de clientes no montante US\$15 mil no qual a Interprint detém US\$5 mil (equivalente a R\$18).

Em 25 de janeiro de 2016, foi realizado um aporte de capital, no montante de US\$100mil (equivalente a R\$410 naquela data) na Inemator, através do qual a Interprint passou a deter controle desta empresa, a partir desta data, com a participação de 51%.

A Inemator está estabelecida na cidade de Montevidéu, Uruguai e atua no ramo de serviços de soluções de software para o mercado de telecomunicações e bancário. As soluções oferecidas para as operadoras de telefonia celular e instituições financeiras incluem: (i) solução de FWT (Fixed Wired Telephony); (ii) solução de Canal de Marketing pelo SIM Card; (iii) solução de Mobile Banking; (iv) solução de gestão de qualidade de rede; (v) solução de gestão de dispositivos M2M através do SIM card; e (vi) solução de Backup de agenda do SIM card.

Em 25 de janeiro de 2016, os saldos de investimentos foram desreconhecidos e o investimento total detido após a obtenção de controle foi remensurado pelo seu valor justo na data da combinação de negócios. A seguir estão demonstrados os ativos adquiridos líquidos dos passivos assumidos, na data da combinação de negócios (data da obtenção do controle), em milhares de reais:

	Inemator (25/01/2016)
Ativo	
Ativo circulante	865
Caixa e equivalentes de caixa	734
Investimento temporários	15
Contas a receber	6
Impostos a recuperar	20
Outros Créditos	90
Ativo não circulante	44
Imobilizado	2
Intangível	42
Passivo	
Passivo circulante	(416)
Fornecedores	(364)
Obrigações fiscais	(7)
Encargos sociais	(3)
Outras contas a pagar	(42)
Valor justo dos ativos líquidos de 100% da Inemator	492
Saldo do investimento detido pela Interprint antes do aporte de capital	255
Aporte de capital	410
Contraprestação transferida	665
Mais: participações de não controladores	241
Menos: valor justo de ativos líquidos identificáveis adquiridos	(492)
Ágio gerado na aquisição	414

c) Aumento de capital Valid Espanha

Em 4 de março de 2016, a Controladora realizou a capitalização do mútuo na controlada Valid Espanha, no montante de US\$10.746 mil (equivalentes a R\$39.600 na data da capitalização).

d) Aumento de capital na Valid Colômbia Sucursal

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Em 14 de março de 2016, a Controladora realizou o aumento de capital na Valid Colômbia Sucursal no valor de US\$350 mil (equivalentes a R\$1.276 na data da capitalização).

Em adição aos eventos societários do período de três meses findo em 31 de março de 2016, acima descritos, destacamos os eventos societários a seguir, ocorridos no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, que impactou a comparabilidade das informações apresentadas nestas informações financeiras intermediárias:

a) Aquisição VSP

Em reunião realizada em 30 de janeiro de 2015, a Valid USA aprovou a aquisição de, substancialmente, todos os ativos da Card Cells, LLC e assunção de determinados passivos desta empresa, através da subsidiária Valid Secure Packaging, Inc, subsidiária integral da Valid USA, pelo valor de US\$8.394 mil (equivalente a R\$22.297 na data de aquisição). Foi reconhecido um ágio nesta aquisição, fundamentado na expectativa de rentabilidade futura, baseado nos fluxos de caixa futuros e sinergias esperadas com manufaturas de cartões no montante de US\$1.002 mil (equivalentes a R\$2.662) e os valores justos dos ativos adquiridos líquidos dos passivos assumidos, na data da combinação de negócio, estão demonstrados a seguir (em milhares de reais):

	VSP 30/01/2015
Ativo	
Circulante	696
Contas a receber de clientes	316
Estoques	375
Despesas antecipadas	5
Não circulante	20.670
Imobilizado	15.225
Software	951
Carteira de clientes ¹	4.287
Outros ativos não circulantes	207
Passivo	(1.731)
Fornecedores	(1.408)
Outras contas a pagar	(323)
Ágio na aquisição Valid Secure Packaging, Inc	2.662
Preço de aquisição	22.297

¹ A carteira de clientes, classificada como ativo intangível, adquirida na operação, possui vida útil definida remanescente estimada em 15 anos.

As receitas e o resultado do período da controlada indireta adquirida foram considerados no resultado consolidado da Companhia e suas investidas a partir da data da obtenção do controle até 31 de dezembro de 2015, impactando, desta forma, dois meses dos resultados do primeiro trimestre de 2015, apresentados nestas informações financeiras intermediárias, para fins de comparabilidade.

b) Aquisição MSC

Em reunião realizada em 12 de junho de 2015, o Conselho de Administração aprovou a aquisição de 100% do capital social da empresa Marketing Software Company, LLC ("MSC") através da subsidiária Valid USA pelo valor de US\$40.503 mil (equivalente a R\$125.968 na data de aquisição), através de um empréstimo bancário. Foi reconhecido um ágio nesta aquisição, fundamentado na rentabilidade futura e considerando as sinergias esperadas com a aquisição, no montante de US\$22.834 mil (equivalentes a R\$71.016) e os ativos adquiridos líquidos dos passivos assumidos, na data da combinação de negócios, estão demonstrados a seguir (em milhares de reais):

MSC
(12/06/2015)

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

	MSC (12/06/2015)
Ativo	
Circulante	5.967
Caixa e equivalente de caixa	2.503
Contas a receber de clientes	2.954
Estoques	39
Despesas antecipadas	471
Não circulante	52.635
Imobilizado	
Móveis e utensílios	220
Máquinas e equipamentos	678
Intangível	
Marcas	510
Carteira de clientes ¹	50.113
Software	925
Outros ativos não circulantes	189
Passivo	
Circulante	(3.650)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	(2.926)
Receita diferida	(709)
Outras contas a pagar	(15)
Ágio na aquisição da MSC	71.016
Preço de aquisição da MSC	125.968
Caixa adquirido na aquisição	(2.503)
Caixa pago pela aquisição da MSC, líquido do caixa adquirido	123.465

¹A carteira de clientes, classificada como ativo intangível, adquirida na operação, possui vida útil definida remanescente em 15 anos.

As receitas e o resultado do período da controlada indireta adquirida foram considerados no resultado consolidado da Companhia e suas investidas a partir da data da obtenção do controle até 31 de dezembro de 2015, não impactando, desta forma, os resultados do primeiro trimestre de 2015, apresentados nestas informações financeiras intermediárias, para fins de comparabilidade.

c) Aumento de capital na Valid Uruguai

Em 23 de fevereiro de 2015, a controlada Interprint realizou o aumento de capital na Valid Uruguai no montante de US\$420 mil (equivalente a R\$1.299 naquela data).

d) Aumento de capital na Valid México

Em 27 de abril de 2015, a controlada Interprint realizou o aumento de capital na Valid México sem modificação no número de cotas através de conferência de bem por cessão de uma máquina personalizada de cartões no valor de 320 mil Euros e um aporte de capital no montante de MEX\$2.014 mil pesos mexicanos (equivalente a R\$1.019 e R\$384, respectivamente, naquela data).

e) Distribuição de dividendos Interprint

Em 30 de abril de 2015, a controlada Interprint aprovou a distribuição de dividendos adicionais propostos referente ao exercício de 2014 no montante de R\$15.000 que foram pagos no mês de maio de 2015.

Em 22 de maio de 2015, a controlada Interprint aprovou a distribuição de dividendos adicionais propostos referente ao exercício de 2014 no montante de R\$5.000 que foram pagos no mês de maio de 2015.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Em 03 de dezembro de 2015, a controlada Interprint aprovou a distribuição de dividendos intermediários com base no balanço levantado em 30 de junho de 2015, no montante de R\$38.000 que foram pagos no mês dezembro de 2015.

f) Aumento de capital na Valid Argentina

Em 25 de junho de 2015, foi aprovado o aumento de capital na Valid Argentina através de conferência de bem, por cessão de uma máquina para laminação de cartão plástico no valor residual contábil do item, correspondente a 321 mil Euros (equivalente a R\$1.058 naquela data).

g) Alienação condicionada da participação da Coligada Multidisplay

Em 27 de agosto de 2015, a controlada Interprint, celebrou com a Cielo S.A. um contrato de compra e venda de ações, para alienação da totalidade da sua participação acionária no capital da Multidisplay, representada por 30% do total das ações, pelo valor de R\$60.000. A conclusão da operação depende do atendimento de certas condições suspensivas, incluindo, mas não se limitando, a obtenção das autorizações aplicáveis do Banco Central do Brasil e do Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE. Em novembro de 2015, o CADE emitiu o parecer de nº391 de 2015, favorável à operação. Tais condições suspensivas inerentes ao Banco Central do Brasil não foram atendidas até a data destas demonstrações financeiras.

h) Aumento de capital na Valid Espanha

Em 1º de outubro de 2015, a Controladora efetuou um aporte de capital na Valid Espanha, em espécie, no montante de US\$ 93.500 mil (equivalentes a R\$371.765 naquela data).

Em 2 de dezembro de 2015, a Controladora realizou a capitalização parcial do mútuo em aberto há época a receber da controlada, no montante de US\$10.000 mil (equivalentes a R\$39.630 naquela data).

i) Fundamenture A/S

Em 2 de setembro de 2015, a controlada Valid Espanha celebrou um contrato de compra e venda com as empresas Cheltenham Beteiligungs AG e Soltop APS, sociedades constituídas sob as leis da Alemanha e Dinamarca (em conjunto denominadas “Vendedoras”), respectivamente, para aquisição da totalidade das ações da Fundamenture A/S (“Fundamenture”). A Fundamenture atua, globalmente, com foco na produção e comercialização de smart cards, desenvolvimento e implementação de sistemas operacionais para SIM cards e gerenciamento de software e soluções para operadoras de telefonia móvel. A aquisição da Fundamenture pela Valid Espanha foi concluída em 6 de outubro de 2015. A Fundamenture está sediada na Dinamarca e está presente na Europa, Ásia, África e Oriente Médio.

O valor da aquisição é representado pelo montante de US\$90.697 mil (equivalentes a R\$349.791) pagos à vista pela Valid Espanha às Vendedoras, acrescido do valor justo do earn-out a ser pago, em 2018, que poderá chegar a um montante máximo de US\$48.300 mil. O valor justo estimado do earn-out na data de aquisição foi de US\$589 mil (equivalente a R\$2.272 naquela data).

O montante máximo relacionado à cláusula de earn-out do contrato de compra e venda firmado entre as partes se concretizará se o EBITDA médio anual combinado da Valid Espanha e da Fundamenture, a ser apurado nos exercícios de 2015 a 2017, for igual ou superior a US\$31.000 mil. O EBITDA, utilizado para mensurar o earn-out a ser pago, tomará como base as demonstrações financeiras individuais anuais da Valid Espanha e da Fundamenture.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Foi reconhecido um ágio nesta aquisição, fundamentado na rentabilidade futura e considerando as sinergias esperadas da combinação de negócios, no montante de US\$47.627 mil (equivalentes a R\$183.683 naquela data) e os ativos adquiridos líquidos dos passivos assumidos, na data da combinação de negócios, estão demonstrados a seguir (em milhares de reais):

	Fundamenture (06/10/2015)
Ativo	
Circulante	104.409
Caixa e equivalente de caixa	11.285
Contas a receber de clientes	56.273
Estoques	12.959
Adiantamentos e outras contas a receber	23.892
Não circulante	124.526
Outras contas a receber	355
Imobilizado	3.367
Intangível	
Marcas	14.270
Carteira de clientes ¹	28.540
Software	77.994
Passivo	
Circulante	(48.081)
Fornecedores	(20.155)
Outras contas a pagar	(27.931)
Não circulante	(185)
Impostos diferidos	(185)
Valor justo dos ativos líquidos de 100% do Grupo Fundamenture	180.664

¹A carteira de clientes, classificada como ativo intangível, adquirida na operação, possui vida útil definida remanescente em 10 anos.

Valor justo dos ativos líquidos de 100% do Grupo Fundamenture	180.664
Valor efetivamente pago	349.791
Valor a pagar (earn-out)	2.272
Contraprestação transferida	352.063
Mais: participações de não controladores	12.284
Menos: valor justo de ativos líquidos identificáveis adquiridos	(180.664)
Ágio gerado na aquisição	183.683
Contrapartidas pagas em caixa	349.791
Saldo do caixa e equivalentes de caixa adquirido	(11.285)
Saída de caixa líquida na aquisição de controlada	338.506

As receitas e o resultado do período da controlada indireta adquirida foram considerados no resultado consolidado da Companhia e suas investidas a partir da data da obtenção do controle até 31 de dezembro de 2015, não impactando, desta forma, os resultados do primeiro trimestre de 2015, apresentados nestas informações financeiras intermediárias, para fins de comparabilidade.

As participações não controladoras foram reconhecidas na data de aquisição com base no valor justo do Grupo Fundamenture considerando o percentual de participação detido pelos acionistas não controladores que, naquela data alcançava o montante de US\$3.185 mil (equivalente a R\$12.285 na data de aquisição).

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

j) Distribuição de dividendos da Trust

Em 2 de dezembro de 2015, a controlada Trust realizou a aprovação de dividendos adicionais a distribuir no montante de R\$5.000, sendo, R\$2.500 referentes ao exercício de 2014 e R\$2.500 referentes a dividendos intercalares de 2015, pagos no mês de dezembro de 2015.

k) Constituição da Valid Sucursal

Em 29 de dezembro de 2015, a Companhia constituiu a empresa Valid Sucursal pelo montante de 15.000 mil pesos colombianos (equivalente a R\$18 na data da constituição), com sede na Cidade de Bogotá, Colômbia. Esta empresa atuará como um bureau comercial visando expansão de negócios na América do Sul.

11. Intangível

A movimentação dos saldos de intangíveis, para o período de três meses findo em 31 de março de 2016, está demonstrada como segue:

Intangível	Controladora			Saldo em 31/03/2016
	Saldo em 31/12/2015	Adições	Amortizações	
Vida útil definida				
Software	19.478	1.204	(1.255)	19.427
Total	19.478	1.204	(1.255)	19.427

Intangível	Consolidado					Saldo em 31/03/2016
	Saldo em 31/12/2015	Adições	Adições por aquisições de controladas	Amortizações	Varição Cambial	
Vida útil definida						
Software	161.759	813	-	(8.964)	(10.229)	143.379
Carteira de clientes	95.542	-	136	(2.473)	(8.509)	84.696
Marcas e patentes	17.957	-	-	(139)	(1.585)	16.233
Vida útil indefinida						
Licença certificação digital	500	-	-	-	-	500
Ágios:						
- Interprint	103.792	-	-	-	-	103.792
- Valid Espanha	52.293	-	-	-	(2.417)	49.876
- Valid Argentina	4.718	-	-	-	(905)	3.813
- Trust	3.649	-	-	-	-	3.649
- Valid USA	765	-	-	-	(67)	698
- ScreenCheck	15.370	-	-	-	(1.361)	14.009
- MSC	89.076	-	-	-	(7.891)	81.185
- VSP	3.913	-	-	-	(346)	3.567
- Inemator	-	-	414	-	(65)	349
- Uram	-	-	1.788	-	(726)	1.062
- Fundamenture	180.165	-	-	-	(10.665)	169.500
Total	729.499	813	2.338	(11.576)	(44.766)	676.308

Os ativos intangíveis com vida útil definida são representados, principalmente, por carteira de clientes e direitos de utilização de software, sendo amortizados linearmente as taxas média de 6,7% e 20,0% ao ano, respectivamente, com base nas vidas úteis estimadas ou prazos de licença (aplicável para direitos de utilização de software) e marcas e patentes sendo amortizados a taxa média de 20% e 13,3% ao ano respectivamente.

Os ativos intangíveis com vida útil indefinida referem-se, principalmente, aos ágios gerados nas aquisições de controladas.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas
Testes do ágio para verificação de *impairment*

No mínimo, uma vez ao ano, a Companhia realiza o teste do valor recuperável dos ágios gerados nas combinações de negócios através da avaliação do valor em uso, onde os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes através da taxa de desconto antes dos impostos de forma que reflita uma avaliação atual de mercado do valor da moeda no tempo e os riscos específicos do ativo ou da “unidade geradora de caixa - UGC”.

Ao final de 2015, a Companhia e suas investidas realizaram sua verificação anual de redução ao valor recuperável de ativos e, com base nas premissas utilizadas, não identificou provisão para redução ao valor recuperável de ativos. As principais premissas utilizadas pela Companhia nos testes do ágio realizados para a data-base de 31 de dezembro de 2015 estão detalhadas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015, publicadas no Diário Oficial em 7 de abril de 2016. Não houve novos indicadores de *impairment* que pudessem requerer a realização para novos testes de valor recuperável no primeiro trimestre de 2016.

Notas Explicativas

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

12. Imobilizado

	Controladora							
	Terrenos	Edificações	Máquinas e equipamentos	Leasing ¹	Móveis e utensílios	Veículos	Equipamentos de processamento de dados	Benfeitorias imóveis de terceiros
Taxa anual de depreciação	-	4,0%	9,6%	16,7%	10,1%	20,0%	20,0%	
Custo								
Saldos em 31/12/2015	3.732	80.124	196.818	35.209	13.944	3.266	127.245	1.962
Adições	-	-	181	-	254	74	1.962	
Baixas	-	-	(630)	-	-	(516)	(30)	
Transferências	-	-	322	-	-	-	-	
Saldos em 31/03/2016	3.732	80.124	196.691	35.209	14.198	2.824	129.177	1.962
Depreciação								
Saldos em 31/12/2015	-	(28.561)	(118.575)	(20.237)	(7.100)	(1.189)	(88.969)	(1.962)
Adições	-	(761)	(2.322)	(2.245)	(263)	(146)	(2.845)	
Baixas	-	-	572	-	-	443	30	
Saldos em 31/03/2016	-	(29.322)	(120.325)	(22.482)	(7.363)	(892)	(91.784)	(1.962)
Saldos líquidos em 31/12/2015	3.732	51.563	78.243	14.972	6.844	2.077	38.276	
em 31/03/2016	3.732	50.802	76.366	12.727	6.835	1.932	37.393	
	Consolidado							
	Terrenos	Edificações	Máquinas e equipamentos	Leasing ¹	Móveis e utensílios	Veículos	Equipamentos de processamento de dados	Benfeitorias imóveis de terceiros
Taxa anual de depreciação	-	4,3%	12,1%	18,4%	16,8%	20,0%	20,0%	
Custo								
Saldos em 31/12/2015	9.999	117.779	434.952	35.209	22.237	4.282	184.188	1.962
Adições	-	27	1.076	-	263	74	3.345	
Adição por aquisições de controladas	-	-	4	-	-	30	14	
Baixas	-	-	(4.335)	-	-	(516)	(40)	
Variação cambial	(513)	(813)	(14.383)	-	(433)	(76)	(2.154)	
Transferências	-	(208)	397	-	-	-	-	
Saldos em 31/03/2016	9.486	116.785	417.711	35.209	22.067	3.794	185.353	1.962
Depreciação								
Saldos em 31/12/2015	-	(48.455)	(239.676)	(20.237)	(11.252)	(1.656)	(125.712)	(1.962)
Adições	-	(1.063)	(8.038)	(2.247)	(494)	(214)	(4.462)	
Baixas	-	-	2.655	-	-	443	63	
Variação cambial	-	159	6.276	-	186	54	885	
Transferências	-	8	-	-	-	-	-	
Saldos em 31/03/2016	-	(49.351)	(238.783)	(22.484)	(11.560)	(1.373)	(129.226)	(1.962)
Saldos líquidos:								
em 31/12/2015	9.999	69.324	195.276	14.972	10.985	2.626	58.476	
em 31/03/2016	9.486	67.434	178.928	12.725	10.507	2.421	56.127	

¹ Leasing de máquinas e equipamentos de processamento de dados.

Descrição	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)
Tomador	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
Data de Vencimento	Novembro/18	Abril/19	Outubro/19	Janeiro/20
Remuneração	2,64% a.a.	Libor + 2,70% a.a.	Libor + 2,65% a.a.	Libor + 2,70% a.a.
Garantia	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 Jan/17)
Pagamento de juros	Semestrais (a partir de Maio/13)	Semestrais (a partir de Out/14)	Trimestral (a partir Dez/14)	Semestral (a partir Jul/15)

Notas Explicativas

Descrição	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Financiamentos (b)
Tomador	Valid USA	Valid USA	Valid Certificadora
Valor total	US\$10.000 mil	US\$44.000 mil	R\$29.875
Data de Vencimento	Março/20	Junho/17	Setembro/18
Remuneração	Libor 3 Meses + 2,65% a.a	Libor 12 Meses + 3% a.a	TJLP + 1,5% a.a
Garantia	Valid S.A.	Valid S.A	Fiança Bancária
Amortização do principal	Trimestral a partir de Set/16	Parcela única no vencimento	Mensais (a partir de Out/14)
Pagamento de juros	Trimestrais a partir de Jun/15	Anuais a partir de Jun/16	Trimestrais até Set/14 e mensais a partir de Out/14

Descrição	Leasing (c)	Leasing (c)	Leasing (c)
Tomador	Valid S.A.	Valid USA	Valid USA
Valor total	R\$25.863	US\$1.005 mil	US\$ 151
Data de Vencimento	Novembro/18	Março/18	Agosto/18
Remuneração	INPC	1,09% a.a.	6,16% a.a.
Garantia	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos
Amortização do principal	Mensais	Mensais	Mensais
Pagamento de juros	Mensais	Mensais	Mensais

Debêntures (d)	4ª emissão-30/04/2013	5ª emissão-24/06/2015
Data da aprovação	Reunião do Conselho de Administração em 25/02/2013	Reunião do Conselho de Administração 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	R\$10
Valor total	R\$250.000	R\$62.500
Espécie e série	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única
Data de Vencimento	Abril/18	Junho/18
Remuneração	Taxa média DI + spread (de 0,71% a.a.)	109% da Taxa média DI Acumulada
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 Dez/15
“Rating” pela Moody’s	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira - NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira - NSR)

a) Empréstimos

Em 26 de novembro de 2012, a Valid USA captou empréstimo junto ao Deutsche Bank S.A. no montante de US\$52.500 mil, para aquisição dos ativos da empresa Vmark, localizada nos Estados Unidos da América. A Controladora é garantidora desse empréstimo.

Em 29 de abril de 2014, a Valid USA captou empréstimo junto ao Itau BBA International plc., no montante de US\$10.000 mil para arcar com os custos de reestruturação da empresa. A Controladora é garantidora desse empréstimo.

Em 31 de outubro de 2014, a Valid USA contratou linha de crédito de US\$20.000 mil junto ao HSBC Bank USA. Desta linha, foi realizada em 31 de outubro de 2014 a captação de US\$10.000 mil, sendo aproximadamente US\$3.000 mil para honrar compromissos com aquisição de ativos imobilizados e US\$7.000 mil para capital de giro e, em 30 de abril de 2015 captou os US\$10.000 mil remanescentes. A Controladora é garantidora desse empréstimo.

Em 29 de janeiro de 2015, a Valid USA captou empréstimo junto ao Itau BBA Internation plc., no montante de US\$10.000 mil, com o objetivo de obter caixa para a aquisição dos ativos da VSP. A Controladora é a garantidora desse empréstimo.

Em 12 de junho de 2015, a Valid USA captou empréstimo junto ao Banco Bradesco S.A., o montante de US\$44.000 mil com o objetivo de obter caixa para a aquisição da empresa MSC. A Controladora é a garantidora desse empréstimo.

Os empréstimos preveem a manutenção de determinados *covenants trimestrais*, para os quais a Valid USA cumpriu adequadamente as cláusulas contratuais na data-base de 31 de março de 2016 e de 31 de dezembro de 2015. Demonstramos abaixo as principais cláusulas *covenants* financeiros e operacionais dos empréstimos da Companhia:

- Dívida líquida dividido pelo Ebitda menor ou igual a três;
- Ebitda dividido pelas despesas financeiras líquidas maior ou igual a 1,75;
- A Companhia está restrita a:
 - (I) Entrar em fusão, consolidação ou amalgamação (a menos que a mesma tenha sido aprovada pelo credor);
 - (II) Liquidar, encerrar ou dissolver a si ou entrar em reorganização ou reestruturação corporativa;
 - (III) Em uma ou mais transações e se relacionado ou não, vender, transferir, designar

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

ou dispor de todos ou substancialmente todos ativos ou propriedades (exceto que se funda ou consolide com outra Companhia, tendo que o devedor seja a que continue/sobreviva ou que a continuada/sobrevivente assuma as obrigações após a fusão);

- (IV) Entrar em novo acordo, direta ou indiretamente, onde venda ou transfira qualquer propriedade, real ou pessoal, usado ou útil ao negócio, seja possuído ou que venha a ser adquirido, e, a partir de então, alugar a propriedade ou outra propriedade que tenha a intenção de usar para substancialmente o mesmo propósito que a propriedade vendida/transferida.

Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016, foram pagos juros sobre empréstimos o montante de R\$1.183 (R\$2 no mesmo período de 2015).

Em 31 de março de 2016, os saldos dos empréstimos registrados na Companhia e suas investidas estão assim resumidos:

Empréstimos	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Principal	407.585	448.966
Juros	6.703	4.940
Total	414.288	453.906
Circulante	75.485	80.145
Não circulante	338.803	373.761

b) Financiamentos

Em 11 de setembro de 2012, a Certificadora captou financiamento junto ao Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico Social (“BNDES”) para desenvolvimento da infraestrutura tecnológica e operacional. O valor da linha de crédito contratada é de R\$29.875, tendo sido liberado o montante de R\$26.500 até 31 de março de 2016.

O financiamento prevê a manutenção de determinados *covenants* exigíveis até o término do contrato, para os quais a subsidiária Valid Certificadora cumpriu adequadamente as cláusulas contratuais na data-base de 31 de março de 2016 e de 31 de dezembro de 2015.

Demonstramos abaixo as principais cláusulas de *covenants* financeiros e operacionais deste financiamento:

- Redução do quadro de pessoal da Beneficiária sem disponibilizar programa de treinamento, voltado a oportunidades de recolocação ao mercado de trabalho, após ter submetido ao BNDES para apreciação, documento que especifique e ateste a conclusão das negociações realizadas com a (s) competente (s) representação (ões) dos trabalhadores envolvidos no processo de demissão;
- A existência de sentença condenatória transitada em julgado em razão da prática de atos, pela Beneficiária, que importem em trabalho infantil, trabalho escravo ou crime contra o meio ambiente;
- Inclusão, em acordo societário, estatuto ou contrato social da Beneficiária, ou das empresas que a controlam, de dispositivo pelo qual seja exigido quórum especial para deliberação ou aprovação de matérias que limitem ou cerneiem o controle de qualquer

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

dessas empresas em retrospectivos controladores, ou, ainda, a inclusão naqueles documentos, de dispositivos que importem:

- (I) Restrições à capacidade de crescimento da beneficiária ou ao seu desenvolvimento tecnológico;
 - (II) Restrições de acesso da beneficiária a novos mercados; e
 - (III) Restrições ou prejuízo à capacidade de pagamento das obrigações financeiras decorrentes desta operação.
- Caso a aplicação dos recursos sejam divergentes do previsto no contrato;
 - Na data de diplomação como Deputado(a) Federal ou Senador(a), de pessoa que exerça função remunerada da Beneficiária ou esteja entre os seus proprietários, controladores ou diretores, pessoas incursas nas vedações previstas pela Constituição Federal.

No período de três meses findo em 31 de março de 2016, foram pagos juros remuneratórios no valor total de R\$326 referentes a este financiamento (R\$409 no mesmo período de 2015).

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, os saldos dos financiamentos registrados na Companhia e suas investidas estão assim resumidos:

Financiamentos	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Principal	16.681	18.285
Juros	54	59
Total	16.735	18.344
Circulante	6.726	6.708
Não circulante	10.009	11.636

c) Leasing a pagar

A Companhia possui arrendamento de alguns equipamentos de impressão utilizados na fabricação ou prestação dos serviços, classificados como arrendamentos financeiros. O prazo médio desses arrendamentos é de 6 anos. A Companhia possui opção de compra dos bens pelo valor descontado dos valores mensais pagos até o término do prazo de arrendamento. As obrigações da Companhia e suas investidas assumidas por meio de arrendamentos financeiros estão garantidas pelo título do arrendador dos ativos arrendados.

Conforme previsto em contrato, a Companhia realizou adiantamentos de parcelas no montante de US\$8.700 mil o qual passou a ser descontado desde janeiro de 2014 e continuará sendo descontado nas prestações futuras, sendo parte destas prestações referente ao pagamento da máquina e parte referente ao serviço de operação da máquina. A parcela do adiantamento referente à aquisição da máquina está apresentada líquida na rubrica de “Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar” e a parcela referente à operação da máquina na rubrica “Outras contas a receber”.

Em 31 de março de 2016, o saldo do adiantamento em aberto é de R\$199, sendo R\$123 na rubrica de “Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar” e R\$76 na rubrica “Outras contas a receber”. Em 31 de março de 2015, a Companhia possui em aberto o montante de R\$21.138 referente a este leasing.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

A Companhia firmou contrato classificado como leasing financeiro no montante de pagamentos mínimos de R\$9.346 com vigência de 24 meses a partir de março de 2014, referente a equipamentos de processamento de dados onde os bens serão revertidos sem custo, ao final do contrato, ao arrendatário. Em 31 de março de 2016 não havia saldo em aberto (R\$779 em 31 de dezembro de 2015).

A Valid USA firmou contrato classificado como leasing financeiro no montante de US\$1.005 mil com vigência de 48 meses, a partir de abril de 2014, referente a equipamentos de processamento de dados. Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016, foram efetuados pagamentos no montante de R\$274 (equivalente a US\$77 mil).

Em janeiro de 2016, a Valid USA firmou contrato classificado como leasing financeiro no montante de US\$151 mil com vigência de 36 meses, referente a equipamentos de processamento de dados. Durante o período de três meses findo em 31 de março de 2016, foram efetuados pagamentos no montante de R\$49 (equivalente a US\$14 mil).

A seguir demonstramos os pagamentos mínimos futuros a pagar, líquidos dos adiantamentos, referentes aos arrendamentos financeiros da Companhia e suas investidas em 31 de março de 2016 (não contempla encargos futuros).

	Controladora			
	Até 1 ano	1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Pagamento mínimo de leasing	13.348	7.544	-	20.892
Adiantamento	123	-	-	123
Total de pagamentos mínimos líquidos	13.471	7.544	-	21.015
	Consolidado			
	Até 1 ano	1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Pagamento mínimo de leasing	14.478	9.118	-	23.596
Adiantamento	123	-	-	123
Total de pagamentos mínimos líquidos	14.601	9.118	-	23.719

d) Debêntures

Em 31 de março de 2016, os saldos a pagar das debêntures bem como seus respectivos juros calculados com base nas condições definidas contratualmente, estão demonstrados como segue:

Debêntures	Controladora e Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Circulante		
Principal	62.500	62.500
Juros	13.351	4.548
	75.851	67.048
Não circulante		
Principal	187.500	187.500
	187.500	187.500
Total	263.351	254.548

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

As debêntures preveem a manutenção de determinados *covenants trimestrais*, para os quais a Companhia cumpriu adequadamente as cláusulas contratuais na data-base de 31 de março de 2016 e de 31 de dezembro de 2015. Demonstramos, abaixo, os *covenants* financeiros das debêntures da Companhia:

- Dívida líquida dividido pelo Ebitda menor ou igual a três;
- Ebitda dividido pelas despesas financeiras líquidas maior ou igual a 1,75;

A Companhia captou, no segundo trimestre de 2015, as debêntures de 5º emissão com o valor principal de R\$62.500 e liquidou a parcela do circulante das debêntures de 4º emissão no montante de R\$62.500 em 29 de abril de 2015.

Adicionalmente, divulgamos abaixo o cronograma de vencimento dos empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar em aberto em 31 de março de 2016 (não considera encargos futuros):

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
2016	89.322	170.291
2017	67.025	306.646
2018	128.019	204.343
2019	-	29.356
2020	-	7.457
Total	<u>284.366</u>	<u>718.093</u>

14. Operações de arrendamento operacional

Os principais contratos de arrendamento de máquinas e equipamentos e de imóveis classificados como arrendamentos operacionais têm prazos de duração entre três e dez anos. Os contratos válidos por mais de cinco anos contêm cláusulas de revisão do valor de mercado do aluguel a cada cinco anos. A Companhia e suas investidas não têm a opção de adquirir os bens arrendados depois de expirado o prazo de duração do arrendamento. A seguir estão divulgados os principais compromissos não canceláveis assumidos pela Companhia e suas investidas referentes a arrendamentos operacionais.

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Até um ano	10.926	8.332	18.017	8.332
De um a cinco anos	30.066	9.255	60.299	9.255
Mais de cinco anos	1.002	-	46.222	-

A Companhia não possui passivos reconhecidos em relação aos contratos de arrendamento operacional por entenderem que estes não são onerosos. O total reconhecido como despesa nos períodos está divulgado na nota explicativa nº28.

15. Impostos, taxas e contribuições a recolher

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
IR e CSLL a recolher	-	-	6.797	8.803
ICMS a recolher	490	1.071	3.743	1.091
ISS a recolher	2.233	2.210	4.370	5.070
COFINS a recolher	2.075	1.849	3.119	2.759
PIS a recolher	448	399	673	595
Outros	368	388	421	493

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Total 5.614 5.917 19.123 18.811

16. Provisões

A Companhia e suas controladas são parte integrantes em processos judiciais de natureza tributária, cível, trabalhista e outros, surgidos no curso normal dos seus negócios e estão discutindo essas questões, tanto na esfera administrativa quanto judicial, as quais são amparadas por depósitos judiciais, quando aplicáveis. As provisões para os eventuais desembolsos decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração da Companhia e suas controladas, amparada pela opinião de seus consultores jurídicos.

Em 31 de março de 2016, a provisão registrada em relação àquelas causas consideradas como perdas prováveis, apresenta a seguinte composição e movimentação:

	Controladora			
	Saldos em 31/12/2015	Adições	Baixas	Saldos em 31/03/2016
Trabalhistas	12.046	682	(1.311)	11.417
Tributárias	1.101	6	-	1.107
Cíveis, comerciais e outros	702	70	-	772
Total	13.849	758	(1.311)	13.296

	Consolidado				
	Saldos em 31/12/2015	Adições	Baixas	Varição Cambial	Saldos em 31/03/2016
Trabalhistas	17.878	934	(1.884)	(387)	16.541
Tributárias	4.362	8	(3.162)	-	1.208
Cíveis, comerciais e outros	715	73	-	-	788
Total	22.955	1.015	(5.046)	(387)	18.537

a) Provisões

Na opinião da Administração, amparada na opinião de seus consultores jurídicos, as principais causas classificadas com expectativa de perda provável e, portanto, reconhecidas as respectivas provisões nas demonstrações financeiras estão resumidas abaixo:

- Cíveis, comerciais e outros: Referem-se, principalmente, a discussões sobre pedidos de reparação de danos morais e materiais em decorrência de acidentes de trabalho, no montante aproximado de R\$653 em 31 de março de 2016 (R\$590 em 31 de dezembro de 2015) (Controladora e Consolidado).
- Trabalhistas: Envolve um número pulverizado de reclamações trabalhistas, sendo que as mais relevantes individualmente dizem respeito a equiparação salarial no valor agregado de R\$3.330 e a pagamento de benefícios diversos no valor agregado de R\$1.730 em 31 de março de 2016 (R\$3.289 e R\$2.074 em 31 de dezembro de 2015, respectivamente) (Controladora e Consolidado).
- Tributárias: O saldo provisionado refere-se, principalmente a um processo de ação anulatória de débito no montante de R\$1.108 em 31 de março de 2016 (R\$806 em 31 de

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

dezembro de 2015), oriundo da exclusão do lucro real de valores de aplicações financeiras bloqueados pelo Plano Collor, que teve seu crédito compensado pela Controladora.

A principal baixa de provisão de processos de natureza tributária no trimestre findo em 31 de março de 2016 é referente a um processo de ação anulatória de 2015, de débito fiscal visando à desconstituição do crédito tributário decorrente de auto de infração lavrado sob a alegação de não recolhimento do ICMS, supostamente incidente sobre operações de entrega de mercadorias fabricadas por encomenda. O processo foi finalizado no primeiro trimestre de 2016, tendo a Interprint perdido tal ação.

b) Passivos contingentes

A Companhia discute na esfera judicial, ações para as quais existe a expectativa de perda classificada como possível na opinião da Administração, baseada no entendimento dos seus consultores jurídicos e, portanto, não provisão correspondente reconhecida. Estas causas estão distribuídas da seguinte forma:

	Controladora	
	31/03/2016	31/12/2015
Trabalhistas	35.619	34.934
Tributários	169.350	88.391
Cíveis, comerciais e outros	41.675	41.040
Total	246.644	164.365

	Consolidado	
	31/03/2016	31/12/2015
Trabalhistas	46.878	46.008
Tributários	219.425	136.634
Cíveis, comerciais e outros	69.423	68.166
Total	335.726	250.808

As principais contingências classificadas com expectativa de perda possível estão resumidas abaixo:

• **Processos tributários:**

- i) Impostos sobre Produtos Industrializados (“IPI”): A Companhia possui autos de infração lavrados de 2010 a 2013 por autoridades fiscais devido ao suposto enquadramento equivocado de classificação de bens na tabela de IPI gerando débito de imposto. Adicionalmente possui autos de infração do mesmo período referentes à glosa de créditos relativos ao IPI em razão do não recolhimento do creditamento do imposto realizado pela Companhia e posterior utilização para compensação com débitos do mesmo imposto. Em relação aos autos de infração supostamente devidos ao enquadramento equivocado de classificações de bens na tabela de IPI e em relação ao não recolhimento do creditamento do imposto, a Administração da Companhia, amparada na opinião de seus consultores jurídicos, considera a perda como possível e, como consequência, não foram constituídas provisões. O valor atualizado, em 31 de março de 2016, destes processos monta R\$48.705 (R\$48.113 em 31 de dezembro de 2015) (Controladora e Consolidado). Os autos de infração acima mencionados encontram-se em discussão na esfera administrativa.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

- ii) Auto de infração -Arquivos eletrônicos fiscais: A Fazenda do Estado de São Paulo lavrou contra a controladora, em 2012, auto de infração, no montante de R\$10.675 (R\$10.304 em 31 de dezembro de 2015), referente a multas por supostos erros de preenchimento de arquivos eletrônicos fiscais. A Valid ingressou com ação judicial para anular o débito, que se encontra, atualmente, em primeira instância judicial, na fase de realização de perícia.
 - iii) Execução fiscal ICMS - São Paulo: A Fazenda do Estado de São Paulo ajuizou contra a controlada Interprint, em 2014, ação de execução fiscal que, considerando atualizações e honorários advocatícios, perfaz o montante de R\$5.279 em 31 de março de 2016 (R\$5.148 em 31 de dezembro de 2015), referente a cobrança de suposto débito de ICMS relativo a diferenças de recolhimento deste imposto por divergência de base de cálculo, relativo a venda de cartões indutivos. Atualmente esse processo se encontra em primeira instância judicial, aguardando o julgamento.
 - iv) INSS: O Instituto Nacional do Seguro Social - INSS está reclamando desde 2007 um recolhimento por parte da controladora no montante atualizado de R\$1.549 em 31 de março de 2016 (R\$1.728 em 31 de dezembro de 2015). Em sentença amparada por súmula vinculante, o juiz afastou a parte do débito que estava prescrito. Atualmente está pendente o julgamento dos recursos de apelação apresentados pelas partes pelo tribunal.
 - v) IRPJ e CSLL: A Receita Federal lavrou contra a controlada Interprint auto de infração em 2013 no montante atualizado, em 31 de março de 2016, de R\$25.276 (R\$24.679 em 31 de dezembro de 2015), referente suposta irregularidade de amortização de ágio registrado na escrituração contábil da mesma. Atualmente o processo encontra-se em fase administrativa e ainda pendente de julgamento da impugnação apresentada pela Interprint em 2014.
 - vi) A Secretaria de Fazenda do Estado de São Paulo lavrou contra a Companhia um Auto de Infração cobrando supostos valores de ICMS desde janeiro de 2012 a dezembro de 2013 por entender ser exigível ICMS sobre (i) transferências entre estabelecimentos do mesmo titular e para (ii) saídas para outros estabelecimentos tributadas como prestação de serviço. Em 31 de março de 2016, o montante atualizado do referido processo é de R\$79.787 (R\$0 em 31 de dezembro de 2015). Em 11 de abril de 2016 foi proferida decisão parcialmente favorável à Companhia. Atualmente, a discussão encontra-se em fase de recurso administrativo.
- **Processos cíveis, comerciais e outros:**
 - i) Ação cível ajuizada contra a controladora, cujo autor é o ex-representante comercial da controladora, que busca indenização em virtude de rescisão contratual e pagamento de comissões. O valor atualizado da ação, em 31 de março de 2016, atribuído pelo ex-representante é de R\$23.430 (R\$23.637 em 31 de dezembro de 2015).
 - ii) Ação cível ajuizada contra a controladora requerendo nulidade de contrato celebrado com cliente relacionado ao segmento de telecomunicações. O valor atualizado da ação

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

atribuído pela devolução dos montantes recebidos é de R\$9.242 (R\$9.051 em 31 de dezembro de 2015).

- iii) Ação cível ajuizada contra a controlada Interprint, requerendo averiguações e ressarcimento em contrato celebrado com cliente relacionado ao segmento de identificação, o valor atualizado da ação, em 31 de março de 2016, atribuído pela devolução dos montantes recebidos é de R\$25.258(R\$24.653 em 31 de dezembro de 2015).

• **Processos trabalhistas:**

- i) A Companhia possui diversos processos pulverizados de reclamações trabalhistas, a maioria relativos a horas extraordinárias, reconhecimento de vínculo empregatício, insalubridade, periculosidade, equiparação salarial e benefícios relacionados ao FGTS e INSS. A reclamação possível de maior representatividade refere-se a um processo movido por um ex-representante comercial que efetua o pedido de reconhecimento de vínculo empregatício e pagamento dos benefícios e direitos trabalhistas no montante de R\$16.186 em 31 de março de 2016 (R\$15.699 em 31 de dezembro de 2015).

A Companhia e suas controladas possuem contratos de cartas de fiança bancária dadas em garantia em processos judiciais. O valor atualizado de fianças contratadas, em 31 de março de 2016, corresponde a R\$11.105 na controladora e R\$25.059 no consolidado (R\$10.875 e R\$24.450 em 31 de dezembro de 2015, respectivamente). Os encargos de comissão desses contratos possuem taxas contratadas de 2,5% a 3,0% a.a. reconhecidos na demonstração do resultado.

17. Transações com partes relacionadas

	Controladora	
	31/03/2016	31/12/2015
Circulante		
Contas a receber		
Interprint (c)	12	40
Valid Argentina (f)		
Valid USA (e)	754	59
Valid Colômbia (d)	150	205
Valid Espanha (b)	500	214
	32	-
Total Ativo circulante	1.448	518
Não circulante		
Outras contas a receber		
Valid Argentina - mútuo (a)	3.152	3.533
Valid Espanha - mútuo (b)	-	41.667
Total Ativo não circulante	3.152	45.200
Circulante		
Fornecedores		
Trust (h)	(12)	(37)
Total Passivo circulante	(12)	(37)

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

	Controladora	
	31/03/2016	31/03/2015
Demonstração dos resultados		
Receita líquida	2.610	289
Interprint (c)	24	78
Valid Colômbia (d)	337	145
Valid USA (e)	125	66
Valid Argentina (f)	2.124	-
Custo das mercadorias e serviços	(82)	(83)
Trust (g)	(82)	(81)
Valid Certificadora	-	(2)
Receita financeira	2.042	13.751
Valid Argentina (a)	233	500
Valid Espanha (b)	1.809	13.251
Despesa financeira	(4.459)	-
Valid Argentina (a)	(614)	-
Valid Espanha (b)	(3.845)	-

Características das principais transações entre partes relacionadas que afetam a Controladora:

- (a) Em 6 de julho de 2011, a controlada Valid Argentina firmou contrato de mútuo com a Valid, no montante de até US\$2.000 mil. A Valid Argentina (mutuária) se comprometeu a restituir a Valid (mutuante) a quantia mutuada, acrescida de juros remuneratórios de 5% ao ano, os quais incidirão da data de cada transferência até a data do efetivo pagamento do débito. Em julho de 2013, foi capitalizado parte do montante mutuado no valor de US\$711 mil (R\$1.583 na data da capitalização). Em 31 de março 2016, o montante total atualizado a receber pela Controladora é de R\$3.151 equivalentes a US\$885 mil (R\$3.533 equivalentes a US\$905 mil em 31 de dezembro de 2015).
- (b) Em 26 de setembro de 2012, a controlada Valid Espanha firmou contrato de mútuo com a Valid, no montante de até US\$5.000 mil. Este contrato foi aditado em 21 de maio de 2013 e 8 de agosto de 2013 aumentando este montante para até US\$20.000 mil. Parte do saldo do mútuo em aberto foi capitalizada em 2 de dezembro de 2015, no montante de US\$10.000 mil, equivalente naquela data a R\$39.631 naquela data. Em 21 de dezembro de 2015, o referido contrato de mútuo foi aditado alterando a taxa de juros incidentes desde o início do contrato para Libor de 6 meses acrescido de um spread de 3,62% a.a. Em março de 2016, foi capitalizado o montante de R\$39.600 (equivalente a US\$10.746 mil) conforme detalhado no item c da nota explicativa nº10. Em 31 de março de 2016, o montante total atualizado a receber pela Controladora é de R\$32 equivalentes a US\$9 mil (R\$41.667 em 31 de dezembro de 2015 equivalente a US\$10.671 mil).

As principais transações entre partes relacionadas que impactam no resultado da Controladora estão descritas a seguir:

- (c) A controlada Interprint compra alguns insumos diretamente da Controladora. A produção é feita de acordo com as necessidades da empresa, não existindo contrato firmado de produção mínima. No período de três meses findo em 31 de março de 2016, a operação

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

totalizou o montante de R\$24, reconhecido como receita na Controladora (R\$78 no mesmo período de 2015).

- (d) A controlada Valid Colômbia compra alguns materiais diretamente da Controladora. A produção é feita de acordo com as necessidades da empresa, não existindo contrato firmado de produção mínima. No período de três meses findo em 31 de março de 2016, a operação totalizou o montante de R\$337, reconhecido como receita na Controladora (R\$144 no mesmo período de 2015).
- (e) A controlada Valid USA compra alguns materiais e serviços diretamente da Controladora. A produção é feita de acordo com as necessidades da empresa, não existindo contrato firmado de produção mínima. No período de três meses findo em 31 de março de 2016, a operação totalizou o montante de R\$125 reconhecido como receita na Controladora (R\$66 no mesmo período de 2015).
- (f) A controlada Valid Argentina compra alguns materiais diretamente da Controladora. A produção é feita de acordo com as necessidades da empresa, não existindo contrato firmado de produção mínima. No período de três meses findo em 31 de março de 2016, a operação totalizou o montante de R\$2.124 reconhecido como receita na Controladora (R\$0 no mesmo período de 2015).
- (g) A Controladora vende alguns insumos diretamente para a controlada Trust. No período de três meses findo em 31 de março de 2016, a operação totalizou o montante de R\$82 reconhecido como custo na Controladora e receita na controlada Trust (R\$81 no mesmo período de 2015).

Transações patrimoniais entre partes relacionadas que não impactaram a Controladora e o Consolidado:

- Em 31 de março de 2016, a Valid Espanha possuía em seu ativo, contas a receber com a Valid Argentina no montante de R\$2.113, R\$951 com a Valid USA e R\$5.234 com a Valid México, referentes à venda de insumos.
- Em 11 de fevereiro de 2014, a controlada Valid USA firmou um contrato de mútuo com a Valid Espanha no montante de US\$2.500 mil, com juros de 3,5% a.a. O prazo de mútuo possuía vencimento original em 11 de fevereiro de 2015, com prorrogação automaticamente até fevereiro de 2016. Em fevereiro de 2016, as partes acordaram a prorrogação deste contrato até fevereiro de 2018.
- Em 25 de novembro de 2014, a controlada Valid USA firmou um contrato de mútuo com a Valid Espanha no montante de US\$4.500 mil com juros de 3,5% a.a. O prazo de mútuo possui vencimento original em 25 de novembro de 2017, podendo ser prorrogável automaticamente até 25 de novembro de 2019.

A remuneração dos Administradores está divulgada na Nota 24.

18. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 22 de setembro de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou o

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

aumento do capital social da Companhia, dentro do limite do seu capital autorizado, no montante de R\$396.000, o qual passou de R\$360.000 correspondente a 55.750.000 ações ordinárias, para R\$756.000, deduzido os custos de emissão, líquido de impostos e contribuições, no valor total de R\$15.180, totalizando R\$740.820, representado por 64.750.000 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Este aumento de capital foi decorrente da emissão pela Companhia de 9 milhões de novas ações ordinárias no âmbito da oferta pública realizada, com esforços restritos de colocação, de distribuição primária de ações ordinárias de emissão da Companhia, todas nominativas e escriturais e sem valor nominal, livres e desembaraçadas de quaisquer ônus ou gravames, ao preço de R\$44,00 (em Reais) por ação.

Cabe ressaltar, que a Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social até o limite de 100.000.000 de ações ordinárias, incluídas as ações ordinárias já emitidas.

b) Reserva de capital e ações em tesouraria

Opções de outorgas reconhecidas

Em função do programa de opção de compra de ações finalizado em 2012, a Companhia possui constituída reserva de capital para as opções de ações outorgadas no montante de R\$6.111.

Ações em tesouraria

Desde janeiro de 2008, a Companhia tem aprovado, através de seu Conselho de Administração, programas de recompra de ações ordinárias de emissão da própria Companhia para permanência em tesouraria, para posterior alienação e/ou para fazer frente às obrigações decorrentes dos programas de remuneração de seus administradores. Considerando que tais quantidades de ações sempre estão abaixo do limite máximo, o Conselho de Administração pode rever a qualquer tempo a quantidade ora autorizada, complementando o limite legal permitido de 10% do total de ações em circulação. Estas ações são adquiridas com recursos do caixa da Companhia.

A evolução dos programas de recompra pode ser demonstrada como segue:

<u>Data da aprovação</u>	<u>Quantidade máxima a ser adquirida</u>	<u>% das ações em circulação</u>	<u>Data do término</u>
04/01/2008	2.000.000 ações	6,04%	02/01/2009
30/12/2008	1.537.900 ações	4,50%	29/12/2009
19/05/2010	1.000.000 ações	1,94%	19/05/2011
02/06/2011	1.133.000 ações	2,00%	01/06/2012
20/08/2013	2.000.000 ações	3,60%	19/08/2014

Em 31 de março de 2016, a Companhia mantém 90.576 ações ordinárias em tesouraria (90.576 ações em 31 de dezembro de 2015), cujo custo médio ponderado de aquisição, assim como custo mínimo e custo máximo, estão demonstrados a seguir:

<u>Tipo</u>	<u>Custo de Aquisição (em reais)</u>		
	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Médio ponderado</u>

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Ação ordinária **9,90** **20,66** **18,95**

Baseado na última cotação de mercado disponível, em 31 de março de 2016, o valor das ações em tesouraria é de R\$2.721, cujo preço médio ponderado, assim como preço mínimo e preço máximo do período de três meses findo em 31 de março de 2016, estão demonstrados a seguir:

Tipo	Preço (em reais)			Última cotação
	Mínimo	Máximo	Médio ponderado	
Ação ordinária	30,04	40,01	36,27	30,04

c) Reservas de lucros

Reserva legal

É constituída mediante a apropriação ao final do exercício de 5% do lucro líquido do exercício, em conformidade com o artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações. Em 31 de março de 2016, o saldo da reserva legal representava o montante de R\$45.469 (R\$45.469 em 31 de dezembro de 2015).

Reserva para investimento

É destinada à aplicação em investimentos previstos em orçamento de capital, em conformidade com o artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações.

A reserva para investimento, constituída com base nos lucros remanescentes após as destinações para reserva legal e dividendos é submetida para aprovação em Assembleia Geral Ordinária. A Companhia submeteu e aprovou, em 29 de abril de 2016, a destinação de R\$58.567 para esta reserva referente ao exercício social de 2015. Em 31 de dezembro de 2016, a reserva de investimento apresentava um saldo de R\$220.948 (R\$220.948 em 31 de dezembro de 2015).

d) Dividendos e juros sobre capital próprio

Dividendos e Juros sobre capital próprio a pagar ("JCP")	Valor por ação	Data	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2014			15.731
Pagamento de dividendos referentes ao exercício de 2014	R\$ 0,19600	09/01/2015	(10.900)
Pagamento de JCP referentes ao exercício de 2014 (valor bruto de R\$5.496)	R\$ 0,09882	09/01/2015	(4.831)
Dividendos adicionais declarados referentes ao exercício de 2014	R\$ 0,18396	16/04/2015	10.238
Pagamento de dividendos adicionais referentes ao exercício de 2014	R\$ 0,18396	15/05/2015	(10.238)
JCP declarados referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$15.061)	R\$ 0,27059	22/06/2015	12.995
Dividendos declarados referentes ao exercício de 2015	R\$ 0,05000	13/07/2015	2.783
Pagamento de JCP referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$15.061)	R\$ 0,27059	03/08/2015	(12.995)
Pagamento de dividendos referentes ao exercício de 2015	R\$ 0,05000	03/08/2015	(2.783)
Dividendos declarados referentes ao exercício de 2015	R\$ 0,10116	11/11/2015	6.541
JCP declarados referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$13.604)	R\$ 0,21040	11/11/2015	11.775
Pagamento de dividendos referentes ao exercício de 2015	R\$ 0,10116	27/11/2015	(6.541)
Pagamento de JCP referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$13.604)	R\$ 0,21040	27/11/2015	(11.775)
Dividendos declarados referentes ao exercício de 2015	R\$ 0,12711	21/12/2015	8.218
JCP declarados referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$5.544)	R\$ 0,08576	21/12/2015	4.803
Saldo em 31 de dezembro de 2015			13.021
Pagamento de dividendos referentes ao exercício de 2015	R\$ 0,12711	18/01/2016	(8.218)

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Pagamento de JCP referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$5.544) R\$ 0,08576 18/01/2016 (4.797)

Saldo em 31 de março de 2016

6

Adicionalmente a Administração propôs como parte do encerramento das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a destinação adicional de R\$16.094 como dividendos adicionais do exercício de 2015, na forma prevista no Estatuto Social da Companhia.

Os juros sobre capital próprio são calculados com base na variação da Taxa de Juros a Longo Prazo (“TJLP”) nos termos da Lei nº 9.249/95, sendo contabilizados em despesas financeiras conforme requerido pela legislação fiscal. Para efeito de apresentação das demonstrações financeiras, os juros sobre capital próprio são revertidos de despesas financeiras e apresentados como redução de lucros acumulados no patrimônio líquido. Os juros sobre capital próprio estão sujeitos à retenção de imposto de renda na fonte de 15%, exceto para os acionistas imunes e isentos, conforme estabelecido na Lei nº 9.249/95.

O estatuto social da Companhia estabelece um dividendo mínimo de 25% calculado sobre o lucro líquido anual, ajustado na forma prevista pelo artigo 202 da Lei nº 6.404/76.

De acordo com a Interpretação Técnica ICPC 08 - Contabilização da Proposta de Pagamento de Dividendos (“ICPC 08”), os dividendos mínimos obrigatórios são reconhecidos como passivo no período a eles relacionado, independentemente de quando são declarados, e os dividendos excedentes ainda não declarados, destinados em linha especial na demonstração das mutações do patrimônio líquido.

e) Outros resultados abrangentes - ajuste acumulado de conversão

Em conformidade com o disposto pela Deliberação CVM nº 640, de 7 de outubro de 2010, que aprovou o Pronunciamento Técnico CPC 02 (R2) - Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Financeiras (“CPC 02”), equivalente à IAS 21, que determina que os ajustes das variações cambiais de investimentos no exterior sejam reconhecidos no patrimônio líquido da Controladora, a Companhia constituiu a rubrica de ajuste acumulado de conversão, decorrente da conversão das demonstrações financeiras de suas controladas no exterior e da conversão dos respectivos ágios oriundos das aquisições das mesmas. Em 31 de março de 2016, o saldo desta rubrica era devedor em R\$9.606 (credor em R\$34.949 em 31 de dezembro de 2015).

19. Resultado por ação

A Companhia apresenta abaixo os dados de resultado e ações utilizados no cálculo do básico e diluído por ação para os períodos de três meses findos em 31 de março de 2015 e de 2014.

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>
Lucro líquido atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora	11.830	35.643
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o resultado por ação (em lotes de mil)	58.061	55.646
Resultado por ação - resultado básico e diluído por ação (em Reais)	<u>0,2038</u>	<u>0,6405</u>

O cálculo básico de resultado por ação é feito através da divisão do lucro líquido do período, atribuído aos detentores de ações ordinárias da Companhia, pela quantidade média

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o período. Para os períodos apresentados, os resultados básico e diluído por ação da Companhia são equivalentes, considerando que a Companhia e suas investidas não possuem nenhum instrumento com potencial dilutivo. A média ponderada da quantidade de ações ordinárias utilizadas no cálculo corresponde a quantidade de ações em circulação média dos períodos apresentados.

20. Participações não controladoras

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldo no início do período	12.470	-
Participações não controladoras decorrentes da aquisição do Grupo Fundamenture	-	12.284
Participações não controladoras decorrentes da aquisição das empresas Uram (vide nota explicativa nº 10)	971	-
Participações não controladoras decorrentes da aquisição das empresas Inemator (vide nota explicativa nº 10)	241	-
Participação no resultado do exercício	(61)	33
Ajuste acumulado de conversão	(1.272)	153
Saldo no fim do período	12.349	12.470

21. Informações por segmento

Para fins de administração, a Companhia é dividida em unidades de negócios, com base nos produtos e serviços, com quatro segmentos operacionais sujeitos à divulgação de informações:

a) Meios de pagamento

O segmento de meios de pagamento é composto, principalmente, por cartões que são usados diariamente em uma ampla gama de aplicações, como pagamentos, identificação, personalização e armazenamento, recuperação e transmissão segura de dados e *gift cards*. Eles estão presentes em setores que vão de planos de saúde a serviços públicos online, sendo utilizados com maior frequência no setor de serviços financeiros. Adicionalmente, este segmento também possui em sua composição documentos de segurança, cujos principais produtos são talões de cheque, vouchers, tickets e ingressos.

b) Identificação

O segmento de identificação oferece soluções físicas e eletrônicas, como: captação, armazenamento e administração de dados, impressos de segurança, reconhecimento e impressão digital que atendem a essa demanda. Todas essas tecnologias realizam uma referência cruzada entre um banco de dados e os dados contidos no documento ou mídia portátil, como papel, plástico ou até mesmo meio de comunicação eletrônico para verificar sua autenticidade ou status. Os principais sistemas de identificação são carteiras de identidade, carteiras de habilitação e selos para documentos notariais.

c) Telecom

O segmento de telecomunicações oferece desde soluções simples como as “raspadinhas”, muito utilizadas em celulares pré-pago até cartões inteligentes com tecnologia de ponta. É composto, principalmente, por cartões inteligentes GSM utilizados em telefonia móvel e soluções de pagamentos móveis tais como bilhetes de transporte público e micro pagamentos.

d) Certificação digital

O segmento de certificação digital oferece produtos, serviços, consultoria e tecnologia

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

para emissão, aplicação e uso de certificados digitais globais, privados e qualificados pelo governo brasileiro, tais como e-CPF, e-CNPJ, NF-e, CT-e, SSL, credenciais essenciais às atividades profissionais de pessoas físicas e jurídicas em transações eletrônicas, aferindo a elas, autenticidade, integridade, privacidade e validade jurídica. Complementamos o nosso portfólio com serviços de credenciamento e operação de Autoridades Certificadoras e de Registro, bem como tecnologia para assinatura digital, criptografia, carimbo do tempo, certificados de atributos e serviços de comunicação com armazenamento e controle de evidências digitais.

A Administração da Companhia monitora separadamente os resultados operacionais das unidades de negócio, para poder tomar decisões sobre alocação de recursos e avaliar o desempenho. O desempenho dos segmentos é avaliado principalmente com base no lucro alocado por segmento, que compreende a receita líquida menos os custos, despesas de venda e administrativas, portanto, não considera outras receitas e despesas operacionais líquidas, resultado de equivalência patrimonial, resultado financeiro e despesa com imposto de renda e contribuição social.

As principais informações sobre lucro, ativos e passivos por segmento de negócio podem ser resumidas a seguir:

31/03/2016	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
Receitas							
Cientes	192.718	110.102	126.512	13.816	-	-	443.148
Intersegmento	2.555	24	30.660	-	(33.239)	-	-
Total das receitas	195.273	110.126	157.172	13.816	(33.239)	-	443.148
Custos	(173.246)	(68.955)	(87.361)	(7.022)	-	-	(336.584)
Despesas de vendas	(10.718)	(5.140)	(16.012)	(5.034)	-	-	(36.904)
Despesas administrativas	(9.485)	(9.278)	(6.876)	(521)	-	-	(26.160)
Intersegmento	(2.555)	(24)	(30.660)	-	33.239	-	-
Outras despesas operacionais, líquidas	-	-	-	-	-	(6.450)	(6.450)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	1.100	1.100
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	-	-	-	-	-	(19.094)	(19.094)
IR/CS sobre o lucro	-	-	-	-	-	(7.287)	(7.287)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	11.769

31/03/2016	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
Ativos operacionais							
Cientes	115.710	99.383	152.521	18.909	(14.085)	-	372.438
Estoques	126.559	11.622	34.937	2.894	-	-	176.012
Imobilizado	287.347	94.637	24.993	11.580	-	-	418.557
Passivos operacionais	50.971	6.284	55.379	1.172	(14.805)	-	99.721
Fornecedores	50.971	6.284	55.379	1.172	(14.805)	-	99.721

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

31/03/2015	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
Receitas							
Clientes	199.181	102.423	49.567	9.922	-	-	361.093
Intersegmento	228	267	2.374	-	(2.869)	-	-
Total das receitas	199.409	102.690	51.941	9.922	(2.869)		361.093
Custos	(167.362)	(58.903)	(33.105)	(5.494)	-	-	(264.864)
Despesas de vendas	(11.240)	(4.518)	(8.050)	(2.953)	-	-	(26.761)
Despesas administrativas	(9.785)	(8.495)	(2.259)	(404)	-	-	(20.943)
Intersegmento	(228)	(267)	(2.374)	-	2.869	-	-
Outras despesas operacionais, líquidas	-	-	-	-	-	(1.659)	(1.659)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	911	911
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	-	-	-	-	-	5.589	5.589
IR/CS sobre o lucro	-	-	-	-	-	(17.723)	(17.723)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	35.643

31/12/2015	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
Ativos operacionais	557.963	182.507	223.577	29.181	(9.692)	-	983.535
Clientes	137.164	74.497	155.955	15.216	(9.692)	-	373.140
Estoques	127.904	12.226	39.040	2.661	-	-	181.831
Imobilizado	292.895	95.784	28.582	11.303	-	-	428.564
Passivos operacionais	50.512	9.315	80.748	1.291	(9.692)	-	132.174
Fornecedores	50.512	9.315	80.748	1.291	(9.692)	-	132.174

As rubricas “outras despesas operacionais, líquidas”, “receitas (despesas) financeiras, líquidas” e “imposto de renda e contribuição social sobre o lucro” estão apresentadas no quadro acima de forma não segmentada, pois a Companhia entende que estas rubricas não estão ligadas diretamente a nenhum segmento operacional.

Informações geográficas

A Companhia e suas investidas operam nas seguintes áreas geográficas: Brasil (país de domicílio), Espanha, Argentina, EUA, Colômbia, Uruguai, México, Dinamarca, Ilhas Maurício, Singapura, Panamá, África do Sul, Emirados Árabes, Índia e Indonésia.

Por não serem individualmente representativas, as receitas e ativos não circulantes provenientes de operações em países estrangeiros, exceto EUA, Espanha, Argentina e Dinamarca estão sendo divulgadas em conjunto a seguir:

Informações geográficas	Receitas		Ativos não circulantes (*)	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/12/2015
No país sede da entidade - Brasil	209.662	210.553	331.142	332.335
Nos Estados Unidos da América	112.556	103.972	338.071	361.516
Na Espanha	20.312	20.779	403.082	420.018
Na Dinamarca	72.412	-	107.043	122.563
Na Argentina	23.415	24.616	9.728	11.216
Nos demais países estrangeiros	4.791	1.173	1.756	1.864
Total	443.148	361.093	1.190.822	1.249.512

(*) Não contempla tributos diferidos.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Informações sobre os principais clientes

Em consonância com o CPC 22 - Informações por Segmento (“CPC 22”), equivalente ao IFRS 8, a Administração da Companhia informa que não existe nenhuma transação com um único cliente externo que represente 10% ou mais da receita total da Companhia e suas investidas.

22. Conciliação da despesa tributária com as alíquotas oficiais

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	9.499	42.547	19.056	53.366
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	3.230	14.466	6.479	18.144
Exclusões				
Equivalência patrimonial	(5.871)	(7.331)	(374)	(310)
Diferença de alíquota - lucro presumido	-	-	157	(428)
Diferença de alíquota de empresas no exterior	-	-	746	463
Outras adições (exclusões), líquidas	310	(231)	279	(146)
Imposto de renda e contribuição social debitados ao resultado do período	(2.331)	6.904	7.287	17.723
Alíquota efetiva	-24,54%	16,23%	38,24%	33,21%
Imposto de renda e contribuição social correntes	(1.535)	6.559	8.735	12.060
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(796)	345	(1.448)	5.663
	(2.331)	6.904	7.287	17.723

23. Planos de benefícios de aposentadoria

A Companhia concede planos de aposentadoria de contribuição definida aos empregados localizados no Brasil de acordo com os grupos definidos na política interna do plano de previdência. Os ativos do plano são mantidos separadamente daqueles da Companhia e suas investidas em fundos controlados por agentes fiduciários.

A Companhia contribui com uma porcentagem específica dos custos salariais para o plano de aposentadoria, sendo a única obrigação da Companhia com relação ao plano de aposentadoria a de fazer tais contribuições.

Nos períodos de três meses findos em 31 de março de 2016 e de 2015, a Companhia e suas investidas reconheceram na demonstração de resultado do período na rubrica dos custos dos produtos vendidos e despesas operacionais, os seguintes valores relacionados a benefícios:

Benefícios	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Plano de previdência privada	737	768	795	789
Total:	737	768	795	789

24. Remuneração da Diretoria, Conselho de Administração e Fiscal

No período de três meses findo em 31 de março de 2016, a remuneração dos administradores, conselheiros e demais diretores não estatutários, registrada na demonstração do resultado está demonstrada a seguir:

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Controladora e Consolidado	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	Demais Diretores	Total em 31/03/2016
Remuneração fixa anual	483	92	1.453	443	2.471
Remuneração	324	92	1.353	405	2.174
Plano de previdência privada	159	-	100	38	297
Remuneração variável	-	-	851	250	1.101
Total da remuneração:	483	92	2.304	693	3.572

No período de três meses findo em 31 de março de 2015, a remuneração dos administradores, conselheiros e demais diretores não estatutários, registrada na demonstração do resultado está demonstrada a seguir:

Controladora e Consolidado	Conselho de Administração	Conselho Fiscal ¹	Diretoria Estatutária	Demais Diretores	Total em 31/03/2015
Remuneração fixa anual	533	-	982	563	2.078
Remuneração	302	-	793	487	1.582
Plano de previdência privada	231	-	189	76	496
Remuneração variável	-	-	2.594	318	2.912
Total da remuneração:	533	-	3.576	881	4.990

¹ O Conselho Fiscal da Companhia foi instaurado em maio de 2015.

25. Instrumentos financeiros e gestão de risco

A Companhia e suas investidas efetuaram avaliação de seus ativos e passivos financeiros em relação aos valores de mercado, por meio de informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas. Entretanto, a interpretação dos dados de mercado e a seleção de métodos de avaliação requerem considerável julgamento e estimativas para se calcular o valor de realização mais adequado. Como consequência, as estimativas apresentadas não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado corrente. O uso de diferentes hipóteses de mercado e/ou metodologias pode ter um efeito relevante nos valores de realização estimados.

Os principais passivos financeiros da Companhia e suas investidas referem-se às debêntures, empréstimos e financiamentos, obrigações com fornecedores. O principal propósito das debêntures e empréstimos foi a captação de recursos para as operações da Companhia e suas controladas e combinações de negócios, enquanto que as obrigações com fornecedores e outras contas a pagar resultam diretamente das suas operações. Os principais ativos financeiros da Companhia e suas investidas consistem em caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, contas a receber de clientes e que resultam diretamente de suas operações.

Mensuração do valor justo

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é incluído no valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada.

O valor justo do contas a receber e fornecedores se aproximam de seu respectivo valor contábil em grande parte devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

O passivo financeiro representado pelas debêntures, empréstimos e financiamentos da Companhia se encontra classificado como outros passivos e são mensurados pelo custo amortizado.

Os valores contábeis e valores justos dos instrumentos financeiros da Companhia, em 31 de março de 2016, são como segue:

	Classificação	Controladora		Consolidado	
		Contábil	Valor justo	Contábil	Valor justo
Caixa e equivalentes de caixa	Valor justo por meio do resultado	59.107	59.107	210.805	210.805
Títulos e valores mobiliários	Valor justo por meio do resultado	-	-	4.174	4.174
Contas a receber	Empréstimos e recebíveis	141.628	141.628	381.119	381.119
Fornecedores	Outros passivos ao custo amortizado	28.501	28.501	99.721	99.721
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Outros passivos ao custo amortizado	263.351	262.546	694.374	686.704

Os valores contábeis e valores justos dos instrumentos financeiros da Companhia, em 31 de dezembro de 2015, são como segue:

	Classificação	Controladora		Consolidado	
		Contábil	Valor justo	Contábil	Valor justo
Caixa e equivalentes de caixa	Valor justo por meio do resultado	77.089	77.089	241.283	241.283
Títulos e Valores Mobiliários	Valor Justo por meio do resultado	-	-	9.314	9.314
Contas a receber	Empréstimos e recebíveis	138.445	138.445	382.357	382.357
Fornecedores	Outros passivos ao custo amortizado	38.081	38.081	132.174	132.174
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Outros passivos ao custo amortizado	254.548	253.375	726.798	743.164

Hierarquia do valor justo

De acordo com o CPC 46 / IFRS 7, a Companhia mensura seus saldos de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários pelo seu valor justo. O caixa e equivalentes de caixa são classificados como Nível 1 e os títulos e valores mobiliários são classificados como Nível 2.

A tabela abaixo demonstra de forma resumida os instrumentos financeiros registrados a valor justo em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

Descrição	Controladora			
	31/03/2016	Valor de mercado para ativos idênticos (Nível 1)	Outros impactos significativos observáveis (Nível 2)	Outros impactos significativos não observáveis (Nível 3)
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa	59.107	-	-	-
Total dos ativos	59.107	-	-	-

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Descrição	Controladora			
	31/12/2015	Valor de mercado para ativos idênticos (Nível 1)	Outros impactos significativos observáveis (Nível 2)	Outros impactos significativos não observáveis (Nível 3)
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa		77.089	-	-
Total dos ativos		77.089	-	-

Descrição	Consolidado			
	31/03/2016	Valor de mercado para ativos idênticos (Nível 1)	Outros impactos significativos observáveis (Nível 2)	Outros impactos significativos não observáveis (Nível 3)
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa		210.805	-	-
Títulos e valores mobiliários		-	4.174	-
Total dos ativos		210.805	4.174	-

Descrição	Consolidado			
	31/12/2015	Valor de mercado para ativos idênticos (Nível 1)	Outros impactos significativos observáveis (Nível 2)	Outros impactos significativos não observáveis (Nível 3)
Ativo				
Caixa e equivalentes de caixa		241.283	-	-
Títulos e valores mobiliários		-	9.314	-
Total dos ativos		241.283	9.314	-

Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado englobam dois tipos de risco: (i) risco de taxa de juros e (ii) risco cambial.

- Risco de taxa de juros

O risco de taxa de juros é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nas taxas de juros de mercado. Os resultados da Companhia e suas controladas estão suscetíveis a variações das taxas de juros incidentes sobre as aplicações financeiras e debêntures, os quais estão atrelados ao CDI. Para os empréstimos mais relevantes da Companhia o indexador atrelado é a taxa Libor.

- Risco de câmbio

O risco de câmbio é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nas taxas de câmbio. A exposição da Companhia e suas investidas ao risco de variações nas taxas de câmbio refere-se, principalmente, às atividades operacionais da Companhia e suas investidas (quando receitas ou despesas são denominadas em uma moeda diferente da moeda funcional) e aos investimentos líquidos da Companhia em controladas no exterior.

A tabela a seguir detalha a sensibilidade do Companhia e suas investidas a uma estimativa de valorização do Real em 25% e 50%, perante as controladas com moedas funcionais

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

diferentes do Real, conforme descritas na nota 2.6 (b). A análise de sensibilidade considera o patrimônio líquido das investidas convertido para o real no fim do período de relatório e considerando uma desvalorização de 25% e 50% nas taxas de câmbio. A valorização do real resultaria em uma redução no patrimônio líquido nos montantes abaixo detalhados:

Moeda	31/03/2016	
	25%	50%
Peso Argentino	7.648	15.296
Peso Colombiano	267	533
Peso Mexicano	1.975	3.950
Peso Uruguaio	278	556
Euro	121.743	243.487
Dólar americano	45.306	90.611

A Companhia possui contas a pagar com fornecedores de equipamentos e matéria-prima em moeda estrangeira, de forma que seus resultados são suscetíveis a variações em decorrência de mudanças nas taxas de câmbio do Dólar americano (“Dólar”) e do Euro. A Companhia estima que uma possível desvalorização do Real frente ao Dólar e ao Euro de 25% e 50%, resultaria respectivamente, em 31 de março de 2016, em um impacto nas despesas financeiras no valor de R\$973 e R\$1.947 relacionado a esses saldos.

A Companhia possui contas a receber referente ao saldo mútuo concedido à sua controlada localizada na Argentina em moeda estrangeira, de forma que seus resultados são suscetíveis a variações em decorrência de mudanças nas taxas de câmbio do Dólar americano (“Dólar”). A Companhia estima que uma possível valorização do Real frente ao Dólar de 25% e 50%, resultaria respectivamente, em 31 de março de 2016, em um impacto nas despesas financeiras no valor de R\$787 e R\$1.576 relacionado a esses saldos.

Risco de crédito

O risco de crédito é o risco da contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com o cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro.

A Companhia e suas investidas estão expostas ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação as contas a receber) e de financiamento, incluindo depósitos em bancos e instituições financeiras, transações cambiais e outros instrumentos financeiros.

- Contas a receber

As contas a receber são concentradas substancialmente em grandes instituições financeiras, empresas de telecomunicações e com autarquias estaduais, que por se tratar da solidez de tais clientes, a Administração da Companhia não espera enfrentar dificuldades de realização dos créditos a receber (notas explicativas nº 5 e 22).

- Depósitos em bancos e instituições financeiras

Todas as operações da Companhia e de suas controladas são realizadas com bancos de reconhecida liquidez, o que, no entendimento da Administração da Companhia, minimiza seus riscos.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

Risco de liquidez

O risco de liquidez consiste na possibilidade da Companhia e suas investidas não ter recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função das diferentes moedas e prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa da Companhia e suas controladas são monitorados diariamente pela Administração, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para a Companhia e suas investidas.

Os quadros abaixo demonstram análise dos vencimentos para os passivos financeiros em aberto, em 31 de março de 2016, de acordo com o que dita o parágrafo 39 do CPC 40 (R1):

	Controladora					Total
	Até 1 mês	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 ano	De 1 ano a 5 anos	Mais de 5 anos	
Fornecedores	28.501	-	-	-	-	28.501
Empréstimos, financiamentos e debêntures	75.851	-	-	187.500	-	263.351
Total	104.352	-	-	187.500	-	291.852

	Consolidado					Total
	Até 1 mês	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 ano	De 1 ano a 5 anos	Mais de 5 anos	
Fornecedores	99.721	-	-	-	-	99.721
Empréstimos, financiamentos e debêntures	81.591	28.285	48.186	536.312	-	694.374
Total	181.312	28.285	48.186	536.312	-	794.095

Análise de sensibilidade

A Instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008, dispõe que as companhias abertas devem divulgar, em nota específica, informações qualitativas e quantitativas sobre todos os seus instrumentos financeiros, bem como sobre a divulgação do quadro demonstrativo de análise de sensibilidade.

De uma forma geral, os principais riscos dos instrumentos financeiros utilizados pela Companhia estão atrelados: (i) à variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI, principalmente no que diz respeito às obrigações com as debêntures emitidas e as aplicações financeiras. (ii) à variação da TJLP no que diz respeito ao financiamento detido pela Certificadora e (iii) à taxa Libor no que tange os empréstimos captados pela Companhia e suas investidas através da subsidiária Valid USA.

Os encargos financeiros praticados nas debêntures emitidas pela Companhia são representados pela taxa média DI, acrescido de juros ao ano, enquanto que as aplicações financeiras são remuneradas com base na variação do CDI, já os encargos financeiros dos empréstimos são representados pela Libor mais taxa fixa contratual e o financiamento detido pela Certificadora é indexado pela TJLP.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Adicionalmente, a Companhia possui saldo de contas a pagar a fornecedores atrelados ao Dólar e Euro. No entanto, considerando que os prazos de vencimento desses títulos são inferiores a 30 dias, uma análise de sensibilidade não está sendo apresentada pela Companhia por entender que não geraria nenhum benefício.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras mantidas pela Companhia em 31 de março de 2016, foram definidos três cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas pelo BM&F Bovespa datado em 31 de março de 2016 foi obtida a projeção do CDI para os próximos 12 meses, de 13,65%, sendo este definido como cenário provável. A partir deste cenário, foram calculadas variações de 25% e 50% do indexador, representando as condições correspondentes a cenários distintos.

Para cada cenário foi calculada a receita financeira bruta auferida pelas aplicações financeiras, não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos. A data base utilizada das aplicações financeiras foi o saldo em aberto em 31 de março de 2016, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI em cada cenário.

Controladora					
Operação	Saldo em 31/03/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Aplicações financeiras (equivalentes de caixa)	56.250	CDI	13,65%	10,24%	6,83%
Receita financeira bruta			7.678	5.760	3.842

Consolidado					
Operação	Saldo em 31/03/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Aplicações financeiras (equivalentes de caixa)	117.290	CDI	13,65%	10,24%	6,83%
Receita financeira bruta			16.010	12.010	8.011

A mesma análise foi realizada para o saldo correspondente às obrigações da Companhia com as debêntures em 31 de março de 2016. Foram acrescidos os juros de 0,71% ao ano na projeção do CDI para os próximos 12 meses, alcançando o indexador de 13,65% para a quarta emissão e para a quinta emissão 109% do CDI projetado alcançando o indexador de 22,65%, sendo este cenário considerado como cenário provável. A partir deste cenário, foram calculadas variações de 25% e 50% do indexador, representando as condições correspondentes a cenários distintos.

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta incidente sobre as obrigações, não tendo sido levado em consideração o fluxo de vencimento das parcelas a vencer programadas para os próximos 12 meses. A data base utilizada para as debêntures foi o saldo em aberto em 31 de março de 2016, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI em cada cenário.

Operação	Saldos em 31/03/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures (4° emissão)	198.629	CDI +0,71%	13,65%	17,06%	20,48%
Despesa financeira bruta			27.113	33.886	40.679

Operação	Saldos em 31/03/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures (5° emissão)	64.722	109% CDI	22,65%	28,31%	33,98%
Despesa financeira bruta			14.660	18.323	21.993

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Notas Explicativas

A mesma análise foi realizada para o saldo correspondente as obrigações da controlada indireta Certificadora com o financiamento em 31 de março de 2016. Foi considerada a taxa de 7% como TJLP projetada divulgadas pelo BNDES e, a partir desse cenário provável, foram calculadas variações de 25% e 50% do indexador, representando as condições correspondentes a cenários distintos.

Operação	Saldos em 31/03/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Financiamento BNDES	16.735	TJLP	7,0%	8,75%	10,50%
Despesa financeira bruta			1.171	1.464	1.757

A mesma análise foi realizada para o saldo correspondente as obrigações da controlada indireta Valid USA com os empréstimos em 31 de março de 2016. Foi considerada 1,15% como Libor projetada divulgadas pelo Terminal Bloomberg e, a partir desse cenário provável, foram calculadas variações de 25% e 50% do indexador, representando as condições correspondentes a cenários distintos.

Operação	Saldos em 31/03/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Empréstimos Valid USA	296.433	Libor	1,15%	1,44%	1,73%
Despesa financeira bruta			3.409	4.269	5.128

26. Seguros

A Companhia adota a política de contratar seguros em montantes para cobrir eventuais sinistros em suas plantas industriais, considerando a natureza de sua atividade e os riscos envolvidos em suas operações. Em 31 de março de 2016, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Modalidade	Importância segurada
Responsabilidade civil	R\$53.502
Riscos operacionais	R\$995.900
Riscos diversos	R\$186.667
Veículos	R\$1.466
D&O - Responsabilidade civil executivos	R\$32.118
E&O - Responsabilidade profissional	R\$369.890
Fidelidade e Crime	R\$12.118
Transporte de mercadorias-importação/exportação	US\$4.305 mil

27. Receita de vendas líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Receita bruta de vendas de produtos	19.912	23.639	231.534	176.054
Receita bruta de vendas de serviços	164.735	167.391	244.169	221.616
Total da receita bruta	184.647	191.030	475.703	397.670
Impostos sobre vendas	(23.898)	(24.559)	(30.194)	(30.749)
Devoluções sobre vendas	(1.109)	(1.428)	(2.361)	(5.828)
Receita de vendas líquida	159.640	165.043	443.148	361.093

28. Custos e Despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado por função. O detalhamento dos custos e despesas por natureza está apresentado a seguir:

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

Despesa por natureza	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Mão de obra	42.694	39.591	104.995	82.743
Benefícios a empregados	16.570	13.838	22.863	18.692
Impostos e taxas	12.166	13.676	21.110	20.894
Arrendamento operacional	8.503	7.124	13.518	10.080
Depreciação e amortização	9.888	10.245	24.058	17.886
Material de consumo/Matéria prima	38.899	38.137	133.528	99.353
Serviços de terceiros	5.640	7.090	30.695	15.714
Manutenção	2.960	2.679	6.339	5.423
Utilidades e serviços	10.652	9.888	22.222	19.452
Comissões sobre vendas	2.247	2.843	8.611	7.034
Frete sobre vendas	2.800	2.586	6.631	5.012
Gerais e outros	4.323	5.148	5.078	10.285
	157.342	152.845	399.648	312.568
Classificados como				
Custos das mercadorias e serviços	136.569	129.244	336.584	264.864
Despesas com vendas	10.675	12.004	36.904	26.761
Despesas gerais e administrativas	10.098	11.597	26.160	20.943
	157.342	152.845	399.648	312.568

29. Receitas e despesas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Receitas financeiras				
Rendimentos de aplicações financeiras	1.913	2.685	4.433	4.241
Variação cambial e juros sobre mútuos	2.042	13.751	698	7.862
Variação cambial	1.125	1.917	6.614	2.261
Outras receitas financeiras	57	416	158	804
	5.137	18.769	11.903	15.168
Despesas financeiras				
Juros sobre debêntures, empréstimos, financiamentos e leasing	(8.803)	(7.602)	(12.497)	(7.776)
Juros e variação cambial	(366)	(707)	(10.313)	-
Variação cambial e juros sobre mútuos	(4.459)	-	(5.605)	-
Juros e variação cambial de leasing	(595)	(984)	(595)	(1.154)
Despesas bancárias	(611)	(264)	(1.419)	(605)
Outras despesas financeiras	(209)	(258)	(568)	(44)
	(15.043)	(9.815)	(30.997)	(9.579)
Total líquido	(9.906)	8.954	(19.094)	5.589

A variação cambial e juros sobre mútuos, no consolidado, refere-se aos ganhos e perdas derivados das flutuações das moedas dos contratos de mútuos firmados, quando estas estão indexados em moeda diferente da moeda funcional das entidades.

A variação cambial auferida na Controladora, refere-se, principalmente, à variação cambial dos adiantamentos a fornecedores. No Consolidado tal rubrica está impactada pela atualização do contas a receber e a pagar atrelados a transações com moeda diferente da moeda funcional da entidade.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.
Notas Explicativas

30. Divulgações adicionais a demonstração do fluxo de caixa

a) Transações não caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Imobilizado e intangível adquiridos e não pagos	739	804	759	2.493
Dividendos declarados e não recebidos	-	-	-	1.730
Desreconhecimento em investimento de controladas Uram	-	-	1.158	-
Desreconhecimento em investimento de controladas Inemator	-	-	255	-
Ações em tesouraria resgatadas para liquidação de passivo	-	1.393	-	1.393
Captação de leasing financeiro	-	-	538	-
Aumento de capital na controlada Valid Espanha	39.600	-	-	-

31. Eventos Subsequentes

- Em 29 de abril de 2016 a Companhia efetuou o pagamento segunda parcela de amortização, referente à 4ª emissão de debêntures no valor total de R\$75.801, sendo R\$62.500 referentes ao principal e R\$13.301 referentes aos juros remuneratórios.
- Em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 29 de abril de 2016, foi aprovado o pagamento dos dividendos adicionais propostos aos acionistas com base no balanço de 31 de dezembro de 2015 no montante de R\$16.094. O pagamento está previsto para ocorrer em 31 de maio de 2016.
- Em 11 de maio de 2016, foi aprovada a 6ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações pela Controladora, da espécie quirografia, em série única, que serão objeto de distribuição pública com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução da CVM nº 476/09. As Debêntures serão emitidas em série única e não serão conversíveis em ações de emissão da Companhia. O prazo de vencimento das Debêntures será de 3 (três) anos. A Oferta Restrita será de até R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais), na data de emissão. As Debêntures, serão colocadas sob o regime de garantia firme de colocação, prestada pelo coordenador líder da Oferta Restrita, até o montante de R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais), e sob o regime de melhores esforços até R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais), perfazendo o montante total de até R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais).

A remuneração das Debêntures será estabelecida por meio do Procedimento de *Bookbuilding*, limitado, porém, a 119% (cento e dezenove por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros – DI de um dia. Os juros remuneratórios das Debêntures serão pagos semestralmente, a partir da data de emissão, nos dias 23 de dezembro e 23 de junho de cada ano.

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão destinados a recompor o caixa bem como para fins corporativos gerais da Companhia.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2016, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações financeiras intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 11 de maio de 2016

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Auditores Independentes

CRC 2SP 011.609/O-8 "F" RJ

Roberto Paulo Kenedi

Contador

CRC 1RJ 081.401/O-5