

# 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 30/09/2016	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	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 30/09/2016	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	39
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	100
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	64.750
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>64.750</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	70
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>70</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	1.542.057	1.457.394
1.01	Ativo Circulante	438.286	303.855
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	215.381	77.089
1.01.03	Contas a Receber	150.187	137.097
1.01.03.01	Clientes	145.843	132.725
1.01.03.01.01	Contas a receber de clientes	145.786	132.536
1.01.03.01.02	Provisão para perdas sobre crédito	-488	-329
1.01.03.01.03	Créditos com partes relacionadas	545	518
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	4.344	4.372
1.01.03.02.02	Outras contas a receber	4.344	4.372
1.01.04	Estoques	59.690	72.569
1.01.06	Tributos a Recuperar	10.292	12.558
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	10.292	12.558
1.01.07	Despesas Antecipadas	2.736	4.542
1.02	Ativo Não Circulante	1.103.771	1.153.539
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	83.800	111.151
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	400	0
1.02.01.01.03	Títulos e valores mobiliários	400	0
1.02.01.03	Contas a Receber	6.144	6.055
1.02.01.03.01	Clientes	5.909	5.909
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	235	146
1.02.01.06	Tributos Diferidos	29.206	13.911
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	29.206	13.911
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	45.200
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	48.050	45.985
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	27.927	27.906
1.02.01.09.04	Impostos e contribuições a recuperar	20.123	18.079
1.02.02	Investimentos	785.491	808.527
1.02.02.01	Participações Societárias	785.491	808.527
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	785.491	808.527
1.02.03	Imobilizado	210.760	214.383
1.02.04	Intangível	23.720	19.478

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	1.542.057	1.457.394
2.01	Passivo Circulante	198.983	181.645
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	47.893	39.288
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	47.893	39.288
2.01.02	Fornecedores	36.234	38.081
2.01.03	Obrigações Fiscais	7.920	5.917
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	100.686	80.297
2.01.04.02	Debêntures	100.686	80.297
2.01.04.02.01	Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	100.686	80.297
2.01.05	Outras Obrigações	6.250	18.062
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.904	37
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	1.904	37
2.01.05.02	Outros	4.346	18.025
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10	13.021
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	4.336	5.004
2.02	Passivo Não Circulante	348.261	209.993
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	333.610	196.144
2.02.01.02	Debêntures	333.610	196.144
2.02.01.02.01	Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	333.610	196.144
2.02.04	Provisões	14.651	13.849
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	14.651	13.849
2.03	Patrimônio Líquido	994.813	1.065.756
2.03.01	Capital Social Realizado	740.820	740.820
2.03.02	Reservas de Capital	9.443	9.194
2.03.04	Reservas de Lucros	265.072	280.793
2.03.04.01	Reserva Legal	45.469	45.469
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	16.094
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-1.345	-1.718
2.03.04.10	Reserva para investimento	220.948	220.948
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	45.136	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-65.658	34.949

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	177.198	501.789	170.941	499.924
3.01.01	Receita bruta de vendas e serviços	203.706	581.235	199.726	580.688
3.01.02	Impostos e devoluções	-26.508	-79.446	-28.785	-80.764
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-141.377	-421.858	-140.735	-403.422
3.03	Resultado Bruto	35.821	79.931	30.206	96.502
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-289	-29.248	6.896	5.151
3.04.01	Despesas com Vendas	-9.825	-31.268	-11.579	-34.281
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-10.820	-32.877	-10.076	-35.239
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	409	177	594
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.203	-21.157	-661	-2.865
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	22.559	55.645	29.035	76.942
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	35.532	50.683	37.102	101.653
3.06	Resultado Financeiro	-8.938	-27.389	15.879	16.396
3.06.01	Receitas Financeiras	7.762	14.273	26.502	52.979
3.06.02	Despesas Financeiras	-16.700	-41.662	-10.623	-36.583
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	26.594	23.294	52.981	118.049
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	3.511	15.295	-10.050	-10.751
3.08.01	Corrente	0	0	-12.058	-12.436
3.08.02	Diferido	3.511	15.295	2.008	1.685
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	30.105	38.589	42.931	107.298
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	19.827	21.766	585	2.227
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	19.827	21.766	585	2.227
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	49.932	60.355	43.516	109.525
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,77200	0,93325	0,77369	1,96151

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	49.932	60.355	43.516	109.525
4.02	Outros Resultados Abrangentes	7.863	-100.607	41.090	51.934
4.02.01	Diferenças cambiais s/convers.de inv.exterior	7.863	-100.607	41.090	51.934
4.03	Resultado Abrangente do Período	57.795	-40.252	84.606	161.459

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	55.839	34.448
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	42.318	65.804
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	45.060	120.276
6.01.01.02	Depreciação	27.427	26.165
6.01.01.03	Baixa de ativos	1.398	281
6.01.01.04	Amortização	3.774	3.719
6.01.01.05	Provisões para riscos fiscais, previdenciários, trabalhistas e cíveis	802	4.075
6.01.01.06	Provisão para perdas sobre créditos	159	-254
6.01.01.07	Equivalência patrimonial	-77.411	-79.169
6.01.01.08	Despesas de juros sobre debêntures, empréstimos e financiamentos	32.065	23.730
6.01.01.09	Juros e variação cambial de adiantamentos e leasing	1.207	1.878
6.01.01.10	Juros e variação cambial sobre mútuos	2.437	-34.897
6.01.01.11	Provisão para obsolescência	5.400	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	13.521	-31.356
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-13.277	-13.373
6.01.02.02	Impostos a recuperar	222	-9.916
6.01.02.03	Estoques	12.879	-8.890
6.01.02.04	Depósitos judiciais	-21	-5.059
6.01.02.05	Outras contas a receber	4.430	3.514
6.01.02.06	Fornecedores	-874	2.830
6.01.02.07	Salários, provisões e encargos sociais a recolher	9.227	11.122
6.01.02.08	Impostos, taxas e contribuições a recolher	2.003	-6.155
6.01.02.09	Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	-668	37
6.01.02.10	Pagamento de IR e CSLL	0	-5.466
6.01.02.11	Títulos e valores mobiliários	-400	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	14.239	-385.393
6.02.01	Aquisição e baixa de imobilizado	-17.663	-21.295
6.02.02	Aquisição e baixa de intangível	-8.016	-4.582
6.02.03	Aumento de capital em controladas	-2.082	-1.058
6.02.04	Aumento nos saldos de títulos e valores mobiliários	0	-378.458
6.02.05	Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	42.000	20.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	68.214	322.944
6.03.01	Dividendos pagos	-24.310	-23.921
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-17.878	-17.826
6.03.03	Pagamento de IR referente aos juros sobre o capital próprio pagos	-2.136	-2.065
6.03.04	Emissão de ações na controladora	0	386.243
6.03.05	Pagamento de leasing	-6.682	-4.338
6.03.06	Captção de debentures	199.613	62.500
6.03.07	Pagamento de debentures	-62.500	-62.500
6.03.08	Pagamento de juros sobre debêntures	-17.893	-15.149
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	138.292	-28.001
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	77.089	108.102
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	215.381	80.101

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
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
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	622	-16.094	-15.219	0	-30.691
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	622	0	0	0	622
5.04.08	Pagamento de dividendos adicionais propostos (VI.bruto de R\$ 0,248908 por ação)	0	0	-16.094	0	0	-16.094
5.04.10	Pagamento de juros sobre capital próprio (VI.bruto de R\$ 0,23529 por ação)	0	0	0	-15.219	0	-15.219
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	60.355	-100.607	-40.252
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	60.355	0	60.355
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-100.607	-100.607
5.07	Saldos Finais	740.820	8.098	266.417	45.136	-65.658	994.813

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
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	380.820	1.919	-10.238	-17.844	0	354.657
5.04.01	Aumentos de Capital	396.000	0	0	0	0	396.000
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-15.180	0	0	0	0	-15.180
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.919	0	0	0	1.919
5.04.08	Pagamento de dividendos adicionais propostos (VI.bruto de R\$ 0,14303 por ação)	0	0	-10.238	0	0	-10.238
5.04.10	Pagamento de juros sobre capital próprio (VI.bruto de R\$ 0,27059 por ação)	0	0	0	-15.061	0	-15.061
5.04.11	Pagamento de dividendos intermediários (valor bruto de R\$ 0,05000 por ação)	0	0	0	-2.783	0	-2.783
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	109.525	51.934	161.459
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	109.525	0	109.525
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	51.934	51.934
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	51.934	51.934
5.07	Saldos Finais	740.820	7.401	201.197	91.681	65.578	1.106.677

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
7.01	Receitas	576.188	576.147
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	575.938	575.299
7.01.02	Outras Receitas	409	594
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-159	254
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-235.895	-219.340
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-192.037	-193.024
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-43.858	-26.316
7.03	Valor Adicionado Bruto	340.293	356.807
7.04	Retenções	-31.201	-29.884
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-31.201	-29.884
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	309.092	326.923
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	91.684	132.148
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	77.411	79.169
7.06.02	Receitas Financeiras	14.273	52.979
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	400.776	459.071
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	400.776	459.071
7.08.01	Pessoal	189.007	178.873
7.08.01.01	Remuneração Direta	127.983	125.151
7.08.01.02	Benefícios	50.641	43.135
7.08.01.03	F.G.T.S.	10.383	10.587
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	85.507	111.542
7.08.02.01	Federais	63.113	89.012
7.08.02.02	Estaduais	5.862	7.195
7.08.02.03	Municipais	16.532	15.335
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	65.907	59.131
7.08.03.01	Juros	41.662	36.583
7.08.03.02	Aluguéis	24.245	22.548
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	60.355	109.525
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	15.219	15.061
7.08.04.02	Dividendos	0	2.783
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	45.136	91.681

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	2.161.365	2.156.239
1.01	Ativo Circulante	994.951	871.960
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	423.028	241.283
1.01.02	Aplicações Financeiras	9.134	9.314
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	9.134	9.314
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	9.134	9.314
1.01.03	Contas a Receber	356.651	373.512
1.01.03.01	Clientes	339.860	359.930
1.01.03.01.01	Clientes	351.124	369.147
1.01.03.01.02	Provisão para perdas sobre créditos	-11.264	-9.217
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	16.791	13.582
1.01.03.02.01	Outras contas a receber	16.791	13.582
1.01.04	Estoques	148.145	181.831
1.01.06	Tributos a Recuperar	22.555	22.958
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	22.555	22.958
1.01.07	Despesas Antecipadas	35.438	43.062
1.02	Ativo Não Circulante	1.166.414	1.284.279
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	129.326	99.932
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	400	0
1.02.01.01.03	Títulos e valores mobiliários	400	0
1.02.01.03	Contas a Receber	19.852	15.273
1.02.01.03.01	Clientes	15.037	13.210
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	4.815	2.063
1.02.01.06	Tributos Diferidos	53.743	34.767
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	53.743	34.767
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	55.331	49.892
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	34.627	31.206
1.02.01.09.04	Impostos e contribuições a recuperar	20.704	18.686
1.02.02	Investimentos	0	26.284
1.02.02.01	Participações Societárias	0	26.284
1.02.03	Imobilizado	411.067	428.564
1.02.04	Intangível	626.021	729.499

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	2.161.365	2.156.239
2.01	Passivo Circulante	578.924	437.464
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	84.119	78.070
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	84.119	78.070
2.01.02	Fornecedores	116.479	132.174
2.01.03	Obrigações Fiscais	19.859	18.811
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	344.108	168.175
2.01.04.02	Debêntures	344.108	168.175
2.01.04.02.01	Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	344.108	168.175
2.01.05	Outras Obrigações	14.359	40.234
2.01.05.02	Outros	14.359	40.234
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10	13.021
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	14.349	27.213
2.02	Passivo Não Circulante	576.477	640.549
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	512.259	583.248
2.02.01.02	Debêntures	512.259	583.248
2.02.01.02.01	Empréstimo, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	512.259	583.248
2.02.02	Outras Obrigações	9.771	7.856
2.02.02.02	Outros	9.771	7.856
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	9.771	7.856
2.02.03	Tributos Diferidos	33.996	26.490
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	33.996	26.490
2.02.04	Provisões	20.451	22.955
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	20.451	22.955
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.005.964	1.078.226
2.03.01	Capital Social Realizado	740.820	740.820
2.03.02	Reservas de Capital	9.443	9.194
2.03.04	Reservas de Lucros	265.072	280.793
2.03.04.01	Reserva Legal	45.469	45.469
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	16.094
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-1.345	-1.718
2.03.04.10	Reserva para investimento	220.948	220.948
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	45.136	0
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-65.658	34.949
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	11.151	12.470

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	425.901	1.306.851	451.289	1.190.843
3.01.01	Receita bruta de vendas e serviços	459.624	1.412.026	491.468	1.303.358
3.01.02	Impostos e deduções	-33.723	-105.175	-40.179	-112.515
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-309.984	-972.088	-334.104	-869.688
3.03	Resultado Bruto	115.917	334.763	117.185	321.155
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-73.013	-250.234	-60.790	-170.171
3.04.01	Despesas com Vendas	-37.604	-112.214	-34.134	-87.776
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.056	-79.854	-22.962	-69.407
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	159	1.991	885	1.073
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.512	-60.157	-4.579	-14.061
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	42.904	84.529	56.395	150.984
3.06	Resultado Financeiro	-12.086	-40.275	10.900	4.420
3.06.01	Receitas Financeiras	14.404	39.525	37.540	69.708
3.06.02	Despesas Financeiras	-26.490	-79.800	-26.640	-65.288
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	30.818	44.254	67.295	155.404
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-579	-5.804	-24.364	-48.106
3.08.01	Corrente	-4.695	-27.954	-24.348	-42.296
3.08.02	Diferido	4.116	22.150	-16	-5.810
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	30.239	38.450	42.931	107.298
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	19.827	21.766	585	2.227
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	19.827	21.766	585	2.227
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	50.066	60.216	43.516	109.525
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	49.932	60.355	43.516	109.525
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	134	-139	0	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	50.066	60.216	43.516	109.525
4.02	Outros Resultados Abrangentes	7.939	-102.999	41.090	51.934
4.02.01	Diferenças cambiais s/conversão de inv.no exterior	7.939	-102.999	41.090	51.934
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	58.005	-42.783	84.606	161.459
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	57.795	-40.252	84.606	161.459
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	210	-2.531	0	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	129.705	169.637
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	189.133	234.212
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	86.274	157.631
6.01.01.02	Depreciação	51.497	47.895
6.01.01.03	Baixa de ativos	3.667	4.437
6.01.01.04	Amortização	31.455	12.666
6.01.01.05	Provisões para riscos fiscais, previdenciários, trabalhistas e cíveis	-1.938	4.154
6.01.01.06	Provisão para perdas sobre créditos	3.390	784
6.01.01.07	Equivalência patrimonial	-1.939	-2.227
6.01.01.08	Despesas de juros sobre debêntures, empréstimos e financiamentos	44.803	33.393
6.01.01.09	Juros e variação cambial de adiantamentos e leasing	1.280	2.823
6.01.01.10	Juros e variação cambial sobre mútuos	3.795	-27.344
6.01.01.11	Amortização mais valia dos estoques	1.530	0
6.01.01.12	Provisão para obsolescência	5.400	0
6.01.01.13	Ganho na alienação de controlada	-40.081	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-59.428	-64.575
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-23.808	-21.845
6.01.02.02	Impostos a recuperar	-5.281	-9.227
6.01.02.03	Estoques	14.362	-19.082
6.01.02.04	Depósitos judiciais	-3.376	-4.707
6.01.02.06	Outras contas a receber	-8.954	13.385
6.01.02.07	Fornecedores	5.768	-2.888
6.01.02.08	Salários, provisões e encargos sociais a recolher	12.779	19.403
6.01.02.09	Impostos, taxas e contribuições a recolher	-8.209	-8.666
6.01.02.10	Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	-13.588	3.122
6.01.02.11	Pagamento de IR e CSLL	-28.901	-34.070
6.01.02.12	Títulos e valores mobiliários	-220	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.013	-605.433
6.02.01	Aquisição e baixa de imobilizado	-49.741	-48.406
6.02.02	Aquisição e baixa de intangível	-19.260	-19.787
6.02.03	Valores recebidos na alienação de investimento	66.988	0
6.02.04	Aumento nos saldos de títulos e valores mobiliários	0	-394.551
6.02.05	Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	0	3.073
6.02.06	Aquisição da Marketing Software Company, LLC líquido do caixa líquido adquirido	0	-123.465
6.02.07	Aquisição de Ativos da Valid Secure Packaging	0	-22.297
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	68.779	484.427
6.03.01	Dividendos pagos	-24.310	-23.921
6.03.02	Juros sobre capital próprio pagos	-17.878	-17.826
6.03.03	Pagamento de IR referente aos juros sobre o capital próprio pagos	-2.136	-2.065
6.03.04	Emissão de ações na controladora	0	386.243
6.03.05	Pagamento de leasing	-7.784	-4.561
6.03.06	Captação de debêntures	199.613	62.500

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
6.03.07	Pagamento de debêntures	-62.500	-62.500
6.03.08	Pagamento de juros sobre debêntures	-17.893	-15.149
6.03.10	Pagamento de juros sobre financiamentos	-894	-1.211
6.03.11	Pagamento de financiamento	-5.013	-4.944
6.03.12	Captação de empréstimos	57.495	192.956
6.03.13	Pagamento de empréstimos	-38.334	-20.922
6.03.14	Pagamento de juros sobre empréstimos	-11.587	-4.173
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-14.726	15.550
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	181.745	64.181
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	241.283	181.066
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	423.028	245.247

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(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	622	-16.094	-15.219	0	-30.691	1.212	-29.479
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	622	0	0	0	622	0	622
5.04.08	Pagamento de dividendos adicionais propostos (VI.bruto de R\$ 0,248908 por ação)	0	0	-16.094	0	0	-16.094	0	-16.094
5.04.10	Pagamento de juros sobre capital próprio (VI.bruto de R\$ 0,23529 por ação)	0	0	0	-15.219	0	-15.219	0	-15.219
5.04.12	Participações não controladoras oriundas da aquisição do Grupo URAM	0	0	0	0	0	0	971	971
5.04.13	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	60.355	-100.607	-40.252	-2.531	-42.783
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	60.355	0	60.355	-139	60.216
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-100.607	-100.607	-2.392	-102.999
5.07	Saldos Finais	740.820	8.098	266.417	45.136	-65.658	994.813	11.151	1.005.964

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015****(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	380.820	1.919	-10.238	-17.844	0	354.657	0	354.657
5.04.01	Aumentos de Capital	396.000	0	0	0	0	396.000	0	396.000
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	-15.180	0	0	0	0	-15.180	0	-15.180
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.919	0	0	0	1.919	0	1.919
5.04.08	Pagamento de dividendos adicionais propostos (VI.bruto de R\$ 0,14303 por ação)	0	0	-10.238	0	0	-10.238	0	-10.238
5.04.10	Pagamento de juros sobre capital próprio (VI.bruto de R\$ 0, 27059 por ação)	0	0	0	-15.061	0	-15.061	0	-15.061
5.04.11	Pagamento de dividendos intermediários (R\$0,05000 por ação)	0	0	0	-2.783	0	-2.783	0	-2.783
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	109.525	51.934	161.459	0	161.459
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	109.525	0	109.525	0	109.525
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	51.934	51.934	0	51.934
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	51.934	51.934	0	51.934
5.07	Saldos Finais	740.820	7.401	201.197	91.681	65.578	1.106.677	0	1.106.677

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015</b>
7.01	Receitas	1.438.840	1.287.037
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.400.158	1.286.748
7.01.02	Outras Receitas	42.072	1.073
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.390	-784
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-667.567	-560.358
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-551.596	-480.398
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-115.971	-79.960
7.03	Valor Adicionado Bruto	771.273	726.679
7.04	Retenções	-82.952	-60.561
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-82.952	-60.561
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	688.321	666.118
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	41.464	71.935
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.939	2.227
7.06.02	Receitas Financeiras	39.525	69.708
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	729.785	738.053
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	729.785	738.053
7.08.01	Pessoal	387.184	342.717
7.08.01.01	Remuneração Direta	302.272	269.382
7.08.01.02	Benefícios	70.500	58.808
7.08.01.03	F.G.T.S.	14.412	14.527
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	166.334	186.392
7.08.02.01	Federais	136.406	156.160
7.08.02.02	Estaduais	7.787	8.633
7.08.02.03	Municipais	22.141	21.599
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	116.051	99.419
7.08.03.01	Juros	79.800	65.288
7.08.03.02	Aluguéis	36.251	34.131
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	60.216	109.525
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	15.219	15.061
7.08.04.02	Dividendos	0	2.783
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	45.136	91.681
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-139	0

3T16

## Comentário do Desempenho

# Valid apresenta

# Lucro Líquido de R\$ 50,0 milhões no 3T16, 14,9% superior ao 3T15

Rio de Janeiro, 9 de novembro de 2016 – A Valid (BM&FBovespa: VLID3 - ON) anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre de 2016 (3T16). As informações financeiras e operacionais a seguir, são apresentadas em base consolidada.



## DESTAQUES

Receita Líquida totalizou R\$ 425,9 milhões no 3T16, 5,6% inferior aos R\$ 451,3 milhões do 3T15 e 2,7% inferior ao 2T16. EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 75,3 milhões, 8,4% inferior ao apresentado no 3T15 e 5,0% superior ao reportado no 2T16. Neste trimestre, não consolidamos mais o EBITDA<sup>1</sup> da Multidisplay, que no 3T15 foi de R\$ 1,7 milhão e no 2T16 foi de R\$ 2,2 milhões;

### Meios de pagamento:

- Margem consolidada de 8,0%, 0,8p.p abaixo do 3T15, entretanto, 1,1p.p maior em comparação ao 2T16 (6,9%), devido a menor queda de volumes no Brasil, custos ligeiramente menores e reajuste de preços em alguns contratos, associados a melhor eficiência operacional nos EUA, apesar de volumes de cartões com chip bem abaixo do esperado;

### Sistemas de Identificação:

- Receita totalizou R\$ 122,1 milhões, 7,6% superior ao 3T15 e 7,5% superior ao 2T16. EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 39,6 milhões foi 1,2% inferior ao 3T15 e 29,5% superior ao 2T16, resultado da melhora dos volumes no período, que apesar de representarem queda de 4,9% em relação ao 3T15, foram 6,2% superiores ao 2T16;

### Telecom:

- Receita Líquida 41,2% superior ao 3T15 e EBITDA<sup>1</sup> crescendo 6,4%, no mesmo período. No acumulado do ano, a Receita Líquida foi 79,4% superior e EBITDA<sup>1</sup> crescendo 35,2%;

### Certificadora Digital:

- Receita de R\$ 16,1 milhões no trimestre, crescimento de 1,3%, em comparação ao 3T15. EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 2,8 milhões, 12,5% inferior ao mesmo período de comparação, com manutenção de market share de 14,4% no acumulado do ano.

### Evento Subsequente

- Pagamento de Juros da 4ª Emissão de Debêntures da Companhia no valor de R\$ 9.078.627,87, em 31/10/2016.

# VALID

## Cotação de Fechamento

VLID3 R\$ 28,24

## Valor de Mercado

R\$ 1,8 bilhões

## Base Acionária

Total de Ações: 64.750.000

Free-Float: 98,1%

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

### Carlos Affonso S. d'Albuquerque

Diretor Presidente e de RI

### Rita Carvalho

Superintendente de Tesouraria e RI

rita.carvalho@valid.com.br

Tel: +55 (21) 2195-7230

### Eduarda de Castro Miguel

Analista de RI

eduarda.miguel@valid.com.br

Tel: +55 (21) 2195-7257

### Milena Rosa

Analista de RI

milena.rosa@valid.com.br

Tel: +55 (21) 2195-7297

### Website e e-mail de RI

www.valid.com.br/ri

ri@valid.com.br

### Endereço:

Av. Presidente Wilson, 231 16º andar

Rio de Janeiro, RJ - Brasil

20030-905

RELEASE DE RESULTADOS	3T15	3T16	Var.%	9M15	9M16	Var.%
<b>Resultados financeiros (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	451,3	425,9	-5,6%	1.190,8	1.306,8	9,7%
<b>EBITDA Ajustado <sup>1</sup></b>	<b>82,2</b>	<b>75,3</b>	<b>-8,4%</b>	<b>226,2</b>	<b>216,1</b>	<b>-4,5%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado <sup>4</sup></i>	<i>17,8%</i>	<i>17,7%</i>	<i>-0,1p.p.</i>	<i>18,5%</i>	<i>16,2%</i>	<i>-2,3p.p.</i>
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>43,5</b>	<b>50,0</b>	<b>14,9%</b>	<b>109,5</b>	<b>60,3</b>	<b>-44,9%</b>
<i>Margem líquida</i>	<i>9,6%</i>	<i>11,7%</i>	<i>2,1p.p.</i>	<i>9,2%</i>	<i>4,6%</i>	<i>-4,6p.p.</i>
<b>Volume de Vendas (em milhões)</b>						
Meios de Pagamento	148,2	103,3	-30,3%	415,6	300,7	-27,6%
Identificação	6,1	5,8	-4,9%	17,8	16,8	-5,6%
Telecom	29,3	101,0	244,7%	79,1	298,8	277,7%
Certificados Digitais (em milhares)	120,7	123,0	1,9%	320,3	363,0	13,3%
<b>Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)</b>						
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>43,5</b>	<b>50,0</b>		<b>109,5</b>	<b>60,3</b>	
(+) Participações dos não Controladores	0,0	0,1		0,0	-0,1	
(+) Imposto de renda e contribuição social	24,3	20,8		48,1	26,0	
(+) Despesas/(receitas) financeiras	-10,9	12,1		-4,4	40,3	
(+) Depreciação e amortização	21,6	27,0		60,6	82,9	
<b>EBITDA</b>	<b>78,5</b>	<b>110,0</b>		<b>213,8</b>	<b>209,4</b>	
(+) Outras (receitas) Despesas operacionais	3,8	-30,7		13,1	18,1	
(+) Depreciação e amortização <sup>3</sup>	-1,1	-4,0		-4,2	-14,1	
(+/-)Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay	1,0	0,0		3,5	2,7	
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0		0,0	0,0	
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>82,2</b>	<b>75,3</b>		<b>226,2</b>	<b>216,1</b>	
<b>Meios de Pagamento (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	247,2	182,2	-26,3%	645,3	576,7	-10,6%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>54,8%</i>	<i>42,7%</i>	<i>-12,1p.p.</i>	<i>54,2%</i>	<i>44,1%</i>	<i>-10,1p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>21,7</b>	<b>14,6</b>	<b>-32,7%</b>	<b>59,0</b>	<b>39,5</b>	<b>-33,1%</b>
Margem EBITDA	8,8%	8,0%	-0,8p.p.	9,1%	6,8%	-2,3p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>26,4%</i>	<i>19,4%</i>	<i>-7,0p.p.</i>	<i>26,1%</i>	<i>18,3%</i>	<i>-7,8p.p.</i>
<b>* Volume de vendas (em milhões)</b>	<b>148,2</b>	<b>103,3</b>	<b>-30,3%</b>	<b>415,6</b>	<b>300,7</b>	<b>-27,6%</b>
<b>Sistemas de Identificação (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	113,5	122,1	7,6%	317,5	345,9	8,9%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>25,1%</i>	<i>28,7%</i>	<i>3,6p.p.</i>	<i>26,7%</i>	<i>26,5%</i>	<i>-0,2p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>40,1</b>	<b>39,6</b>	<b>-1,2%</b>	<b>110,2</b>	<b>102,6</b>	<b>-6,9%</b>
Margem EBITDA	35,3%	32,4%	-2,9p.p.	34,7%	29,7%	-5,0p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>48,8%</i>	<i>52,6%</i>	<i>3,8p.p.</i>	<i>48,7%</i>	<i>47,5%</i>	<i>-1,2p.p.</i>
<b>Volume de vendas (em milhões)</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>-4,9%</b>	<b>17,8</b>	<b>16,8</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Telecom (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	74,7	105,5	41,2%	186,7	335,0	79,4%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>16,6%</i>	<i>24,8%</i>	<i>8,2p.p.</i>	<i>15,7%</i>	<i>25,6%</i>	<i>9,9p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>17,2</b>	<b>18,3</b>	<b>6,4%</b>	<b>47,5</b>	<b>64,2</b>	<b>35,2%</b>
Margem EBITDA <sup>2</sup>	20,7%	17,3%	-3,4p.p.	22,3%	17,8%	-4,5p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>20,9%</i>	<i>24,3%</i>	<i>3,4p.p.</i>	<i>21,0%</i>	<i>29,7%</i>	<i>8,7p.p.</i>
<b>Volume de vendas (em milhões)</b>	<b>29,3</b>	<b>101,0</b>	<b>244,7%</b>	<b>79,1</b>	<b>298,8</b>	<b>277,7%</b>
* Valor da equivalência patrimonial Multidisplay	1,7	0,0		5,8	4,7	
<b>Valid Certificadora (R\$ milhões)</b>						
Receita líquida	15,9	16,1	1,3%	41,4	49,2	18,8%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,8%</i>	<i>0,3p.p.</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,8%</i>	<i>0,3p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>-12,5%</b>	<b>9,5</b>	<b>9,9</b>	<b>4,2%</b>
Margem EBITDA	20,1%	17,4%	-2,7p.p.	22,9%	20,1%	-2,8p.p.
<i>% do EBITDA total</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,7%</i>	<i>-0,2p.p.</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,6%</i>	<i>0,4p.p.</i>
<b>Volume de vendas (em milhares)</b>	<b>120,7</b>	<b>123,0</b>	<b>1,9%</b>	<b>320,3</b>	<b>363,0</b>	<b>13,3%</b>

<sup>1</sup> O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, IFRS, ou US GAAP, tampouco devem ser considerado isoladamente, ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez. De acordo com a Instrução CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012, o cálculo do EBITDA não pode excluir quaisquer itens não recorrentes, não operacionais ou de operações descontinuadas e é obtido pelo resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões. O EBITDA Ajustado é utilizado por nós como medida adicional de desempenho de nossas operações e não deve ser utilizado em substituição aos nossos resultados. O "EBITDA Ajustado" corresponde ao EBITDA ajustado por meio da eliminação dos efeitos de Outras (receitas) Despesas operacionais, Depreciação e amortização da administração, Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay e 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.

<sup>2</sup> Lucro Líquido ajustado por IR e CS diferidos passivo e despesas não-recorrentes. O Lucro Líquido Ajustado não é uma medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, IFRS, ou US GAAP, tampouco devem ser considerado isoladamente, ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez. O Lucro Líquido Ajustado é utilizado por nós como medida adicional de desempenho de nossas operações e não deve ser utilizado em substituição aos nossos resultados. Outras empresas podem calcular o Lucro Líquido Ajustado de maneira diferente da nossa. O Lucro Líquido Ajustado, dessa forma, apresenta limitações que prejudicam a sua utilização como medida da nossa lucratividade, em razão de não considerar determinados custos e despesas decorrentes dos nossos negócios, que poderiam afetar, de maneira significativa, os nossos lucros.

<sup>3</sup> Depreciação da Administração

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

\* Incluído o Valor da Valid USA 2015/2014

# COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores,

Ao longo deste ano estamos trabalhando incansavelmente na busca por eficiência operacional e otimização dos nossos processos internos, em busca de resultados sólidos e consistentes, ainda que a desaceleração econômica do mercado brasileiro, que é responsável pela maior parte dos nossos lucros e a instabilidade do nosso setor de atuação seja um desafio diário.

Neste sentido, em agosto anunciamos os principais movimentos que estão em andamento, que são os projetos de unificação de plantas tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos. No Brasil, estamos trabalhando para encerrar a produção em Barueri, transferindo a operação de impressão de segurança (cheques) para São Bernardo do Campo e a operação de personalização de cartões para Sorocaba, onde será centralizada toda a produção brasileira de cartões. Nos Estados Unidos estamos consolidando a produção de cartões plásticos de duas atuais plantas para uma terceira modernizada. Conforme anunciado anteriormente, ambos os projetos têm como objetivo principal a otimização de toda a cadeia produtiva de cartões gerando eficiência, preservando aquilo que acreditamos ser nosso principal diferencial, que é a qualidade dos nossos produtos e serviços, além de flexibilidade e conveniência de atendimento aos nossos clientes.

Adicionalmente, no dia de hoje publicamos o Edital para a realização de uma Assembleia Extraordinária de Acionistas, que será realizada em 09/12/2016, visando a incorporação da empresa TRUST, empresa do grupo Valid, localizada em Pinhais. A referida incorporação nos possibilitará obter benefício fiscal referente à amortização do ágio pago na aquisição da empresa, a ser aproveitado por 5 anos, de aproximadamente R\$ 450 mil por ano.

Somados aos benefícios de uma estrutura mais otimizada, os projetos de migração irão gerar uma economia anual esperada de R\$ 8 milhões no Brasil e US\$ 3,0 milhões nos EUA, que começará a ser capturada ao longo de 2017. As despesas estimadas são de R\$ 17,5 milhões no Brasil e US\$ 4,8 milhões nos EUA e já foram integralmente provisionados no 2T16.

Associado a isto, a diversificação das nossas operações ao redor do mundo está nos capacitando a melhor competir em um mercado cada vez mais commoditizado onde escala é um componente fundamental para termos acesso a melhores custos em nossos insumos, o que nos deixa em condições de igualdade com os demais players do mercado e nos capacita a manter nossa lucratividade.

Com relação aos resultados financeiros, atingimos uma Receita Líquida consolidada de R\$ 1.306,8 milhões nos 9M16, um crescimento de 9,7% se comparado aos 9M15. No 3T16, a Receita Líquida foi 5,6% menor do que no mesmo período de 2015 (R\$ 451,3 milhões no 3T15 vs R\$ 425,9 milhões no 3T16).

O EBITDA<sup>1</sup> nos 9M16 atinge R\$ 216,1 milhões, 4,5% abaixo se comparado aos 9M15. No 3T16, o EBITDA<sup>1</sup> consolidado fica 8,4% abaixo se comparado ao 3T15 (R\$ 75,3 milhões no 3T16 vs R\$ 82,2 milhões no 3T15). Neste trimestre o EBITDA<sup>1</sup> no Brasil foi 5,8% menor do que o reportado no 3T15, demonstrando uma recuperação dos resultados frente ao que vimos nos 6M16, onde o EBITDA<sup>1</sup> local caiu 23,6% em comparação aos 6M15. O mercado brasileiro ainda está bastante desafiador, entretanto, neste trimestre observamos uma recuperação dos volumes de carteiras de motoristas emitidas em relação ao que vimos no início do ano, associados aos esforços que estamos fazendo em busca por eficiência e redução de custos, que contribuíram significativamente para a melhora da margem consolidada da companhia.

Com a emissão de debêntures anunciada em junho e a venda da Multidisplay finalizada em julho, terminamos o trimestre com R\$ 423,0 milhões em caixa e Dívida Líquida/EBITDA<sup>1</sup> de 1,6 vezes, posição que nos deixa bastante confortáveis para fazer frente ao endividamento de curto prazo que temos, além de novos investimentos em projetos que possam acontecer sem comprometer o pagamento de dividendos.

O ano de 2016 vem apresentando diversos desafios e estamos trabalhando para superá-los e nossos resultados já demonstram que estamos no caminho. Gostaríamos de reforçar o nosso compromisso com os nossos clientes em busca de oportunidades, ampliando nossa oferta de serviços para melhor atendê-los e, também, com os nossos acionistas na busca por eficiência e controle de custos, visando melhorar a nossa lucratividade e retornos.

Agradecemos novamente pela confiança depositada em nosso corpo executivo e time de funcionários, que estão comprometidos com o atingimento destes objetivos.

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

# RECEITA LÍQUIDA



## RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)

3T15	451,3
3T16	425,9
Variação	-5,6%
<hr/>	
9M15	1.190,8
9M16	1.306,8
Variação	9,7%

No 3T16, a Receita Líquida total da Companhia atingiu R\$ 425,9 milhões vs R\$ 451,3 milhões no 3T15, uma redução de 5,6% na comparação entre os períodos. Nos primeiros nove meses, acumulamos um crescimento de 9,7%, com uma Receita Líquida total no grupo de R\$ 1.306,8 milhões.

A Receita Líquida no Brasil ficou estável em relação ao ano passado (R\$ 228,1 milhões no 3T16 vs R\$ 228,8 milhões no 3T15). No acumulado do ano temos uma queda de 0,8% na Receita Líquida local, que foi de R\$ 656,1M em 9M16 vs R\$ 661,2M em 9M15.

A Receita Líquida em USD das operações no exterior totalizaram USD 61,0 milhões no 3T16 contra USD 63,0 milhões no 3T15, uma redução de 3,2% na comparação entre os períodos. No acumulado do ano, a Receita Líquida das operações no exterior foi de USD 182,6 milhões, representado um crescimento de 9,9% em relação aos USD 166,1 milhões reportados em 9M15.

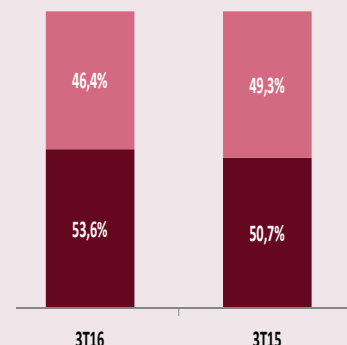
No 3T16, a divisão de Meios de Pagamento apresentou uma redução de 26,3% na Receita Líquida na comparação com o ano anterior, impactada principalmente pela redução de volumes de cartões nos Estados Unidos e taxa média de câmbio praticada no período. Na América Latina já observamos uma queda de volumes menor (2,2%) no 3T16 vs o 3T15, em linha com as nossas expectativas de volumes ainda em queda no Brasil, mas em menor escala do que o observado nos primeiros 6M16. Em 9M16, a Receita Líquida da Divisão está 10,6% inferior a apresentada no ano passado, impactada pela queda de volumes nos Estados Unidos e Brasil.

A divisão de Telecom apresentou crescimento de 41,2% na comparação entre os trimestres. No acumulado do ano, a Receita Líquida cresce 79,4% em relação aos 9M15, explicado principalmente pela consolidação dos resultados da Valid AS, ganhos de market share, que mais do que compensaram a queda de Receita no Brasil, que no 3T16 ficou 19,2% abaixo do 3T15 e no acumulado do ano está 22% menor.

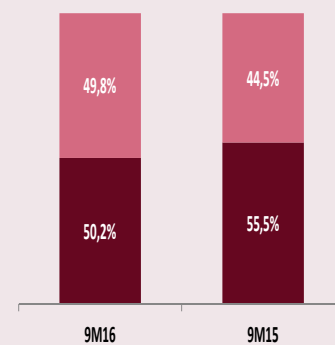
A divisão de Sistemas de Identificação apresentou crescimento de 7,6% na Receita Líquida, em comparação ao 3T15, parcialmente explicado pelos reajustes nos contratos atrelados a índices de inflação. No acumulado do ano, a Divisão cresce 8,9% em Receita Líquida, ainda que os volumes estejam 5,6% abaixo do mesmo período de 2015.

A Certificadora Digital reportou um crescimento de 1,3% e representou 3,8% da Receita Líquida no 3T16, contra 3,5% no mesmo período de 2015. Em 9M16, a Receita Líquida cresceu 18,8% em comparação aos 9M15.

### Composição da Receita 3T16



### Composição da Receita 9M16



■ Brasil ■ Exterior

# EBITDA



## EBITDA

(R\$ MILHÕES)

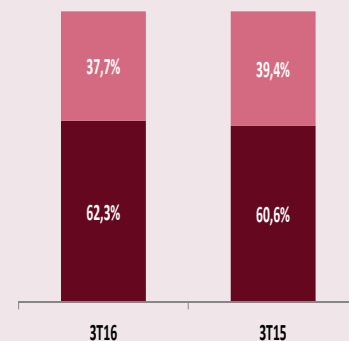
	AJUSTADO <sup>1</sup>	MARGEM <sup>2</sup>
3T15	82,2	17,8%
3T16	75,3	17,7%
Variação	-8,4%	-0,1 p.p.
<hr/>		
9M15	226,2	18,5%
9M16	216,1	16,2%
Variação	-4,5%	-2,3 p.p.

O EBITDA<sup>1</sup> no 3T16 totalizou R\$ 75,3 milhões, uma queda de 8,4% em comparação ao registrado no 3T15 e 5,0% superior ao apresentado no 2T16, fruto da recuperação de volumes no mercado brasileiro, principalmente de carteiras de habilitação, da melhora no custo médio da divisão de meios de pagamento em função do câmbio e, também, na visível melhora de eficiência nos Estados Unidos, ainda que os volumes de cartões tenham sido muito abaixo das nossas expectativas. A margem EBITDA consolidada no 3T16 foi de 17,7%, 0,1 p.p abaixo do 3T15, e 1,8p.p acima da apresentada no 2T16.

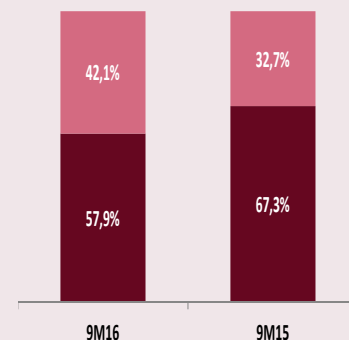
Ainda que o EBITDA<sup>1</sup> no Brasil apresente queda de 17,8% no ano, em comparação aos 9M15, e os volumes de cartões no mercado americano estejam abaixo das nossas expectativas, o EBITDA<sup>1</sup> da companhia nos 9M16 apresenta queda de 4,5% em relação ao ano passado, fruto da estratégia de diversificação geográfica e de negócios, associados aos esforços de busca por eficiência e redução de custos que temos trabalhado ao longo deste ano.

O EBITDA<sup>1</sup> em dólar das operações no exterior totalizou US\$ 8.7 milhões no 3T16, uma redução de 5,2% quando comparado ao mesmo período no ano anterior, principalmente afetado pela divisão de meios de pagamentos USA. No acumulado no ano, a contribuição para o EBITDA<sup>1</sup> das operações no exterior foi de USD 25,7 milhões, crescimento de 10,9% em relação aos USD 23,1 milhões reportados em 9M15.

### Composição do EBITDA<sup>1</sup> 3T15



### Composição do EBITDA<sup>1</sup> 3T16



■ Brasil ■ Exterior

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

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

# LUCRO LÍQUIDO



## LUCRO LÍQUIDO (R\$ MILHÕES)

3T15	43,5
3T16	50,0
Variação	14,9%
<hr/>	
9M15	109,5
9M16	60,3
Variação	-44,9%

No trimestre, totalizamos um Lucro Líquido de R\$ 50,0 milhões, 14,9% superior ao mesmo período no ano anterior. No acumulado do ano, vimos uma redução do Lucro Líquido em 44,9% na comparação entre os períodos, principalmente devido aos seguintes pontos:

- (i) Variação cambial positiva decorrente de mútuo entre coligadas impactando o Lucro Líquido em aproximadamente R\$ 18,0 milhões nos 9M15;
- (ii) Amortização da mais-valia referente à aquisição da Fundamenture que impactou negativamente o Lucro Líquido em R\$ 11,9 milhões em 9M16
- (iii) Desaceleração das operações no Brasil, que é responsável pela maior parte do Lucro Líquido da Companhia.

A linha de Outras Despesas/Receitas Operacionais totalizou R\$ 30,7 milhões no 3T16, onde destacamos os seguintes pontos:

- Em 04 de julho de 2016, foi concluída a venda da totalidade da participação na Multidisplay, onde obtivemos um resultado de ganho de capital bruto na transação de R\$ 40,1 milhões;
- Amortização da mais valia referente à aquisição da Fundamenture, que continuará impactando o Lucro Líquido da Companhia em USD 390 mil/mês.

Abaixo seguem as principais movimentações de Receitas e Despesas Financeiras ocorridas durante o trimestre e nove primeiros meses de 2016:

Resultado Financeiro	3T15	3T16	9M15	9M16
Aplicação Financeira	4.711	9.893	12.266	18.437
Juros e Variação Cambial s/ mútuo	20.367	-111	27.344	-3.794
Juros e Variação Cambial Monetária	-573	-755	4.024	-4.847
Despesas Bancárias	-1.684	-1.354	-3.878	-3.559
Empréstimos e Financiamentos e debêntures	-13.118	-19.668	-33.393	-45.237
Outros	1.197	-91	-1.943	-1.275
<b>Total</b>	<b>10.900</b>	<b>-12.086</b>	<b>4.420</b>	<b>-40.275</b>

## MEIOS DE PAGAMENTOS | LATAM



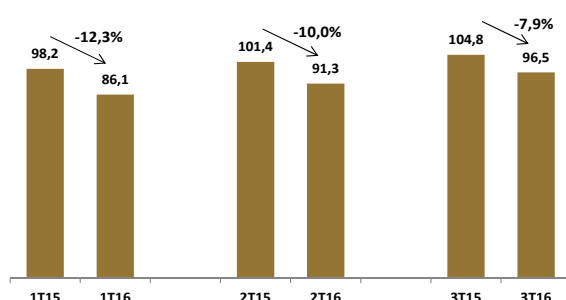
A Receita Líquida no 3T16 caiu 5,5% em relação ao 3T15, mas já em percentuais menores de queda quando olhamos o 1T15 vs 1T16, onde a queda de Receita Líquida foi de 34,2%, e o 2T15 vs 2T16, onde vimos a Receita cair 19,0% na comparação entre os períodos, em função da menor queda de volumes observada entre os períodos de comparação. Associados a isto, neste trimestre conseguimos alguns reajustes de preços nos nossos contratos, que contribuíram com um incremento de Receita de R\$ 3,8 milhões, onde R\$ 2,5 milhões referem-se a ajustes de preços retroativos ao início do ano, não devendo se repetir. No acumulado do ano, a Receita Líquida acumula perda de 7,6% em relação ao ano de 2015. Considerando os efeitos não recorrentes de reajustes retroativos de preços, vemos uma queda de 7,9% em relação ao 3T15, já apresentando uma melhora em relação aos trimestres anteriores, com redução da Receita Líquida em 12,3% na comparação entre 1T15 vs 1T16 e 10% na comparação entre o 2T15 e 2T16.

Atingimos no 3T16, um EBITDA<sup>1</sup> de R\$ 6,3 milhões, 12,5% abaixo do 3T15. Se considerarmos os efeitos não recorrentes mencionados, vemos uma queda de EBITDA<sup>1</sup> de 46,9% em relação ao 3T15, mas apresentando significativa melhora em relação aos trimestres anteriores, onde o EBITDA<sup>1</sup> caiu 92,3% na comparação entre o 1T15 vs 1T16 e 107,3% na comparação entre o 2T15 vs o 2T16, o que é uma demonstração da combinação de menores quedas de volumes ao longo do ano, em comparação ao ano passado, associados a um custo médio menor em função do câmbio e esforços na redução de custos, o que confirma as nossas expectativas para a divisão.

A produção de cartões bancários representou 76,6% do total vs 71,9% no 3T15. O volume dos cartões RFID e Contactless representaram 23,4% do volume total produzido vs 28,1% reportados no 3T15.

Conforme anunciado anteriormente, ao longo deste trimestre iniciamos o processo de consolidação de plantas visando a otimização dos nossos processos e melhor eficiência operacional. Sem que isto comprometa a qualidade e o atendimento aos nossos clientes, vamos trabalhar ao longo dos próximos meses para que tenhamos o projeto concluído nos primeiros meses de 2017, quando esperamos começar a capturar a maior parte dos benefícios de menores custos decorrentes desta unificação.

Segue abaixo evolução da Receita<sup>2</sup> da divisão em R\$ milhões:



## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

## RECEITA LÍQUIDA

3T15	3T16	Varição
104,8	99,0	-5,5%
9M15	9M16	Varição
304,4	281,4	-7,6%

EBITDA<sup>1</sup>

3T15	3T16	Varição
7,2	6,3	-12,5%
9M15	9M16	Varição
26,6	11,5	-56,8%

## MARGEM EBITDA

3T15	3T16	Varição
6,9%	6,4%	-0,5 p.p.
9M15	9M16	Varição
8,7%	4,1%	-4,6 p.p.

## VOLUME

3T15	3T16	Varição
36,3	35,5	-2,2%
9M15	9M16	Varição
106,9	99,3	-7,1%

<sup>1</sup>EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2.<sup>2</sup> Receita não considera efeitos não recorrentes de reajustes retroativos de preços

## MEIOS DE PAGAMENTOS | USA



Analisando a Receita Líquida em USD, no 3T16 notamos uma redução de 35,9%, quando comparado ao 3T15 (US\$ 40,1 milhões vs US\$ 25,7 milhões). Este resultado é decorrente da redução de dos volumes de cartões no mercado americano, principalmente aqueles com chip, que caíram 59,4% no trimestre, em comparação ao 3T15. No acumulado do ano, a Receita Líquida em USD, apresentou uma redução de 22,5% quando comparada ao mesmo período do ano anterior, cujo motivo principal também é a o volume de cartões com chip, que em 2016 acumula queda de 48,7% em relação ao mesmo período de 2015 (69,4 milhões em 9M15 vs 35,6 milhões em 9M16).

O EBITDA<sup>1</sup> em USD no 3T16 totalizou US\$ 2,6 milhões, redução de 36,6% se comparado ao 3T15 e com uma margem EBITDA de 9,9%, 0,3 p.p. abaixo do mesmo período de 2015. Se considerarmos a queda de volumes totais de 39,4% na comparação entre os períodos, a margem de EBITDA apresentada no 3T16 reflete a melhora significativa na eficiência operacional nos Estados Unidos, resultado do trabalho realizado pelo nosso time ao longo deste ano. Quando comparamos os resultados com o 2T16, vemos uma queda de Receita em USD de 16,6% e de EBITDA<sup>1</sup> de 26,2%, reflexo do mix de produtos vendidos no trimestre, com a maior participação de gift cards no mix e volumes de cartões com chip 56,3% menores do que no 2T16. Ainda assim, a margem de EBITDA teve redução de apenas 1,3p.p. na comparação entre os períodos, reflexo da melhora na eficiência operacional. No acumulado do ano, o EBITDA<sup>1</sup> apresenta queda de 20,8%, apesar de queda mais acentuada dos volumes totais de cartões (34,8%).

A demanda por cartões com chip no 3T16 se comportou de maneira bastante volátil e acarretou em volumes produzidos muito abaixo do que esperávamos e do que vimos nos 6M16, entretanto, já estamos vendo melhora ao longo do 4T16.

Ao longo do ano, ficou mais evidente que os grandes bancos americanos estavam com estoques elevados de cartões com chip, ainda em níveis maiores do que a estimativa inicial do mercado e, também, está havendo atraso no processo dos bancos pequenos e médios em prepararem seus sistemas para poderem começar a adoção de cartões com chip na sua base de clientes. Estes movimentos farão com que o volume esperado de cartões com chip em 2016 seja menor do aquele que fizemos em 2015, o que não significa dizer que ainda não vemos espaço para a continuidade da migração de cartões financeiros para a tecnologia do chip nos próximos anos.

No 3T16, os cartões financeiros representaram 32,5% do volume reportado vs 37,4% no 3T15, Nos 9M16 este volume representou 44,2% vs 39,2% nos 9M15.

Conforme anunciado anteriormente, também estamos trabalhando na unificação de plantas nos EUA, onde esperamos ter nossa produção de cartões plásticos consolidada em duas plantas em Chicago, trazendo maior otimização de processos, proporcionando aos nossos clientes maior agilidade e eficiência no atendimento. O projeto está andando de acordo com o cronograma inicialmente estabelecido e esperamos finalizá-lo nos primeiros meses de 2017.

## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

## RECEITA LÍQUIDA

3T15	3T16	Varição
142,4	83,2	-41,6%
9M15	9M16	Varição
340,9	295,3	-13,4%

EBITDA<sup>1</sup>

3T15	3T16	Varição
14,5	8,3	-42,8%
9M15	9M16	Varição
32,4	28,0	-13,6%

## MARGEM EBITDA

3T15	3T16	Varição
10,2%	9,9%	-0,3 p.p.
9M15	9M16	Varição
9,5%	9,5%	0,0 p.p.

## VOLUME

3T15	3T16	Varição
111,9	67,8	-39,4%
9M15	9M16	Varição
308,7	201,4	-34,8%

## RECEITA LÍQUIDA (USD)

3T15	3T16	Varição
40,1	25,7	-35,9%
9M15	9M16	Varição
106,9	82,8	-22,5%

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

3T15	3T16	Varição
4,1	2,6	-36,6%
9M15	9M16	Varição
10,1	8,0	-20,8%

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

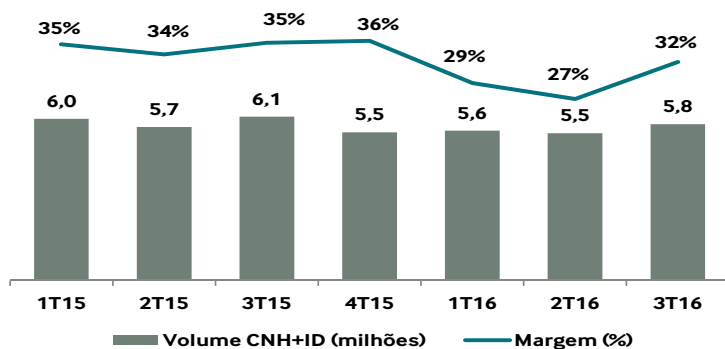
# SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO



A divisão de Sistemas de Identificação apresentou no 3T16 um crescimento de 7,6%, atingindo uma Receita Líquida de R\$ 122,1 milhões, se comparada ao 3T15. Nos 9M16, a Receita Líquida atinge R\$ 345,9 milhões, crescimento de 8,9% se comparado com o mesmo período do ano anterior. No 3T16, 3,9% da Receita da divisão vem da operação norte americana vs 4,1% no 3T15. Devido a atual situação dos estados brasileiros, no trimestre realizamos uma provisão no valor de R\$ 2,8 milhões por conta de atrasos em recebimentos.

O EBITDA<sup>1</sup> no 3T16 atingiu R\$ 39,6 milhões e R\$ 102,6 milhões nos 9M16, respectivamente 1,2% e 6,9% abaixo quando comparados com os mesmos períodos do ano passado, com uma margem EBITDA de 32,4% no trimestre e 29,7% no acumulado do ano.

Conforme sinalizamos, por ter uma estrutura de custo fixo alta, a margem EBITDA desta divisão é extremamente sensível a aumentos e reduções no volume. No 3T16 tivemos um incremento de 6,2% no volume quando comparamos com o segundo trimestre deste ano, que impactou positivamente a margem da divisão atingindo 32,5%, 5,5 p.p superior na comparação entre os períodos:



Continuamos trabalhando no processo de implementação do novo contrato para o Estado de Washington e estamos preparados para iniciar as emissões dos documentos respeitando o cronograma indicado pelo cliente.

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

## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

### RECEITA LÍQUIDA

3T15	3T16	Varição
113,5	122,1	7,6%
9M15	9M16	Varição
317,5	345,9	8,9%

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

3T15	3T16	Varição
40,1	39,6	-1,2%
9M15	9M16	Varição
110,2	102,6	-6,9%

### MARGEM EBITDA

3T15	3T16	Varição
35,3%	32,4%	-2,9 p.p.
9M15	9M16	Varição
34,7%	29,7%	-5,0 p.p.

### VOLUME

3T15	3T16	Varição
6,1	5,8	-4,9%
9M15	9M16	Varição
17,8	16,8	-5,6%

## TELECOM



No 3T16, a Receita apresentou um crescimento de 41,2%, saindo de R\$ 74,7 milhões no 3T15 para R\$ 105,5 milhões. No acumulado do ano, atingimos uma Receita de R\$ 335,0 milhões, crescimento de 79,4% se comparado aos 9M15. As vendas provenientes do exterior representaram 84,0% no 3T16 vs 70,2% no 3T15.

O EBITDA<sup>1</sup> no 3T16 foi de R\$ 18,3 milhões, 6,4% acima do 3T15 e com margem de 17,3%, 3,4 p.p. abaixo do 3T15, dentro do que esperamos para a divisão com a expansão da operação em diferentes geografias. Nos nove primeiros meses do ano, o EBITDA atingiu R\$ 64,2 milhões, crescimento de 35,2% com margem EBITDA de 17,8%, 4,5 p.p. abaixo dos 9M15.

Analisando os resultados das operações fora do Brasil no 3T16 em USD, consolidamos uma Receita Líquida de US\$27,3 milhões, um crescimento de 82,0% se comparado ao mesmo período de 2015. O EBITDA<sup>1</sup> atingiu US\$ 4,8 milhões vs US\$ 3,7 milhões, crescimento de 29,7% na comparação entre os trimestres. Nos 9M16 Receita em USD cresce 117,6% e EBITDA<sup>1</sup> 54,8%.

O volume do Brasil apresentou uma redução de 13,0% e representou 4,8% no 3T16 vs 19,2% no 3T15. A participação de outros países representou 95,5% do volume reportado nos 9M16.

Estamos no quarto trimestre de consolidação de resultados após a aquisição da Valid AS. O processo de integração dos times está finalizado e estamos trabalhando fortemente nas oportunidades de reduções de custos em decorrência das sinergias advindas desta aquisição. Trouxemos importantes clientes para o nosso portfólio e nos tornamos um importante player no mercado global de SIMCards, com oportunidades de ganhos de market share ao longo dos próximos anos. A divisão já passa a representar 25,6% de nossa Receita e 29,7% do EBITDA no acumulado do ano.

## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

## RECEITA LÍQUIDA

3T15	3T16	Varição
74,7	105,5	41,2%
9M15	9M16	Varição
186,7	335,0	79,4%

EBITDA<sup>1</sup>

3T15	3T16	Varição
17,2	18,3	6,4%
9M15	9M16	Varição
47,5	64,2	35,2%

MARGEM EBITDA<sup>2</sup>

3T15	3T16	Varição
20,7%	17,3%	-3,4 p.p.
9M15	9M16	Varição
22,3%	17,8%	-4,5 p.p.

## VOLUME

3T15	3T16	Varição
29,3	101,0	244,7%
9M15	9M16	Varição
79,1	298,8	277,7%

RECEITA LÍQUIDA (USD)<sup>3</sup>

3T15	3T16	Varição
15,0	27,3	82,0%
9M15	9M16	Varição
36,4	79,2	117,6%

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

3T15	3T16	Varição
3,7	4,8	29,7%
9M15	9M16	Varição
9,3	14,4	54,8%

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

# CERTIFICADORA DIGITAL



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 3T16 consolidamos uma Receita Líquida de R\$ 16,1 milhões, crescimento de 1,3% se comparada aos R\$ 15,9 milhões em 2015. No acumulado do ano, a Certificadora Digital representou 3,8% da Receita, totalizando R\$ 49,2 milhões, um crescimento de 18,8% quando comparado ao mesmo período de 2015.

O EBITDA<sup>1</sup> no 3T16 atingiu R\$ 2,8 milhões e margem de 17,4%, redução de 12,5% e 2,7 p.p. se comparados respectivamente com os mesmos períodos de 2015. No acumulado do ano, o EBITDA<sup>1</sup> totalizou R\$ 9,9 milhões, representando 4,6% do total do EBITDA<sup>1</sup> da Companhia e um crescimento de 4,2% quando comparado aos 9M15.

Atingimos um volume médio mensal de cerca de 41 mil certificados no 3T16 vs 40 mil vendidos no mesmo período de 2015, crescimento de 2,5% no período analisado. No acumulado do ano, atingimos um market share de 14,4%.

## RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

### RECEITA LÍQUIDA

3T15	3T16	Varição
15,9	16,1	1,3%
9M15	9M16	Varição
41,4	49,2	18,8%

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

3T15	3T16	Varição
3,2	2,8	-12,5%
9M15	9M16	Varição
9,5	9,9	4,2%

### MARGEM EBITDA

3T15	3T16	Varição
20,1%	17,4%	-2,7 p.p.
9M15	9M16	Varição
22,9%	20,1%	-2,8 p.p.

### VOLUME

3T15	3T16	Varição
120,7	123,0	1,9%
9M15	9M16	Varição
320,3	363,0	13,3%

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

# FLUXO DE CAIXA

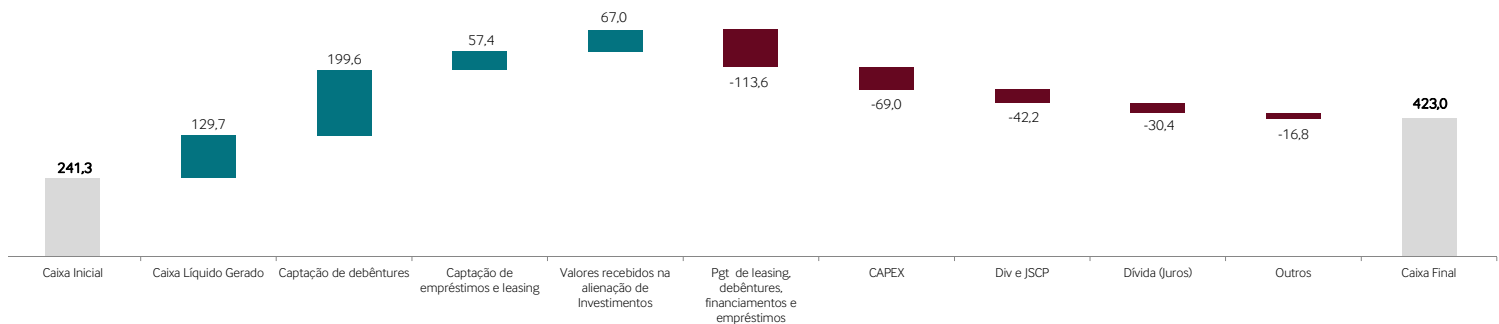


A geração de caixa operacional no acumulado do ano de 2016 totalizou R\$ 129,7 milhões vs um resultado de R\$ 169,6 milhões nos 9M15.

Ao longo dos 9M16, tivemos um gasto de R\$ 69,0 milhões em CAPEX, onde o equivalente a USD 9,1 milhões foram utilizados na aquisição de equipamentos para a Valid USA, visando a eficiência operacional e investimentos na infraestrutura de Washington e aproximadamente R\$ 32 milhões foram gastos no Brasil para a manutenção das nossas atividades.

Em atividades de financiamento, foram gastos no ano o total de R\$ 68,7 milhões e as principais movimentações foram:

- Captação de empréstimo e debêntures: R\$ 257 milhões;
- Pagamento de leasing, debêntures, financiamentos e empréstimos: R\$ 113,6 milhões;
- Pagamento de R\$ 24,3 milhões sob a forma de dividendos;
- Pagamento de R\$ 17,9 milhões sob a forma de juros sobre capital próprio.



# ENDIVIDAMENTO



**DÍVIDA BRUTA**  
856,3

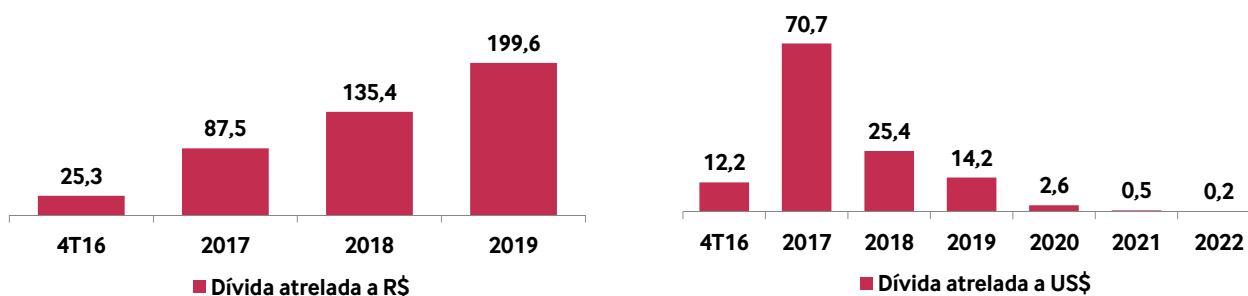
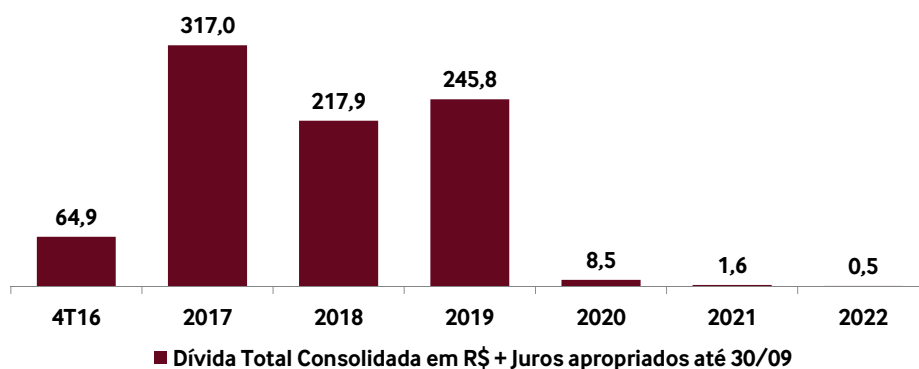
**CAIXA**  
423,0

**DÍVIDA LÍQUIDA**  
433,3

**DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA**  
1,6

**EBITDA/DESPESAS  
FINANCEIRAS LÍQUIDAS**  
4,7

Em 30/09 o endividamento bruto da Companhia, acrescidos de juros apropriados até o momento, foi de R\$ 856,3 milhões, sendo este montante dividido entre R\$ 344,1 milhões no curto prazo e R\$ 512,2 milhões no longo prazo. Associado a um caixa no final do período de R\$ 423 milhões, encerramos o trimestre com uma dívida líquida de R\$ 433,3 milhões. Do total de R\$ 856,3 milhões de endividamento, 48% está atrelado ao dólar. Mais uma vez, ratificamos que, os indicadores financeiros da Companhia ficaram abaixo dos covenants definidos ( $Dívida\ Líquida/EBITDA^1 \leq 3,00x$  e  $EBITDA^1/Despesas\ Financeiras \geq 1,75x$ ). Segue abaixo cronograma de amortização da Dívida, considerando a apropriação de juros até 30/09:



Em outubro foi paga a 7ª parcela de juros semestrais referentes à 4ª Emissão de Debêntures da Companhia, no valor total de R\$ 9,1 milhões, que deduzidos do total de R\$ 64,9 milhões, temos um total de R\$ 55,8 a ser pago até o final de 2016.

# 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\$ 24,3 milhões em dividendos e R\$ 17,9 milhões em JSCP.

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
JCP	14/09/2016	2016	14/09/2016	29/09/2016	0,235294	64.659.424	15.218.604,26

# DESEMPENHO DAS AÇÕES

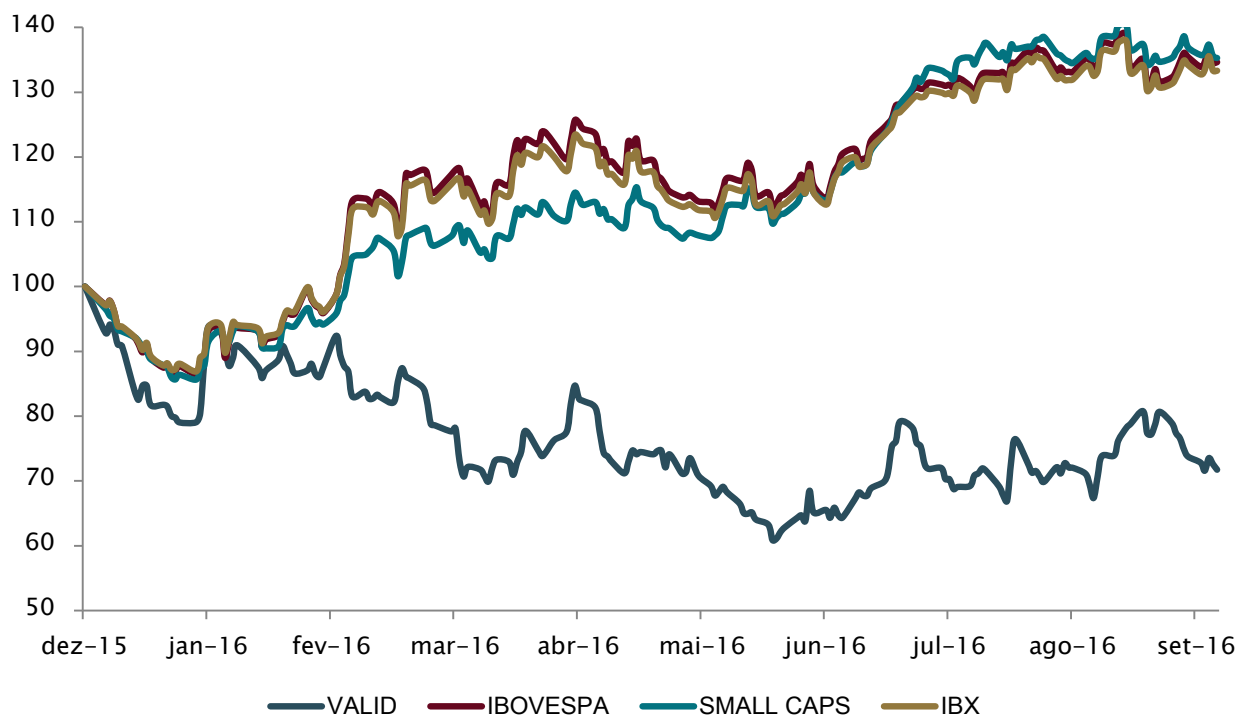


As ações da Valid (VLID3) estão listadas no Novo Mercado da BM&FBovespa desde abril de 2006. No dia 30 de setembro de 2016, os papéis fecharam cotados a R\$ 30,49, o equivalente a um valor de mercado de R\$ 1.974 milhões para a Companhia.

O volume financeiro médio diário nos nove meses do ano foi de R\$ 14,3 milhões, 7,1% inferior ao mesmo período do ano anterior.

O gráfico abaixo demonstra o desempenho das ações da Valid nos nove meses de 2016:

**Desempenho em 2016**  
**VALID X IBOVESPA X SMALL CAPS X IBX**



# TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST



## EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 3T16

**11 de novembro de 2016 (sexta-feira).**

**Português:**

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

Número de conexão: +55 (11) 3127-4971

Número de conexão: +55 (11) 3728-5971

Código: Valid

**Inglês:**

11h30 (BRT) / 8h30 (US ET) / 13h30 Londres

Número de conexão: +1 (516) 300 1066

Código: Valid

**Transmissão ao vivo via webcast:**

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

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



**Comentário do Desempenho**

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (Em R\$ milhões)**

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	3T15	3T16	3T15	3T16
Receita de venda de bens e/ou serviços	170,9	177,2	451,3	425,9
Receita bruta de venda e/ou serviços	199,7	203,7	491,5	459,6
Impostos e devoluções	(28,8)	(26,5)	(40,2)	(33,7)
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(140,7)	(141,4)	(334,1)	(310,0)
<b>Resultado bruto</b>	<b>30,2</b>	<b>35,8</b>	<b>117,2</b>	<b>115,9</b>
Despesas com vendas	(11,6)	(9,8)	(34,1)	(37,6)
Despesas gerais e administrativas	(10,0)	(10,8)	(23,0)	(26,0)
Outras despesas operacionais	(0,5)	(2,2)	(3,8)	(9,3)
Resultado de equivalência patrimonial	29,0	22,6	-	-
<b>Resultado antes do resultado financeiro</b>	<b>37,1</b>	<b>35,6</b>	<b>56,3</b>	<b>43,0</b>
Receitas financeiras	26,5	7,8	37,5	14,4
Despesas financeiras	(10,6)	(16,7)	(26,6)	(26,5)
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>53,0</b>	<b>26,7</b>	<b>67,2</b>	<b>30,9</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	(12,1)	-	(24,3)	(4,7)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2,0	3,5	-	4,1
<b>Lucro líquido do período proveniente de operações em continuidade</b>	<b>42,9</b>	<b>30,2</b>	<b>42,9</b>	<b>30,3</b>
<b>Lucro líquido do período proveniente de operações descontinuidade</b>	<b>0,6</b>	<b>19,8</b>	<b>0,6</b>	<b>19,8</b>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>43,5</b>	<b>50,0</b>	<b>43,5</b>	<b>50,1</b>
Proprietários da Companhia	-	-	-	50,0
Participações não controladoras	-	-	-	0,1

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ACUMULADOS (Em R\$ milhões)**

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	9M15	9M16	9M15	9M16
Receita de venda de bens e/ou serviços	499,9	501,8	1.190,8	1.306,8
Receita bruta de venda e/ou serviços	580,7	581,2	1.303,4	1.412,0
Impostos e devoluções	(80,8)	(79,4)	(112,5)	(105,2)
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(403,4)	(421,9)	(869,6)	(972,0)
<b>Resultado bruto</b>	<b>96,5</b>	<b>79,9</b>	<b>321,2</b>	<b>334,8</b>
Despesas com vendas	(34,3)	(31,2)	(87,8)	(112,2)
Despesas gerais e administrativas	(35,2)	(32,9)	(69,4)	(79,9)
Outras despesas operacionais	(2,3)	(20,7)	(13,0)	(58,1)
Resultado de equivalência patrimonial	76,9	55,6	-	-
<b>Resultado antes do resultado financeiro</b>	<b>101,6</b>	<b>50,7</b>	<b>151,0</b>	<b>84,6</b>
Receitas financeiras	53,0	14,3	69,7	39,5
Despesas financeiras	(36,5)	(41,7)	(65,3)	(79,8)
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>118,1</b>	<b>23,3</b>	<b>155,4</b>	<b>44,3</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	(12,4)	-	(42,3)	(28,0)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1,6	15,3	(5,8)	22,2
<b>Lucro líquido do período proveniente de operações em continuidade</b>	<b>107,3</b>	<b>38,6</b>	<b>107,3</b>	<b>38,5</b>
<b>Lucro líquido do período proveniente de operações descontinuidade</b>	<b>2,2</b>	<b>21,7</b>	<b>2,2</b>	<b>21,7</b>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>109,5</b>	<b>60,3</b>	<b>109,5</b>	<b>60,2</b>
Proprietários da Companhia	-	60,3	-	60,3
Participações não controladoras	-	-	-	(0,1)

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	3T15	3T16	3T15	3T16
<b>Fluxo de caixa de atividades operacionais</b>				
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>25,1</b>	<b>33,0</b>	<b>90,0</b>	<b>83,4</b>
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	53,6	24,5	67,9	70,8
Conciliação do lucro líquido do exercício com o caixa gerado pelas (aplicados nas) atividades operacionais				
Depreciação	8,4	9,7	16,2	17,4
Baixa de ativos	0,2	1,1	2,2	1,2
Amortização	1,2	1,3	5,3	9,6
Amortização mais valia dos estoques	-	-	-	0,3
Provisões	3,7	0,9	4,8	1,1
Provisão para perdas sobre créditos	0,1	0,2	0,9	3,0
Equivalência patrimonial	(29,6)	(20,6)	(0,6)	-
Venda de participação acionária	-	-	-	(40,1)
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos e financiamentos	9,3	15,7	13,1	19,7
Juros e variação cambial de adiantamentos e leasing	0,3	0,2	0,7	0,3
Juros e variação cambial sobre mútuos	(22,1)	-	(20,5)	0,1
<b>Variações nos ativos e passivos</b>	<b>(3,8)</b>	<b>1,9</b>	<b>0,1</b>	<b>(13,7)</b>
Contas a receber de clientes	(2,6)	(17,1)	(3,4)	2,9
Títulos e valores mobiliários	-	0,1	-	(5,1)
Impostos a recuperar	1,9	0,1	0,5	1,8
Estoques	2,1	8,6	19,5	7,4
Depósitos judiciais	(4,7)	(0,2)	(4,7)	(3,4)
Outras contas a receber	2,3	5,6	9,1	7,3
Fornecedores	(0,8)	(0,7)	(10,2)	(5,3)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	8,3	6,8	14,0	8,3
Impostos, taxas e contribuições a recolher	(9,9)	(1,5)	(9,1)	(7,0)
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	(0,4)	0,2	(3,8)	(4,8)
Pagamento de IR e CSLL	-	-	(11,8)	(15,8)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>21,3</b>	<b>34,9</b>	<b>90,1</b>	<b>69,7</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de investimentos</b>				
Aquisição e baixa de imobilizado	(9,0)	(11,4)	(15,4)	(18,7)
Aquisição e baixa de intangível	(2,1)	(5,1)	(10,1)	(9,8)
Aumento de capital em controladas	-	(0,8)	-	-
Valores recebidos na alienação de investimentos	0,0	-	-	67,0
Aumento no saldo de títulos e valores mobiliários	(378,5)	-	(394,6)	-
Recebimento de mútuo	-	(2,6)	-	-
<b>Caixa líquido gerado (consumido) atividades investimentos</b>	<b>(389,6)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(420,1)</b>	<b>38,5</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Dividendos pagos	(8,9)	-	(8,9)	-
Juros sobre capital próprio pagos líquidos	(6,9)	(15,2)	(6,9)	(15,2)
Emissão de ações na controladora, líquidos dos custos de transação	386,2	-	386,2	-
Pagamento Leasing	(1,5)	(2,3)	(1,4)	(2,8)
Captação de debêntures	-	199,6	-	199,6
Pagamento de juros sobre financiamentos	-	-	(0,4)	(0,3)
Pagamento de financiamentos	-	-	(1,6)	(1,7)
Captação de empréstimos	-	-	-	22,7
Pagamento de Empréstimos	-	-	-	(4,0)
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	(1,1)	(1,9)
<b>Caixa líquido das atividades de financiamentos</b>	<b>368,9</b>	<b>182,1</b>	<b>365,9</b>	<b>196,4</b>
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>0,6</b>	<b>197,1</b>	<b>35,9</b>	<b>304,6</b>
<b>Saldos do caixa e equivalentes de caixa</b>				
Saldos do caixa e equivalente de caixa no início do período	79,5	18,2	193,1	119,8
Efeitos de mudanças de câmbio sobre saldo de caixa e equivalente de caixa mantido em moeda estrangeira	-	-	16,2	(1,4)
Saldos do caixa e equivalente de caixa no fim do período	80,1	215,3	245,2	423,0
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>0,6</b>	<b>197,1</b>	<b>35,9</b>	<b>304,6</b>

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	9M15	9M16	9M15	9M16
<b>Fluxo de caixa de atividades operacionais</b>				
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>65,8</b>	<b>42,3</b>	<b>234,2</b>	<b>189,1</b>
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	120,3	23,2	157,6	86,2
Conciliação do lucro líquido do período com o caixa gerado pelas (aplicados nas) atividades operacionais				
Depreciação	26,2	27,4	47,8	51,5
Baixa de ativos	0,3	1,4	4,4	3,7
Amortização	3,7	3,8	12,7	31,4
Amortização mais valia dos estoques	-	-	-	1,5
Provisões	4,1	0,8	4,2	(1,9)
Provisão para perdas sobre créditos	(0,3)	0,2	0,8	3,4
Provisão para obsolescência	-	5,4	-	5,4
Equivalência patrimonial	(79,2)	(55,6)	(2,2)	(1,9)
Ganho na alienação de controlada	-	-	-	(40,1)
Despesa de juros sobre debêntures, empréstimos e financiamentos	23,7	32,1	33,4	44,8
Juros e variação cambial de adiantamentos e leasing	1,9	1,2	2,8	1,3
Juros e variação cambial sobre mútuos	(34,9)	2,4	(27,3)	3,8
<b>Varições nos ativos e passivos</b>	<b>(31,4)</b>	<b>13,5</b>	<b>(64,5)</b>	<b>(59,4)</b>
Contas a receber	(13,4)	(13,3)	(21,8)	(23,8)
Títulos e valores mobiliários	-	(0,4)	-	(0,2)
Impostos a recuperar	(9,9)	0,2	(9,2)	(5,3)
Estoques	(8,9)	12,9	(19,1)	14,4
Depósitos judiciais	(5,0)	-	(4,7)	(3,4)
Outras contas a receber	3,6	4,4	13,5	(9,0)
Fornecedores	2,8	(0,8)	(2,9)	5,8
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	11,1	9,2	19,4	12,8
Impostos, taxas e contribuições a recolher	(6,2)	2,0	(8,7)	(8,2)
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	-	(0,7)	3,1	(13,6)
Pagamento de IR e CSLL	(5,5)	-	(34,1)	(28,9)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>34,4</b>	<b>55,8</b>	<b>169,7</b>	<b>129,7</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Aquisição de imobilizado	(21,3)	(17,7)	(48,4)	(49,7)
Aquisição de intangível	(4,5)	(8,0)	(19,8)	(19,3)
Aumento de capital em controladas	(1,1)	(2,1)	-	0
Valores recebidos na alienação de investimentos	-	-	-	67,0
Aumento no saldo de títulos e valores mobiliários	(378,5)	-	(394,6)	-
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	20,0	42,0	3,1	-
Aquisição da Marketing Software Company, LLC líquido do caixa líquido adquirido	-	-	(123,5)	-
Aquisição de ativos da Valid Secure Packaging	-	-	(22,3)	-
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(385,4)</b>	<b>14,2</b>	<b>(605,5)</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Dividendos pagos	(23,9)	(24,3)	(23,9)	(24,3)
Juros sobre capital próprio pagos líquidos	(19,9)	(20,0)	(19,9)	(20,0)
Emissão de ações na controladora, líquido dos custos de transação	386,2	-	386,2	-
Pagamento leasing	(4,3)	(6,7)	(4,6)	(7,8)
Captação de debêntures	62,5	199,6	62,5	199,6
Pagamento de debêntures	(62,5)	(62,5)	(62,5)	(62,5)
Pagamento de juros sobre debêntures	(15,1)	(17,9)	(15,1)	(17,9)
Pagamento de juros sobre financiamentos	-	-	(1,2)	(0,9)
Pagamento de financiamentos	-	-	(4,9)	(5,0)
Captação de empréstimos	-	-	192,9	57,4
Pagamento de empréstimos	-	-	(20,9)	(38,3)
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	(4,2)	(11,6)
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>323,0</b>	<b>68,2</b>	<b>484,4</b>	<b>68,7</b>
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(28,0)</b>	<b>138,2</b>	<b>48,6</b>	<b>196,4</b>
<b>Saldos do caixa e equivalentes de caixa</b>				
Saldos do caixa e equivalente de caixa no início do período	108,1	77,1	181,1	241,3
Efeitos das mudanças de câmbio sobre saldo de caixa e equivalente de caixa mantido em moeda estrangeira	-	-	15,5	(14,7)
Saldos do caixa e equivalente de caixa no fim do período	80,1	215,3	245,2	423,0
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(28,0)</b>	<b>138,2</b>	<b>48,6</b>	<b>196,4</b>

## Notas Explicativas

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

Notas Explicativas às Informações Financeiras Intermediárias em 30 de setembro 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 9 de novembro 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 nos nove meses findo em 30 de setembro de 2016, impactaram 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 possui o controle, detalhadas na nota explicativa nº 2.3, 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 declara que todas as informações relevantes próprias das informações financeiras intermediárias, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às informações utilizadas pela Administração na sua gestão.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram aprovadas e autorizadas para a publicação pela Administração da Companhia em 9 de novembro 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, cuja participação percentual nas datas dos balanços está apresentada a seguir:

Controladas	Denominação	% de participação			
		30/09/2016		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. Valid A/S (antiga "Fundamenture A/S)	Valid A/S	-	100	-	100
6.3.1. Valid Logistics Limited Mauritius.	Valid Logistics	-	100	-	100
6.3.2. Logos Solvo Limited Mauritius	Logos Solvo	-	100	-	100
6.3.3. Valid Holding Denmark Aps	Valid Holding	-	100	-	100
6.3.3.1. Logos Smart Card Denmark A/S	Logos Denmark	-	100	-	100
6.3.3.2. Valid Panamá Inc.	Valid Panamá	-	100	-	100
6.3.3.3. Valid Europe AS Denmark	Valid Europe	-	100	-	100
6.3.3.4. Valid Technologies Solutions Aps	Valid Technologies Solutions	-	100	-	100
6.3.3.5. Valid South Africa (Pty)Ltd	Valid South Africa	-	70	-	70
6.3.3.6. Valid Africa Ltd	Valid Africa	-	100	-	100
6.3.3.7. Valid Middle East FZE U.A.E.	Valid Middle East	-	100	-	100
6.3.3.8. Valid Technologies India Pvt. Ltd.	Valid Technologies Índia	-	99,9	-	99,9
6.3.3.9. Valid Asia Pte Ltd Singapore	Valid Singapore	-	100	-	100
6.3.3.10. PT Valid Technologies Indonesia	Valid Indonésia	-	99	-	99
6.3.3.11. Valid Investment Pte Singapore	Valid Investment	-	100	-	100
6.3.3.12. Valid Card Manufacturing Taiwan Ltd	Valid 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

(\*) 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 cada uma dessas investidas e passou a deter controle, a partir de 25 de janeiro de 2016, conforme detalhado na nota explicativa nº 10.

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

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. Possui 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 Montevideu, 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 Montevideu, 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.
  - 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.

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

6.2. Valid USA: empresa adquirida em 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
Valid Logistics	Direta	Dinamarca	Matriz de compras (Suply Chain)
Logos Solvo	Direta	Mauritius	Serviço de desenvolvimento de aplicações para empresas do grupo
Valid Holding Denmark	Direta	Dinamarca	Holding
Logos Denmark	Indireta	Dinamarca	Venda e desenvolvimento de soluções em software
Valid Panamá	Indireta	Panamá	Venda de sim cards e soluções em software
Valid Europe	Indireta	Dinamarca	Holding
Valid Technologies Solutions	Indireta	Dinamarca	Venda e desenvolvimento de soluções em software
Valid South Africa	Indireta	África do Sul	Venda de sim cards e soluções em software. Prestar serviços de gestão para Bluefish Africa.
Valid Africa	Indireta	Mauritius	Venda de sim cards e soluções em software
Valid Middle East	Indireta	Emirados Árabes Unidos (Dubai)	Venda de sim cards e soluções em software
Valid Technologies India	Indireta	Índia	Venda de sim cards e soluções em software
Valid Technologies Asia	Indireta	Singapura	Venda de sim cards e soluções em software
Valid Technologies Indonesia	Indireta	Indonésia	Venda de sim cards
Valid Investment Private Limited	Indireta	Singapura	Empresa para investimento
Valid Card Manufacturing 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 possuía influência significativa na coligada Multidisplay e esse investimento era contabilizado pelo método da equivalência patrimonial até ser classificado como mantido para venda. A localidade e percentual de participação estão apresentados a seguir:

Coligadas	Segmento Operacional	Localização	% de participação	
			30/09/2016	31/12/2015
Multidisplay	Telecom	Rio de Janeiro, Brasil	0,00	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.

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. A conclusão da operação dependia do atendimento de certas condições suspensivas que, em 27 de junho de 2016, foram totalmente atendidas. Em 4 de julho de 2016, foi concluída a venda da participação acionária de 30% da controlada Interprint Ltda. na empresa Multidisplay. (vide ne 30).

Com tal desinvestimento, a Valid continuará à sua estratégia de concentrar-se em negócios nos quais sua participação é majoritária e que mais se adequem ao seu portfólio de produtos e soluções.

A Controladora, 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.

## **2.4 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. A 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 Participações	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.

## 2.5 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 os 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.

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

- 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.
- 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.

### 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.

#### 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 às IFRS - Ciclos de Melhorias Anuais 2012-2014.
- Modificações à IAS 1 - Esclarecimentos sobre o processo julgamental de divulgações das Demonstrações Financeiras.
- Modificações às IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 - Aplicação de exceções de consolidação de entidades de investimento.

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

**3.1.2 Normas, e interpretações novas e revisadas já emitidas, mas ainda não efetivas em 30 de setembro de 2016:**

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

- Modificação à IAS 12 - Reconhecimento de ativos fiscais diferidos para perdas não realizadas (a).
- Modificações à IAS 7 - Necessidade de inclusão de divulgação de mudanças nos passivos oriundos de atividades de financiamento (a).
- Modificações à IFRS 2 - Classificação e mensuração de transações de pagamentos baseados em ações (b).
- IFRS 9 - Instrumentos financeiros (b).
- IFRS 15 - Receita de contratos com clientes (b).
- IFRS 16 - Arrendamento mercantil (c).

Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após:

- (a) 1º de janeiro de 2017;
- (b) 1º de janeiro de 2018; e
- (c) 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. Consequentemente, a Companhia e suas investidas não adotaram de forma antecipada tais alterações em suas informações financeiras intermediárias de 30 de setembro de 2016.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Caixa e bancos	7.427	22.048	113.734	127.124
Equivalentes de caixa	207.954	55.041	309.294	114.159
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>215.381</b>	<b>77.089</b>	<b>423.028</b>	<b>241.283</b>
<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>400</b>	<b>-</b>	<b>9.534</b>	<b>9.314</b>
<b>Total circulante</b>	<b>215.381</b>	<b>77.089</b>	<b>432.162</b>	<b>250.597</b>
<b>Total não circulante</b>	<b>400</b>	<b>-</b>	<b>400</b>	<b>-</b>

Os equivalentes de caixa referem-se a aplicações financeiras mantidas em diversas instituições financeiras, com liquidez imediata, 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 foi de 100,3% a.a. do CDI no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 (100,4% a.a do CDI no exercício findo em 31 de dezembro de 2015).

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

Os títulos e valores mobiliários, na Controladora e Consolidado, referem-se ao fundo de investimento Criatec III, no montante de R\$400, e as 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\$9.134 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 (R\$9.314 no exercício findo em 31 de dezembro de 2015- Consolidado), com remuneração de 25,0% a.a. no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 (31,0% a.a. no exercício findo em 31 de dezembro de 2015) e sujeitos a risco de mudança de valor.

## 5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Contas a receber de clientes	151.695	138.445	366.161	382.357
Provisão para perdas sobre créditos	(488)	(329)	(11.264)	(9.217)
<b>Total</b>	<b>151.207</b>	<b>138.116</b>	<b>354.897</b>	<b>373.140</b>
<b>Total circulante:</b>	<b>145.298</b>	<b>132.207</b>	<b>339.860</b>	<b>359.930</b>
<b>Total não circulante:</b>	<b>5.909</b>	<b>5.909</b>	<b>15.037</b>	<b>13.210</b>

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia possuía saldos de contas a receber de clientes classificados no ativo não circulante, controladora e consolidado, que compreendia um valor a receber de um cliente específico da Companhia, no montante de R\$5.560 (R\$5.374 em 31 de dezembro de 2015, conforme detalhado nesta nota explicativa) e R\$349 (R\$535 em 31 de dezembro de 2015), oriundos de renegociações feitas. Além desses valores, possuía, no consolidado, R\$9.128 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\$7.301 em 31 de dezembro de 2015).

Em 30 de setembro 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	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
<b>A vencer</b>	<b>109.411</b>	<b>108.760</b>	<b>249.154</b>	<b>255.669</b>
<b>Vencidos</b>				
Até 30 dias	6.913	11.865	34.974	56.211
De 31 a 90 dias	23.315	9.251	42.829	33.785
De 91 a 120 dias	2.800	237	4.138	6.087
De 121 a 180 dias	881	739	6.189	8.581
De 181 a 365 dias	1.820	1.760	11.310	8.353
Há mais de 365 dias	6.555	5.833	17.567	13.671
<b>Total vencidos</b>	<b>42.284</b>	<b>29.685</b>	<b>117.007</b>	<b>126.688</b>
<b>Total</b>	<b>151.695</b>	<b>138.445</b>	<b>366.161</b>	<b>382.357</b>

Em 30 de setembro de 2016, parte do saldo consolidado vencido, no montante de R\$52.783, 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.

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

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 de suas controladas entende que, em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, os montantes provisionados são suficientes para cobrir eventuais perdas.

Em 30 de setembro de 2016, a controlada Interprint apresentava saldo em aberto há mais de 90 dias, sobre o qual constituiu a provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa no valor de R\$2.743 que correspondia o montante total vencido na presente data.

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia possuía saldos vencidos há mais de 90 dias no montante de R\$12.056 (controladora) e R\$39.204 (consolidado) (R\$8.569 e R\$36.692 em 31 de dezembro de 2015, respectivamente), sendo que deste montante, os saldos sem provisão para perda sobre créditos constituída eram de R\$11.568 (controladora) e R\$27.940 (consolidado) (R\$8.240 e R\$27.475 em 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 referida provisão:

#### Brasil

- Em de 30 de setembro de 2016, a Companhia possuía saldos de contas a receber de clientes classificados no ativo não circulante, na controladora e no consolidado, de R\$5.560 (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 30 de setembro de 2016, a Companhia apresentava um saldo a receber vencido no montante de R\$8.463, sendo deste montante R\$2.856 em aberto há mais de 90 dias, referente a um cliente que se encontra em fase de recuperação judicial. A Administração entende que os saldos em aberto são realizáveis, não configurando necessidade de constituição de provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa e aguarda a aprovação do plano de recuperação judicial com a programação de pagamento dos referidos valores.

#### Espanha:

- Em 30 de setembro de 2016, um cliente da controlada Valid Espanha, apresentava o montante de R\$9.796 em aberto há mais de 120 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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, que somam R\$5.949 sobre os saldos vencidos na data base de 31 de dezembro de 2015, 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.

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

- Em 30 de setembro de 2016, um cliente da controlada Valid Espanha, com sede na Venezuela, apresentava saldo em aberto há mais de 120 dias de R\$2.351 (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. Os valores recebidos deste cliente no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, somam R\$3.090.

**6. Impostos a recuperar**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
IR e CSLL a recuperar	6.352	8.430	6.930	14.700
ICMS a recuperar	720	716	11.481	4.477
IPI a recuperar	20.123	18.079	20.940	18.889
Impostos federais retidos por clientes	1.990	2.539	2.581	2.701
Outros	1.230	873	1.327	877
<b>Total</b>	<b>30.415</b>	<b>30.637</b>	<b>43.259</b>	<b>41.644</b>
Total circulante	10.292	12.558	22.555	22.958
Total não circulante	20.123	18.079	20.704	18.686

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 30 de setembro de 2016, a Companhia tinha entrado com pedidos 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	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Matéria prima	27.846	41.424	82.197	113.197
Produtos em processo	25.979	22.856	50.811	48.742
Peças e materiais de reposição	4.452	3.779	5.542	4.959
Produtos para revenda e outros	-	-	9.071	10.936
Provisão para perdas de estoques	-	-	(2.867)	(2.719)
	<b>58.277</b>	<b>68.059</b>	<b>144.754</b>	<b>175.115</b>
Adiantamentos a fornecedores	1.413	4.510	3.391	6.716
<b>Total</b>	<b>59.690</b>	<b>72.569</b>	<b>148.145</b>	<b>181.831</b>

A variação do saldo de estoques, no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, refere-se, principalmente, à redução dos estoques de chips no Brasil e nas controladas Valid USA, Valid Espanha e Fundamenture (Consolidado).

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.  
**Notas Explicativas****8. Depósitos judiciais**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Trabalhistas	6.088	6.528	8.218	8.507
Tributários	11.123	10.957	15.590	12.184
Cíveis, comerciais e outros	10.716	10.421	10.819	10.515
<b>Total</b>	<b>27.927</b>	<b>27.906</b>	<b>34.627</b>	<b>31.206</b>

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 de natureza tributária, 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 30 de setembro de 2016, o depósito judicial possui o montante atualizado de R\$9.281.

**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:

	<b>Controladora</b>		
	<b>31/12/2015</b>	<b>IR/CSLL diferidos</b>	<b>30/09/2016</b>
<b>Impostos diferidos ativos com relação a:</b>			
Provisões	4.708	273	4.981
Provisão para obsolescência do imobilizado	909	1.836	2.745
Provisão para royalties	1.076	(822)	254
Provisão para honorários advocatícios	557	56	613
Provisão para PLR	4.127	(515)	3.612
Provisão para despesas com reestruturação <sup>1</sup>	-	2.818	2.818
Outras adições temporárias	2.534	(492)	2.042
Prejuízo fiscal	-	12.141	12.141
<b>Total impostos diferidos ativos</b>	<b>13.911</b>	<b>15.295</b>	<b>29.206</b>

<sup>1</sup>. Refere-se a constituição dos impostos diferidos ativo relacionado à reestruturação de plantas fabris no Brasil. Vide nota explicativa nº 30.

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

	<b>Consolidado</b>			<b>30/09/2016</b>
	<b>31/12/2015</b>	<b>Resultado IR/CSLL diferidos</b>	<b>Variação cambial</b>	
<b>Impostos diferidos ativos com relação a:</b>				
Provisões	7.615	(767)	(90)	6.758
Efeito fiscal da contraprestação contingente <sup>1</sup>	6.626	(6.626)	-	-
Prejuízo fiscal e base negativa de CSLL	7.249	8.101	(758)	14.592
Provisão para devedores duvidosos	1.027	(122)	(162)	743
Provisão para obsolescência do imobilizado	2.512	2.132	(330)	4.314
Provisão para royalties	1.076	(822)	-	254
Provisão para honorários advocatícios	557	56	-	613
Provisão para despesas com reestruturação <sup>3</sup>	-	6.945	(374)	6.571
Aluguéis diferidos	1.035	150	(188)	997
Provisão para PLR	6.963	(1.069)	(331)	5.563
Custo de transação na aquisição de empresa	4.943	(246)	(811)	3.886
Despesas financeiras com empréstimos <sup>2</sup>	5.837	4.990	(1.455)	9.372
Outras adições temporárias	7.841	2.039	(996)	8.884
<b>Total impostos diferidos ativos</b>	<b>53.281</b>	<b>14.761</b>	<b>(5.495)</b>	<b>62.547</b>
<b>Impostos diferidos passivos com relação a:</b>				
Amortização fiscal do ágio dedutível	(40.170)	(1.302)	878	(40.594)
Diferença depreciação - CPC 27	(4.834)	2.065	563	(2.206)
<b>Total impostos diferidos passivos</b>	<b>(45.004)</b>	<b>763</b>	<b>1.441</b>	<b>(42.800)</b>
<b>Total impostos diferidos</b>	<b>8.277</b>	<b>15.524</b>	<b>(4.054)</b>	<b>19.747</b>

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

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

<sup>3</sup>. Refere-se a constituição do imposto diferido ativo na reestruturação de plantas fabris no Brasil e Estados Unidos. Vide nota explicativa nº 30.

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, porém é passível de amortização para fins fiscais e, por isso, a Companhia constituiu imposto de renda e contribuição social diferidos passivos pela diferença temporária tributável.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a Companhia efetuou, para fins de demonstração, a compensação dos ativos e passivos fiscais diferidos quando referentes a mesma empresa jurídica da seguinte forma:

<b>Consolidado</b>	<b>30/09/2016</b>				<b>Total</b>
	<b>Valid</b>	<b>Interprint</b>	<b>Valid USA</b>	<b>Outras</b>	
Impostos diferidos ativos	29.206	1.781	28.595	2.965	62.547
Impostos diferidos passivos	-	(35.777)	(5.308)	(1.715)	(42.800)
<b>Total, líquidos</b>	<b>29.206</b>	<b>(33.996)</b>	<b>23.287</b>	<b>1.250</b>	<b>19.747</b>
Total ativos fiscais	29.206	-	23.287	1.250	53.743
Total passivos fiscais	-	(33.996)	-	-	(33.996)

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

<b>Consolidado</b>	<b>31/12/2015</b>				
	<b>Valid</b>	<b>Interprint</b>	<b>Valid USA</b>	<b>Outras</b>	<b>Total</b>
Impostos diferidos ativos	13.911	9.140	25.605	4.625	53.281
Impostos diferidos passivos	-	(35.630)	(6.546)	(2.828)	(45.004)
<b>Total, líquidos</b>	<b>13.911</b>	<b>(26.490)</b>	<b>19.059</b>	<b>1.797</b>	<b>8.277</b>
Total ativos fiscais	13.911	-	19.059	1.797	34.767
Total passivos fiscais	-	(26.490)	-	-	(26.490)

A seguir estão apresentados os prazos de expectativa de realização dos impostos diferidos ativos, suportados por orçamentos aprovados pela Administração da Companhia:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
2016	11.503	28.172
2017	6.777	18.114
2018	2.428	3.744
2019	3.642	3.717
2020	4.856	8.800
<b>Total</b>	<b>29.206</b>	<b>62.547</b>

**10. Investimentos****Informações financeiras**

Em 30 de setembro de 2016, as principais informações financeiras das empresas controladas e coligadas indiretas estão demonstradas a seguir:

<b>Investidas <sup>(1)</sup></b>	<b>Total dos ativos</b>	<b>Total dos passivos</b>	<b>Resultado do período <sup>(2)</sup></b>	<b>Patrimônio líquido</b>
<b>Controladas:</b>				
Trust	11.424	1.874	(353)	9.550
Valid Par	1.087	3	72	1.084
Valid Argentina <sup>(3)</sup>	51.009	18.453	12.020	32.556
Interprint <sup>(4)</sup>	305.920	53.064	76.715	252.856
- Certificadora	52.440	22.820	8.633	29.620
- Valid Uruguai	1.057	133	(314)	924
- Valid México	14.587	5.998	4.402	8.589
- Uram	1.294	272	(418)	1.022
- Inemator	293	25	(188)	268
Valid Espanha	459.417	20.575	(8.780)	438.842
- Valid Colômbia	48	2	(417)	46
- Grupo Fundamenture	204.413	54.982	12.777	149.431
- Valid USA <sup>(5)</sup>	500.228	491.957	(10.996)	8.271
Valid Sucursal	917	587	(1.737)	330

<sup>(1)</sup> Considera 100% dos saldos das investidas, independente do percentual de participação detido pela Valid nessas empresas.

<sup>(2)</sup> Estão apresentados os resultados auferidos pelas controladas e coligadas no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 (para as investidas adquiridas no período de nove meses findo de 30 de setembro de 2016, considera os resultados por estas auferidas desde a data de aquisição até 30 de setembro de 2016).

<sup>(3)</sup> A controlada Interprint detém 4,4% de participação da Valid Argentina

<sup>(4)</sup> O resultado com equivalência patrimonial da Interprint considera os resultados da sua investida Multidisplay, no montante líquido de R\$21.766 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, classificado como operação descontinuada no resultado do período.

<sup>(5)</sup> Considera os ativos, passivos e resultados das controladas Screencheck, VSP e MSC.

**Movimentação dos investimentos**

A movimentação dos saldos de investimentos, para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, está demonstrada a seguir:

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

<b>Controladora</b>						
<b>Investimentos</b>	<b>Saldos em 31/12/2015</b>	<b>Adições</b>		<b>Equivalência patrimonial</b>	<b>Dividendos Recebidos</b>	<b>Saldos em 30/09/2016</b>
		<b>(aumento de capital)</b>	<b>Variação cambial</b>			
Investidas						
Valid Par	1.012	-	-	72	-	1.084
Interprint <sup>1</sup>	222.307	-	(4.167)	76.716	(42.000)	252.856
Valid Espanha	485.366	39.600	(77.343)	(8.781)	-	438.842
Valid Argentina	29.498	478	(10.343)	11.495	-	31.128
Valid Sucursal	18	2.082	(32)	(1.738)	-	330
Trust	9.903	-	-	(353)	-	9.550
	<b>748.104</b>	<b>42.160</b>	<b>(91.885)</b>	<b>77.411</b>	<b>(42.000)</b>	<b>733.790</b>
Ágio						
Valid Espanha	52.293	-	(7.407)	-	-	44.886
Valid Argentina	4.481	-	(1.315)	-	-	3.166
Trust	3.649	-	-	-	-	3.649
	<b>60.423</b>	<b>-</b>	<b>(8.722)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.701</b>
<b>Total</b>	<b>808.527</b>	<b>42.160</b>	<b>(100.607)</b>	<b>77.411</b>	<b>(42.000)</b>	<b>785.491</b>

(<sup>1</sup>) O resultado com equivalência patrimonial da Interprint considera os resultados da sua investida Multidisplay, no montante líquido de R\$21.766 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, classificado como operação descontinuada no resultado do exercício.

<b>Consolidado</b>					
<b>Investimentos</b>	<b>Saldos em 31/12/2015</b>	<b>Variação cambial</b>	<b>Equivalência patrimonial</b>	<b>Baixas</b>	<b>Saldos em 30/09/2016</b>
Multidisplay - investimento <sup>2</sup>	11.013	-	1.939	(12.952)	-
Multidisplay - ágio <sup>2</sup>	13.955	-	-	(13.955)	-
Uram <sup>1</sup>	105	20	-	(125)	-
Uram ágio <sup>1</sup>	952	92	-	(1.044)	-
Inemator <sup>1</sup>	52	(3)	-	(49)	-
Inemator - ágio <sup>1</sup>	207	22	-	(229)	-
Total investimento	26.284	131	1.939	(28.354)	-

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Em 27 de junho de 2016, as condições suspensivas para venda da participação da controlada da Companhia Interprint na Multidisplay foram atendidas. Em 4 de julho de 2016, foi concluída a venda da totalidade da participação acionária de 30% de sua controlada Interprint Ltda. na empresa Multidisplay Comércio e Serviços Tecnológicos S.A. ("Multidisplay") e o resultado do ganho de capital bruto na transação está sendo apresentado na rubrica de outras receitas e despesas operacionais líquidas (vide ne 10i). O resultado de equivalência patrimonial do período foi classificado, dentro do resultado do período, como lucro líquido do período de operações descontinuadas.

Os eventos societários relacionados ao investimento da Companhia e suas controladas, ocorridos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, estão detalhados a seguir:

<b>Controladas</b>	<b>Eventos</b>	<b>Tipo</b>	<b>Valor em moeda original</b>	<b>Valor em R\$ mil</b>
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
Interprint (e)	Pagamento de dividendos	Reunião dos Sócios	R\$42 milhões	42.000
Valid Certificadora (f)	Pagamento de dividendos	Reunião dos Sócios	R\$12 milhões	12.000
Valid Argentina (g)	Aumento de capital	Reunião dos Sócios	US\$152 mil	478
Valid Colômbia Sucursal (h)	Aumento de capital	Reunião dos Sócios	US\$250 mil	806
Interprint (i)	Alienação da participação da coligada Multidisplay	Reunião do Conselho de Administração	R\$67 milhões	66.988

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, na 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:

	<b>Uram</b> <b>(25/01/2016)</b>
<b>Ativo</b>	
<b>Ativo circulante</b>	<b>2.217</b>
Caixa e equivalente de caixa	1.715
Contas a receber	456
Impostos a recuperar	46
<b>Ativo não circulante</b>	<b>169</b>
Imobilizado	46
Intangível	94
Outras contas a receber	29
<b>Passivo</b>	
<b>Passivo circulante</b>	<b>(399)</b>
Fornecedores	(98)
Obrigações fiscais	(272)
Encargos sociais	(29)
<b>Passivo não circulante</b>	<b>(6)</b>
Outras contas a pagar	(6)
<b>Valor justo dos ativos líquidos de 100% da Uram</b>	<b>1.981</b>
Saldo do investimento detido pela Interprint antes do aporte de capital	1.158
Aporte de capital	1.640
<b>Contraprestação transferida</b>	<b>2.798</b>
Mais: participações de não controladores	971
Menos: valor justo de ativos líquidos identificáveis adquiridos	(1.981)
<b>Ágio gerado na aquisição</b>	<b>1.788</b>
Contraprestação transferida	(2.798)
Investimento detido anteriormente	1.158
Caixa adquirido	1.715
<b>Caixa líquido oriundo da aquisição de controle Uram</b>	<b>75</b>

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, na 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 Montevideu, 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:

	<b>Inemator (25/01/2016)</b>
<b>Ativo</b>	
<b>Ativo circulante</b>	<b>865</b>
Caixa e equivalentes de caixa	734
Investimento temporários	15
Contas a receber	6
Impostos a recuperar	20
Outros Créditos	90
<b>Ativo não circulante</b>	<b>44</b>
Imobilizado	2
Intangível	42
<b>Passivo</b>	
<b>Passivo circulante</b>	<b>(417)</b>
Fornecedores	(364)
Obrigações fiscais	(7)
Encargos sociais	(4)
Outras contas a pagar	(42)
<b>Valor justo dos ativos líquidos de 100% da Inemator</b>	<b>492</b>
Saldo do investimento detido pela Interprint antes do aporte de capital	255
Aporte de capital	410
<b>Contraprestação transferida</b>	<b>665</b>
Mais: participações de não controladores	241
Menos: valor justo de ativos líquidos identificáveis adquiridos	(492)
<b>Ágio gerado na aquisição</b>	<b>414</b>
Contraprestação transferida	(665)
Investimento detido anteriormente	255
Caixa adquirido	734
<b>Caixa líquido oriundo da aquisição de controle Inemator</b>	<b>324</b>

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

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

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).

e) Pagamento de dividendos na Interprint

Em 20 de abril de 2016, a Controlada Interprint realizou pagamento de dividendos para a Controladora no valor de R\$42.000 referente aos resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

f) Pagamento de dividendos na Valid Certificadora

Em 20 de abril de 2016, a Valid Certificadora realizou pagamento de dividendos para a sua controladora Interprint no valor de R\$12.000 referente aos resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

g) Aumento de capital Valid Argentina

Em 1 de agosto de 2016, a Controladora realizou a capitalização do mútuo na controlada Valid Argentina, no montante de US\$152 mil (equivalentes a R\$478 na data da capitalização).

h) Aumento de capital na Valid Colômbia Sucursal

Em 10 de agosto de 2016, a Controladora realizou o aumento de capital na Valid Colômbia Sucursal no valor de US\$250 mil (equivalentes a R\$806 na data da capitalização).

i) Alienação da participação da coligada Multidisplay (operação descontinuada)

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 dependia 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 nº 391, de 2015, favorável à operação e em 27 de junho de 2016, foi concedida pelo Banco Central a última autorização necessária para a conclusão da operação. Em 4 de julho de 2016, foi liquidado em caixa o montante de R\$66.988, gerando um ganho de capital bruto no montante de R\$40.081.

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

A seguir, demonstramos o ganho de capital obtido na venda da participação acionária, em milhares de reais:

<b>Ganho de capital líquido</b>	<b>R\$ mil</b>
Valor de venda <sup>1</sup>	66.988
Saldo de investimento na data da venda	(12.952)
Ágio na aquisição na data da venda	(13.955)
<b>Ganho de capital bruto reconhecido em julho de 2016 <sup>2</sup></b>	<b>40.081</b>

<sup>1</sup> Valor de venda bruto, sem considerar os impostos incidentes sobre a transação.

<sup>2</sup> Resultado bruto, sem considerar os impostos incidentes sobre a transação.

A seguir, os efeitos da operação descontinuada na demonstração do resultado:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/01/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>	<b>01/01/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>
<b>Lucro líquido do período de operações em continuidade</b>	<b>38.589</b>	<b>107.298</b>	<b>38.450</b>	<b>107.298</b>
Resultado de equivalência patrimonial do período sobre operações descontinuadas	21.766	2.227	1.939	2.227
Ganho bruto sobre ativos de operações descontinuadas	-	-	40.081	-
Imposto de renda e contribuição social correntes sobre operações descontinuadas	-	-	(13.628)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre operações descontinuadas <sup>1</sup>	-	-	(6.626)	-
<b>Lucro líquido do período de operações descontinuadas</b>	<b>21.766</b>	<b>2.227</b>	<b>21.766</b>	<b>2.227</b>
<b>Lucro líquido (prejuízo) do período</b>	<b>60.355</b>	<b>109.525</b>	<b>60.216</b>	<b>109.525</b>

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/07/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 a 30/09/2015</b>	<b>01/07/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 a 30/09/2015</b>
<b>Lucro líquido do período de operações em continuidade</b>	<b>30.105</b>	<b>42.931</b>	<b>30.239</b>	<b>42.931</b>
Resultado de equivalência patrimonial do período sobre operações descontinuadas	19.827	585	-	585
Ganho bruto sobre ativos de operações descontinuadas	-	-	40.081	-
Imposto de renda e contribuição social correntes sobre operações descontinuadas	-	-	(13.628)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre operações descontinuadas <sup>1</sup>	-	-	(6.626)	-
<b>Lucro líquido do período de operações descontinuadas</b>	<b>19.827</b>	<b>585</b>	<b>19.827</b>	<b>585</b>
<b>Lucro líquido (prejuízo) do período</b>	<b>49.932</b>	<b>43.516</b>	<b>50.066</b>	<b>43.516</b>

<sup>1</sup>. Refere-se a reversão do efeito fiscal da contraprestação contingente paga em 2013, decorrente da aquisição da Multidisplay.

Em adição aos eventos societários do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, acima descritos, destacamos os eventos societários a seguir, ocorridos nos períodos reportados, que impactaram a comparabilidade das informações apresentadas nestas informações financeiras intermediárias:

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

## 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):

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

<sup>1</sup> 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, oito meses dos resultados do período de nove meses findo em 30 de setembro 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):

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

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

<sup>1</sup>A 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, impactando, desta forma, dezoito dias dos resultados dos períodos de três, seis e nove meses findos em 30 de setembro 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).

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

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.

Em 3 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) 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).

h) 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).

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

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.

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):

	<b>Fundamenture</b> <b>(06/10/2015)</b>
<b>Ativo</b>	
<b>Circulante</b>	<b>104.409</b>
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
<b>Não circulante</b>	<b>124.526</b>
Outras contas a receber	355
Imobilizado	3.367
Intangível	
Marcas	14.270
Carteira de clientes <sup>1</sup>	28.540
Software	77.994
<b>Passivo</b>	
<b>Circulante</b>	<b>(48.086)</b>
Fornecedores	(20.155)
Outras contas a pagar	(27.931)
<b>Não circulante</b>	<b>(185)</b>
Impostos diferidos	(185)
<b>Valor justo dos ativos líquidos de 100% do Grupo Fundamenture</b>	<b>180.664</b>

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

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

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 dos períodos de três, seis e nove meses findos em 30 de setembro de 2015, apresentados nestas informações financeiras intermediárias, para fins de comparabilidade.

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

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).

i) 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.

j) 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2016, está demonstrada como segue:

Intangível	Controladora						
	Saldo em 31/12/2015	Adições	Amortizações	Saldo em 30/09/2016			
Vida útil definida							
Software	19.478	8.016	(3.774)	23.720			
<b>Total</b>	<b>19.478</b>	<b>8.016</b>	<b>(3.774)</b>	<b>23.720</b>			
Intangível	Consolidado						
	Saldo em 31/12/2015	Adições	Baixas	Adições por aquisições de controladas	Amortizações	Varição Cambial	Saldo em 30/09/2016
Vida útil definida							
Software	161.759	19.160	(501)	-	(25.314)	(20.626)	134.478
Carteira de clientes	95.542	-	-	136	(5.746)	(15.823)	74.109
Marcas e patentes	17.957	-	-	-	(393)	(3.000)	14.564
Licença certificação digital	-	100	-	-	(2)	-	98
Vida útil indefinida							
Licença certificação digital	500	-	-	-	-	-	500
Ágios:							
- Interprint	103.792	-	-	-	-	-	103.792
- Valid Espanha	52.293	-	-	-	-	(7.406)	44.887
- Valid Argentina	4.718	-	-	-	-	(1.385)	3.333
- Trust	3.649	-	-	-	-	-	3.649
- Valid USA	765	-	-	-	-	(129)	636
- ScreenCheck	15.370	-	-	-	-	(2.592)	12.778
- MSC	89.076	-	-	-	-	(15.024)	74.052
- VSP	3.913	-	-	-	-	(659)	3.254
- Inemator	-	-	-	414	-	(57)	357
- Uram	-	-	-	1.788	-	(860)	928
- Fundamenture	180.165	-	-	-	-	(25.559)	154.606
<b>Total</b>	<b>729.499</b>	<b>19.260</b>	<b>(501)</b>	<b>2.338</b>	<b>(31.455)</b>	<b>(93.120)</b>	<b>626.021</b>

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

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.

### 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 para 30 de setembro de 2016.

## 12. Imobilizado

	Controladora					Saldo em 30/09/2016
	Saldo em 31/12/2015	Adições	Baixas	Transferências	Provisão para obsolescência <sup>2</sup>	
<b>Custo</b>						
Terrenos	3.732	-	-	-	-	3.732
Edificações	80.124	-	(9.517)	5.538	(5.400)	70.745
Máquinas e Equipamentos	196.818	660	(2.448)	954	-	195.984
Leasing <sup>1</sup>	35.209	12.045	-	-	-	47.254
Móveis e Utensílios	13.944	1.187	(1.195)	152	-	14.088
Veículos	3.266	74	(516)	84	-	2.908
Equipamentos e Processamento de dados	127.245	11.806	(52.549)	6	-	86.508
Benfeitorias em imóveis de terceiros	10.490	-	(5.400)	128	-	5.218
Imobilizado em andamento	13.594	1.710	(177)	(5.270)	-	9.857
Adiantamentos a fornecedores	776	3.120	-	(1.592)	-	2.304
<b>Subtotal do Custo</b>	<b>485.198</b>	<b>30.602</b>	<b>(71.802)</b>	<b>-</b>	<b>(5.400)</b>	<b>438.598</b>
<b>Depreciação</b>						
Edificações	(28.561)	(2.535)	8.448	-	-	(22.648)
Máquinas e Equipamentos	(118.575)	(7.349)	2.373	-	-	(123.551)
Leasing <sup>1</sup>	(20.237)	(7.133)	-	-	-	(27.370)
Móveis e Utensílios	(7.100)	(812)	1.195	-	-	(6.717)
Veículos	(1.189)	(432)	443	-	-	(1.178)
Equipamentos e Processamento de dados	(88.969)	(8.742)	52.545	-	-	(45.166)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(6.184)	(424)	5.400	-	-	(1.208)
<b>Subtotal depreciação</b>	<b>(270.815)</b>	<b>(27.427)</b>	<b>70.404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(227.838)</b>
<b>Total imobilizado líquido</b>	<b>214.383</b>	<b>3.175</b>	<b>(1.398)</b>	<b>-</b>	<b>(5.400)</b>	<b>210.760</b>

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

	Consolidado						Saldo em 30/09/2016
	Saldo em 31/12/2015	Adições	Baixas	Varição cambial	Transferências	Provisão para obsolescência <sup>2</sup>	
<b>Custo</b>							
Terrenos	9.999	-	-	(976)	-	-	9.023
Edificações	117.779	41	(9.517)	(1.551)	5.330	(5.400)	106.682
Máquinas e Equipamentos	434.952	3.499	(6.610)	(27.619)	3.559	-	407.781
Leasing <sup>1</sup>	35.209	22.232	-	1.361	(1.740)	-	57.062
Móveis e Utensílios	22.237	1.460	(1.256)	(865)	74	-	21.650
Veículos	4.282	104	(516)	(150)	277	-	3.997
Equipamentos e Processamento de dados	184.188	15.090	(52.589)	(4.086)	83	-	142.686
Benfeitorias em imóveis de terceiros	55.238	260	(5.467)	(7.669)	336	-	42.698
Imobilizado em andamento	25.093	26.336	(177)	(4.818)	(6.292)	-	40.142
Adiantamentos a fornecedores	870	3.150	-	-	(1.627)	-	2.393
<b>Subtotal do Custo</b>	<b>889.847</b>	<b>72.172</b>	<b>(76.132)</b>	<b>(46.373)</b>	<b>-</b>	<b>(5.400)</b>	<b>834.114</b>
<b>Depreciação</b>							
Edificações	(48.455)	(3.417)	8.448	319	8	-	(43.097)
Máquinas e Equipamentos	(239.676)	(22.627)	4.801	12.599	10	-	(244.893)
Leasing <sup>1</sup>	(20.237)	(7.485)	-	10	(8)	-	(27.720)
Móveis e Utensílios	(11.252)	(1.448)	1.214	402	(1)	-	(11.085)
Veículos	(1.656)	(599)	443	98	-	-	(1.714)
Equipamentos e Processamento de dados	(125.712)	(13.404)	52.593	1.770	(1)	-	(84.754)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(14.295)	(2.517)	5.467	1.569	(8)	-	(9.784)
<b>Subtotal da depreciação</b>	<b>(461.283)</b>	<b>(51.497)</b>	<b>72.966</b>	<b>16.767</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(423.047)</b>
<b>Total imobilizado líquido</b>	<b>428.564</b>	<b>20.675</b>	<b>(3.166)</b>	<b>(29.606)</b>	<b>-</b>	<b>(5.400)</b>	<b>411.067</b>

<sup>1</sup> Leasing de máquinas e equipamentos de processamento de dados.

<sup>2</sup> Provisão para obsolescência relativa a planta que será desmobilizada, conforme nota nº 30.

As baixas, na controladora e consolidado, são, substancialmente, de itens do ativo imobilizado que, em 30 de setembro de 2016, estavam totalmente depreciados.

#### Taxa de Depreciação

Edificações	4,0%
Máquinas e equipamentos	9,6%
Leasing	16,7%
Móveis e utensílios	10,1%
Veículos	20,0%
Equipamentos de processamento de dados	20,0%
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12,5%

Para um conjunto de ativos de mesma classificação, com uma faixa de vida útil muito extensa, a vida útil apresentada reflete a média ponderada destes ativos.

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a Companhia possuía determinadas máquinas e equipamentos que estavam vinculadas a garantias de ações trabalhistas, no valor de custo aproximado de R\$3.895.

### 13. Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar

As principais informações dos empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar pela Companhia e suas controladas podem ser resumidas da seguinte forma:

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 de Dez/15)	Semestral (a partir de Jan/17)
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)

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

Descrição	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Financiamentos (b)
Tomador	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid Certificadora
Valor total	US\$10.000 mil	US\$17.000 mil	US\$44.000 mil	R\$29.875
Data de Vencimento	Março/20	Jun/19	Junho/17	Setembro/18
Remuneração	Libor 3 Meses + 2,65% a.a	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.	Valid S.A	Fiança Bancária
Amortização do principal	Trimestral a partir de Set/16	Semestral a partir Dez/16	Parcela única no vencimento	Mensais (a partir de Out/14)
Pagamento de juros	Trimestrais a partir de Jun/15	Trimestrais partir de Set/16	Anuais a partir de Jun/16	Trimestrais até Set/14 e mensais a partir de Out/14

Descrição	Leasing (c)	Leasing (c)	Leasing (c)	Leasing (c)
Tomador	Valid S.A.	Valid USA	Valid USA	Valid S.A
Valor total	R\$25.863	US\$1.071 mil	US\$151 mil	R\$12.045
Data de Vencimento	Novembro/18	Março/18	Agosto/18	Mai/2018
Remuneração	INPC	1,09% a.a.	6,16% a.a.	IPC-Fipe
Garantia	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos
Amortização do principal	Mensais	Mensais	Mensais	Mensais
Pagamento de juros	Mensais	Mensais	Mensais	Mensais

Descrição	Leasing (c)	Leasing (c)
Tomador	Valid USA	Valid USA
Valor total	US\$2.153 mil	US\$854 mil
Data de Vencimento	Mai/22	Junho21
Remuneração	5,42% a.a	5,80% a.a.
Garantia	Equipamentos	Equipamentos
Amortização do principal	Mensais	Mensais
Pagamento de juros	Mensais	Mensais

Debêntures (d)	4ª emissão-30/04/2013	5ª emissão-24/06/2015	6ª emissão-24/06/2016
Data da aprovação	Reunião do Conselho de Administração em 25/02/2013	Reunião do Conselho de Administração em 25/05/2015	Reunião do Conselho de Administração em 11/05/2016
Quantidade	25.000 debêntures simples não conversíveis em ações	6.250 debêntures simples não conversíveis em ações	199.613 debêntures simples não conversíveis em ações
Valor nominal unitário	R\$10	R\$10	R\$1.000
Valor total	R\$250.000	R\$62.500	R\$199.613
Espécie e série	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única
Data de Vencimento	Abril/18	Junho/18	Junho/19
Remuneração	Taxa média DI + spread (de 0,71% a.a.)	109% da Taxa média DI Acumulada	114,8% da Taxa média DI Acumulada
Garantia	Sem garantia real	Sem garantia real	Sem garantia real
Amortização do principal	4 parcelas anuais a partir do 2º ano	Parcela única no vencimento	Parcela única no vencimento
Pagamento de juros	Semestral, a partir da data de emissão	Semestral, a partir de Dez/15	Semestral, a partir de Dez/16
“Rating” pela Moody’s	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira - NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira - NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira - NSR)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Debêntures	405.833	254.548	405.833	254.548
Leasing	28.463	21.893	40.045	24.625
Financiamentos	-	-	13.481	18.344
Empréstimos	-	-	397.008	453.906
<b>Total</b>	<b>434.296</b>	<b>276.441</b>	<b>856.367</b>	<b>751.423</b>
Circulante	100.686	80.297	344.108	168.175
Não circulante	333.610	196.144	512.259	583.248

Descrição das principais captações e pagamentos de empréstimos, financiamentos e arrendamentos dos períodos apresentados:

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

**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 International 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., no 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.

Em 10 de maio de 2016, a Valid USA contratou uma linha de crédito de US\$ 17.000 mil junto ao Banco Citibank S.A. Desta linha, foi realizada em 10 de maio e 30 de setembro de 2016, a captação de US\$ 10.000 mil e US\$ 7.000 mil respectivamente com objetivo de reposição do caixa para liquidação de compromissos no curto prazo.

Os empréstimos preveem a manutenção de determinados *covenants trimestrais*, para os quais a Valid USA cumpriu adequadamente as cláusulas contratuais na data-base de 30 de setembro de 2016 e de 31 de dezembro de 2015. Demonstramos abaixo as principais cláusulas *covenants* financeiros e operacionais dos empréstimos da Valid USA:

- 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 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);

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

- (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 nove meses findo em 30 de setembro de 2016, foram pagos a título de juros sobre empréstimos o montante de R\$11.587 (R\$4.173 no mesmo período de 2015).

Em 30 de setembro de 2016, os saldos dos empréstimos registrados na Companhia e suas investidas estão assim resumidos:

Empréstimos	Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015
Principal	393.813	448.966
Juros	3.195	4.940
<b>Total</b>	<b>397.008</b>	<b>453.906</b>
Circulante	233.650	80.145
Não circulante	163.358	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 30 de setembro 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 30 de setembro 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 cerceiem o controle de qualquer dessas empresas em retrospectivos controladores, ou, ainda, a inclusão naqueles documentos, de dispositivos que importem:

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

- (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 nove meses findo em 30 de setembro de 2016, foram pagos juros remuneratórios no valor total de R\$894 referentes a este financiamento (R\$1.211 no mesmo período de 2015).

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, os saldos dos financiamentos registrados na Companhia e suas investidas estão assim resumidos:

<b>Financiamentos</b>	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Principal	13.440	18.285
Juros	41	59
<b>Total</b>	<b>13.481</b>	<b>18.344</b>
Circulante	6.761	6.708
Não circulante	6.720	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 30 de setembro de 2016, a Companhia possui saldo em aberto no montante de R\$19.541 (R\$21.462 em 31 de dezembro de 2015).

A Companhia firmou, em abril de 2016, um aditivo ao contrato classificado como leasing financeiro no montante de pagamentos mínimos de R\$12.045 com vigência de 27 meses referente a equipamentos de processamento de dados onde os bens serão revertidos sem custo, ao final do contrato, ao arrendatário. Em 30 de setembro de 2016, saldo em aberto é de R\$8.922.

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

A Valid USA firmou contrato classificado como leasing financeiro no montante de US\$1.071 mil com vigência de 48 meses, em abril de 2014, referente a equipamentos de processamento de dados. Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, foram efetuados pagamentos no montante de R\$652 (equivalente a US\$201 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2016, foram efetuados pagamentos no montante de R\$137 (equivalente a US\$42 mil).

Em maio de 2016, a Valid USA firmou contrato classificado como leasing financeiro no montante de US\$2.153 mil com vigência de 72 meses, referente a equipamentos de processamento de dados. Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, foram efetuados pagamentos de R\$72 (equivalente a US\$ 22mil).

Em junho de 2016, a Valid USA firmou contrato classificado como leasing financeiro no montante de US\$854 mil com vigência de 48 meses, referente a equipamentos de processamento de dados. Durante ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, foram efetuados pagamentos R\$168 (equivalente US\$52mil).

A seguir demonstramos os pagamentos mínimos futuros a pagar referentes aos arrendamentos financeiros da Companhia e suas investidas em 30 de setembro de 2016 (não contempla encargos futuros).

	<b>Controladora</b>			
	<b>Até 1 ano</b>	<b>1 a 5 anos</b>	<b>Mais de 5 anos</b>	<b>Total</b>
Pagamento mínimo de leasing	19.466	8.997	-	28.463
<b>Total de pagamentos mínimos líquidos</b>	<b>19.466</b>	<b>8.997</b>	<b>-</b>	<b>28.463</b>

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Até 1 ano</b>	<b>1 a 5 anos</b>	<b>Mais de 5 anos</b>	<b>Total</b>
Pagamento mínimo de leasing	22.476	15.610	1.959	40.045
<b>Total de pagamentos mínimos líquidos</b>	<b>22.476</b>	<b>15.610</b>	<b>1.959</b>	<b>40.045</b>

**d) Debêntures**

Em 30 de setembro de 2016, os saldos a pagar das debêntures bem como seus respectivos juros calculados com base nas condições definidas contratualmente, estão demonstrados como segue:

<b>Debêntures</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Circulante		
Principal	62.500	62.500
Juros	18.720	4.548
	<b>81.220</b>	<b>67.048</b>
Não circulante		
Principal	324.613	187.500
	<b>324.613</b>	<b>187.500</b>
<b>Total</b>	<b>405.833</b>	<b>254.548</b>

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 30 de setembro 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.

Em 6 de julho de 2016, foi liberado um montante de R\$199.613 referente a captação da 6ª emissão de debêntures com objetivo de reposição de caixa para liquidação de compromissos no longo prazo.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, foram pagos juros remuneratórios sobre debêntures no valor total de R\$17.893 (R\$15.149 no mesmo período de 2015).

Adicionalmente, divulgamos abaixo o cronograma de vencimento dos empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar em aberto em 30 de setembro de 2016 (não considera encargos futuros):

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
2016	23.586	64.309
2017	80.764	318.740
2018	130.333	216.924
2019	199.613	245.832
2020		8.603
2021		1.531
2022		428
<b>Total</b>	<b><u>434.296</u></b>	<b><u>856.367</u></b>

#### 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>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Até um ano	3.822	13.896	3.915	22.543
De um a cinco anos	30.786	47.800	48.148	78.090
Mais de cinco anos	1.002	3.010	66.487	60.483

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 nº 28.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.  
**Notas Explicativas****15. Impostos, taxas e contribuições a recolher**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
IR e CSLL a recolher	-	-	7.483	8.803
ICMS a recolher	554	1.071	2.364	1.091
ISS a recolher	2.189	2.210	3.742	5.070
COFINS a recolher	2.839	1.849	3.858	2.759
PIS a recolher	620	399	839	595
Outros	1.718	388	1.573	493
<b>Total</b>	<b>7.920</b>	<b>5.917</b>	<b>19.859</b>	<b>18.811</b>

**16. Provisões**

A Companhia e suas controladas figuram como parte autora e parte ré em processos administrativos e judiciais de natureza tributária, cível e trabalhista surgidos no curso normal dos seus negócios, realizando depósitos judiciais quando necessário. As provisões para os eventuais desembolsos decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração da Companhia, amparada pela opinião de seus consultores jurídicos externos.

Em 30 de setembro 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 30/09/2016
Trabalhistas	12.046	4.079	(3.459)	12.666
Tributárias	1.101	19	-	1.120
Cíveis, comerciais e outros	702	163	-	865
<b>Total</b>	<b>13.849</b>	<b>4.261</b>	<b>(3.459)</b>	<b>14.651</b>

	Consolidado				
	Saldos em 31/12/2015	Adições	Baixas	Varição Cambial	Saldos em 30/09/2016
Trabalhistas	17.878	6.298	(5.260)	(566)	18.350
Tributárias	4.362	26	(3.162)	-	1.226
Cíveis, comerciais e outros	715	170	(10)	-	875
<b>Total</b>	<b>22.955</b>	<b>6.494</b>	<b>(8.432)</b>	<b>(566)</b>	<b>20.451</b>

**a) Provisões**

Na opinião da Administração da Companhia, amparada na análise e avaliação de seus consultores jurídicos externos, 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 obrigações contratuais e pedidos de indenização por danos morais e materiais, no montante aproximado de R\$673 em 30 de setembro de 2016 (R\$590 em 31 de dezembro de 2015) (Controladora e Consolidado).

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

- **Trabalhistas:** Envolve um número pulverizado de reclamações trabalhistas, sendo que as mais relevantes, individualmente, dizem respeito a equiparação salarial no valor agregado de R\$3.219 e a pagamento de verbas trabalhistas no valor agregado de R\$1.994 em 30 de setembro 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 à Ação Anulatória de débito que representa uma contingência de R\$1.121 em 30 de setembro de 2016 (R\$806 em 31 de dezembro de 2015). O objeto da referida ação é o reconhecimento de que parte do débito exigido na Execução Fiscal nº 2005.51.01.511329-9, oriundo da exclusão do lucro real de valores de aplicações financeiras bloqueados pelo Plano Collor, foi compensado com crédito em favor da Valid.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, a principal baixa da provisão de processos tributários diz respeito a 3 Ações Anulatórias em que a Interprint impugnava 3 autos de infração. Estes foram lavrados pela ausência de recolhimento de ICMS ao erário, os quais eram supostamente incidentes sobre operações de entrega de mercadoria fabricada por encomenda. Em razão de decisão proferida pelos tribunais superiores desfavorável à Interprint, o prognóstico de perda passou para provável. Dessa forma, optou-se por aderir ao Programa Especial Parcelamento (PEP) do Estado de São Paulo na modalidade parcela única de modo que foi possível aproveitar-se dos maiores descontos oferecidos pelo Fisco para quitação do débito.

**b) Passivos contingentes**

Os processos judiciais e administrativos, cuja expectativa de perda é classificada como possível na opinião da Administração, baseada no entendimento dos seus consultores jurídicos externos, não possuem provisão correspondente reconhecida. Essas causas estão distribuídas da seguinte forma:

	<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Trabalhistas	33.968	34.934
Tributários	178.043	88.391
Cíveis, comerciais e outros	47.577	41.040
<b>Total</b>	<b>259.588</b>	<b>164.365</b>

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Trabalhistas	46.543	46.008
Tributários	231.317	136.634
Cíveis, comerciais e outros	76.522	68.166
<b>Total</b>	<b>354.382</b>	<b>250.808</b>

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

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

• **Processos tributários:**

- i) Impostos sobre Produtos Industrializados (“IPI”): A Companhia possui autuações lavradas, de 2010 a 2013, por autoridades fiscais federais sob o argumento de que os impressos personalizados produzidos pela Companhia deveriam ter uma classificação fiscal distinta daquela que foi adotada. De acordo com o código fiscal indicado pela Receita Federal, os materiais confeccionados pela Companhia estariam sujeitos à tributação pelo IPI, configurando-a, portanto, como devedora de IPI à União Federal.

Ainda na mesma autuação, o Fisco utilizou os créditos de IPI, acumulados em razão da aquisição de insumos aplicados na confecção dos referidos impressos, para abater os débitos apurados, objetos das autuações. Ato contínuo, como consequência da amortização dos créditos de IPI com os débitos, o Fisco glosou declarações de compensação nas quais foram utilizados estes créditos.

De acordo com a avaliação dos consultores jurídicos, a Companhia considera a perda como possível e, dessa forma, deixa de constituir provisão. O valor atualizado, em 30 de setembro de 2016, destes processos monta R\$53.664 (R\$51.630 em dezembro de 2015).

- 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\$11.471 (R\$10.304 em 31 de dezembro de 2015), referente a multas por supostos erros de preenchimento de arquivos eletrônicos fiscais (GIA e EFD). 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\$5.525 em 30 de setembro de 2016 (R\$5.148 em 31 de dezembro de 2015). Trata-se de cobrança de suposto débito de ICMS, relativo a diferenças de recolhimento deste imposto por divergência de base de cálculo na venda de cartões indutivos. Atualmente esse processo se encontra aguardando o julgamento em primeira instância judicial.
- iv) INSS: O Instituto Nacional do Seguro Social - INSS está reclamando, desde 2007, um recolhimento por parte da controladora no montante atualizado de R\$1.614 em 30 de setembro 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.
- v) IRPJ e CSLL: A Receita Federal lavrou, em 2013, auto de infração contra a controlada Interprint, no montante atualizado de R\$26.542 em 30 de setembro de 2016 (R\$24.679 em 31 de dezembro de 2015), referente à 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.

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

vi) A Secretaria de Fazenda do Estado de São Paulo lavrou auto de infração contra a Companhia, 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 30 de setembro de 2016, o montante atualizado do referido processo é de R\$85.325 (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 em 03/02/2004, cujo autor é ex-representante comercial da controladora, que busca indenização em virtude de rescisão contratual e pagamento de comissões. Atualmente, o processo está aguardando julgamento em segunda instância. O valor atualizado da ação é de R\$26.855 em 30 de setembro de 2016 (R\$23.637 em 31 de dezembro de 2015).
- ii) Ação cível ajuizada pela controladora em 09/07/2007, requerendo a anulação ou, se assim não se entender, a redução da multa imposta pela ANATEL. Atualmente, o processo está aguardando julgamento em segunda instância. O valor atualizado da ação atribuído pela devolução dos montantes recebidos é de R\$11.856 (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. Atualmente, o processo está aguardando julgamento em primeira instância. O valor atualizado da ação, em 30 de setembro de 2016, atribuído pela devolução dos montantes recebidos é de R\$26.344 (R\$24.653 em 31 de dezembro de 2015).

- **Processos trabalhistas:**

A Companhia possui diversos processos pulverizados de reclamações trabalhistas, a maioria relativos a horas extraordinárias, reconhecimento de vínculo empregatício, adicional de insalubridade e periculosidade, equiparação salarial e benefícios relacionados ao FGTS e INSS. A reclamação possível de maior representatividade refere-se ao processo movido por um ex-representante comercial, cujo pedido é o reconhecimento de vínculo empregatício e o pagamento dos benefícios e direitos trabalhistas no montante de R\$17.205 em 30 de setembro de 2016 (R\$15.699 em 31 de dezembro de 2015). O reclamante perdeu em 1ª e 2ª instâncias e recorre agora ao Tribunal Superior do Trabalho (última instância).

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 30 de setembro de 2016, corresponde a R\$860 na controladora e R\$15.859 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.

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.  
**Notas Explicativas****17. Transações com partes relacionadas**

	<b>Controladora</b>	
	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Circulante		
Contas a receber		
Interprint (c)	51	40
Valid Argentina (g)	113	59
Valid USA (e)	90	205
Valid Colômbia (d)	291	214
<b>Total Ativo circulante</b>	<b>545</b>	<b>518</b>
Não circulante		
Outras contas a receber		
Valid Argentina - mútuo (a)	-	3.533
Valid Espanha - mútuo (b)	-	41.667
<b>Total Ativo não circulante</b>	<b>-</b>	<b>45.200</b>
Circulante		
Fornecedores		
Trust (h)	(766)	(37)
Valid Espanha (j)	(1.117)	-
Valid Argentina (l)	(2)	-
Certificadora (m)	(3)	-
Valid USA(n)	(16)	-
<b>Total Passivo circulante</b>	<b>(1.904)</b>	<b>(37)</b>

	<b>Controladora</b>	
	<b>01/01/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>
Demonstração dos resultados		
Receita líquida	<b>6.444</b>	<b>677</b>
Interprint(c)	209	132
Valid Colômbia (d)	3.240	308
Valid USA (e)	125	178
Valid Argentina (g)	2.795	59
Valid México(f)	75	-
Custo das mercadorias e serviços	<b>(7.806)</b>	<b>(319)</b>
Trust (h)	(243)	(317)
Valid Certificadora	(3)	(2)
Interprint (k)	(26)	-
Argentina (i)	(449)	-
Valid Espanha (j)	(7.069)	-
Valid USA(n)	(16)	-
Receita financeira	<b>2.192</b>	<b>41.575</b>
Valid Argentina (a)	382	1.491
Valid Espanha (b)	1.810	40.084
Despesa financeira	<b>(4.629)</b>	<b>(6.678)</b>
Valid Argentina (a)	(783)	(289)
Valid Espanha (b)	(3.846)	(6.389)

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

	<b>Controladora</b>	
	<b>01/07/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 a 30/09/2015</b>
Demonstração dos resultados		
Receita líquida	<b>505</b>	<b>200</b>
Interprint(c)	42	30
Valid Colômbia (d)	-	112
Valid Argentina (g)	463	58
Custo das mercadorias e serviços	<b>(5.628)</b>	<b>(112)</b>
Trust (h)	(60)	(112)
Valid Certificadora	(1)	-
Interprint (k)	(2)	-
Valid Epanha (j)	(5.565)	-
Receita financeira	<b>7</b>	<b>22.073</b>
Valid Argentina (a)	7	808
Valid Espanha (b)	-	21.265
Despesa financeira	<b>(15)</b>	<b>(1)</b>
Valid Argentina (a)	(15)	-
Valid Espanha (b)	-	(1)

As principais características das transações entre partes relacionadas que afetam a Controladora estão descritas a seguir:

- (a) Em 6 de julho de 2011, a controlada Valid Argentina firmou contrato de mútuo com a Companhia, no montante de até US\$2.000 mil. A Valid Argentina (mutuária) se comprometeu a restituir a Companhia (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 30 de maio de 2016, foi liquidada parte do saldo em aberto naquela data, no montante de R\$2.652. O valor remanescente devido, com base no termo aditivo firmado em 22 de dezembro de 2015, está sujeito a encargos remuneratórios de Libor 6 meses mais juros de 3,62% a.a. Em 1º de agosto de 2016, foi capitalizado o montante de R\$478 (equivalentes a US\$152 mil). Em 30 de setembro de 2016, não existem saldos em aberto a receber pela Valid Argentina. (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 Companhia, 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 30 de setembro de 2016, não existem saldos em aberto a receber pela Companhia da Valid Espanha (R\$41.667 em 31 de dezembro de 2015 equivalente a US\$10.671 mil).

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

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

- (c) A controlada Interprint compra determinados 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$209, sendo R\$42 no terceiro trimestre de 2016, reconhecido como receita na Controladora (R\$132 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 e R\$30 no terceiro trimestre de 2015).
- (d) A controlada Valid Colômbia compra determinados 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$3.240, sendo R\$0 no terceiro trimestre de 2016, reconhecido como receita na Controladora (R\$308 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015 e R\$112 no terceiro trimestre de 2015).
- (e) A controlada Valid USA compra determinados 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$125 sendo R\$0 no terceiro trimestre de 2016, reconhecido como receita na Controladora (R\$178 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, sendo R\$0 no terceiro trimestre de 2015).
- (f) A controlada Valid México compra determinados 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 nove meses findos em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$75 sendo R\$0 no terceiro trimestre de 2016, reconhecido como receita na Controladora (R\$0 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, sendo R\$0 no terceiro trimestre de 2015).
- (g) A controlada Valid Argentina compra determinados 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 nove meses findo em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$2.795, sendo R\$463 no terceiro trimestre de 2016, reconhecido como receita na Controladora (R\$59 no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, sendo R\$58 no terceiro trimestre de 2015).
- (h) A Controlada Trust vende determinados insumos diretamente para a Controladora. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$243, sendo R\$60 no terceiro trimestre de 2016, reconhecido como custo na Controladora e receita na controlada Trust (R\$317 no período de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e R\$112 no terceiro trimestre de 2015).
- (i) A Controlada Valid Argentina vende determinados insumos diretamente para a Controlada. Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$449, sendo R\$ 0 no terceiro trimestre de 2016, reconhecido como custo na Controladora e receita na controlada Valid Argentina (R\$0 nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2015).

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

- (j) A Controlada Valid Espanha vende determinados insumos diretamente para a Controladora. Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$7.069, sendo R\$ 5.565 no terceiro trimestre reconhecido como custo na Controladora e receita na controlada Valid Espanha (R\$0 nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2015).
- (k) A Controlada Interprint vende determinados insumos diretamente para a Controladora. Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016, a operação totalizou o montante de R\$26, sendo R\$2 no terceiro trimestre reconhecido como custo na Controladora e receita na controlada Interprint (R\$0 nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2015).

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

- Em 30 de setembro de 2016, a Valid Espanha possuía em seu ativo, contas a receber com a Valid Argentina no montante de R\$742, R\$2.163 com a Valid USA e R\$4.132 com a Valid México, referentes à venda de insumos (R\$5.878 com a Valid México, R\$734 Valid Argentina e R\$2.027 com a Valid USA em 31 de dezembro de 2015).
- Em 30 de setembro de 2016, o grupo Fundamenture possuía em seu ativo, contas a receber com a Valid Espanha no montante de R\$3.975 e Valid USA R\$ 2.921 referente a 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.

## 18. Patrimônio líquido

### a) Capital social

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

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

**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:

<b>Data da aprovação</b>	<b>Quantidade máxima a ser adquirida</b>	<b>% das ações em circulação</b>	<b>Data do término</b>
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 30 de setembro de 2016, a Companhia mantém 70.932 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:

<b>Tipo</b>	<b>Custo de Aquisição (em reais)</b>		
	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Médio ponderado</b>
Ação ordinária	<b>9,90</b>	<b>20,66</b>	<b>18,95</b>

Baseado na última cotação de mercado disponível, em 30 de setembro de 2016, o valor das ações em tesouraria é de R\$2.163, cujo preço médio ponderado, assim como preço mínimo e preço máximo do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, estão demonstrados a seguir:

<b>Tipo</b>	<b>Preço (em reais)</b>			
	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Médio ponderado</b>	<b>Última Cotação</b>
Ação ordinária	<b>25,88</b>	<b>40,01</b>	<b>32,37</b>	<b>30,49</b>

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

**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 30 de setembro 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 30 de setembro 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**

<b>Dividendos e Juros sobre capital próprio a pagar ("JCP")</b>	<b>Valor por ação</b>	<b>Data</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>			<b>15.731</b>
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
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>			<b>13.021</b>
Pagamento de dividendos referentes ao exercício de 2015	R\$0,12711	18/01/2016	(8.218)
Pagamento de JCP referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$5.544)	R\$0,08576	18/01/2016	(4.797)
Dividendos adicionais declarados referentes ao exercício de 2015	R\$0,24891	29/04/2016	16.094
Pagamento de dividendos adicionais referentes ao exercício de 2015	R\$0,24891	31/05/2016	(16.092)
JCP declarados referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$15.219)	R\$0,23529	14/09/2016	13.083
Pagamento de JCP referentes ao exercício de 2015 (valor bruto de R\$15.219)	R\$0,23529	29/09/2016	(13.081)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2016</b>			<b>10</b>

A Administração propôs em 2015, como parte do encerramento das demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a destinação de parte do resultado do exercício do referido ano a título de dividendos adicionais no montante de R\$16.094, na forma prevista no Estatuto Social da Companhia. A destinação para dividendos adicionais relativos ao exercício de 2015 foi aprovada em 29 de abril de 2016 em Assembleia Geral Ordinária e foram liquidados em 31 de maio de 2016.

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

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 - ajustes acumulados 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 30 de setembro de 2016, o saldo desta rubrica era devedor em R\$65.658 (credor em R\$34.949 em 31 de dezembro de 2015). Esta variação deve-se, principalmente, pelas variações ocorridas nas principais moedas funcionais diferentes do Real (Dólar e Euro) que se desvalorizaram em relação ao Real em aproximadamente 20% e 14%, respectivamente, no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016.

**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 nove meses findos em 30 de setembro de 2016 e de 2015.

	<u>01/01/2016 a</u> <u>30/09/2016</u>	<u>01/01/2015 a</u> <u>30/09/2015</u>
Lucro líquido atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora	60.355	109.525
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o resultado por ação (em lotes de mil)	64.672	55.837
<b>Resultado por ação - resultado básico e diluído por ação (em Reais)</b>	<b><u>0,93325</u></b>	<b><u>1,96151</u></b>
<b>Resultado por ação - resultado básico e diluído por ação (em Reais) das operações continuadas</b>	<b>0,59668</b>	<b>1,92163</b>
<b>Resultado por ação - resultado básico e diluído por ação (em Reais) das operações descontinuadas</b>	<b>0,33657</b>	<b>0,03988</b>

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

	<b>01/07/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 a 30/09/2015</b>
Lucro líquido (prejuízo) atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora	49.932	43.516
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o resultado por ação (em lotes de mil)	64.679	56.245
<b>Resultado por ação - resultado básico e diluído por ação (em Reais)</b>	<b>0,77200</b>	<b>0,77369</b>
<b>Resultado por ação - resultado básico e diluído por ação (em Reais) das operações continuadas</b>	<b>0,46545</b>	<b>0,76329</b>
<b>Resultado por ação - resultado básico e diluído por ação (em Reais) das operações descontinuadas</b>	<b>0,30655</b>	<b>0,01040</b>

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

	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Saldo no início do período</b>	<b>12.470</b>	<b>-</b>
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 período	(139)	33
Ajustes acumulados de conversão	(2.392)	153
<b>Saldo no fim do período</b>	<b>11.151</b>	<b>12.470</b>

**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.

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

**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 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:

01/01/2016 a 30/09/2016	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
<b>Receitas</b>							
Clientes	576.736	345.816	335.053	49.246	-	-	1.306.851
Intersegmento	7.403	210	97.670	2	(105.285)	-	-
<b>Total das receitas</b>	<b>584.139</b>	<b>346.026</b>	<b>432.723</b>	<b>49.248</b>	<b>(105.285)</b>	<b>-</b>	<b>1.306.851</b>
Custos	(513.374)	(213.260)	(223.157)	(22.297)	-	-	(972.088)
Despesas de vendas	(29.395)	(17.772)	(47.706)	(17.341)	-	-	(112.214)
Despesas administrativas	(28.374)	(29.812)	(19.239)	(2.429)	-	-	(79.854)
Intersegmento	(7.403)	(210)	(97.670)	(2)	105.285	-	-
Outras despesas operacionais, líquidas	-	-	-	-	-	(58.166)	(58.166)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	-	-	-	-	-	(40.275)	(40.275)
IR/CS sobre o lucro	-	-	-	-	-	(5.804)	(5.804)
<b>Lucro líquido do período das operações continuadas</b>							<b>38.450</b>
Resultado líquido do período proveniente das operações descontinuadas – nota 10(i)	-	-	21.766	-	-	-	21.766
<b>Lucro líquido do período</b>							<b>60.216</b>

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

31/09/2016	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
<b>Ativos operacionais</b>	<b>481.256</b>	<b>228.170</b>	<b>192.301</b>	<b>29.158</b>	<b>(16.776)</b>	-	<b>914.109</b>
<b>Clientes</b>	106.518	110.311	138.665	16.179	(16.776)	-	354.897
<b>Estoques</b>	102.664	12.458	30.280	2.743	-	-	148.145
<b>Imobilizado</b>	272.074	105.401	23.356	10.236	-	-	411.067
<b>Passivos operacionais</b>	<b>74.892</b>	<b>4.695</b>	<b>52.192</b>	<b>1.476</b>	<b>(16.776)</b>	-	<b>116.479</b>
<b>Fornecedores</b>	74.892	4.695	52.192	1.476	(16.776)	-	116.479
01/01/2015 a 30/09/2015	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
<b>Receitas</b>							
Clientes	645.275	317.493	186.672	41.403	-	-	1.190.843
Intersegmento	1.120	577	19.214	-	(20.911)	-	-
<b>Total das receitas</b>	<b>646.395</b>	<b>318.070</b>	<b>205.886</b>	<b>41.403</b>	<b>(20.911)</b>		<b>1.190.843</b>
Custos	(546.462)	(183.401)	(121.344)	(18.481)	-	-	(869.688)
Despesas de vendas	(34.700)	(12.902)	(26.862)	(13.312)	-	-	(87.776)
Despesas administrativas	(32.337)	(27.044)	(7.645)	(2.381)	-	-	(69.407)
Intersegmento	(1.120)	(577)	(19.214)	-	20.911	-	-
Outras despesas operacionais, líquidas	-	-	-	-	-	(12.988)	(12.988)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	-	-	-	-	-	4.420	4.420
IR/CS sobre o lucro	-	-	-	-	-	(48.106)	(48.106)
<b>Lucro líquido do período das operações continuadas</b>							<b>107.298</b>
Resultado líquido do período proveniente das operações descontinuadas – nota 10(i)	-	-	2.227	-	-	-	2.227
<b>Lucro líquido do período</b>							<b>109.525</b>
31/12/2015	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
<b>Ativos operacionais</b>	<b>557.963</b>	<b>182.507</b>	<b>223.577</b>	<b>29.180</b>	<b>(9.692)</b>	-	<b>983.535</b>
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
<b>Passivos operacionais</b>	<b>50.512</b>	<b>9.315</b>	<b>80.748</b>	<b>1.291</b>	<b>(9.692)</b>	-	<b>132.174</b>
Fornecedores	50.512	9.315	80.748	1.291	(9.692)	-	132.174
01/07/2016 a 30/09/2016	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
<b>Receitas</b>							
Clientes	182.177	122.092	105.523	16.109	-	-	425.901
Intersegmento	638	43	25.704	2	(26.387)	-	-
<b>Total das receitas</b>	<b>182.815</b>	<b>122.135</b>	<b>131.227</b>	<b>16.111</b>	<b>(26.387)</b>	-	<b>425.901</b>
Custos	(160.468)	(71.455)	(70.722)	(7.339)	-	-	(309.984)
Despesas de vendas	(9.281)	(7.570)	(14.370)	(6.383)	-	-	(37.604)
Despesas administrativas	(9.043)	(9.709)	(6.628)	(676)	-	-	(26.056)
Intersegmento	(638)	(43)	(25.704)	(2)	26.387	-	-
Outras despesas operacionais, líquidas	-	-	-	-	-	(9.353)	(9.353)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	-	-	-	-	-	(12.086)	(12.086)
IR/CS sobre o lucro	-	-	-	-	-	(579)	(579)
<b>Lucro líquido do período das operações continuadas</b>							<b>30.239</b>
Resultado líquido do período proveniente das operações descontinuadas	-	-	19.827	-	-	-	19.827
<b>Lucro líquido do período</b>							<b>50.066</b>

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

01/07/2015 a 30/09/2015	Meios de pagamento	Identificação	Telecom	Certificação digital	Ajustes e eliminações	Saldo não alocados nos segmentos	Consolidado
<b>Receitas</b>							
Clientes	247.155	113.502	74.704	15.928	-	-	451.289
Intersegmento	428	286	9.026	-	(9.740)	-	-
<b>Total das receitas</b>	<b>247.583</b>	<b>113.788</b>	<b>83.730</b>	<b>15.928</b>	<b>(9.740)</b>	-	<b>451.289</b>
<b>Custos</b>							
Custos	(211.615)	(65.321)	(50.057)	(7.111)	-	-	(334.104)
Despesas de vendas	(13.773)	(4.501)	(10.139)	(5.721)	-	-	(34.134)
Despesas administrativas	(10.629)	(8.885)	(2.743)	(705)	-	-	(22.962)
Intersegmento	(428)	(286)	(9.026)	-	9.740	-	-
Outras despesas operacionais, líquidas	-	-	-	-	-	(3.694)	(3.694)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	-
Receitas (despesas) financeiras, líquidas	-	-	-	-	-	10.900	10.900
IR/CS sobre o lucro	-	-	-	-	-	(24.364)	(24.364)
<b>Lucro líquido do período das operações continuadas</b>							<b>42.931</b>
Resultado líquido do período proveniente das operações descontinuadas	-	-	585	-	-	-	585
<b>Lucro líquido do período</b>							<b>43.516</b>

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 (*)	
	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015	30/09/2016	31/12/2015
No país sede da entidade - Brasil	656.114	661.039	330.549	332.335
Nos Estados Unidos da América	319.908	362.605	320.281	361.516
Na Espanha	39.265	88.714	359.411	420.018
Na Dinamarca (**)	206.234	-	92.060	122.563
Na Argentina	76.869	73.551	8.930	11.216
Nos demais países estrangeiros	8.461	4.934	1.440	1.864
<b>Total</b>	<b>1.306.851</b>	<b>1.190.843</b>	<b>1.112.671</b>	<b>1.249.512</b>

(\*) Não contempla tributos diferidos.

(\*\*) Estão sendo considerados os seguintes países nesta linha: Dinamarca, Ilhas Maurício, Singapura, Panamá, África do Sul, Emirados Árabes, Índia e Indonésia.

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

Informações geográficas	Receitas	
	01/07/2016 à 30/09/2016	01/07/2015 à 30/09/2015
No país sede da entidade - Brasil	228.096	228.697
Nos Estados Unidos da América	89.432	156.479
Na Espanha	15.311	35.429
Na Dinamarca	66.608	-
Na Argentina	24.919	27.601
Nos demais países estrangeiros	1.535	3.083
<b>Total</b>	<b>425.901</b>	<b>451.289</b>

(\*\*) Estão sendo considerados os seguintes países nesta linha: Dinamarca, Ilhas Maurício, Singapura, Panamá, África do Sul, Emirados Árabes, Índia e Indonésia.

**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	
	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	45.060	120.276	86.274	157.631
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	<b>15.320</b>	<b>40.894</b>	<b>29.333</b>	<b>53.595</b>
Adições				
Provisão para perdas sobre crédito	54	-	1.011	-
Não dedutibilidade das despesas com depreciação	780	1.975	780	1.975
Exclusões				
Equivalência patrimonial	(26.320)	(26.917)	(659)	(757)
Perdas no recebimento de créditos	-	(86)	-	(93)
Juros sobre capital próprio	(5.174)	(5.121)	(5.174)	(5.121)
Não dedutibilidade das despesas com juros sobre leasing	-	(809)	-	(809)
Incentivos fiscais	-	(69)	(233)	(582)
Parcela isenta do adicional	-	(18)	(54)	(65)
Diferença de alíquota - lucro presumido	-	-	374	(775)
Diferença de alíquota de empresas no exterior	-	-	160	(219)
Outras adições (exclusões), líquidas	45	902	520	957
Imposto de renda e contribuição social debitados ao resultado do período	<b>(15.295)</b>	<b>10.751</b>	<b>26.058</b>	<b>48.106</b>
Alíquota efetiva	<b>-33,94%</b>	<b>8,94%</b>	<b>30,20%</b>	<b>30,52%</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	12.436	41.582	42.296
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(15.295)	(1.685)	(15.524)	5.810
	<b>(15.295)</b>	<b>10.751</b>	<b>26.058</b>	<b>48.106</b>

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

	Controladora		Consolidado	
	01/07/2016 à 30/09/2016	01/07/2015 à 30/09/2015	01/07/2016 à 30/09/2016	01/07/2015 à 30/09/2015
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	46.421	53.566	70.899	67.880
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	<b>15.783</b>	<b>18.212</b>	<b>24.106</b>	<b>23.079</b>
Adições				
Provisão para perdas sobre crédito	54	-	960	-
Não dedutibilidade das despesas com depreciação	210	1.975	210	1.975
Exclusões				
Equivalência patrimonial	(14.411)	(10.071)	(11)	(199)
Perdas no recebimento de créditos	9	27	9	20
Parcela isenta do adicional	-	(6)	(30)	(17)
Não dedutibilidade das despesas com juros sobre leasing	-	(809)	-	(809)
Incentivos fiscais	-	(62)	(233)	(501)
Juros sobre capital próprio	(5.174)	-	(5.174)	-
Diferença de alíquota - lucro presumido	-	-	74	(121)
Diferença de alíquota de empresas no exterior	-	-	474	(81)
Outras adições (exclusões), líquidas	18	784	448	1.018
Imposto de renda e contribuição social debitados ao resultado do período	<b>(3.511)</b>	<b>10.050</b>	<b>20.833</b>	<b>24.364</b>
Alíquota efetiva	<b>-7,56%</b>	<b>18,76%</b>	<b>29,38%</b>	<b>35,89%</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	12.058	18.323	24.348
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(3.511)	(2.008)	2.510	16
	<b>(3.511)</b>	<b>10.050</b>	<b>20.833</b>	<b>24.364</b>

**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 nove meses findos em 30 de setembro 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	
	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015
Plano de previdência privada	2.821	2.931	2.821	2.931
<b>Total:</b>	<b>2.821</b>	<b>2.931</b>	<b>2.821</b>	<b>2.931</b>

Benefícios	Controladora		Consolidado	
	01/07/2016 à 30/09/2016	01/07/2015 à 30/09/2015	01/07/2016 à 30/09/2016	01/07/2015 à 30/09/2015
Plano de previdência privada	1.122	1.071	1.122	1.071
<b>Total:</b>	<b>1.122</b>	<b>1.071</b>	<b>1.122</b>	<b>1.071</b>

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.  
**Notas Explicativas****24. Remuneração da Diretoria, Conselho de Administração e Fiscal**

Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2016, a remuneração dos administradores, conselheiros e demais diretores não estatutários, registrada na demonstração do resultado está demonstrada a seguir:

<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Conselho Fiscal</b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Demais Diretores</b>	<b>01/01/2016 a 30/09/2016</b>
<b>Remuneração fixa anual</b>	<b>1.730</b>	<b>323</b>	<b>4.165</b>	<b>1.273</b>	<b>7.491</b>
Remuneração	1.040	323	3.833	1.154	6.350
Plano de previdência privada	690	-	332	119	1.141
<b>Remuneração variável</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.126</b>	<b>765</b>	<b>3.891</b>
<b>Total da remuneração:</b>	<b>1.730</b>	<b>323</b>	<b>7.291</b>	<b>2.038</b>	<b>11.382</b>

<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Conselho Fiscal<sup>1</sup></b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Demais Diretores</b>	<b>01/07/2016 a 30/09/2016</b>
<b>Remuneração fixa anual</b>	<b>692</b>	<b>109</b>	<b>1.369</b>	<b>420</b>	<b>2.590</b>
Remuneração	358	109	1.251	379	2.097
Plano de previdência privada	334	-	118	41	493
<b>Remuneração variável</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>952</b>	<b>265</b>	<b>1.217</b>
<b>Total da remuneração:</b>	<b>692</b>	<b>109</b>	<b>2.321</b>	<b>685</b>	<b>3.807</b>

Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2015, a remuneração dos administradores, conselheiros e demais diretores não estatutários, reconhecida na demonstração do resultado está demonstrada a seguir:

<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Conselho Fiscal<sup>1</sup></b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Demais Diretores</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>
<b>Remuneração fixa anual</b>	<b>1.869</b>	<b>168</b>	<b>3.050</b>	<b>2.369</b>	<b>7.456</b>
Remuneração	968	168	2.541	2.210	5.887
Plano de previdência privada	901	-	509	159	1.569
<b>Remuneração variável</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.594</b>	<b>1.443</b>	<b>5.037</b>
<b>Total da remuneração:</b>	<b>1.869</b>	<b>168</b>	<b>6.644</b>	<b>3.812</b>	<b>12.493</b>

<sup>1</sup> O Conselho Fiscal da Companhia foi instaurado em maio de 2015.

<b>Controladora e Consolidado</b>	<b>Conselho de Administração</b>	<b>Conselho Fiscal<sup>1</sup></b>	<b>Diretoria Estatutária</b>	<b>Demais Diretores</b>	<b>01/07/2015 a 30/09/2015</b>
<b>Remuneração fixa anual</b>	<b>666</b>	<b>104</b>	<b>1.086</b>	<b>1.081</b>	<b>2.937</b>
Remuneração	331	104	955	1.029	2.419
Plano de previdência privada	335	-	131	52	518
<b>Remuneração variável</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>907</b>	<b>1.013</b>	<b>1.920</b>
<b>Total da remuneração:</b>	<b>666</b>	<b>104</b>	<b>1.993</b>	<b>2.094</b>	<b>4.857</b>

**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.

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

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.

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 30 de setembro de 2016, são como segue:

	Classificação	Controladora		Consolidado	
		Contábil	Valor justo	Contábil	Valor justo
Caixa e bancos	N/A	7.427	7.427	113.734	113.734
Equivalentes de caixa	Valor justo por meio do resultado	207.954	207.954	309.294	309.294
Títulos e valores mobiliários	Valor justo por meio do resultado	400	400	9.534	9.534
Contas a receber	Empréstimos e recebíveis	151.695	151.695	366.161	366.161
Fornecedores	Outros passivos ao custo amortizado	36.234	36.234	116.479	116.479
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Outros passivos ao custo amortizado	405.833	404.442	816.321	820.388

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 bancos	N/A	22.048	22.048	127.124	127.124
Equivalentes de caixa	Valor justo por meio do resultado	55.041	55.041	114.159	114.159
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

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

### Hierarquia do valor justo

De acordo com o CPC 46 / IFRS 13, 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 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

Descrição	Controladora			
	30/09/2016	Valor de mercado para ativos idênticos (Nível 1)	Outros impactos significativos observáveis (Nível 2)	Outros impactos significativos não observáveis (Nível 3)
<b>Ativo</b>				
Equivalentes de caixa	-	207.954	-	-
Títulos e valores mobiliários	-	-	400	-
<b>Total dos ativos</b>	<b>-</b>	<b>207.954</b>	<b>400</b>	<b>-</b>

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)
<b>Ativo</b>				
Equivalentes de caixa	-	55.041	-	-
<b>Total dos ativos</b>	<b>--</b>	<b>55.041</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Descrição	Consolidado			
	30/09/2016	Valor de mercado para ativos idênticos (Nível 1)	Outros impactos significativos observáveis (Nível 2)	Outros impactos significativos não observáveis (Nível 3)
<b>Ativo</b>				
Equivalentes de caixa	-	309.294	-	-
Títulos e valores mobiliários	-	-	9.534	-
<b>Total dos ativos</b>	<b>-</b>	<b>309.294</b>	<b>9.534</b>	<b>-</b>

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)
<b>Ativo</b>				
Equivalentes de caixa	-	114.159	-	-
Títulos e valores mobiliários	-	-	9.314	-
<b>Total dos ativos</b>	<b>-</b>	<b>114.159</b>	<b>9.314</b>	<b>-</b>

### 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.

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

- 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 da Companhia e suas investidas a uma estimativa de valorização do Real em 25% e 50%, perante as controladas com moedas funcionais 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	30/09/2016	
	25%	50%
Peso Argentino	8.395	16.789
Peso Colombiano	94	189
Peso Mexicano	2.147	4.295
Peso Uruguaio	298	596
Euro	109.711	219.421
Dólar americano	39.425	78.850

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 30 de setembro de 2016, em um impacto nas despesas financeiras no valor de R\$364 e R\$727 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 (nota explicativa nº 5).

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

- 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.

### 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 30 de setembro 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	36.234	-	-	-	-	36.234
Empréstimos, financiamentos e debêntures	7.613	11.107	62.500	324.613	-	405.833
<b>Total</b>	<b>43.847</b>	<b>11.107</b>	<b>62.500</b>	<b>324.613</b>	-	<b>442.067</b>

	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	116.479	-	-	-	-	116.479
Empréstimos, financiamentos e debêntures	12.849	50.705	258.078	494.690	-	816.322
<b>Total</b>	<b>129.328</b>	<b>50.705</b>	<b>258.078</b>	<b>494.690</b>	-	<b>932.801</b>

### 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 30 de setembro de 2016, foram definidos três cenários diferentes. Com base em projeções divulgadas pelo BM&F Bovespa datado em 02 de novembro de 2016 foi obtida a projeção do CDI para os próximos 12 meses, de 12,42%, 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 30 de setembro de 2016, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI em cada cenário.

<b>Controladora</b>					
Operação	Saldo em 30/09/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Aplicações financeiras (equivalentes de caixa)	207.954	CDI	12,42%	9,32%	6,21%
Receita financeira bruta			25.828	19.381	12.914

<b>Consolidado</b>					
Operação	Saldo em 30/09/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Aplicações financeiras (equivalentes de caixa)	309.294	CDI	12,42%	9,32%	6,21%
Receita financeira bruta			38.414	28.826	19.207

A mesma análise foi realizada para o saldo correspondente às obrigações da Companhia com as debêntures em 30 de setembro de 2016. Foram acrescidos os juros de 0,71% ao ano na projeção do CDI para os próximos 12 meses, alcançando o indexador de 13,54% para a quarta emissão, para a quinta emissão 109% e para sexta emissão 114,8% do CDI projetado alcançando o indexador de 14,26%, 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 30 de setembro de 2016, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI em cada cenário.

Operação	Saldos em 30/09/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures (4º emissão)	132.613	CDI +0,71%	13,13%	16,24%	19,34%
Despesa financeira bruta			17.412	21.762	26.125

Operação	Saldos em 30/09/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures (5º emissão)	65.014	109% CDI	13,54%	16,93%	20,31%
Despesa financeira bruta			8.803	11.007	13.204

Operação	Saldos em 30/09/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Debêntures (6º emissão)	208.205	114,8% CDI	14,26%	17,83%	21,39%
Despesa financeira bruta			29.690	37.123	44.535

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 30 de setembro de 2016. Foi considerada a taxa de 7,5% como TJLP projetada e divulgadas pelo BNDES em 2 de novembro de 2016 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 30/09/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Financiamento BNDES	13.481	TJLP	7,50%	9,38%	11,25%
Despesa financeira bruta			1.011	1.265	1.517

A mesma análise foi realizada para o saldo correspondente as obrigações da controlada indireta Valid USA com os empréstimos em 30 de setembro de 2016. Foi considerada 1,23% como Libor projetada e divulgadas pelo Terminal Bloomberg em 3 de novembro de 2016 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 30/09/2016	Risco	Cenário provável	Cenário II	Cenário III
Empréstimos Valid USA	312.892	Libor	1,23%	1,54%	1,84%
Despesa financeira bruta			3.849	4.819	5.757

## 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 30 de setembro de 2016, a Companhia possuía as seguintes principais apólices de seguro contratadas com terceiros:

Modalidade	Importância segurada
Responsabilidade civil	57.380
Riscos operacionais	943.288
Riscos diversos	169.930
Veículos	1.393
D&O - Responsabilidade civil executivos	50.970
E&O - Responsabilidade profissional	338.620
Fidelidade e Crime	11.492
Transporte de mercadorias-importação/exportação	US\$ 4.305

## 27. Receita de vendas líquida

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015	01/01/2016 a 30/09/2016	01/01/2015 a 30/09/2015
Receita bruta de vendas de produtos	51.047	63.862	582.481	533.340
Receita bruta de vendas de serviços	530.188	516.826	829.545	770.018
<b>Total da receita bruta</b>	<b>581.235</b>	<b>580.688</b>	<b>1.412.026</b>	<b>1.303.358</b>
Impostos sobre vendas	(74.149)	(75.375)	(93.307)	(95.905)
Devoluções sobre vendas	(5.297)	(5.389)	(11.868)	(16.610)
<b>Receita de vendas líquida</b>	<b>501.789</b>	<b>499.924</b>	<b>1.306.851</b>	<b>1.190.843</b>

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 à 30/09/2015</b>
Receita bruta de vendas de produtos	15.785	21.285	176.459	182.637
Receita bruta de vendas de serviços	187.921	178.441	283.165	308.831
<b>Total da receita bruta</b>	<b>203.706</b>	<b>199.726</b>	<b>459.624</b>	<b>491.468</b>
Impostos sobre vendas	(25.872)	(25.751)	(32.127)	(33.021)
Devoluções sobre vendas	(636)	(3.034)	(1.596)	(7.158)
<b>Receita de vendas líquida</b>	<b>177.198</b>	<b>170.941</b>	<b>425.901</b>	<b>451.289</b>

**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:

<b>Despesa por natureza</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/01/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>	<b>01/01/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>
Mão de obra	127.983	125.151	302.272	269.382
Benefícios a empregados	50.641	43.135	70.500	58.808
Impostos e taxas	37.036	36.003	61.381	56.908
Arrendamento operacional	24.245	22.548	36.251	34.131
Depreciação e amortização	31.201	29.884	70.665	60.561
Material de consumo/Matéria prima	120.442	123.748	373.248	336.496
Serviços de terceiros	19.100	22.701	88.538	55.968
Manutenção	8.994	8.812	19.294	19.461
Utilidades e serviços	30.923	30.178	65.304	62.138
Comissões sobre vendas	6.433	6.807	26.755	24.483
Frete sobre vendas	8.133	8.177	18.741	17.631
Gerais e outros	20.872	15.798	31.207	30.904
	<b>486.003</b>	<b>472.942</b>	<b>1.164.156</b>	<b>1.026.871</b>

**Classificados como**

Custos das mercadorias e serviços	421.858	403.422	972.088	869.688
Despesas com vendas	31.268	34.281	112.214	87.776
Despesas gerais e administrativas	32.877	35.239	79.854	69.407
	<b>486.003</b>	<b>472.942</b>	<b>1.164.156</b>	<b>1.026.871</b>

<b>Despesa por natureza</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/07/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 a 30/09/2015</b>	<b>01/07/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 a 30/09/2015</b>
Mão de obra	42.618	41.496	95.867	99.151
Benefícios a empregados	17.052	14.824	23.396	20.533
Impostos e taxas	11.610	11.073	18.605	18.149
Arrendamento operacional	8.015	7.840	11.508	12.506
Depreciação e amortização	10.987	9.663	23.445	21.557
Material de consumo/Matéria prima	39.843	43.628	117.679	128.456
Serviços de terceiros	5.920	8.274	25.649	24.328
Manutenção	3.156	3.195	6.627	7.437
Utilidades e serviços	10.123	10.367	22.070	22.720
Comissões sobre vendas	2.071	2.154	8.998	9.700
Frete sobre vendas	2.736	2.742	6.156	6.668
Gerais e outros	7.891	7.134	13.644	19.995
	<b>162.022</b>	<b>162.390</b>	<b>373.644</b>	<b>391.200</b>

**Classificados como**

Custos das mercadorias e serviços	141.377	140.735	309.984	334.104
Despesas com vendas	9.825	11.579	37.604	34.134
Despesas gerais e administrativas	10.820	10.076	26.056	22.962
	<b>162.022</b>	<b>162.390</b>	<b>373.644</b>	<b>391.200</b>

Valid Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A.  
**Notas Explicativas****29. Receitas e despesas financeiras**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/01/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>	<b>01/01/2016 a 30/09/2016</b>	<b>01/01/2015 a 30/09/2015</b>
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimentos de aplicações financeiras	10.377	6.900	18.437	12.266
Variação cambial e juros sobre mútuos	2.192	41.575	3.957	41.554
Variação cambial	1.590	3.797	16.861	13.532
Outras receitas financeiras	114	707	270	2.356
	<b>14.273</b>	<b>52.979</b>	<b>39.525</b>	<b>69.708</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre debêntures, empréstimos, financiamentos	(32.065)	(23.730)	(44.803)	(33.393)
Juros e variação cambial	(2.356)	(2.910)	(20.432)	(9.022)
Variação cambial e juros sobre mútuos	(4.629)	(6.678)	(7.752)	(14.210)
Juros e variação cambial de leasing	(1.207)	(1.878)	(1.280)	(2.823)
Despesas bancárias	(1.045)	(840)	(3.896)	(3.878)
Outras despesas financeiras	(360)	(547)	(1.637)	(1.962)
	<b>(41.662)</b>	<b>(36.583)</b>	<b>(79.800)</b>	<b>(65.288)</b>
<b>Total líquido</b>	<b>(27.389)</b>	<b>16.396</b>	<b>(40.275)</b>	<b>4.420</b>
	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 à 30/09/2015</b>	<b>01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>01/07/2015 à 30/09/2015</b>
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimentos de aplicações financeiras	7.524	3.126	9.893	4.711
Variação cambial e juros sobre mútuos	7	22.073	119	28.120
Variação cambial	181	1.301	4.390	3.359
Outras receitas financeiras	50	2	2	1.350
	<b>7.762</b>	<b>26.502</b>	<b>14.404</b>	<b>37.540</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros sobre debêntures, empréstimos, financiamentos	(15.642)	(9.276)	(19.668)	(13.118)
Juros e variação cambial	(549)	(676)	(4.884)	(3.252)
Variação cambial e juros sobre mútuos	(15)	(1)	(230)	(7.753)
Juros e variação cambial de leasing	(197)	(310)	(261)	(680)
Despesas bancárias	(297)	(287)	(1.354)	(1.684)
Outras despesas financeiras	-	(73)	(93)	(153)
	<b>(16.700)</b>	<b>(10.623)</b>	<b>(26.490)</b>	<b>(26.640)</b>
<b>Total líquido</b>	<b>(8.938)</b>	<b>15.879</b>	<b>(12.086)</b>	<b>10.900</b>

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. Outras despesas operacionais**

As principais informações de registradas na rubrica de outras despesas operacionais no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 e de 2015, estão sendo apresentadas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	01/01/2016 à 30/09/2016	01/01/2015 à 30/09/2015	01/01/2016 à 30/09/2016	01/01/2015 à 30/09/2015
<b>Provisão para despesas com reestruturação:</b>				
Provisão para despesas com reestruturação	(16.000)	-	(34.866)	-
Outras despesas operacionais líquidas	(4.748)	(2.271)	(23.300)	(12.988)
<b>Total de outras despesas operacionais</b>	<b>(20.748)</b>	<b>(2.271)</b>	<b>(58.166)</b>	<b>(12.988)</b>

As principais informações de registradas na rubrica de outras despesas operacionais no período de três meses findo em 30 de setembro de 2016 e de 2015, estão sendo apresentadas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	01/07/2016 à 30/09/2016	01/07/2015 à 30/09/2015	01/07/2016 à 30/09/2016	01/07/2015 à 30/09/2015
<b>Provisão para despesas com reestruturação:</b>				
Outras despesas operacionais líquidas	(2.203)	(484)	(9.353)	(3.694)
<b>Total de outras despesas operacionais</b>	<b>(2.203)</b>	<b>(484)</b>	<b>(9.353)</b>	<b>(3.694)</b>

A Companhia e suas investidas decidiram realizar a consolidação de plantas nas regiões do Brasil e Estados Unidos da América, ambas em maio de 2016, através de um plano detalhado aprovado pela Administração. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, a Companhia e suas investidas realizaram a constituição de provisão para os gastos com reestruturações, com o objetivo de otimizar seus recursos, incrementar seu desempenho operacional e competitividade. Inclui as seguintes naturezas: mão de obra, provisão para desmobilização e outras pulverizadas.

A previsão para que ocorra o desembolso de recursos envolvendo estas consolidações é até o final do primeiro trimestre de 2017. Em função das diferenças temporais tributárias nesta operação, foram constituídos a provisão para imposto de renda e contribuição social diferidos que estão registrados, na Controladora e Consolidado, no montante de R\$2.818 e R\$6.571 respectivamente, conforme nota nº 9.

**31. Divulgações adicionais a demonstração do fluxo de caixa****a) Transações não caixa**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Imobilizado e intangível adquiridos e não pagos	2.522	910	2.661	928
Ações em tesouraria resgatadas para liquidação de passivo	-	1.919	-	1.919
Dividendos declarados e não recebidos	-	-	-	1.328
Custos de transação na nova emissão de ações não pagos	-	5.423	-	5.423
Captação de leasing financeiro	12.045	-	22.232	-
Custo na venda da participação acionária	-	-	26.907	-
Capitalização Mútuo Espanha	39.600	-	-	-
Capitalização Mútuo Argentina	478	-	478	-

Além das transações acima, que não envolvem caixa, devem ser consideradas os saldos oriundos das combinações de negócios ocorridas nos períodos reportados, divulgados na nota explicativa nº 10.

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

### **32. Eventos Subsequentes**

- Em 31 de outubro de 2016, a Companhia efetuou o pagamento de juros remuneratórios sobre debêntures, no valor total de R\$9.079.
  - Em 18 de outubro de 2016, foi aprovado em reunião do Conselho de Administração, a proposta de incorporação pela Companhia da sociedade controlada Trust Administração e Participações Ltda., sujeita à aprovação em Assembleia Geral Extraordinária de acionistas que será realizada no dia 09 de novembro de 2016.
-

## 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 30 de setembro de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 9 de novembro 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