

Valid anuncia EBITDA¹ 21,1% maior do que o atingido no 1T11

Rio de Janeiro, 09 de maio de 2012 – A Valid (BM&FBovespa: VLID3 - ON) anuncia os resultados do 1º trimestre de 2012 (1T12). As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em base consolidada incluindo nossas subsidiárias diretas e indiretas Trust, Valid Argentina, Interprint, Valid Espanha, Incard² e Valid Certificadora Digital, de acordo com a Legislação Societária Brasileira e Normas Internacionais de Contabilidade - IFRS, com exceção do investimento societário de 30% na M4U, cujo resultado é apresentado via equivalência patrimonial.

DATA
09 de Maio de 2012



COTAÇÃO DE FECHAMENTO
VLID3 R\$ 28,99



VALOR DE MERCADO
R\$ 1,65 Bilhão

DESTAQUES

- \\ O EBITDA¹ consolidado atingiu R\$ 52,2 milhões, resultado esse 21,1% superior ao atingido no 1T11;
- \\ Receita Líquida de R\$ 231,9 milhões, 12,6% superior ao 1T11;
- \\ Evolução do Lucro Líquido³, passando de R\$ 23,2 milhões no 1T11 para R\$ 28,0 milhões no 1T12, aumento de 20,5% em relação ao mesmo período de 2011;
- \\ Crescimento da Receita Líquida do segmento de Telecomunicações em 25,0% e do EBITDA em 47,0% na comparação com o 1T11;
- \\ Certificadora Digital - infraestrutura pronta e em fase inicial de auditoria para homologação.

¹ EBITDA ajustado por despesas não-recorrentes

² 50% de participação

³ Lucro Líquido ajustado por IR e CS diferidos passivo e despesas não-recorrentes

INDICE

Resultados Trimestrais	3
Comentários da Administração	5
Performance Financeira	6
Meios de Pagamentos	9
Sistema de Identificação	12
Telecomunicações	14
Certificadora Digital	16
Fluxo de Caixa	17
Dividendos	18
Endividamento	19
Mercado de Capitais	20
Eventos para discussão de Resultados	21
Relações com Investidores	22
Demonstrações Financeiras	23

RESULTADOS TRIMESTRAIS

RELEASE DE RESULTADOS	1T 11	1T 12	Var.%
Resultados financeiros (R\$ milhões)			
Receita líquida	206,0	231,9	12,6%
EBITDA¹	43,1	52,2	21,1%
<i>Margem EBITDA²</i>	<i>20,4%</i>	<i>21,9%</i>	<i>1,5p.p.</i>
Lucro Líquido³	23,2	28,0	20,5%
<i>Margem líquida</i>	<i>11,3%</i>	<i>12,1%</i>	<i>0,8p.p.</i>
Volume de Vendas (em milhões)			
Meios de Pagamento	48,9	49,3	0,9%
Identificação-CNH e Identidade(Documentos emitidos)	3,4	3,7	9,5%
Telecom (Cartões)	14,4	22,2	54,1%
Certificados Digitais (em milhares)		1,5	
Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)			
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	31,7	36,0	
Despesas/(receitas) financeiras	3,6	3,3	
Depreciação	7,1	7,1	
Outras receitas/Despesas operacionais	0,3	0,5	
Equivalência patrimonial	0,4	0,5	
Resultados não recorrentes	-	4,8	
EBITDA	43,1	52,2	
Meios de Pagamento (R\$ milhões)			
Receita líquida	100,7	103,5	2,8%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>48,9%</i>	<i>44,6%</i>	<i>-4,3p.p.</i>
EBITDA	15,1	16,0	5,9%
Margem EBITDA	<i>15,0%</i>	<i>15,4%</i>	<i>0,4p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>35,0%</i>	<i>30,6%</i>	<i>-4,4p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	48,9	49,3	0,9%
Sistemas de Identificação (R\$ milhões)			
Receita líquida	58,0	68,9	18,8%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>28,1%</i>	<i>29,7%</i>	<i>1,6p.p.</i>
EBITDA	19,2	23,3	21,3%
Margem EBITDA	<i>33,1%</i>	<i>33,8%</i>	<i>0,7p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>44,6%</i>	<i>44,6%</i>	<i>0,0p.p.</i>
Volume de vendas (em milhões)	3,4	3,7	9,5%
Telecom (R\$ milhões)			
Receita líquida	47,3	59,1	25,0%
<i>% da Receita líquida</i>	<i>23,0%</i>	<i>25,5%</i>	<i>2,5p.p.</i>
EBITDA Ajustado	8,8	12,9	47,0%
Margem EBITDA	<i>16,3%</i>	<i>19,5%</i>	<i>3,2p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>20,4%</i>	<i>24,8%</i>	<i>21,4%</i>
Volume de vendas (em milhões)	14,4	22,2	54,1%
* Valor da equivalência patrimonial (EBITDA)	1,1	1,4	
Valid Certificadora (R\$ milhões)			
Receita líquida		0,4	
<i>% da Receita líquida</i>		<i>0,2%</i>	
EBITDA		-4,8	
Volume de vendas (em milhares)		1,5	

¹ EBITDA ajustado por despesas não-recorrentes

² Margem de EBITDA sem considerar a equivalência patrimonial

³ Lucro Líquido ajustado por IR e CS diferidos passivo e despesas não-recorrentes

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

O resultado consolidado da Companhia neste primeiro trimestre de 2012 apresentou crescimento importante em relação ao mesmo período de 2011 e foi ligeiramente menor ao alcançado no 4T11, o que é plenamente justificado pela sazonalidade histórica. Todas as divisões da empresa apresentaram crescimento de Receita Líquida e EBITDA, com destaque para o segmento de Telecomunicações que teve performance espetacular, superando nossas expectativas. A Divisão de Identificação, que no mesmo período do ano passado sofreu com represamento de emissões de documentos por diversos fatores, neste, apresentou volumes normais para o período. A Divisão de Meios de Pagamentos foi a que apresentou o menor crescimento, entretanto, já esperado pela Companhia, uma vez que a demanda pelos serviços neste período desacelera, além da revisão, por parte dos bancos, de suas carteiras de crédito e consequente diminuição na emissão de cartões financeiros, fatos estes que contribuíram para que os números deste segmento não fossem tão expressivos na comparação com o 1T11. A migração dos cartões magnéticos para os com chip continua e será um importante vetor de crescimento, devendo perdurar por pelo menos mais dois anos.

Neste trimestre, tivemos o pagamento de R\$ 4,5 milhões relativos ao Plano de Incentivo em ações. Foi o 2º ano de vigência do Plano e tivemos adesão maciça dos Executivos, demonstrando sua confiança e comprometimento com os resultados da Companhia, bem como o sentido de pertencimento permeado por todos. Numa empresa com capital pulverizado, é essencial alinhar os interesses dos executivos com os dos acionistas, e esse plano atinge esse objetivo.

Neste ano temos um grande desafio: tornar a Valid Certificadora Digital mais uma opção no mercado brasileiro e, ao longo do tempo, a primeira na memória de milhares de cidadãos que buscarão por este serviço anualmente.

Logo no primeiro trimestre verificamos que será uma tarefa trabalhosa, mas acreditamos que temos todas as condições para conquistar os 10% de *Market Share* que almejamos no primeiro ano. A infraestrutura necessária para seu funcionamento foi construída e, neste momento, estamos em fase inicial de homologação para nos tornarmos uma Autoridade Certificadora, o que nos possibilitará buscar a capilaridade necessária para a distribuição dos certificados.

Mais uma vez agradecemos, em nome da Administração, a confiança depositada em nós pelos nossos acionistas e pelo mercado e reiteramos nosso compromisso de continuarmos na busca de criação de valor para a Valid.

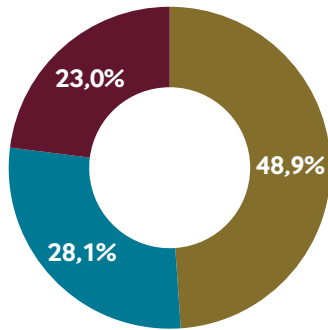
A Administração

PERFORMANCE FINANCEIRA

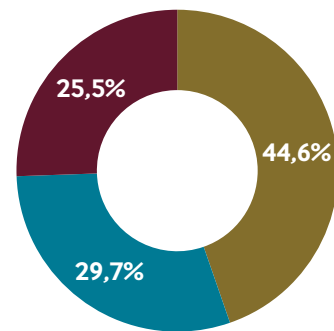
A Receita Líquida consolidada atingiu R\$ 231,9 milhões, superando em 12,6% os R\$ 206,0 milhões registrados no mesmo período do ano passado.

A composição da Receita entre as divisões, neste trimestre, não apresentou mudanças significativas, apresentando assim uma relação semelhante ao ano anterior.

Composição da Receita Líquida 1T11



Composição da Receita Líquida 1T12



■ Meios de Pagamentos

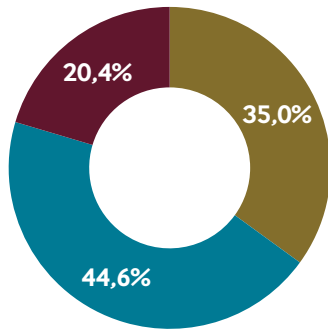
■ Sistema de Identificação

■ Telecomunicações

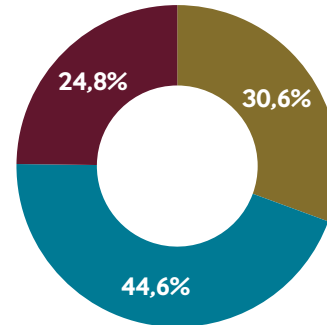
O EBITDA consolidado atingiu R\$ 52,2 milhões, resultado esse 21,1% superior ao atingido no 1T11 (R\$ 43,1 milhões). A margem EBITDA consolidada no período atingiu 21,9%, crescendo 1,5 p.p em relação aos 20,4% do 1T11.

A alteração na composição do EBITDA neste trimestre, quando comparado com o mesmo período do ano passado, foi proporcionada pela melhor performance da divisão de Telecomunicações, em detrimento à divisão de Meios de Pagamento, conforme explicado anteriormente. Acreditamos que variações desta magnitude não deverão acontecer novamente ao longo do ano.

Composição do EBITDA 1T11



Composição do EBITDA 1T12

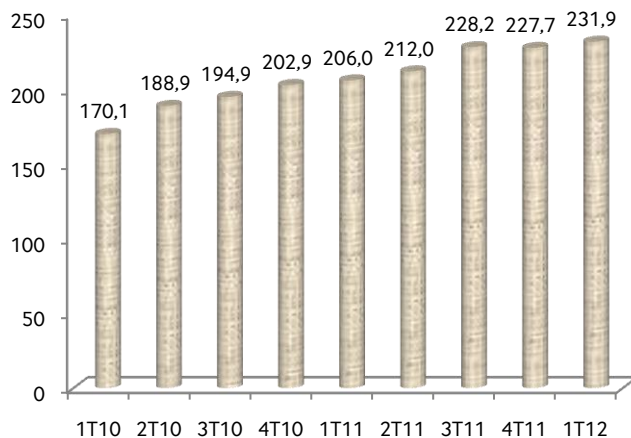


Meios de Pagamentos
 Sistema de Identificação
 Telecomunicações

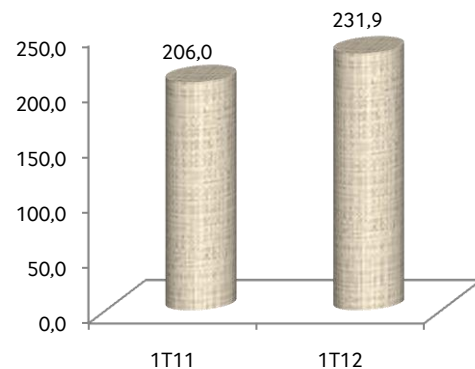
O Lucro Líquido Ajustado atingiu no 1T12 R\$ 28,0 milhões, resultado 20,5% superior ao apresentado no 1T11 e a margem líquida atingiu 12,1%, aumentando 0,8 p.p. em relação ao 1T11.

As despesas gerais, administrativas e com vendas no 1T12 corresponderam a 12,1% da receita líquida, resultado 2,4 p.p. acima do apresentado no mesmo período em 2011, impactado, principalmente, pelo pagamento do Plano de Incentivo em Ações aos Executivos da Companhia. Do total de R\$ 4,5 milhões, foram alocados R\$ 3,2 milhões em despesas administrativas e o restante foi atribuído ao custo. Os valores relativos ao pagamento do referido Plano foram totalmente contabilizados no 1T12, não havendo saldo remanescente a ser alocado em nosso resultado para os próximos trimestres.

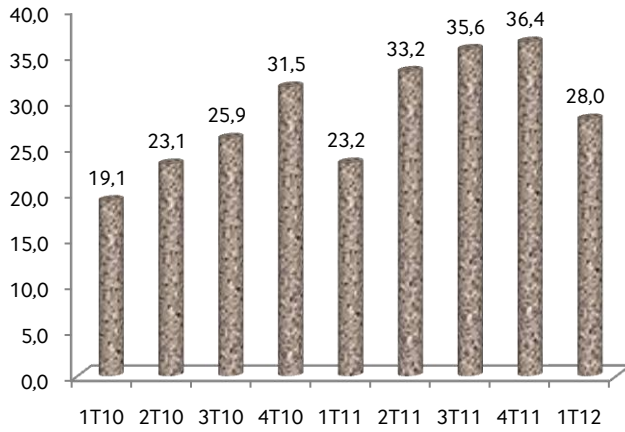
Receita Líquida Consolidada por trimestre



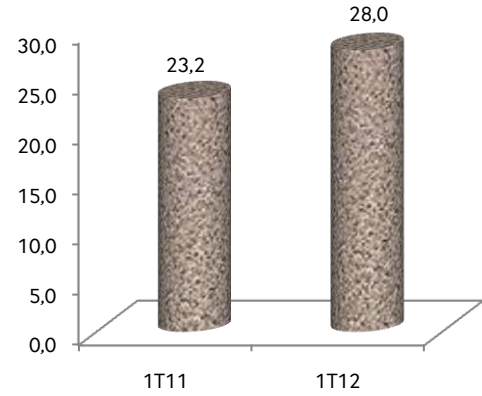
Receita Líquida Consolidada 1T11 X 1T12



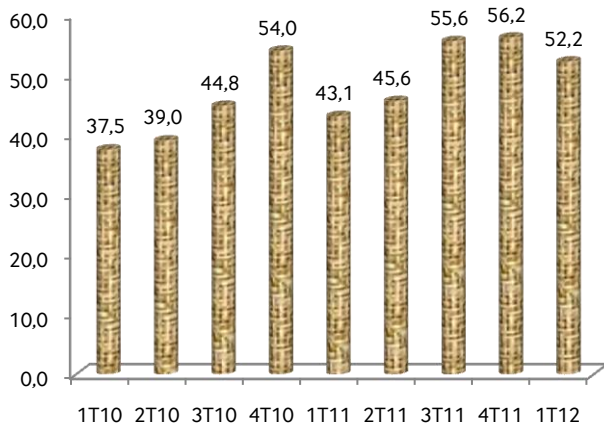
Lucro Líquido Consolidado por trimestre



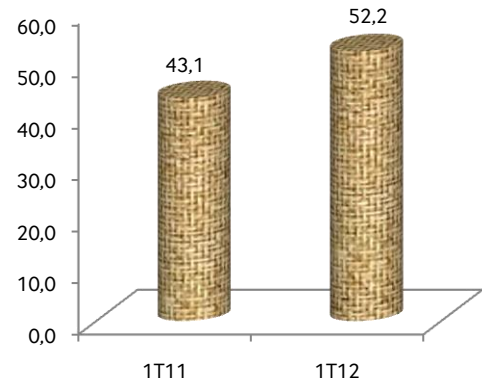
Lucro Líquido Consolidado 1T11 X 1T12



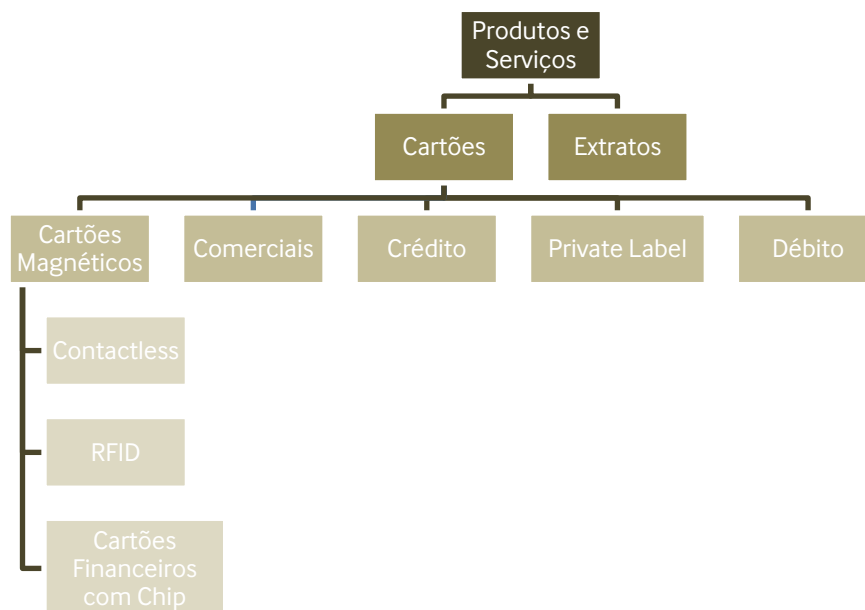
EBITDA Consolidado por trimestre



EBITDA Consolidado 1T11 X 1T12



MEIOS DE PAGAMENTOS



A Valid desenvolve e oferece soluções de tecnologia, cada vez mais demandadas pelo consumidor, para garantir a segurança no uso de meios de pagamento alternativos ao uso de dinheiro em espécie.

Com uma gestão próxima de seus clientes, a Companhia busca afiançar a inovação tecnológica necessária para acompanhar constantemente a evolução do mercado e garantir a segurança e confiança em suas operações nos segmentos de cartões, impressão eletrônica/personalizada, extratos, logística e em todos os serviços que compõem o portfólio completo de soluções integradas da unidade de negócio.

Características da Unidade

Principais clientes:

- Grandes instituições Financeiras

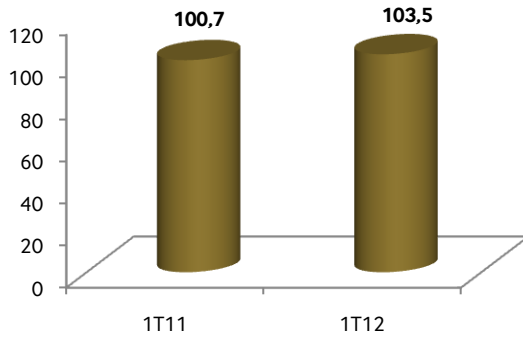
Participação de mercado:

- 26% dos cartões com chip, 40% dos cartões magnéticos e 75% dos cheques no Brasil
- 70% dos cartões bancários emitidos na Argentina
- 160 milhões de extratos entregues mensalmente
- aproximadamente 800 milhões de cheques em 2011

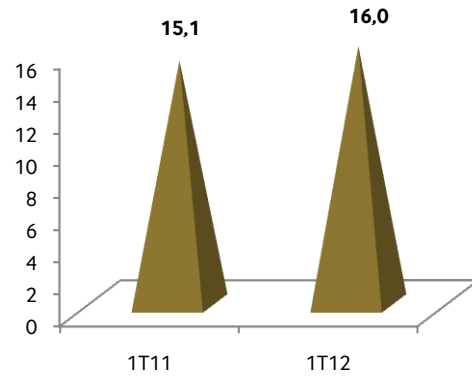
Contratos:

- Prazos de um ano com garantia de preço a determinado volume
- Reajuste por meio do repasse de custos

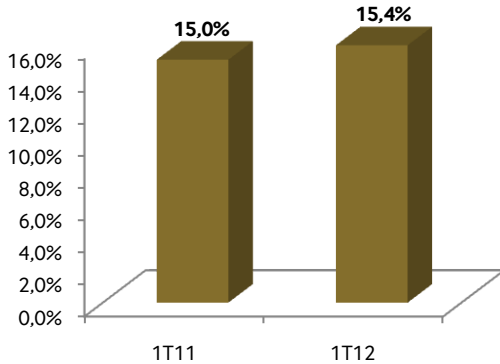
Receita Líquida 1T11 X 1T12



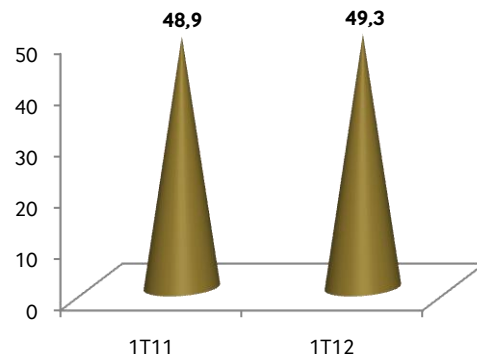
EBITDA 1T11 X 1T12



Margem EBITDA 1T11 X 1T12



Volume 1T11 X 1T12



A Receita Líquida da divisão atingiu R\$ 103,5 milhões, superando o mesmo período de 2011 em apenas 2,8%.

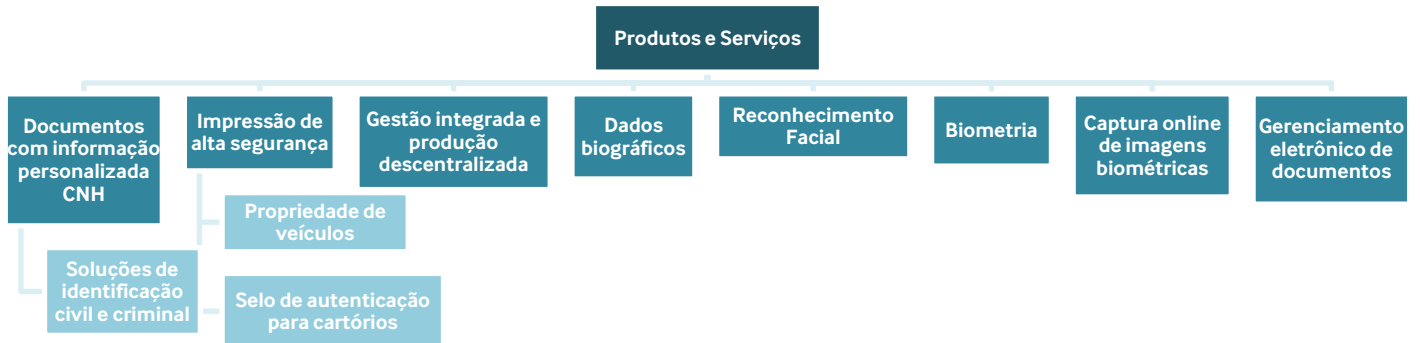
O EBITDA atingido foi de R\$ 16,0 milhões, 5,9% maior que os R\$ 15,1 milhões do 1T11. A margem EBITDA teve um aumento de 0,4p.p passando de 15,0% no 1T11 para 15,4% no 1T12. Acreditamos que a margem sustentável para esse segmento gira em torno de 15%.

Esse resultado não tão expressivo já era esperado pela Companhia, uma vez que a demanda pelos serviços prestados apresenta um ritmo menos acelerado no início do ano. Neste ano, especificamente, ainda tivemos a revisão, por parte dos bancos, de suas carteiras de crédito e consequente redução na demanda por cartões financeiros.

A migração de tarjas magnéticas para os vários tipos de tecnologia com chip ainda continua e será um dos grandes vetores de crescimento neste e nos próximos dois anos, pois ainda restam 55% do mercado a sofrer tal transição.

Continuamos acreditando que o futuro é a mobilidade, com o uso intensivo de chips e tecnologias relacionadas. Desta forma, estamos nos preparando para atender a demanda de nossos clientes por serviços relacionados às transações móveis desde o primeiro instante.

SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO



A Valid atua no segmento de Sistemas de Identificação como fornecedora de serviços, participando ativamente de todas as etapas do processo, desde a coleta de dados biométricos (foto, assinatura e impressões digitais) e biográficos (nome, filiação, etc.) dos cidadãos, até a entrega dos documentos oficiais de identificação, englobando a geração de sistemas informatizados com grande experiência em administração de bases de dados. A Companhia tem como principais clientes, nessa unidade de negócio, governos estaduais, confeccionando e personalizando diferentes tipos de documentos seguros.

A unidade de negócio conta com uma infraestrutura de 83 sites fixos e 10 unidades móveis, estando presente em 14 Estados, e com aproximadamente 2.000 funcionários.

A experiência e o know-how da Valid em seu principal produto da unidade de Sistemas de identificação, a CNH (Carteira Nacional de Habilitação), é um exemplo da relação de confiança que permeia a atuação da empresa em toda a cadeia, na oferta de uma solução completa e de alto valor agregado ao cliente.

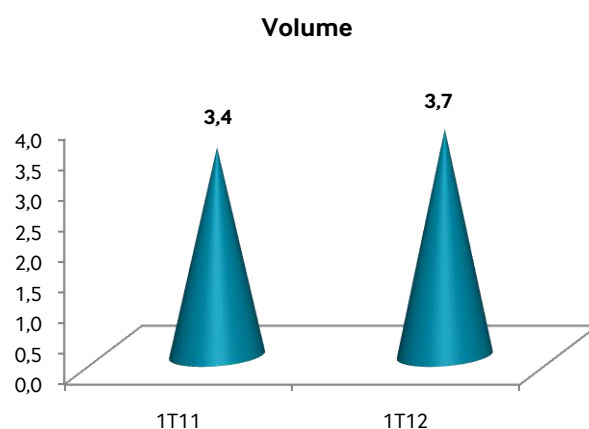
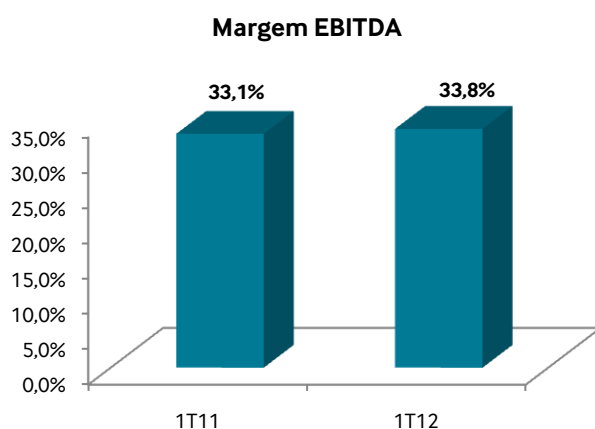
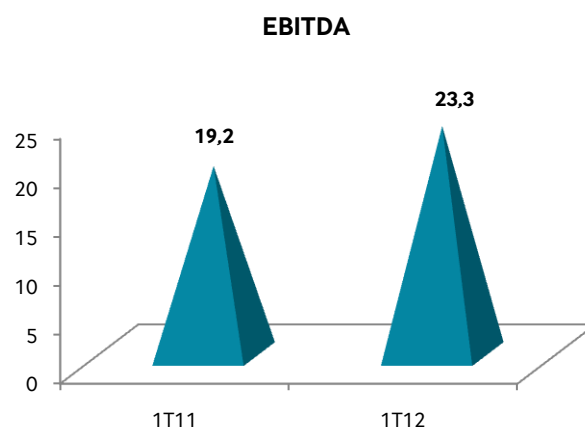
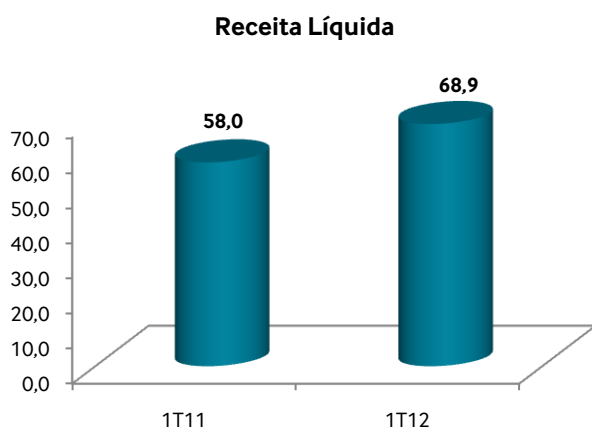
A Receita Líquida da divisão no 1T12 foi de R\$ 68,9 milhões, 18,8% superior aos R\$ 58,0 milhões atingidos em 2011.

Características da Unidade

Principais produtos:
- Carteira Nacional de Habilitação (CNH)

Participação de mercado:
- participação relevante no fornecimentos de carteiras de habilitação para 14 estados brasileiros

Contratos:
- Prazos de 2 a 3 anos com possibilidade de renovação para até 5 anos
- Reajuste pelo IGP-M/IPCA



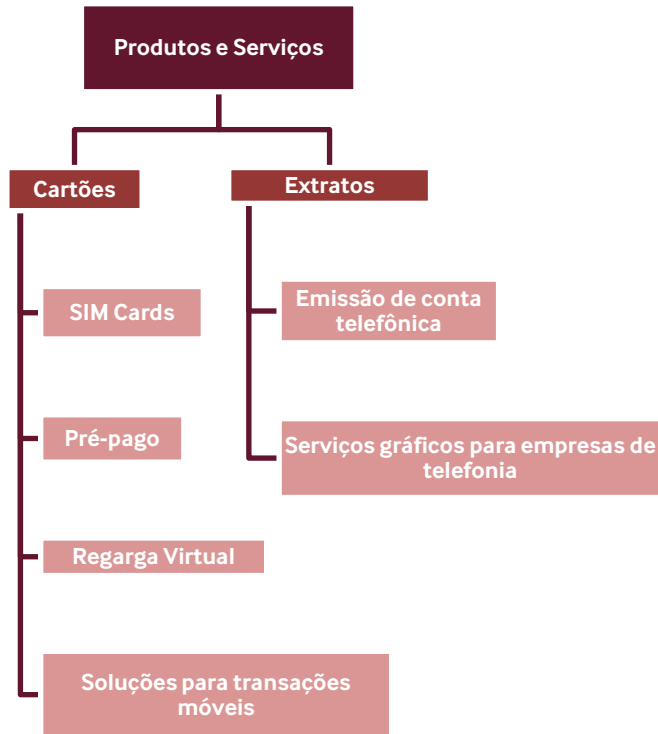
O EBITDA atingiu neste trimestre a marca de R\$ 23,3 milhões, superando em 21,3% os R\$ 19,2 milhões registrados no ano anterior, o que demonstra uma melhor eficiência neste segmento quando temos ganho de escala.

A margem EBITDA passou de 33,1% no 1T11 para 33,8% no 1T12, e trabalhamos com uma margem sustentável para esta divisão em torno de 35%.

Neste ano não sofremos com os problemas enfrentados no mesmo período de 2011 e o volume de 3,7 milhões documentos emitidos é considerado normal para esta época do ano.

A inclusão de serviços de biometria na prestação dos serviços será o motor de crescimento desta divisão para os próximos anos, pois 50% dos contratos existentes ainda não possuem o controle biométrico na captura das informações. Neste primeiro trimestre, observamos o incremento do preço médio de R\$ 17,06 para R\$ 18,62.

TELECOMUNICAÇÕES



Com ampla experiência na segurança de informações e no desenvolvimento de cartões, até então em meios de pagamentos, a partir de 2009 a Valid passou a atuar diretamente no mercado de serviços para a área de telecomunicações, e hoje, já conta com uma relevante participação de mercado.

Nesse segmento, a Companhia atua na prestação de serviços que aprimoram a comunicação das operadoras telefônicas com seus clientes, no desenvolvimento de tecnologias para uso em celular – como recarga e pagamento - e também na produção de cartões voltados à telecomunicação.

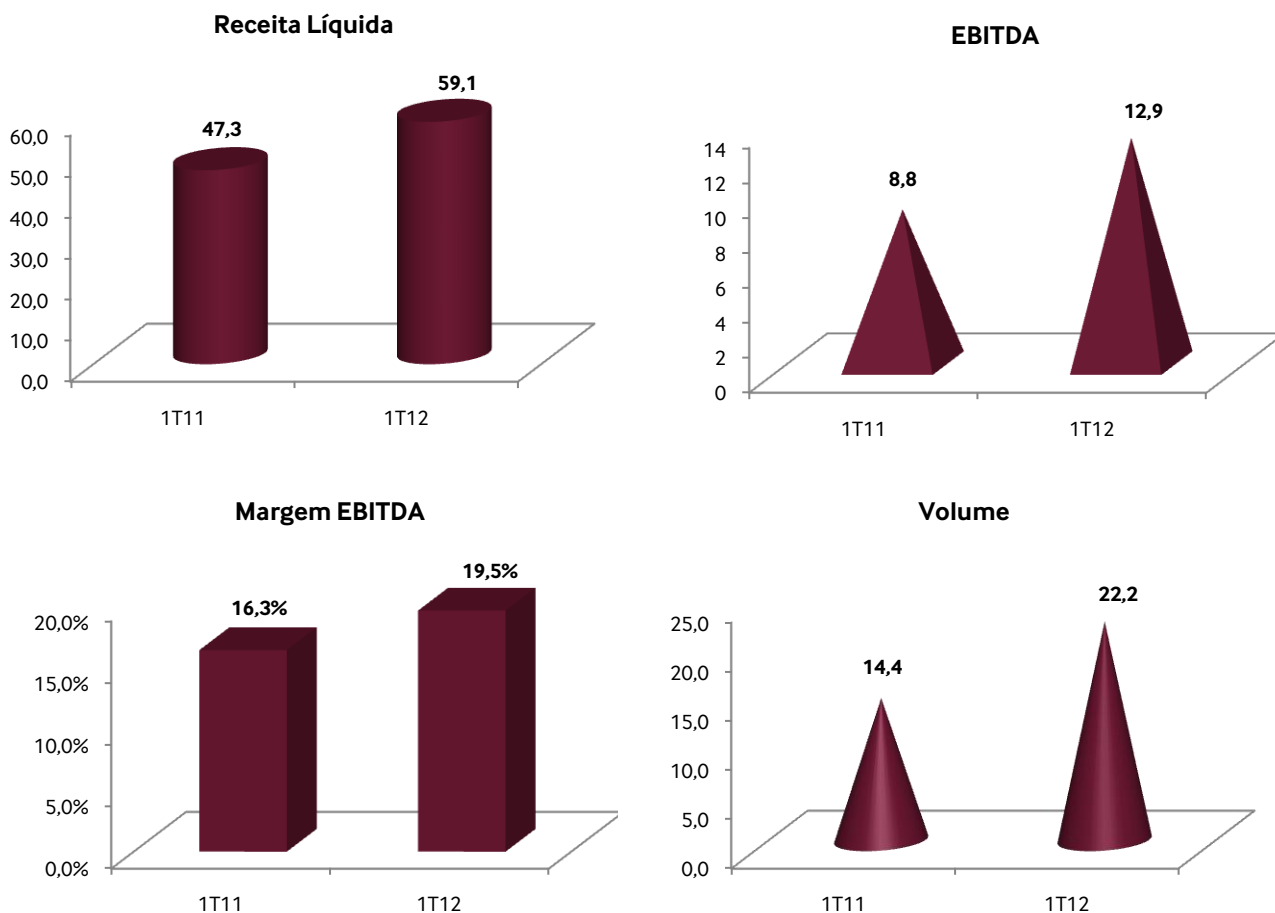
Características da Unidade

Principais clientes:

- Operadoras de telefonia fixa e móvel

Contratos:

- Prazos de um ano com garantia de preço a determinado volume
- Reajuste por meio do repasse de custos



A Receita Líquida atingida foi de R\$ 59,1 milhões, 25,0% superior ao R\$ 47,3 milhões alcançados em 2011. Esse incremento na Receita veio acompanhado de uma grande elevação positiva no volume que passou de 14,4 milhões no 1T11 para 22,2 milhões no 1T12, representando um aumento de 54,1%.

O EBITDA atingiu R\$ 12,9 milhões no 1T12, resultado 47,0% superior aos R\$ 8,8 milhões atingidos do 1T11.

A margem EBITDA teve um acréscimo de 3,2p.p, passando de 16,3% no 1T11 para 19,5% no 1T12 e acreditamos que a margem sustentável para esta divisão será entre 18 e 20% para os próximos anos.

CERTIFICADORA DIGITAL

A VALID Certificadora está neste momento em fase de credenciamento junto ao ITI – Instituto de Tecnologia da Informação, autarquia vinculada à Casa Civil da Presidência da República. O primeiro trimestre do ano de 2012 foi essencial e totalmente dirigido à montagem da operação e preparação da infraestrutura tecnológica e operacional requeridas pela auditoria da ICP-Brasil (Infraestrutura Brasileira de Chaves Públicas). Foi também um período fundamental para construir os datacenters, concluir as pesquisas tecnológicas, direcionar o desenvolvimento da plataforma criptográfica, montar a operação de backoffice e “esquentar” os motores da nossa operação. Concluímos todas as atividades pré-operacionais exigidas para operar neste mercado, o que nos coloca agora, em fase de espera pelo credenciamento, quando então ativaremos comercialmente uma infraestrutura moderna, segura e compatível com as ambições da VALID em fixar-se como empresa one-stop-shop na tecnologia de certificação digital.”

FLUXO DE CAIXA

A geração de caixa operacional no primeiro trimestre de 2012 totalizou R\$ 26,3 milhões. Foram utilizados em atividades de investimentos R\$ 12,6 milhões, cujas principais movimentações foram:

- R\$ 13,5 milhões em imobilizado (CAPEX);
- Dividendos recebidos da M4U: R\$ 0,9 milhão.

As atividades de financiamento totalizaram R\$ 9,6 milhões no período, relativos ao pagamento de juros sobre capital próprio, dividendos relativos ao exercício de 2011 e Programa de Stock Option.

As atividades acima resultaram em aumento das disponibilidades de R\$ 3,9 milhões, que somadas ao saldo inicial em caixa de R\$ 171,8 milhões, totalizaram um saldo final de R\$ 175,7 milhões no final de março de 2012.

POSIÇÃO EM 31/03/2012	R\$ MILHÕES
Caixa Inicial	171,8
Geração de Caixa Operacional	26,3
CAPEX	-13,5
Dividendos Recebidos	0,9
Dividendos / JCP	-10,8
Outros	1,0
Caixa Final	175,7

DIVIDENDOS

Neste trimestre, foram distribuídos aos acionistas um total de R\$ 10,8 milhões, sendo que desse montante, R\$ 7,7 milhões* a título de Juros sobre Capital Próprio e R\$ 3,1 milhões a título de dividendos, perfazendo um montante pago relativo ao ano de 2011 de R\$ 28,7 milhões e R\$ 6,2 milhões, respectivamente.

Evento	Data	Exercício	Posição Acionária	Data Pgto	Valor bruto por ação	Nº Ações	Valor Bruto
JCP	21/07/2011	2011	21/07/2011	29/07/2011	0,2117	56.027.310	11.864.617,85
JCP	21/10/2011	2011	21/10/2011	07/11/2011	0,1519	55.299.310	8.399.965,19
Dividendos	21/10/2011	2011	21/10/2011	07/11/2011	0,0553	55.299.310	3.058.051,84
Dividendos	13/12/2011	2011	13/12/2011	09/01/2012	0,0552	55.332.310	3.058.825,43
JCP	13/12/2011	2011	13/12/2011	09/01/2012	0,1519	55.332.310	8.405.033,22
Dividendos	26/04/2012	2011	26/04/2012	10/05/2012	1,1872	55.513.853	65.910.772,33
Total JCP	-	2011	-	-	0,51557	-	28.669.616,26
Total Dividendos	-	2011	-	-	1,2977	-	72.027.649,60

Foi aprovada na Assembleia Geral Ordinária de 26 de abril de 2012, a distribuição de R\$ 65,9 milhões, referente ao exercício de 2011, sob a forma de dividendos, que, somados aos adiantamentos realizados em 2011 e em janeiro de 2012, totalizarão um payout de 80% do Lucro Líquido Ajustado de 2011. O pagamento será realizado no dia 10 de maio de 2012.

A partir da distribuição dos resultados de 2012, a Companhia efetuará pagamentos em base trimestral, levando em consideração 50% do Lucro Líquido Ajustado dos períodos.

* Valor Líquido de retenções e impostos.

ENDIVIDAMENTO

O endividamento bruto da Valid no final do 1º trimestre de 2012 foi de R\$ 219,5 milhões, sendo esse montante dividido entre R\$ 83,5 milhões no Curto Prazo e R\$ 136 milhões no longo prazo. A dívida líquida ficou em R\$ 41,2 milhões. Essa dívida é decorrente das duas Emissões de Debêntures da Companhia: a primeira foi realizada em 2008, no montante de R\$ 180 milhões e prazo da emissão de 5 anos, sendo 3 de carência e com pagamento semestral de juros e remuneração de CDI + 1,50% a.a. No dia 17 de outubro de 2011, a VALID S.A. realizou a 2ª emissão, no valor de R\$ 100 milhões. A amortização integral das debêntures será realizada na data de vencimento, em 2 anos. As debêntures farão jus a uma remuneração semestral de CDI + 0,93%.

Os indicadores financeiros da Valid em 2011 ficaram bem abaixo dos covenants das Emissões (1ª Emissão: Dívida Líquida/EBITDA \leq 2,00x e EBITDA/Despesas Financeiras \geq 1,75x, 2ª Emissão: Dívida Líquida/EBITDA \leq 3,00x e EBITDA/Despesas Financeiras \geq 1,75x), mostrando que a Companhia possui espaço para elevar seu grau de endividamento.

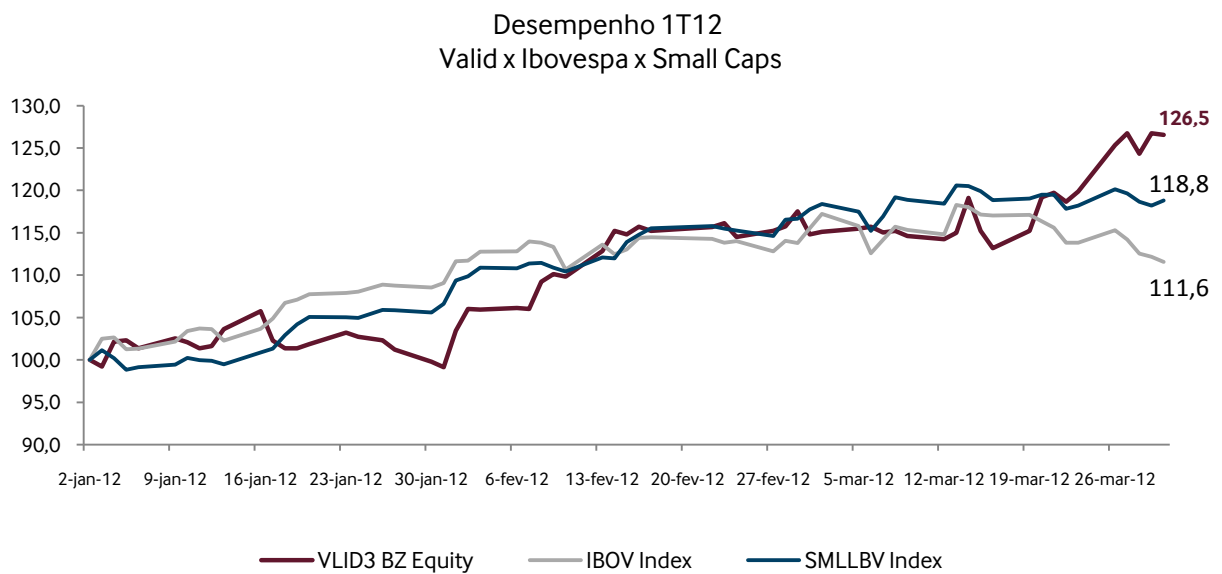
	R\$ Milhões
Dívida Bruta	219,5
Caixa	175,7
Dívida Líquida	43,8
Dívida Líquida / * EBITDA	0,21
* EBITDA / * Despesa Financeira	9,6

* Acumulado nos 12 últimos meses.

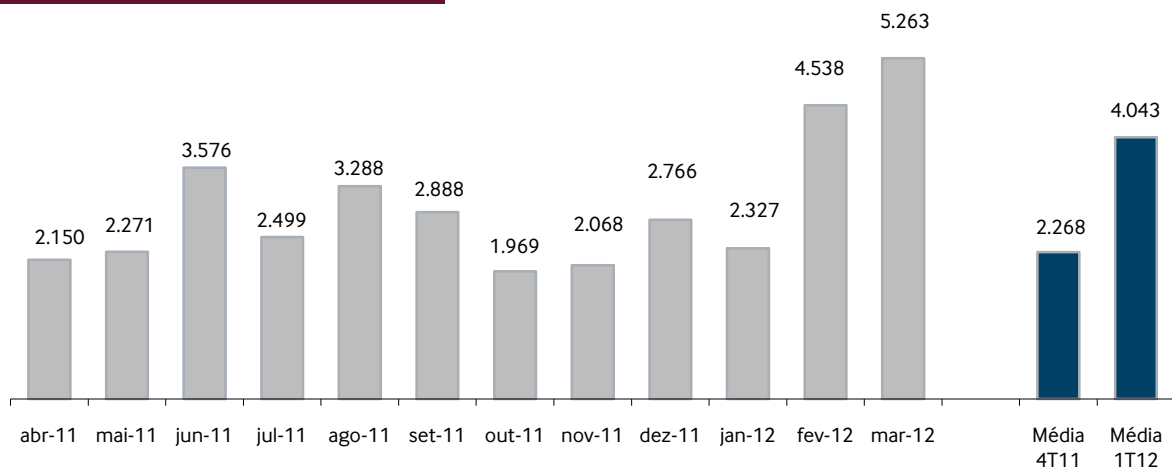
No dia 17/04 efetuamos o pagamento de R\$ 5,6 milhões, referentes ao pagamento semestral de juros da 2ª emissão de Debêntures. No dia 20/04, em relação à 1ª Emissão de Debêntures, realizamos o pagamento de R\$ 42,3 milhões, divididos em R\$ 36 milhões como amortização do principal e R\$ 6,4 milhões de juros semestrais correspondentes.

MERCADO DE CAPITAIS

As ações da Valid (VLID3) estão listadas no Novo Mercado da BM&FBOVESPA desde abril de 2006. No 1º trimestre de 2012, as ações tiveram um volume médio diário negociado de R\$ 4,0 milhões, um aumento de 78% em relação ao 4º trimestre de 2011. Nesse período, as ações apresentaram valorização de 26,5%, enquanto o Ibovespa subiu 11,6%. No dia 30 de março de 2012, os papéis fecharam cotados a R\$ 26,37, o que equivale ao valor de mercado de R\$ 1,5 Bilhão.



Volume Financeiro Médio (R\$ 000)



EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 1T12

TELECONFERÊNCIA

Em Português:

Sexta-feira, 11/05/2012

10:00 (BRT)

Tel: +55 (11) 3127-4971

Código: Valid

Em Inglês:

Friday, 11/05/2012

11:00 (US ET)

Tel: +1 (412) 317-6776

Código: Valid

Webcast:Português: <http://webcast.mz-ir.com/publico.aspx?codplataforma=3767>Inglês: <http://webcast.mz-ir.com/publico.aspx?codplataforma=3768>

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Para informações adicionais, entre em contato com a área de RI:

Carlos Affonso S. D’Albuquerque

Diretor Financeiro e de RI

+55 (21) 2195-7202

affonso@valid.com.br**Website de RI:**www.valid.com.br/ri**Rita Carvalho**

Gerente Financeiro e de RI

+55 (21) 2195-7230

rita.carvalho@valid.com.br

Av. Presidente Wilson, 231 – 16º andar – Rio de Janeiro – RJ

CEP: 20030-905

Tel: +55 (21) 2195-7200

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
BALANÇO PATRIMONIAL (R\$ milhões)

ATIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2011	Mar 2012	Dez 2011	Mar 2012
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	124,2	119,3	171,8	175,7
Contas a receber de clientes	88,3	93,1	153,5	160,7
Provisão para perdas sobre crédito	(0,6)	(0,7)	(1,0)	(1,1)
Créditos com partes relacionadas	2,7	3,2	-	-
Impostos a recuperar	19,2	20,9	32,2	36,1
Estoques	73,6	68,3	100,3	98,9
Dividendos a receber	4,6	4,6	-	-
Outras contas a receber	5,2	4,9	4,3	4,3
Despesas antecipadas	3,3	1,7	6,2	5,1
Total do ativo circulante	320,5	315,3	467,3	479,7
Ativo não circulante				
Depósitos judiciais	8,6	9,2	12,3	13,2
Impostos a recuperar	-	-	3,6	3,5
Impostos de renda e contribuição social diferidos	10,5	8,1	13,2	15,0
Outras contas a receber	-	-	-	0,1
Investimentos	307,7	323,8	3,4	3,4
Imobilizado	172,2	173,9	246,8	252,4
Intangível	6,3	6,4	169,0	169,8
Total do ativo não circulante	505,3	521,4	448,3	457,4
Total do ativo	825,8	836,7	915,6	937,1
PASSIVO	Dez 2011	Mar 2012	Dez 2011	Mar 2012
Passivo circulante				
Fornecedores	36,0	29,2	63,0	60,6
Empréstimos e financiamentos	-	-	0,7	0,6
Debêntures	77,0	82,9	77,0	82,9
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	31,7	23,8	38,9	31,6
Impostos, taxas e contribuições sociais a recolher	14,2	16,4	28,2	33,9
Parcelamento de débitos fiscais	-	-	0,6	0,5
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	10,8	-	10,8	-
Outras contas a pagar	1,7	2,7	3,7	4,3
Total do passivo circulante	171,4	155,0	222,9	214,4
Passivo não circulante				
Fornecedores	1,5	0,8	2,5	1,2
Debêntures	136,0	136,0	136,0	136,0
Parcelamento de débitos fiscais	-	-	1,6	1,3
Provisões	11,5	11,4	22,3	20,9
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	1,8	20,0	26,8
Contas a pagar-aquisição de empresas	-	-	4,0	4,0
Outras contas a pagar	2,1	1,8	3,0	2,6
Total do passivo não circulante	151,1	151,8	189,4	192,8
Patrimônio líquido				
Capital social	360,0	360,0	360,0	360,0
Ações em tesouraria	(7,5)	(4,0)	(7,5)	(4,0)
Reserva de capital	6,1	6,1	6,1	6,1
Reserva de lucros	79,3	79,3	79,3	79,3
Ajustes acumulados de conversão	(0,5)	(0,7)	(0,5)	(0,7)
Proposta de dividendos/juros sobre capital próprio adicionais	65,9	65,9	65,9	65,9
Lucro (prejuízo) do período	-	23,3	-	23,3
Total do patrimônio líquido	503,3	529,9	503,3	529,9
Total do passivo e patrimônio líquido	825,8	836,7	915,6	937,1

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ACUMULADOS
 (Em R\$ milhões)

	3M11	3M12	3M11	3M12
Receita de vendas líquida	145,5	150,2	206,0	231,9
Custos das mercadorias e serviços	(115,1)	(112,1)	(151,6)	(165,4)
Resultado bruto	30,4	38,1	54,4	66,5
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(6,9)	(10,6)	(10,0)	(16,5)
Despesas administrativas	(7,8)	(11,1)	(9,6)	(11,1)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,5)
Resultado de equivalência patrimonial	13,1	16,3	0,7	0,9
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	28,7	32,6	35,3	39,3
Receitas financeiras	2,4	3,2	3,3	5,0
Despesas financeiras	(5,7)	(6,6)	(6,9)	(8,3)
Resultado antes dos impostos sobre o lucro	25,4	29,2	31,7	36,0
Imposto de renda e contribuição social correntes	(5,2)	(1,7)	(8,6)	(7,7)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1,0	(4,2)	(1,9)	(5,0)
Resultado após os impostos sobre o lucro	21,2	23,3	21,2	23,3
Reversão dos juros sobre o capital próprio	-	-	-	-
Resultado líquido do exercício	21,2	23,3	21,2	23,3
Número de ações	51,3	55,5	51,3	55,5
Resultado líquido por ação (R\$)	0,41	0,42	0,41	0,42

DEMONSTRAÇÕES DO FLUXO DE CAIXA

(Em R\$ milhões)

	3M11	3M12	3M11	3M12
Fluxo de caixa das atividades operacionais	17,3	22,4	32,4	39,1
Lucro líquido do período	21,2	23,3	21,2	23,3
Ajustes para reconciliar o lucro ao caixa e equivalentes de caixa gerados (aplicados) pelas atividades operacionais				
Depreciação	4,1	4,6	5,8	6,3
Amortização	0,8	0,6	0,8	0,7
Provisões	(0,3)	(0,1)	(2,2)	(1,4)
Provisão para perdas sobre créditos	-	0,2	-	0,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(1,0)	4,2	1,9	5,0
Equivalência patrimonial	(13,1)	(16,3)	(0,7)	(0,9)
Juros sobre debêntures	5,6	5,9	5,6	5,9
Variações nos ativos e passivos	(20,6)	(10,8)	(32,4)	(12,8)
Contas a receber de clientes	(17,0)	(5,2)	(21,2)	(7,3)
Impostos a recuperar	(6,1)	(2,1)	(10,7)	(4,7)
Estoques	(1,1)	5,3	(5,4)	1,3
Depósitos judiciais	(0,2)	(0,6)	(0,2)	(0,9)
Outras contas a receber	(0,1)	1,7	(3,0)	1,1
Fornecedores	3,2	(7,6)	4,1	(3,6)
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	(5,4)	(5,6)	(5,1)	(5,0)
Impostos, taxas e contribuições a recolher	2,9	1,6	-	0,9
IR e CSLL a recolher	3,6	1,0	9,6	5,6
Outros contas a pagar	(0,4)	0,7	(0,5)	(0,2)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	(3,3)	11,6	-	26,3
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição e baixa de imobilizado	(5,0)	(6,2)	(5,2)	(12,0)
Aquisição e baixa de investimento e intangível	-	(0,7)	-	(1,5)
Aquisição e venda de ações em tesouraria	(3,3)	-	(3,3)	-
Dividendos recebidos	10,0	-	-	0,9
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de investimento	1,7	(6,9)	(8,5)	(12,6)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(7,0)	(3,1)	(7,0)	(3,1)
Juros sobre capital próprio pagos	-	(7,7)	-	(7,7)
Outros	-	1,2	-	1,2
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de financiamento	(7,0)	(9,6)	(7,0)	(9,6)
Ajuste acumulado de conversão	-	-	0,6	(0,2)
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(8,6)	(4,9)	(14,9)	3,9
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	107,7	124,2	139,7	171,8
No fim do exercício	99,1	119,3	124,8	175,7
Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa	(8,6)	(4,9)	(14,9)	3,9

DVA DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO (Em R\$ milhões)				
	Mar 2011	Mar 2012	Mar 2011	Mar 2012
Receitas	166,5	171,4	236,3	264,6
Vendas de mercadorias e serviços	166,3	171,6	235,2	264,5
Outras receitas	0,2	-	1,1	0,3
Provisão para perdas sobre créditos	-	(0,2)	-	(0,2)
Insumos adquiridos de terceiros	(74,8)	(64,4)	(109,2)	(107,3)
Custos das mercadorias e serviços	(68,5)	(57,4)	(96,0)	(95,7)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(6,3)	(7,0)	(13,2)	(11,6)
Valor adicionado bruto	91,7	107,0	127,1	157,3
Depreciação e amortização	(4,9)	(5,2)	(6,6)	(7,0)
Valor adicionado líquido produzido pela companhia	86,8	101,8	120,5	150,3
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	13,1	16,3	0,7	0,9
Receitas financeiras	2,4	3,2	3,3	5,0
Valor adicionado total a distribuir	102,3	121,3	124,5	156,2
Distribuição do valor adicionado	102,3	121,3	124,5	156,2
Pessoal e encargos (exceto INSS)	42,1	48,0	47,3	60,4
Remuneração direta	31,6	35,5	35,2	45,5
Benefícios	8,2	9,6	9,3	11,3
FGTS	2,3	2,9	2,8	3,6
Impostos, taxas e contribuições	31,8	36,6	47,5	57,1
Federais	26,1	30,6	37,7	44,5
Estaduais	1,3	1,9	4,4	7,1
Municipais	4,4	4,1	5,4	5,5
Remuneração de capitais de terceiros	7,2	13,4	8,5	15,4
Juros	5,7	6,6	6,9	8,3
Aluguéis	1,5	6,8	1,6	7,1
Remuneração de capitais próprios	21,2	23,3	21,2	23,3
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Lucro retido	21,2	23,3	21,2	23,3