

# RELEASE DE RESULTADOS

## 2T18

**TELECONFERÊNCIA EM PORTUGUÊS**

**Sexta-feira, 10 de agosto de 2018**

**10h00 (BRT)**

*9h00 (US ET)/14h00 (Londres)*

**Números de conexão:**

**+55 (11) 3193-1001**

**+55 (11) 2820-4001**

Código: Valid

Webcast: [clique aqui](#)



## Valid apresenta no 2T18 crescimento de 7,7% na Receita e de 27,9% no EBITDA ajustado em relação ao 2T17, confirmando tendência de crescimento.

Rio de Janeiro, 08 de agosto de 2018 – A Valid (B3: VLID3 - ON) anuncia hoje os resultados do [segundo trimestre de 2018 \(2T18\)](#). As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em base consolidada, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro IFRS.

### Receita Líquida

- Crescimento de 7,7% em comparação com o 2T17 (R\$ 421,9 milhões vs. R\$ 391,9 milhões). No acumulado do ano, apresentamos também um crescimento de 7,7% (R\$ 808,2 milhões vs. R\$ 750,4 milhões)
- As receitas vindas do exterior representaram 47,5% do total contra 46,4% no 2T17 (US\$ 55,3 milhões vs. US\$ 56,5 milhões).

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

- R\$ 77,1 milhões no 2T18 vs. R\$ 60,3 milhões no 2T17, crescimento de 27,9% entre os períodos. No acumulado do ano, registramos um EBITDA de R\$ 150,1 milhões vs. R\$ 110,6 milhões, um crescimento de 35,7%.
- No 2T18 a operação no Brasil totalizou R\$ 51,6 milhões contra R\$ 37,6 milhões no 2T17, um crescimento de 37,2%, e representou respectivamente 66,9% e 62,4% do EBITDA<sup>1</sup> total da companhia.

### Lucro Líquido

- No 2T18 apresentamos um Lucro Líquido de R\$ 13,5 milhões contra R\$ 3,2 milhões no 2T17, um crescimento de 321,9%. No acumulado do ano apresentamos um Lucro Líquido de R\$ 33,2 milhões contra R\$ 10,8 milhões no mesmo período de 2017.

### Eventos Subsequentes

- Assinatura dos contratos no segmento de Identificação no estado de Vermont e Providence, capital de Rhode Island, nos Estados Unidos em julho/18.
- Em 27 de julho de 2018 foi feito o pagamento de R\$ 201.507.709,17 referente ao resgate antecipado da 6ª Emissão de Debêntures Simples da Companhia.



Prezados,

Mais uma vez, apresentamos o **maior EBITDA em um trimestre comparado com o mesmo período dos anos anteriores e o quinto trimestre de crescimento consecutivo**. Isso ratifica o crescimento consistente, mesmo em um cenário marcado por greve no Brasil e Copa do Mundo, que afetaram pontualmente as vendas no trimestre.

Além disso, ainda como resultado das ações de reduções de custos iniciadas em 2017, já implementamos iniciativas que visam **uma redução de R\$ 72 milhões**, e assim, continuamos confiantes que vamos **superar** a meta de **R\$ 80 milhões** até o final do **2T19** estabelecida no ano passado.

A divisão de **Identificação** contribuiu mais uma vez com a **maior parte do resultado da empresa** mesmo tendo o volume de emissão de documentos no Brasil afetado pela Copa do Mundo na última quinzena de junho. Nos Estados Unidos, os **bons resultados** de **Washington** foram fundamentais para conquistarmos o direito de fornecer carteiras de motorista e identidade no estado de **Vermont**, aumentando nossa força competitiva na **busca** de ganho de **market share** na região.

Em **Mobile**, trabalhamos neste trimestre para **capturar market share**. Neste segmento, a estratégia é trabalhar no **mix** de vendas por região para alavancar volumes com margens mais elevadas. Ainda nessa divisão, passamos por todas as fases de **certificação e homologação das soluções de e-Sim** e a expectativa é que no início de **2019** carros sejam comercializados na China com nosso serviço, alavancando novas oportunidades de negócios de **IoT** automotivo.

A divisão de **Meios de Pagamentos** continua apresentando **uma recuperação consistente e gradual de margens em todas as regiões** que atuamos. Essa recuperação é fruto de uma **estabilização** de mercado e também resultado das ações realizadas para **redução de custo** e melhoria de **eficiência** nas operações.

Com o resultado do **2T18**, observamos **o sólido e consistente retorno do crescimento**. Esse **crescimento**, focado em estabilização do mercado e ganhos de eficiência, nos traz ainda mais confiança de acelerarmos o **desenvolvimento de “novas avenidas”** (**conectividade, IOT, rastreabilidade, smart cities, entre outras**) que colocarão a Valid como um **player** relevante na “era da vida conectada”.

No dia 05 de julho, comunicamos o encerramento do primeiro ano do **Plano de Incentivo de Longo Prazo da Companhia**, que resultou em uma distribuição de **ações em tesouraria** que totalizaram em **0,26%** do Capital Social para os Executivos participantes do Plano. Também foi aprovado o **Segundo Programa de Outorga de Ações** da Companhia conforme disposto no Plano de Incentivo aprovado em AGOE realizada em abril de 2017.

No dia **18 de maio**, realizamos o pagamento de **R\$ 10,6 milhões** em dividendos, complementares aos **R\$ 14,1 milhões** distribuídos em 24/11/2017, referentes ao **exercício de 2017**. Distribuímos, portanto, o valor de **R\$ 24,7 milhões em dividendos** referentes ao lucro líquido de **R\$ 27,7 milhões** do ano passado.

Agradecemos novamente pela confiança depositada em nosso corpo executivo e em nosso time de colaboradores, que seguem **comprometidos** com a **entrega de excelentes resultados em 2018**.



### Resultados Consolidados (R\$ milhões)

	2T17	2T18	Var. %	6M17	6M18	Var. %	1T18	Var. %
<b>Receita operacional líquida</b>	391,9	421,9	7,7%	750,4	808,2	7,7%	386,3	9,2%
Custos	-307,4	-318,7	3,7%	-588,8	-604,5	2,7%	-285,8	11,5%
<b>Resultado bruto</b>	84,5	103,2	22,1%	161,6	203,7	26,1%	100,5	2,7%
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>								
Despesas com vendas	-28,1	-31,7	12,8%	-56,1	-62,9	12,1%	-31,2	1,6%
Despesas administrativas	-21,8	-20,8	-4,6%	-44,6	-41,5	-7,0%	-20,6	1,0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-12,7	-12,7	0,0%	-29,9	-24,4	-18,4%	-11,7	8,5%
Resultado de equivalência patrimonial	0,0	-1,0	N/A	0,0	-1,3	N/A	-0,3	N/A
<b>Lucro operacional</b>	21,9	37,0	68,9%	31,0	73,6	137,4%	36,7	0,8%
<b>Resultado financeiro</b>								
Receitas financeiras	14,2	15,6	9,9%	35,3	38,4	8,8%	22,8	-31,6%
Despesas financeiras	-28,3	-29,7	4,9%	-51,3	-57,0	11,1%	-27,3	8,8%
<b>Lucro (prejuízo) antes do IR e CSLL</b>	7,8	22,9	193,6%	15,0	55,0	266,7%	32,2	-28,9%
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>								
Correntes	-6,6	-11,4	72,7%	-14,3	-21,0	46,9%	-9,6	18,8%
Diferidos	2,3	2,0	-13,0%	10,7	-0,3	-102,8%	-2,3	-187,0%
<b>Lucro (prejuízo) do período</b>	3,5	13,5	285,7%	11,4	33,8	196,5%	20,3	-33,5%
<b>Lucro Atribuível a:</b>								
Proprietários da Companhia	3,2	13,5	321,9%	10,8	33,2	207,4%	19,7	-31,5%
Participações não controladoras	0,3	0,0	-104,3%	0,6	0,6	0,0%	0,6	-102,2%
<b>Reconciliação do EBITDA R\$ milhões</b>								
<b>Lucro Líquido do período</b>	<b>3,2</b>	<b>13,5</b>	321,9%	<b>10,8</b>	<b>33,2</b>	207,4%	<b>19,7</b>	-31,5%
(+) Participações dos não controladores	0,3	0,0	-104,3%	0,6	0,6	0,0%	0,6	N/A
(+) IR e contr social	4,3	9,4	N/A	3,5	21,3	N/A	11,9	-21,0%
(+) desp/rec financeira	14,1	14,1	0,0%	16,0	18,6	16,3%	4,5	213,3%
(+/-) deprec e amortz	29,9	31,3	4,7%	58,1	60,1	3,4%	28,8	8,7%
<b>EBITDA</b>	<b>51,8</b>	<b>68,3</b>	31,8%	<b>89,0</b>	<b>133,8</b>	50,3%	<b>65,5</b>	<b>4,3%</b>
(+) Outras (receitas) desp oper	12,7	12,7	0,0%	29,9	24,4	-18,4%	11,7	8,5%
(+) deprec e amortz	-4,2	-5,0	19,1%	-8,3	-9,3	11,6%	-4,2	19,6%
(+/-) Equivalência patrimonial Minoritários	0,0	1,2	N/A	0,0	1,2	N/A	0,0	N/A
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>60,3</b>	<b>77,1</b>	27,9%	<b>110,6</b>	<b>150,1</b>	35,8%	<b>73,0</b>	5,6%



## ● RECEITA LÍQUIDA

A Receita Líquida total da Companhia atingiu R\$ 421,9 milhões vs. R\$ 391,9 milhões no 2T17, um crescimento de 7,7% na comparação entre os períodos. No acumulado do ano também apresentamos um crescimento de 7,7% e mantemos o ritmo de crescimento no ano de 2018 dentro de *das nossas linhas de negócios* na comparação com o 2017.

A receita da operação no Brasil totalizou R\$ 221,5 milhões no 2T18 vs. R\$ 210,1 milhões no 2T17, um crescimento de 5,4% na comparação entre os períodos. No acumulado do ano, registramos um crescimento de 4,0%. As *operações fora do Brasil* apresentaram, em reais, um crescimento de 12,7% na comparação com os 6M17.

O crescimento da Receita Líquida na comparação com os períodos é explicado principalmente pelo resultado das operações de *Identificação* e *Meios de Pagamentos*, onde também tivemos uma contribuição positiva dos resultados das operações nos Estados Unidos.

## ● LUCRO LÍQUIDO

No 2T18 apresentamos um Lucro Líquido de R\$ 13,5 milhões contra R\$ 3,2 milhões no 2T17, um crescimento de 321,9%. No acumulado do ano, apresentamos um Lucro Líquido de R\$ 33,2 milhões contra R\$ 10,8 milhões no mesmo período de 2017.

Na comparação contra o 1T18 tivemos uma queda de 31,5%, onde o principal impacto foi a *variação cambial* decorrente de uma linha de crédito contratada pela subsidiária Valid Espanha no 2T17 no valor total de US\$ 100 milhões. Assim, por uma diferença entre a moeda funcional da subsidiária (*Euro*) e empréstimo contratado (*dólar americano*), tivemos um *impacto positivo* no *resultado financeiro* de R\$ 8,7 milhões no 1T18 e *negativo* em R\$ 7,2 milhões no 2T18. Desta forma, o impacto proveniente da variação cambial no *acumulado* do ano foi *positivo* em R\$ 1,5 milhão. Visando *mitigar* estas oscilações no resultado, a Companhia adotou um instrumento de *hedge accounting* em maio de 2018, passando assim a registrar essas variações no Patrimônio Líquido desde então.

A linha de *outras despesas e receitas operacionais* totalizou R\$ 24,4 milhões nos 6M18 vs. R\$ 29,9 no 6M17, onde os principais gastos em 2018 foram R\$ 12,0 milhões em despesas com projetos com foco em *redução de custos*, cuja contabilização já aconteceu em sua maior parte nos primeiros seis meses do ano e a amortização da mais valia referentes a aquisição da Valid AS no montante de R\$ 7,2 milhões e que impactou o Lucro Líquido da Companhia em US\$ 390 mil/mês.



Abaixo, apresentamos o Resultado Financeiro do trimestre:

Resultado Financeiro (R\$ mil)	2T18	2T17	6M18	6M17
Aplicação Financeira	3.895	4.638	6.943	12.994
Desreconhecimento de Passivo Financeiro	0	0	0	8.800
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-13.364	-15.722	-25.243	-32.693
Juros e Variação Cambial	-3.060	314	2.953	-777
Outros	-1.562	-3.378	-3.236	-4.389
<b>Total</b>	<b>-14.091</b>	<b>-14.148</b>	<b>-18.583</b>	<b>-16.065</b>

## • EBITDA

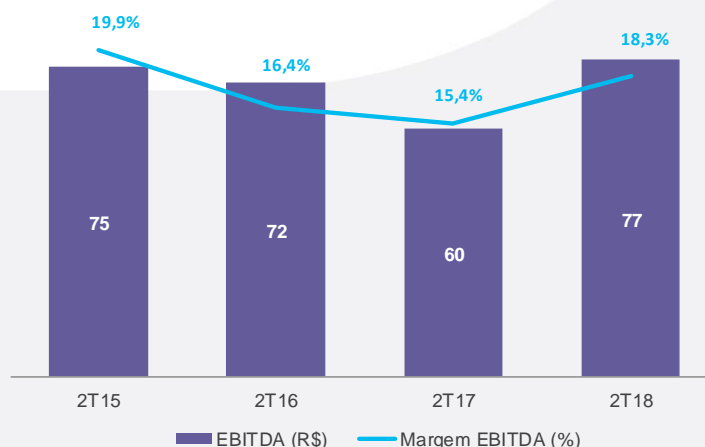
Apresentamos no 2T18 o **melhor resultado de EBITDA** da história da Companhia para um segundo trimestre.

O 2T18 apresenta **crescimento** de EBITDA<sup>1</sup> de **27,9%** na comparação com o mesmo período de 2017, totalizando **R\$ 77,1 milhões** contra **R\$ 60,3 milhões**. No acumulado do ano, apresentamos um EBITDA de **R\$ 150,1 milhões** vs. **R\$ 110,6 milhões** nos 6M17, um **crescimento** de **35,7%**.

A **margem** EBITDA consolidada no 2T18 foi de **18,3%**, 2,9 p.p acima do 2T17. Este incremento de margem continua refletindo o resultado dos esforços da Companhia na redução de **custos**, na otimização de **processos**, e, além disso, da melhora no **mix** de vendas em alguns dos mercados que atuamos. A divisão de **Meios de Pagamentos** continua apresentando contribuição **positiva** e apresentou margem de **10,2%** no 2T18 contra **4,6%** no mesmo período do ano anterior. Continuamos vendo uma boa performance da divisão de **Identificação**, que, apesar do impacto pontual negativo sobre os volumes no período da Copa do Mundo, apresentou uma **margem** consolidada de **30,1%**.

Abaixo, apresentamos a evolução do EBITDA no segundo trimestre dos últimos 4 anos:

**EBITDA Consolidado por trimestre (R\$ MM)**





R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	6M17	6M18	Variação	1T18	Variação
Receita	138,9	153,7	10,7%	285,5	309,9	8,5%	156,2	-1,6%
ID (R\$)	117,7	131,0	11,3%	245,2	267,5	9,1%	136,5	-4,0%
Certificadora (R\$)	21,2	22,7	7,1%	40,3	42,4	5,2%	19,7	15,2%
EBITDA	35,7	46,3	29,7%	83,4	99,5	19,3%	53,2	-13,0%
Margem EBITDA	25,7%	30,1%	4,4 p.p.	29,2%	32,1%	2,9 p.p.	34,1%	-3,9 p.p.
Volume ID (milhões)	5,9	6,5	10,2%	11,9	13,2	10,9%	6,7	-3,0%
Volume Certificados (mil)	125,1	148,4	18,6%	243,2	268,2	10,3%	119,8	23,9%

A divisão de Identificação apresenta novamente uma **boa performance** no **2T18**, com um **crescimento** de receita de **10,7%** quando comparada ao **2T17** e **8,5%** no acumulado do ano.

O EBITDA<sup>1</sup> no **2T18** atingiu **R\$ 46,3 milhões** e **R\$ 99,5 milhões** nos **6M18**, **29,7%** e **19,3%** acima, respectivamente, quando comparado ao **2T17** e **6M17**. Apresentou também uma margem de **30,1%** no **2T18** e **32,1%** nos **6M18**. Na comparação com o **1T18**, vemos uma redução de **13,0%** no EBITDA e uma margem **3,9 p.p** abaixo, explicado principalmente por uma queda na emissão de documentos já esperada no período da Copa do Mundo.

O **volume** total de documentos emitidos de **carteiras de motorista e identidade** no trimestre aumentou em **10,2%** contra o **2T17** e **10,9%** no acumulado do ano.

Comunicamos no mês de julho a assinatura de dois **novos contratos** de Identificação nos **Estados Unidos**. O primeiro em **Providence**, no estado de Rhode Island, onde vamos emitir a solução de carteira municipal para a cidade e o segundo no estado de **Vermont** para a emissão das carteiras de habilitação e identidade. Estes dois novos contratos estão em linha com nossa estratégia de **aumentar a participação no mercado norte americano** neste segmento e são reflexo do bom trabalho que estamos prestando para estado de Washington.



R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	6M17	6M18	Variação	1T18	Variação
Receita	91,9	91,5	-0,4%	166,1	173,0	4,2%	81,5	12,3%
EBITDA	17,1	12,9	-24,6%	25,1	22,9	-8,8%	10,0	29,0%
Margem EBITDA	18,6%	14,1%	-4,5 p.p.	15,1%	13,2%	-1,9 p.p.	12,3%	1,8 p.p.
Volume (milhões)	100,2	107,3	7,1%	175,1	208,8	19,2%	101,5	5,7%

US\$ milhões	2T17	2T18	Variação	6M17	6M18	Variação	1T18	Variação
Receita	28,6	25,3	-11,5%	52,1	50,4	-3,3%	25,1	0,8%
EBITDA	5,3	3,5	-34,0%	7,9	6,5	-17,7%	3,1	12,9%

\*Passamos a apresentar o resultado da divisão consolidado em US\$ (Brasil e exterior).

No 2T18, a Receita Líquida apresentou uma **redução** de **0,4%**, saindo de **R\$ 91,9 milhões** no 2T17 para **R\$ 91,5 milhões**. No acumulado do ano, apresentamos um **aumento** de **4,2%** quando comparado ao mesmo período de 2017.

O mercado de SIM Cards é um mercado maduro, commoditizado, e, conforme já sinalizamos, 2018 tem sido um ano bastante **desafiador** para o mercado de Mobile onde temos enfrentado **constante pressão de preço**. Assim, para sustentabilidade dos resultados da divisão, temos **trabalhado fortemente na nossa estrutura de custos e na diversificação do mix de vendas por regiões**. Quando comparamos o resultado do 2T18 contra o 1T18, já observamos o reflexo dessa estratégia onde apresentamos um **aumento de 29% no EBITDA** e um **incremento de 1,8 p.p na margem**, quando comparado ao 2T17 tivemos uma redução de 24,6% e 4,5 p.p respectivamente. No acumulado do ano, o EBITDA totalizou R\$ 22,9 milhões, margem de 13,2%, 4,2% acima e 1,9 p.p abaixo quando comparado ao mesmo período de 2017.

Analisando o resultado da divisão em **US\$**, consolidamos uma Receita Líquida de **US\$25,3 milhões, 11,5% abaixo** do 2T17. O EBITDA<sup>1</sup> atingiu **US\$ 3,5 milhões** no 2T18 vs. **US\$ 5,3 milhões** no 2T17, queda de 34,0% na comparação entre os trimestres. Quando comparado ao 1T18, já vemos uma evolução do resultado onde apresentamos, em US\$, um **crescimento** de 0,8% da Receita e 12,9% do EBITDA.

O **volume** no 2T18 apresentou um crescimento de **7,1%** quando comparado ao mesmo período de 2017, e no acumulado do ano, um **aumento** de **19,2%**, explicado principalmente por um 1T17 abaixo da média histórica para o período.



R\$ milhões	2T17	2T18	Variação	6M17	6M18	Variação	1T18	Variação
Receita	161,1	176,7	9,7%	298,9	325,3	8,8%	148,7	18,8%
EBITDA	7,4	17,9	141,9%	2,1	27,7	1219,0%	9,8	82,7%
Margem EBITDA	4,6%	10,2%	5,6 p.p.	0,7%	8,5%	7,8 p.p.	6,6%	3,6 p.p.
Volume LATAM (milhões)	38,3	35,4	-7,6%	64,2	66,2	3,1%	30,7	15,3%
Volume EUA (milhões)	56,8	48,2	-15,1%	96,3	102,0	5,9%	53,8	-10,4%

Apresentamos mais um trimestre de **recuperação consistente e gradual** da margem EBITDA **em todas as regiões** que atuamos.

Assim, no **2T18** apresentamos um **crescimento de 9,7%** da Receita Líquida contra o **2T17 (R\$ 176,7 milhões vs. R\$ 161,1 milhões)**. No acumulado do ano, apresentamos um **crescimento de 8,8%**, reflexo de maiores **volumes** e melhor **mix** de vendas nos Estados Unidos.

Apresentamos um EBITDA de **R\$ 17,9 milhões** no **2T18** contra um EBITDA de **R\$ 7,4 milhões** no **2T17** e um **crescimento de 141,9%** no acumulado do ano quando atingimos um EBITDA de **R\$ 27,7 milhões vs. R\$ 2,1 milhões em 2017**. O incremento de margem apresentado ao longo de 2018 é fruto de uma **estabilização** dos mercados nos quais atuamos e também **dos projetos de aumento de eficiência** que trabalhamos até o final do ano de **2017**.

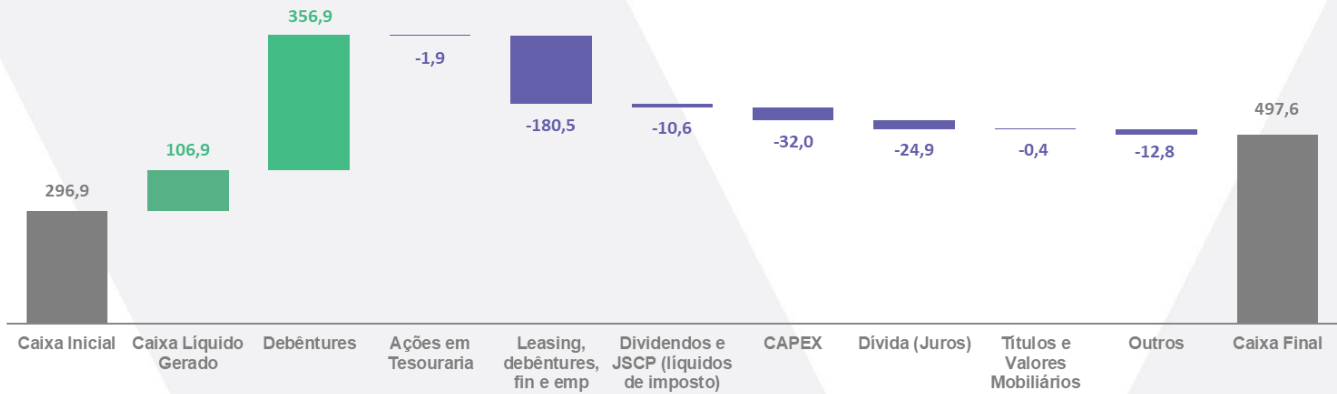


Apresentamos no 6M18 uma geração de caixa operacional **positiva** no montante de **R\$ 106,9 milhões**, **ante a** um consumo no montante de **R\$ 45,0 milhões** no 6M17.

Durante os primeiros seis meses de 2018, tivemos um gasto de **R\$ 32,0 milhões** em **CAPEX** contra **R\$ 21,8 milhões** no mesmo período em 2017.

Em atividades de **financiamento**, foram gastos o total de **R\$ 139,0 milhões** no período, sendo as principais movimentações as destacadas abaixo:

- Captação de debêntures (7ª Emissão): R\$ 356,9 milhões líquidos de custo de estruturação da emissão;
- Pagamento de leasing, debêntures, financiamentos e empréstimos: R\$ 180,5 milhões e;
- Recompra de ações: R\$ 1,9 milhões.





Abaixo, apresentamos a composição atual da dívida da Companhia e ratificamos que, no 2T18, os indicadores financeiros da Companhia ficaram **abaixo** dos *Covenants*:

## PERFIL DA DÍVIDA

Dívida Bruta (R\$ MM)	<b>R\$ 1.058,5</b>
Caixa* (R\$ MM)	<b>R\$ 516,5</b>
Dívida Líquida (R\$ MM)	<b>R\$ 542,0</b>

## COVENANTS FINANCEIROS

Dívida Líquida/EBITDA**	<b>1,8x</b>
EBITDA/Despesas Financeiras Líquidas***	<b>6,7x</b>

\*Considerando títulos de valores mobiliários de CP

\*\*Dívida líquida dividida pelo EBITDA menor ou igual a três;

\*\*\*EBITDA dividido pelas despesas financeiras líquidas maior ou igual a 1,75

## Empréstimos, Financiamentos e Leasing:

Descrição	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)
Tomador	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid USA
Valor total	US\$52.500 mil	US\$10.000 mil	US\$10.000 mil	US\$10.000 mil	US\$17.000 mil
Data de vencimento	nov/18	abr/19	out/19	jan/20	jun/19
Remuneração	2,64% a.a.	Libor + 2,70% a.a.	Libor + 2,65% a.a.	Libor + 2,70% a.a.	Libor 3 meses +2,65% a.a.
Garantia	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.
Amortização do principal	Semestrais (a partir de nov/14)	Semestrais (a partir de abr/16)	Trimestral (a partir dez/15)	Semestral (a partir jan/17)	Semestral a partir dez/16
Pagamento de juros	Semestrais (a partir de maio/13)	Semestrais (a partir de out/14)	Trimestral (a partir dez/14)	Semestral (a partir jul/15)	Trimestrais partir de set/16
R\$*	<b>R\$ 24.629.322,26</b>	<b>R\$ 10.404.048,28</b>	<b>R\$ 28.918.498,31</b>	<b>R\$ 22.415.342,34</b>	<b>R\$ 38.740.983,98</b>
US\$	<b>US\$ 6.387.603,68</b>	<b>US\$ 2.698.285,25</b>	<b>US\$ 7.499.999,56</b>	<b>US\$ 5.813.408,98</b>	<b>US\$ 10.047.456,81</b>

Descrição	Empréstimos (a)	Empréstimos (a)	Financiamentos (b)
Tomador	Valid Espanha	Valid Espanha	Valid Certificadora
Valor total	US\$50.000 mil	US\$50.000 mil	R\$29.875 mil
Data de vencimento	mai/22	mai/22	set/18
Remuneração	5,55% a.a.	Libor 6 meses +3,5% a.a.	TJLP + 1,5% a.a
Garantia	Valid S.A.	Valid S.A.	Fiança bancária
Amortização do principal	Semestral a partir de maio 18	Semestral a partir maio/19	Mensais (a partir de Out/14)
Pagamento de juros	Semestral a partir de nov/17	Semestral a partir de nov/17	Trimestrais até Set/14 e mensais a partir de Out/14
R\$*	<b>R\$ 171.615.960,60</b>	<b>R\$ 193.272.058,40</b>	<b>R\$ 1.714.000,00</b>
EUR	<b>EUR 38.109.779,84</b>	<b>EUR 42.918.826,25</b>	-

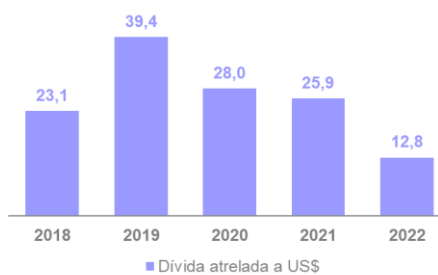
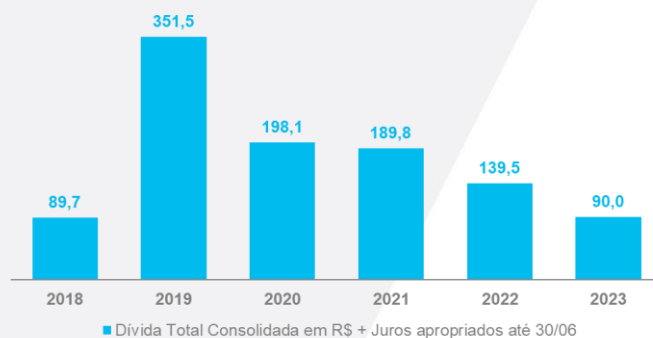
Descrição	Leasing (c)	Leasing (c)	Leasing (c)	Leasing (c)	Leasing (c)
Tomador	Valid USA	Valid USA	Valid S.A.	Valid USA	Valid USA
Valor total	US\$1.071 mil	US\$151 mil	R\$12.045 mil	US\$2.153 mil	US\$854 mil
Data de vencimento	mar/18	ago/18	mai/18	mai/22	jun/21
Remuneração	1,09% a.a.	6,16% a.a.	IPC-Fipe	5,42% a.a.	5,80% a.a.
Garantia	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos
Amortização do principal	Mensais	Mensais	Mensais	Mensais	Mensais
Pagamento de juros	Mensais	Mensais	Mensais	Mensais	Mensais
R\$*	<b>R\$ 85.269,94</b>	<b>R\$ 129.291,45</b>	<b>R\$ 0,00</b>	<b>R\$ 5.836.862,41</b>	<b>R\$ 2.092.542,66</b>
US\$	<b>US\$ 21.855,37</b>	<b>US\$ 33.531,68</b>		<b>US\$ 1.513.787,65</b>	<b>US\$ 542.700,00</b>



## Debêntures:

Debêntures (d)	4ª emissão-30/04/2013	5ª emissão-24/06/2015	6ª emissão-24/06/2016	7ª emissão-24/05/2018
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	Reunião do Conselho de Administração em 21/05/2018
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	36.000 debêntures simples não conversíveis em ações
Valor nominal unitário	R\$10 mil	R\$10 mil	R\$1 mil	R\$10 mil
Valor total	R\$250.000 mil	R\$62.500 mil	R\$199.613 mil	R\$360.000 mil
Espécie e série	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única
Data de vencimento	abr/18	jun/18	jun/19	jun/23
Remuneração	Taxa média DI + <i>spread</i> (de 0,71% a.a.)	109% da Taxa média DI acumulada	114,8% da Taxa média DI acumulada	115,0% da Taxa média DI acumulada
Garantia	Sem garantia real	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	4 Parcela anuais (a partir de jun/20)
Pagamento de juros	Semestral, a partir da data de emissão	Semestral, a partir de dez/15	Semestral, a partir de dez/16	Semestral, a partir de dez/18
"Rating" pela Moody's	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira - NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira - NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira - NSR)	N/A
			R\$ 199.839.428,95	R\$ 358.802.241,60

Atualmente, a **dívida atrelada ao dólar** corresponde a **47,1%** do total. Abaixo, apresentamos o cronograma de amortização da dívida consolidada e também da dívida em R\$ e US\$ na posição em **31/06/2018**:



Em 5 de junho de 2018 a Companhia informou ao mercado o encerramento da **Oferta Pública Restrita** referente à **7ª Emissão** de debêntures. No âmbito desta Oferta, a Companhia capturou **R\$ 360,0 milhões**, dada subscrição de **36.000** debêntures a um valor nominal unitário de **R\$ 10 mil**.

Em 27 de julho de 2018 foi feito o pagamento de **R\$ 201.507.709,17** referente ao **resgate antecipado** da **6ª Emissão** de Debêntures Simples da Companhia.



## ● 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.

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 26 de abril de 2018, foi aprovado o **pagamento de dividendos** no montante de **R\$ 10,6 milhões**, complementares aos **R\$ 14,1 milhões** distribuídos em 24 de novembro de 2017, referentes ao exercício de 2017. Distribuímos, portanto, o valor de **R\$ 24,7 milhões** em dividendos **referentes** ao lucro líquido de **R\$ 27,7 milhões** do ano passado.

EVENTO	DATA	EXERCÍCIO	POSIÇÃO ACIONÁRIA	DATA PAGAMENTO	VALOR BRUTO POR AÇÃO R\$	VALOR BRUTO R\$
JCP	12/12/2016	2016	15/12/2016	27/01/2017	0,235294	15.218.604,26
Dividendos	28/04/2017	2016	28/04/2017	12/05/2017	0,168079	10.842.134,40
Dividendos	08/11/2017	2017	14/11/2017	24/11/2017	0,200000	14.102.535,00
Dividendos	26/04/2018	2017	26/04/2018	18/05/2018	0,150213	10.576.901,25

## ● PROGRAMA DE RECOMPRA DE AÇÕES

Encerramos o segundo trimestre de 2018 com **812.325 ações** mantidas em **tesouraria**. Desta forma, as ações mantidas em tesouraria representam **1,17%** do total das ações em circulação. **524.000** destas ações foram compradas no âmbito do **Plano de Recompra de 2017**, vigorado em 2 de fevereiro de 2017 e finalizado em 1 de fevereiro de 2018. Em 6 de março de 2018, a Companhia abriu um **novo programa** de recompra que se estenderá por **18 meses**, com término em 6 de setembro de 2019 e com um teto de recompra de até **1.000.000** de ações durante este período.

## ● DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Valid (VLID3) estão listadas no **Novo Mercado** da **B3** desde abril de 2006. No dia 30 de junho de 2018, os papéis fecharam cotados a **R\$ 16,61**, o equivalente a um valor de mercado de **R\$ 1.183 milhões** para a Companhia.

O **volume financeiro** médio diário no segundo trimestre de 2018 foi de **R\$ 7,8 milhões**, 40,7% inferior ao do mesmo período do ano anterior. O gráfico abaixo demonstra o desempenho das ações da Valid nos últimos 12 meses:



**VALID**

THE SECURE SIDE OF INNOVATION

**ANEXOS**





RELEASE DE RESULTADOS	2T17	2T18	Var. %	6M 17	6M 18	Var. %
<b>Resultados financeiros (R\$ milhões)</b>						
<b>Receita líquida</b>	<b>391,9</b>	<b>421,9</b>	<b>7,7%</b>	<b>750,4</b>	<b>808,2</b>	<b>7,7%</b>
<b>EBITDA Ajustado <sup>1</sup></b>	<b>60,3</b>	<b>77,1</b>	<b>27,9%</b>	<b>110,6</b>	<b>150,1</b>	<b>35,7%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>15,4%</i>	<i>18,3%</i>	<i>2,9p.p.</i>	<i>14,7%</i>	<i>18,6%</i>	<i>3,9p.p.</i>
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>3,2</b>	<b>13,5</b>	<b>321,9%</b>	<b>10,8</b>	<b>33,2</b>	<b>207,4%</b>
<i>Margem líquida</i>	<i>0,8%</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,4p.p.</i>	<i>1,4%</i>	<i>4,1%</i>	<i>2,7p.p.</i>
<b>Volume de Vendas</b>						
Identificação (em milhões)	5,9	6,5	10,2%	11,9	13,2	10,9%
Certificadora (em milhares)	125,1	148,4	18,6%	243,2	268,2	10,3%
Telecom (em milhões)	100,2	107,3	7,1%	175,1	208,8	19,2%
Meios de pagamento (em milhões)	95,1	83,6	-12,1%	160,5	168,2	4,8%
<b>Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)</b>						
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>3,2</b>	<b>13,5</b>		<b>10,8</b>	<b>33,2</b>	
(+) Participações dos não Controladores	0,3	0,0		0,6	0,6	
(+) Imposto de renda e contribuição social	4,3	9,4		3,5	21,3	
(+) Despesas/(receitas) financeiras	14,1	14,1		16,0	18,6	
(+) Depreciação e amortização	29,9	31,3		58,1	60,1	
<b>EBITDA</b>	<b>51,8</b>	<b>68,3</b>		<b>89,0</b>	<b>133,8</b>	
(+) Outras (receitas) Despesas operacionais	12,7	12,7		29,9	24,4	
(+) Depreciação e amortização <sup>3</sup>	-4,2	-5,0		-8,3	-9,3	
(+/-) Equivalência patrimonial do minoritário	0,0	1,2		0,0	1,2	
(+) Despesas não recorrentes	0,0	0,0		0,0	0,0	
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>60,3</b>	<b>77,1</b>		<b>110,6</b>	<b>150,1</b>	
<b>Identificação (R\$ milhões)</b>						
<b>Receita líquida</b>	<b>138,9</b>	<b>153,7</b>	<b>10,7%</b>	<b>285,5</b>	<b>309,9</b>	<b>8,5%</b>
<i>Receita líquida Identificação</i>	<i>117,7</i>	<i>131,0</i>	<i>11,3%</i>	<i>245,2</i>	<i>267,5</i>	<i>9,1%</i>
<i>Receita líquida Certificadora</i>	<i>21,2</i>	<i>22,7</i>	<i>7,1%</i>	<i>40,3</i>	<i>42,4</i>	<i>5,2%</i>
<i>% da Receita líquida</i>	<i>35,4%</i>	<i>36,4%</i>	<i>1,0p.p.</i>	<i>38,0%</i>	<i>38,3%</i>	<i>0,3p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>35,7</b>	<b>46,3</b>	<b>29,7%</b>	<b>83,4</b>	<b>99,5</b>	<b>19,3%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>25,7%</i>	<i>30,1%</i>	<i>4,4p.p.</i>	<i>29,2%</i>	<i>32,1%</i>	<i>2,9p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>59,2%</i>	<i>60,1%</i>	<i>0,9p.p.</i>	<i>75,4%</i>	<i>66,3%</i>	<i>-9,1p.p.</i>
<b>Volume de vendas</b>						
<i>Volume Identificação (em milhões)</i>	<i>5,9</i>	<i>6,5</i>	<i>10,2%</i>	<i>11,9</i>	<i>13,2</i>	<i>10,9%</i>
<i>Volume Certificadora (em milhares)</i>	<i>125,1</i>	<i>148,4</i>	<i>18,6%</i>	<i>243,2</i>	<i>268,2</i>	<i>10,3%</i>
<b>Mobile (R\$ milhões)</b>						
<b>Receita líquida</b>	<b>91,9</b>	<b>91,5</b>	<b>-0,4%</b>	<b>166,1</b>	<b>173,0</b>	<b>4,2%</b>
<i>% da Receita líquida</i>	<i>23,4%</i>	<i>21,7%</i>	<i>-1,8p.p.</i>	<i>22,1%</i>	<i>21,4%</i>	<i>-0,7p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>17,1</b>	<b>12,9</b>	<b>-24,6%</b>	<b>25,1</b>	<b>22,9</b>	<b>-8,8%</b>
<i>Margem EBITDA<sup>2</sup></i>	<i>18,6%</i>	<i>14,1%</i>	<i>-4,5p.p.</i>	<i>15,1%</i>	<i>13,2%</i>	<i>-1,9p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>28,4%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-11,7p.p.</i>	<i>22,7%</i>	<i>15,3%</i>	<i>-7,4p.p.</i>
<b>Volume de vendas (em milhões)</b>	<b>100,2</b>	<b>107,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>175,1</b>	<b>208,8</b>	<b>19,2%</b>
<b>Meios de Pagamento (R\$ milhões)</b>						
<b>Receita líquida</b>	<b>161,1</b>	<b>176,7</b>	<b>9,7%</b>	<b>298,9</b>	<b>325,3</b>	<b>8,8%</b>
<i>% da Receita líquida</i>	<i>41,1%</i>	<i>41,9%</i>	<i>0,8p.p.</i>	<i>39,8%</i>	<i>40,3%</i>	<i>0,4p.p.</i>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>7,4</b>	<b>17,9</b>	<b>141,9%</b>	<b>2,1</b>	<b>27,7</b>	<b>1219,0%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>4,6%</i>	<i>10,2%</i>	<i>5,6p.p.</i>	<i>0,7%</i>	<i>8,5%</i>	<i>7,8p.p.</i>
<i>% do EBITDA total</i>	<i>12,3%</i>	<i>23,2%</i>	<i>10,9p.p.</i>	<i>1,9%</i>	<i>18,4%</i>	<i>16,5p.p.</i>
<b>Volume de vendas (em milhões)</b>	<b>95,1</b>	<b>83,6</b>	<b>-12,1%</b>	<b>160,5</b>	<b>168,2</b>	<b>4,8%</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 considerados 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.



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

	Controladora		Consolidado	
	2T17	2T18	2T17	2T18
Receita de venda de bens e/ou serviços	160,5	166,8	391,9	421,9
Receita bruta de venda e/ou serviços	184,4	189,7	422,4	455,3
Impostos e devoluções	(24,0)	(23,0)	(30,5)	(33,4)
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(137,0)	(129,9)	(307,4)	(318,7)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>23,5</b>	<b>36,9</b>	<b>84,5</b>	<b>103,2</b>
Despesas com vendas	(7,4)	(8,9)	(28,1)	(31,7)
Despesas gerais e administrativas	(9,5)	(8,3)	(21,8)	(20,8)
Outras despesas operacionais	(2,7)	(1,0)	(12,7)	(12,7)
Resultado de equivalência patrimonial	6,2	4,1	-	(1,0)
<b>Lucro antes do resultado financeiro e resultado</b>	<b>10,1</b>	<b>22,8</b>	<b>21,9</b>	<b>37,0</b>
Receitas financeiras	3,7	3,4	14,2	15,6
Despesas financeiras	(10,7)	(7,7)	(28,3)	(29,7)
<b>Lucro antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>3,1</b>	<b>18,5</b>	<b>7,8</b>	<b>22,9</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	(4,3)	(6,6)	(11,4)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	0,1	(0,7)	2,3	2,0
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período de operações continuadas</b>	<b>3,2</b>	<b>13,5</b>	<b>3,5</b>	<b>13,5</b>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>3,2</b>	<b>13,5</b>	<b>3,5</b>	<b>13,5</b>
<b>Resultado atribuível a</b>				
Proprietários da Controladora	3,2	13,5	3,2	13,5
Participações não controladoras	-	-	0,3	-

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

	Controladora		Consolidado	
	6M17	6M18	6M17	6M18
Receita de venda de bens e/ou serviços	329,5	338,6	750,4	808,2
Receita bruta de venda e/ou serviços	379,3	387,3	812,9	875,6
Impostos e devoluções	(49,8)	(48,6)	(62,5)	(67,5)
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(274,9)	(255,0)	(588,8)	(604,5)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>54,6</b>	<b>83,6</b>	<b>161,6</b>	<b>203,7</b>
Despesas com vendas	(15,5)	(17,8)	(56,1)	(62,9)
Despesas gerais e administrativas	(19,5)	(16,6)	(44,6)	(41,5)
Outras despesas operacionais	(13,6)	(2,0)	(29,9)	(24,4)
Resultado de equivalência patrimonial	8,1	7,4	-	(1,3)
<b>Lucro antes do resultado financeiro e resultado</b>	<b>14,1</b>	<b>54,6</b>	<b>31,0</b>	<b>73,6</b>
Receitas financeiras	19,3	6,0	35,3	38,4
Despesas financeiras	(24,9)	(14,0)	(51,3)	(57,0)
<b>Lucro antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>8,5</b>	<b>46,6</b>	<b>15,0</b>	<b>55,0</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	-	(8,7)	(14,3)	(20,9)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2,3	(4,7)	10,7	(0,3)
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período de operações continuadas</b>	<b>10,8</b>	<b>33,2</b>	<b>11,4</b>	<b>33,8</b>
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período de operações descontinua</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>10,8</b>	<b>33,2</b>	<b>11,4</b>	<b>33,8</b>
<b>Resultado atribuível a</b>				
Proprietários da Controladora	10,8	33,2	10,8	33,2
Participações não controladoras	-	-	0,6	0,6



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

	Controladora		Consolidado	
	2T17	2T18	2T17	2T18
<b>Fluxo de caixa de atividades operacionais</b>				
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>16,6</b>	<b>33,0</b>	<b>51,4</b>	<b>75,1</b>
Lucro líquido (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição sc	3,0	18,4	7,8	22,9
Conciliação do lucro líquido (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social com o caixa gerado (pelas				
Depreciação	10,5	9,5	18,1	18,0
Baixa de itens de ativos imobilizado	5,2	0,1	5,5	0,1
Amortização	1,6	1,4	11,8	13,3
Atualização de depósito Judiciais	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,6)
Provisão para obsolescência de imobilizado	(5,4)	-	(5,6)	(0,2)
Opções de outorgas reconhecidas	-	0,7	-	0,7
Provisão para obsolescência de estoque	-	-	0,6	1,3
Provisões	-	0,1	(0,4)	0,2
Provisão para perdas sobre créditos	(1,8)	0,1	(1,6)	2,0
Equivalência patrimonial	(6,2)	(4,1)	-	1,0
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos e financiament	10,1	6,9	15,7	13,3
Juros variação cambial de adiantamentos e leasing	-	-	(7,0)	7,3
Juros e variação cambial sobre mútuos	-	-	-	(2,4)
Outras variações cambiais	0,1	0,4	7,0	(1,8)
<b>Variações nos ativos e passivos</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(86,3)</b>	<b>(15,3)</b>
Contas a receber de clientes	1,5	(8,4)	(29,8)	(40,2)
Impostos a recuperar	(2,3)	6,1	(9,6)	(5,6)
Estoques	7,4	0,7	(4,6)	(12,7)
Depósitos judiciais	0,2	(2,7)	(0,2)	(2,3)
Outras contas a receber	(2,5)	(0,2)	(12,4)	2,8
Créditos com partes relacionadas	-	(5,3)	(22,7)	-
Fornecedores	(14,8)	(1,7)	0,3	37,6
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	4,2	5,2	0,5	0,1
Impostos, taxas e contribuições a recolher	(1,0)	(9,3)	(0,3)	(6,3)
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	(2,2)	-	(1,6)	17,9
Pagamento para riscos trabalhistas, cíveis e tributários	(0,6)	(0,3)	(1,2)	(0,3)
Pagamento de IR e CSLL	-	(1,0)	(4,7)	(6,3)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>6,5</b>	<b>16,1</b>	<b>(34,9)</b>	<b>59,8</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de investimentos</b>				
Aquisição e baixa de imobilizado	(3,3)	(5,5)	(8,0)	(6,8)
Aquisição e baixa de intangível	(0,6)	(1,2)	(4,8)	(9,4)
Títulos e valores mobiliários	0,1	(0,2)	0,1	(0,2)
Aumento de capital em controladas	-	(2,6)	-	-
<b>Caixa líquido gerado (consumido) atividades investimentos</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(16,4)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Dividendos pagos	(10,8)	(10,6)	(10,8)	(10,6)
Ações em tesouraria	(6,7)	-	(6,7)	-
Pagamento Leasing	(1,3)	(0,9)	(2,1)	(1,8)
Pagamento de juros sobre financiamentos	-	-	(0,2)	(0,0)
Pagamento de financiamentos	-	-	(1,7)	(1,7)
Pagamento de Empréstimos	-	-	(211,3)	(39,9)
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	(8,6)	(11,8)
Captação de empréstimos	-	-	332,0	-
Captação de debêntures	-	356,9	-	356,9
Pagamento de debêntures	(62,5)	(125,0)	(62,5)	(125,0)
Pagamento de juros sobre debêntures	(25,2)	(11,7)	(25,2)	(11,7)
<b>Caixa gerado (consumido) atividades de financiamento</b>	<b>(106,5)</b>	<b>208,7</b>	<b>2,9</b>	<b>154,4</b>
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(103,8)</b>	<b>215,3</b>	<b>(44,7)</b>	<b>197,9</b>
<b>Saldos do caixa e equivalentes de caixa</b>				
SalDOS do caixa e equivalente de caixa no início do exercício	215,3	180,6	353,5	313,6
Efeitos de mudanças de câmbio sobre saldo de caixa e equivalente mantido em moeda estrangeira	-	-	2,7	(13,9)
SalDOS do caixa e equivalente de caixa no fim do exercício	111,5	395,9	311,5	497,6
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(103,8)</b>	<b>215,3</b>	<b>(44,7)</b>	<b>197,9</b>



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

	Controladora		Consolidado	
	6M17	6M18	6M17	6M18
<b>Fluxo de caixa de atividades operacionais</b>				
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>36,1</b>	<b>73,6</b>	<b>94,2</b>	<b>138,5</b>
Lucro líquido (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição sc	8,5	46,7	15,0	55,1
Conciliação do lucro líquido (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social com o caixa gerado pelas atividades operacionais				
Depreciação	21,0	18,9	36,1	34,8
Baixa de itens de ativos imobilizado	5,3	0,1	5,6	0,3
Amortização	3,2	2,9	22,0	25,3
Atualização de depósito Judiciais	(1,1)	(1,9)	(1,1)	(2,0)
Provisão para obsolescência de imobilizado	(5,4)	-	(5,9)	(0,2)
Opções de outorgas reconhecidas	-	1,4	-	1,4
Provisão para obsolescência de estoque	-	-	-	0,4
Provisões	(0,5)	-	(0,8)	(0,2)
Provisão para perdas sobre créditos	(1,9)	(0,2)	(1,7)	-
Equivalência patrimonial	(8,1)	(7,4)	-	1,3
Desreconhecimento de passivo financeiro	(8,8)	-	(8,8)	-
Despesa de juros sobre debêntures, empréstimos e financiamentos	23,3	12,8	32,7	25,2
Variação cambial de adiantamentos e leasing	0,2	-	(6,7)	(1,3)
Juros e variação cambial sobre mútuos	-	-	-	(1,8)
Outras variações cambiais	0,4	0,3	7,8	0,2
<b>Variações nos ativos e passivos</b>	<b>(43,4)</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(139,2)</b>	<b>(31,6)</b>
Contas a receber	(23,4)	(11,9)	(30,0)	(23,0)
Impostos a recuperar	(5,1)	0,1	(16,5)	(12,9)
Estoques	10,9	(4,9)	(0,4)	(17,7)
Depósitos judiciais	1,0	0,5	0,6	1,0
Outras contas a receber	(3,7)	(3,2)	(20,7)	4,1
Créditos com partes relacionadas	-	-	(22,7)	-
Fornecedores	(25,1)	(4,5)	(30,4)	20,1
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	2,9	2,4	(2,7)	0,8
Impostos, taxas e contribuições a recolher	2,4	(3,5)	2,7	(4,4)
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	(1,8)	0,2	(6,4)	16,8
Pagamento para riscos trabalhistas, cíveis e tributários	(0,6)	(1,2)	(1,2)	(1,9)
Pagamento de IR e CSLL	(0,9)	(5,0)	(11,5)	(14,5)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(7,3)</b>	<b>42,6</b>	<b>(45,0)</b>	<b>106,9</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>				
Aquisição e baixa de imobilizado	(6,0)	(12,1)	(13,0)	(16,2)
Aquisição e baixa de intangível	(1,1)	(2,5)	(8,8)	(15,8)
Títulos e valores mobiliários	0,2	(0,4)	6,0	(0,4)
Aumento de capital em controladas	(1,4)	(3,4)	-	-
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>(32,4)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Dividendos pagos	(10,8)	(10,6)	(10,8)	(10,6)
Juros sobre capital próprio pagos líquidos	(13,2)	-	(13,2)	-
Ações em tesouraria	(10,4)	(1,9)	(10,4)	(1,9)
Pagamento leasing	(3,2)	(1,8)	(4,7)	(3,5)
Pagamento de juros sobre financiamento	-	-	(0,4)	(0,1)
Pagamento financiamentos	-	-	(3,4)	(3,4)
Pagamento de empréstimos	-	-	(219,8)	(48,6)
Pagamento de juros sobre empréstimos	-	-	(10,1)	(13,1)
Captação de empréstimos	-	-	332,0	-
Captação de debêntures	-	356,9	-	356,9
Pagamento de debêntures	(62,5)	(125,0)	(62,5)	(125,0)
Pagamento de juros sobre debêntures	(25,2)	(11,7)	(25,2)	(11,7)
<b>Caixa gerado (consumido) atividades de financiamento</b>	<b>(125,3)</b>	<b>205,9</b>	<b>(28,5)</b>	<b>139,0</b>
<b>Aumento (redução) do caixa e equivalente de caixa</b>	<b>(140,9)</b>	<b>230,1</b>	<b>(89,3)</b>	<b>213,5</b>



### BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)

ATIVO	Controladora		Consolidado	
	Dez 2017	Jun 18	Dez 2017	Jun 18
<b>Circulante</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	165,8	395,9	296,9	497,6
Títulos e valores mobiliários	-	-	16,7	19,0
Contas a receber de clientes	121,3	135,2	335,1	368,9
Créditos com partes relacionadas	7,7	2,6	-	-
Impostos a recuperar	11,8	10,8	51,5	68,2
Estoques	47,6	52,5	118,3	144,3
Outras ativos circulantes	4,7	7,8	40,2	42,7
	<b>358,9</b>	<b>604,8</b>	<b>858,7</b>	<b>1.140,7</b>
Ativo disponível para Venda	0,8	0,8	0,8	0,8
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>359,7</b>	<b>605,6</b>	<b>859,5</b>	<b>1.141,5</b>
<b>Não Circulante</b>				
	<b>102,8</b>	<b>100,6</b>	<b>179,3</b>	<b>189,2</b>
Contas a receber de clientes	13,0	13,1	18,1	16,8
Títulos e valores mobiliários	0,7	1,1	0,7	1,1
Depósitos judiciais	31,5	32,9	38,3	39,7
Impostos a recuperar	21,8	22,8	22,5	23,5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	34,7	29,9	61,3	64,2
Outras contas a receber	1,1	0,8	38,4	44,0
Investimentos	727,3	798,9	39,0	41,7
Imobilizado	185,3	180,5	364,3	367,1
Intangível	24,4	24,0	617,7	682,7
	<b>1.039,8</b>	<b>1.104,0</b>	<b>1.200,3</b>	<b>1.280,8</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>1.399,5</b>	<b>1.709,6</b>	<b>2.059,8</b>	<b>2.422,3</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Circulante</b>				
Fornecedores	28,7	30,9	99,7	115,6
Débitos com partes relacionadas	4,9	0,2	-	-
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pag	127,8	198,6	255,9	378,4
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	37,0	39,5	63,9	62,0
Impostos, taxas e contribuições a recolher	6,6	6,8	11,3	12,9
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-	-
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	2,7	2,9	17,4	30,6
	<b>207,7</b>	<b>278,9</b>	<b>448,2</b>	<b>599,5</b>
<b>Não Circulante</b>				
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pag	199,6	360,0	549,6	680,1
Provisões	13,2	12,1	17,4	15,2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	36,8	36,2
Outras contas a pagar	-	-	17,1	18,8
	<b>212,8</b>	<b>372,1</b>	<b>620,9</b>	<b>750,3</b>
<b>Total do Passivo</b>	<b>420,5</b>	<b>651,0</b>	<b>1.069,1</b>	<b>1.349,8</b>
<b>Patrimônio líquido</b>				
Capital social	904,5	904,5	904,5	904,5
Reservas de capital e ações em tesouraria	(2,3)	(2,7)	(2,3)	(2,8)
Reservas de lucros	137,5	127,2	137,5	127,2
Ajustes acumulados de conversão	(71,3)	(3,6)	(71,3)	(3,6)
Proposta de distribuição de dividendos adicionais	10,6	-	10,6	-
Lucro no período	-	33,2	-	33,2
	<b>979,0</b>	<b>1.058,6</b>	<b>979,0</b>	<b>1.058,5</b>
Participação não controladoras	-	-	11,7	14,0
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>979,0</b>	<b>1.058,6</b>	<b>990,7</b>	<b>1.072,5</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>1.399,5</b>	<b>1.709,6</b>	<b>2.059,8</b>	<b>2.422,3</b>

# VALID

THE SECURE SIDE OF INNOVATION

CARLOS AFFONSO S. D'ALBUQUERQUE  
**Diretor Presidente**

RITA CARVALHO  
**Diretora Financeira e de RI**  
rita.carvalho@valid.com  
+55 (21) 2195-7208

RAFAEL NEVES  
**Gerente de RI, M&A e Planejamento**  
rafael.neves@valid.com  
+55 (21) 2195-7251

EDUARDA DE CASTRO MIGUEL  
**Analista de RI**  
eduarda.miguel@valid.com  
+55 (21) 2195-7257

MILENA ROSA  
**Analista de RI**  
milena.rosa@valid.com  
+55 (21) 2195-7297

---

**www.valid.com/ri**  
ri@valid.com

**+ 55 21 2195-7200**