

Valid apresenta EBITDA¹ de R\$ 307,2 milhões em 2015, 15,2% superior a 2014

Rio de Janeiro, 29 de março de 2016 – A Valid (BM&FBovespa: VLID3 - ON) anuncia hoje os resultados do quarto trimestre de 2015 (4T15) e do exercício social de 2015. As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas em base consolidada, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro IFRS.



DESTAQUES

Receita Líquida totalizou R\$ 1.637,4 milhões em 2015, 26,3% superior aos R\$ 1.296,1 milhões apresentados em 2014; EBITDA¹ 15,2% superior a 2014, passando de R\$ 266,7 milhões para R\$ 307,2 milhões no acumulado de 2015; Lucro Líquido Contábil R\$ 133,1 em 2015, 20,9% superior a 2014.

Meios de pagamento:

- Receita Líquida 21,3% superior e EBITDA¹ 9,6% abaixo quando comparado a 2014, afetado principalmente pela depreciação do real e desaceleração econômica no Brasil;

Sistemas de Identificação:

- Receita Líquida totalizou R\$ 429,8 milhões, crescimento de 14,1%, quando comparado a 2014 e incremento de 11,7% no EBITDA¹ em 2015;

Telecom:

- Receita Líquida crescendo 66,3% no ano e EBITDA¹ 53,6%, quando comparado a 2014, com forte crescimento das novas operações no exterior;

Certificadora Digital:

- Receita de R\$ 55,0 milhões no acumulado do ano, crescimento de 44,4%, atingindo market share de 14,2% no 4T15;

Dividendos e JSCP

- R\$ 30,5 milhões de dividendos, R\$ 0,53112 por ação pagos em 2015;
- R\$ 34,2 milhões de JSCP, R\$ 0,57981 brutos por ação pagos em 2015;

Evento Subsequente:

- Abertura de um novo Programa de Recompra de Ações.

VALID

Cotação de Fechamento

VLID3 R\$ 33,21

Valor de Mercado

R\$ 2,2 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

Luis Otávio Lima Pinto

Supervisor de RI

luis.lima@valid.com.br

Tel: +55 (21) 2195-7297

Eduarda de Castro Miguel

Analista de RI

eduarda.miguel@valid.com.br

Tel: +55 (21) 2195-7257

Website e e-mail de RI

www.valid.com.br/ri

ri@valid.com.br

Endereço:

Av. Presidente Wilson, 231 16º andar

Rio de Janeiro, RJ - Brasil

20030-905

RELEASE DE RESULTADOS	4T14	4T15	Var.%	2014	2015	Var.%
Resultados financeiros (R\$ milhões)						
Receita líquida	358,6	446,5	24,5%	1.296,1	1.637,4	26,3%
EBITDA Ajustado ¹	76,2	81,0	6,3%	266,7	307,2	15,2%
Margem EBITDA Ajustado ⁴	20,2%	17,0%	-3,2p.p.	19,8%	18,1%	-1,7p.p.
Lucro Líquido do Período	27,0	23,5	-13,0%	110,1	133,1	20,9%
Margem líquida	7,5%	5,3%	-2,2p.p.	8,5%	8,1%	-0,4p.p.
Volume de Vendas (em milhões)						
Meios de Pagamento	172,7	102,0	-40,9%	893,8	517,6	-42,1%
Identificação	5,5	5,5	0,0%	19,8	23,3	17,7%
Telecom	20,4	35,2	72,5%	93,0	114,2	22,7%
Certificados Digitais (em milhares)	78,5	95,1	21,1%	254,8	415,4	63,0%
Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)						
Lucro líquido do período	27,0	23,5		110,1	133,1	
(+) Imposto de renda e contribuição social	8,5	-1,7		39,3	46,4	
(+) Despesas/(receitas) financeiras	2,9	18,6		23,6	14,2	
(+) Depreciação e amortização	19,2	27,0		64,0	87,4	
EBITDA	57,6	67,4		237,0	281,1	
(+) Outras (receitas) Despesas operacionais	11,5	13,0		14,7	26,1	
(+) Depreciação e amortização ³	-2,9	-1,2		-6,8	-5,3	
(+/-)Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay e Incard	10,0	1,8		21,8	5,3	
(+) Despesas não recorrentes	0,0			0,0	0,0	
EBITDA AJUSTADO	76,2	81,0		266,7	307,2	
Meios de Pagamento (R\$ milhões)						
Receita líquida	196,0	199,5	1,8%	696,3	844,8	21,3%
% da Receita líquida	54,7%	44,7%	-10,0p.p.	53,7%	51,6%	-2,1p.p.
EBITDA Ajustado	20,5	5,7	-72,2%	71,6	64,7	-9,6%
Margem EBITDA	10,5%	2,9%	-7,6p.p.	10,3%	7,7%	-2,6p.p.
% do EBITDA total	26,9%	7,0%	-19,9p.p.	26,8%	21,1%	-5,7p.p.
* Volume de vendas (em milhões)	172,7	102,0	-40,9%	893,8	517,6	-42,1%
Sistemas de Identificação (R\$ milhões)						
Receita líquida	99,4	112,3	13,0%	376,6	429,8	14,1%
% da Receita líquida	27,7%	25,2%	-2,5p.p.	29,1%	26,2%	-2,9p.p.
EBITDA Ajustado	31,7	40,0	26,2%	134,5	150,2	11,7%
Margem EBITDA	31,9%	35,6%	3,7p.p.	35,7%	34,9%	-0,8p.p.
% do EBITDA total	41,6%	49,4%	7,8p.p.	50,4%	48,9%	-1,5p.p.
Volume de vendas (em milhões)	5,5	5,5	0,0%	19,8	23,3	17,7%
Telecom (R\$ milhões)						
Receita líquida	52,0	121,1	132,9%	185,1	307,8	66,3%
% da Receita líquida	14,5%	27,1%	12,6p.p.	14,3%	18,8%	4,5p.p.
EBITDA Ajustado	21,5	31,9	48,4%	51,7	79,4	53,6%
Margem EBITDA ²	34,4%	22,1%	-12,3p.p.	22,5%	22,3%	-0,2p.p.
% do EBITDA total	28,2%	39,4%	11,2p.p.	19,4%	25,8%	6,4p.p.
Volume de vendas (em milhões)	20,4	35,2	72,5%	93,0	114,2	22,7%
* Valor da equivalência patrimonial Multidisplay	3,6	5,1		10,0	10,9	
Valid Certificadora (R\$ milhões)						
Receita líquida	11,2	13,6	21,4%	38,1	55,0	44,4%
% da Receita líquida	3,1%	3,0%	-0,1p.p.	2,9%	3,4%	0,5p.p.
EBITDA Ajustado	2,5	3,4	36,0%	8,9	12,9	44,9%
Margem EBITDA	22,3%	25,0%	2,7p.p.	23,4%	23,5%	0,1p.p.
% do EBITDA total	3,3%	4,2%	0,9p.p.	3,3%	4,2%	0,9p.p.
Volume de vendas (em milhares)	78,5	95,1	21,1%	254,8	415,4	63,0%

¹ O EBITDA e o EBITDA Ajustado não são medidas de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, IFRS, ou US GAAP, tampouco devem ser considerado isoladamente, ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais como medida de liquidez. De acordo com a Instrução CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012, o cálculo do EBITDA não pode excluir quaisquer itens não recorrentes, não operacionais ou de operações descontinuadas e é obtido pelo resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões. O EBITDA Ajustado é utilizado por nós como medida adicional de desempenho de nossas operações e não deve ser utilizado em substituição aos nossos resultados. O "EBITDA Ajustado" corresponde ao EBITDA ajustado por meio da eliminação dos efeitos de Outras (receitas) Despesas operacionais, Depreciação e amortização da administração, Efeitos de depreciação, amortização, despesas e impostos sobre equivalência patrimonial da Multidisplay e Incard e Outras despesas não recorrentes (Ebitda da Incard em 2013, considerados como não recorrentes). Outras empresas podem calcular o EBITDA Ajustado de maneira diferente da nossa. O EBITDA Ajustado, dessa forma, apresenta limitações que prejudicam a sua utilização como medida da nossa lucratividade, em razão de não considerar determinados custos e despesas decorrentes dos nossos negócios, que poderiam afetar, de maneira significativa, os nossos lucros.

² 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.

³ Depreciação da Administração

⁴ Cálculo da margem % de Ebitda ajustado: Para fins do cálculo da margem % do EBITDA ajustado é desconsiderado o EBITDA da M4U.

* Incluído o Valor da Valid USA 2015/2014

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados,

Apresentamos os comentários e resultados das operações da Valid referentes ao quarto trimestre e exercício social de 2015.

Uma Companhia global, que se mantém competitiva há quase seis décadas, não abre mão de estar conectada com o futuro. O corpo diretor da Valid está trabalhando hoje olhando para frente, planejando ações que manterão nossa marca como referência em soluções de identificação segura de pessoas, objetos e transações. Nossa vocação para adaptar-se aos novos tempos permanecerá, assim como os valores que construíram a reputação dessa marca.

Com esse objetivo, ao longo de 2015, fizemos movimentos estratégicos visando à diversificação geográfica e o incremento de produtos em nosso portfólio. Anunciamos duas grandes aquisições: (i) com a Fundamenture, nos tornamos um importante fornecedor mundial de SIM Cards e vamos agregar ainda mais benefícios em escala, garantindo menores custos de operação e, conseqüentemente, maior competitividade no mercado e, (ii) através da MSC, passamos a oferecer serviços de análise de banco de dados e aumentamos nossa participação na cadeia de valor digital.

Em 2015, nossa Receita Líquida consolidada atingiu R\$ 1.637,4 milhões e apresentou um crescimento de 26,3%, seguida por um EBITDA de R\$ 307,2 milhões (15,2% superior), com margem de 18,1%, uma redução de 1,7 p.p se comparado ao ano anterior. Registramos um Lucro Líquido de R\$ 133,1 milhões, 20,9% acima dos R\$ 110,1 milhões em 2014. No ano de 2015, os resultados provenientes do exterior representaram cerca de 46% da Receita Líquida e 33% do EBITDA consolidado do grupo.

Destacamos os resultados da divisão de Telecom, que mesmo diante de um cenário global de baixa demanda, apresentou um crescimento na Receita Líquida em 2015 de 66,3% (R\$ 307,8 milhões) e 53,6% no EBITDA (R\$ 79,4 milhões), se comparados com 2014. Nossa expansão se deu principalmente pelo aumento de participação em novas geografias (EUA e México) e através da aquisição da Fundamenture que já consolidamos os resultados no 4T15. Cabe ressaltar que em 2015, cerca de 70% da Receita desta divisão já vem de operações fora do Brasil.

Mesmo diante de todas as adversidades econômicas e cambiais que passamos no Brasil, as divisões de Sistema de Identificação, Telecom e Certificadora apresentaram crescimento de Receita e EBITDA em 2015. Em Meios de Pagamento Latam, o cenário se agravou ao longo de 2015 devido a uma diminuição no volume, ligada diretamente ao apetite dos bancos em ceder crédito e ao aumento do custo da matéria prima atrelado ao dólar, fazendo com que a divisão apresente uma redução de 38,4% de seu EBITDA, se comparado ao mesmo período do ano anterior.

Continuamos com compromisso de distribuir 50% do Lucro Líquido Ajustado aos nossos acionistas e ao longo do ano de 2015 já pagamos R\$ 30,5 milhões em dividendos e R\$ 34,2 milhões em JSCP.

Em 27 de agosto de 2015, anunciamos a venda da nossa participação na M4U por R\$ 60 milhões, que ainda aguarda autorização por parte do Banco Central para que seja concluída.

Neste ano de 2016 teremos o desafio de integrar duas aquisições realizadas, buscando capturar as sinergias esperadas no curto e médio prazo, ampliarmos o portfólio de oferta aos nossos clientes e reforçar a presença da Valid nos mercados onde atua. Além de enfrentar o atual cenário econômico brasileiro, com alta inflação e taxa de juros interna, olhamos cada vez mais para nossos custos e processos visando uma maior rentabilidade e retorno para nossos acionistas.

Agradecemos novamente pela confiança depositada em nosso corpo executivo, do qual nos orgulhamos ao entregar mais um ano de crescimento de resultados.

RECEITA LÍQUIDA



RECEITA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES)

4T14	358,6
4T15	446,5
Variação	24,5%
<hr/>	
2014	1.296,1
2015	1.637,4
Variação	26,3%

No 4T15, a Receita Líquida total da Companhia atingiu R\$ 446,5 milhões vs R\$ 358,6 milhões no 4T14, um crescimento de 24,5% na comparação entre os períodos. No ano, acumulamos um crescimento de 26,3%, com uma Receita Líquida total no grupo de R\$ 1.637,4 milhões.

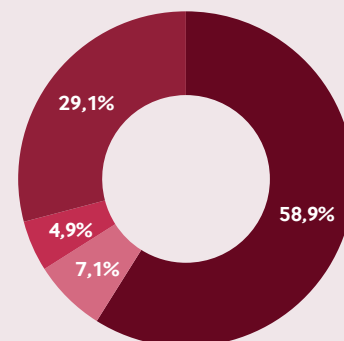
Com exceção de Meios de Pagamento LATAM, todas as divisões apresentaram crescimento em Receita Líquida ao longo 2015. Dado o aumento a exposição ao dólar e através de duas aquisição fora do Brasil, destacamos o crescimento das divisões de Telecom e Meios de Pagamento nos EUA, que apresentaram respectivamente, um avanço na Receita Líquida de 66,3% e 52,9% se comparadas a 2014.

A divisão de Sistemas de Identificação apresentou crescimento de 14,1% na Receita Líquida, em comparação a 2014.

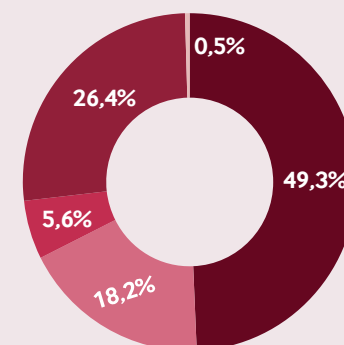
A Certificadora Digital reportou um crescimento de 44,4% da Receita, representando 3,4% da Receita Líquida em 2015, contra 2,9% no mesmo período de 2014.

A Receita Líquida proveniente do exterior no 4T15 representou 50,7% do total reportado, contra 41,1% no 4T14. Quando comparamos os resultados acumulados no ano, a Receita Líquida representou 46,2% do total vs 35,1% em 2014, fruto da estratégia da Companhia em diversificar suas atividades em outras regiões.

Composição da Receita 4T14



Composição da Receita 4T15



■ Brasil ■ EMEA+Ásia ■ Argentina
■ EUA ■ Outros Países

EBITDA



EBITDA (R\$ MILHÕES)

	AJUSTADO ¹	MARGEM ²
4T14	76,2	20,2%
4T15	81,0	17,0%
Variação	6,3%	-3,2 p.p.
<hr/>		
2014	266,7	19,8%
2015	307,2	18,1%
Variação	15,2%	-1,7 p.p.

O EBITDA¹ no 4T15 totalizou R\$ 81,0 milhões, aumento de 6,3% em comparação ao registrado no 4T14. No ano, registramos um EBITDA¹ 15,2% superior a 2014 (R\$ 307,2 milhões vs 266,7 milhões).

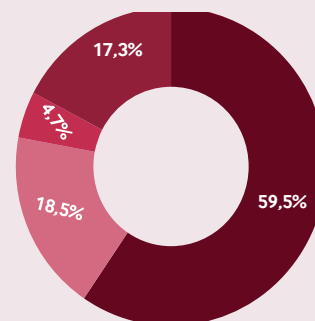
Com uma maior exposição da Companhia aos resultados de operações vindas de fora do Brasil e com o câmbio afetando negativamente as operações de Meios de Pagamento Latam, tivemos uma redução na margem EBITDA consolidada que foi de 17,0% no trimestre e 18,1% acumulada no ano, respectivamente 3,2 p.p. e 1,7 p.p. abaixo do mesmo período de 2014.

Sistemas de Identificação representa no ano 48,9% do EBITDA¹, e Telecom aumenta sua participação representando 25,8%. A Certificadora vem crescendo constantemente seus resultados e passa hoje a representar 4,2% do EBITDA¹. Meios de Pagamento representou 21,1% do EBITDA¹ total da Companhia.

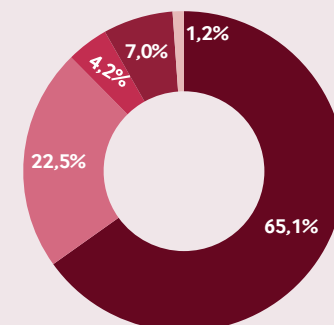
O EBITDA¹ proveniente do exterior no 4T15 representou 34,9% do total reportado, contra 40,5% no 4T14. Esta redução se explica devido a menor participação nos resultados da divisão de Meios de Pagamento nos EUA, que passou por dificuldades operacionais ao longo do trimestre. Quando comparamos os resultados acumulados no ano, o EBITDA¹ representou 33,3% contra 23,2% no mesmo período de 2014.

Ao longo de 2015 a Companhia realizou aquisições que agregaram valor aos seus resultados, porém, destacamos que mesmo ao analisarmos o crescimento de EBITDA orgânico, notamos um incremento de 11,9%.

Composição do EBITDA¹ 4T14



Composição do EBITDA¹ 4T15



■ Brasil ■ EMEA+Ásia ■ Argentina
■ EUA ■ Outros Países

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

²Sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay.

LUCRO LÍQUIDO



LUCRO LÍQUIDO (R\$ MILHÕES)

4T14	27,0
4T15	23,5
Variação	-13,0%
<hr/>	
2014	110,1
2015	133,1
Variação	20,9%

Apresentamos em 2015 um Lucro Líquido de R\$ 133,1 milhões, crescimento de 20,9% se comparado ao mesmo período de 2014. No trimestre, o Lucro Líquido totalizou R\$ 23,5 milhões, 13,0% inferior ao 4T14.

Ao longo de 2015 não realizamos nenhum ajuste no Lucro Líquido, e para fins de comparação, apresentamos os valores de 2014 sem ajustes.

Ressaltamos que contabilizamos cerca de R\$ 23,8 milhões em despesas não operacionais referentes aos gastos com fusões e aquisições feitas ao longo de 2015 (Cards Cells, MSC e Fundamenture).

Abaixo seguem as principais movimentações de Receitas e Despesas Financeiras ocorridas durante o trimestre e no ano:

Receitas e Despesas Financeiras	4T14	4T15	2014	2015
Receitas Financeiras	9.383	32.883	24.663	102.591
Rendimento de aplicação financeira	7.286	9.069	16.829	21.335
Variação cambial e juros sobre o Mutuo	2.096	16.141	2.992	57.695
Correção Monetária e Variação Cambial	0	7.640	3.475	21.361
Outros	0	33	1.366	2.200
Despesas Financeiras	-12.256	-51.496	-48.114	-116.784
Juros sobre debêntures, empréstimos, financiamentos e leasing	-9.730	-14.129	-35.358	-47.522
Juros e variação cambial	-1	-11.361	-293	-20.383
Variação cambial e Juros de Mutuo	-317	-19.345	-3.059	-33.555
Juros e variação cambial de leasing	-811	-788	-4.259	-3.611
Despesas bancárias	-361	-2.910	-2.330	-6.788
Outros	-1.036	-2.963	-2.815	-4.925
Total Líquido	-2.873	-18.613	-23.451	-14.193

MEIOS DE PAGAMENTOS | LATAM



Ao longo de 2015 dois principais fatores afetaram a divisão de Meios de Pagamento Latam: (i) 41,5% de depreciação do real perante ao dólar², que nos impacta diretamente no custo de compra de matéria-prima e (ii) desaleração econômica no Brasil, afetando o apetite dos bancos para concessão de crédito e consequentemente uma redução na emissão de cartões em 2015.

Diante desse cenário, a Receita Líquida em 2015 totalizou R\$ 395,4 milhões, 1,7% abaixo de 2014 e R\$ 91,0 milhões no 4T15, 3,6% menor que no mesmo período do ano anterior.

Atingimos um EBITDA¹ R\$ 1,6 milhões no 4T15 (75,4% abaixo), com margem EBITDA de 1,8%, 5,1 p.p. menor se comparada ao 4T14. No consolidado do ano de 2015, apresentamos uma queda no EBITDA¹ de 38,4% (R\$ 45,8 milhões vs R\$ 28,2 milhões), se comparado com o ano anterior. A margem EBITDA acumulada no ano ficou em 7,1%, 4,2 p.p. abaixo, se comparada aos 11,4% em 2014.

No 4T15, observamos uma retração nos volumes de 18,6% em relação ao 4T14. A produção de cartões com chip representou 23,9% do total vs 25,2% no 4T14). O volume dos cartões RFID e Contactless representaram 22,4% do volume total produzido vs 21,9% reportados no 4T14. Os cartões magnéticos passam a representar 53,7% da divisão vs 52,9% no 4T14.

Acreditamos que ao longo de 2016 estaremos mais preparados para enfrentar o atual cenário cambial e econômico, nos possibilitando ajustar os custos visando manter a rentabilidade da divisão, com retomada da margem EBITDA para patamares mais normalizados a partir do 3T16.

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

²Dólar médio do período

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

4T14	4T15	Varição
94,4	91,0	-3,6%
2014	2015	Varição
402,4	395,4	-1,7%

EBITDA¹

4T14	4T15	Varição
6,5	1,6	-75,4%
2014	2015	Varição
45,8	28,2	-38,4%

MARGEM EBITDA

4T14	4T15	Varição
6,9%	1,8%	-5,1 p.p.
2014	2015	Varição
11,4%	7,1%	-4,3 p.p.

VOLUME

4T14	4T15	Varição
38,8	31,6	-18,6%
2014	2015	Varição
171,0	138,5	-19,0%

MEIOS DE PAGAMENTOS | USA



Fechamos o ano de 2015 entregando um total de 83,3 milhões de cartões com chip, um avanço de 150,2% se comparado com 2014. Essa linha de negócio representou cerca de 50% dos resultados reportados nos EUA e nos tornamos um player importante no processo de migração para os cartões com chip. Ainda neste ano, anunciamos a aquisição da MSC que nos possibilita oferecer soluções digitais para o mercado de varejo, diversificando nossos resultados através de novos serviços.

Analisando a Receita Líquida em USD no ano de 2015, notamos um incremento de 9,2%, quando comparado com 2014 (US\$ 123,7 milhões vs US\$ 135,1 milhões). Com o avanço da variação cambial, o crescimento em Reais é mais expressivo, totalizando no ano R\$ 449,4 milhões, 52,9% acima de 2014.

Ao longo do segundo semestre de 2015, enfrentamos dificuldades operacionais fazendo com que a margem EBITDA reportada ficasse abaixo do real potencial desta divisão. Assim, o EBITDA em 2015, totalizou US\$ 11,2 milhões, um incremento de 4,7% e margem EBITDA de 8,1%, 0,7 p.p. abaixo de 2014.

Informamos novamente que a queda vista no volume ao longo de 2015 se deve a retirada da produção de gift cards de baixo valor agregado que em 2014 representaram uma parcela importante do volume total da divisão. Em 2015, os cartões gift cards representaram 59,4% do volume reportado, sendo o restante 22,0% cartões com chip e 18,6% cartões magnéticos.

Estamos focados em retomar a rentabilidade das operações nos EUA e a expectativa é de que a migração de cartões magnéticos para chip continue sendo um dos drivers de crescimento desta divisão ao longo do ano de 2016.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

4T14	4T15	Varição
101,6	108,5	6,8%
2014	2015	Varição
293,9	449,4	52,9%

EBITDA¹

4T14	4T15	Varição
14,0	4,1	-70,7%
2014	2015	Varição
25,8	36,5	41,5%

MARGEM EBITDA

4T14	4T15	Varição
13,8%	3,8%	-10,0 p.p.
2014	2015	Varição
8,8%	8,1%	-0,7 p.p.

VOLUME

4T14	4T15	Varição
133,9	70,4	-47,4%
2014	2015	Varição
722,8	379,1	-47,6%

RECEITA LÍQUIDA (USD)

4T14	4T15	Varição
39,9	28,2	-29,3%
2014	2015	Varição
123,7	135,1	9,2%

EBITDA¹ (USD)

4T14	4T15	Varição
5,5	1,1	-80,0%
2014	2015	Varição
10,7	11,2	4,7%

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

SISTEMAS DE IDENTIFICAÇÃO



No ano de 2015, apresentamos um crescimento de 14,1%, atingindo uma Receita Líquida de R\$ 429,8 milhões, se comparada com 2014. No trimestre, a Receita Líquida totalizou R\$ 112,3 milhões, um crescimento de 13,0% frente aos R\$ 99,4 milhões no 4T14. Em 2015, 3,7% da Receita da divisão vem da operação norte americana vs 3,4% em 2014.

O EBITDA¹ no 4T15 atingiu R\$ 40,0 milhões e R\$ 150,2 milhões em 2015, margem EBITDA de 35,6% e 34,9%, respectivamente aos mesmos períodos de 2015. Devido ao incremento de uma maior participação nos resultados da Carteira de Identidade dentro da divisão, a margem EBITDA em 2015 apresentou uma redução de 0,8 p.p., dentro do estimado pela Companhia.

O volume total de documentos emitidos no acumulado do ano tem um crescimento de 17,7%. Conforme vinhamos sinalizando, passaremos a apresentar um crescimento de volume mais normalizado devido ao contrato de São Paulo já estar implementado e rodando em patamares de acordo com o que foi estimado.

Lembramos que a partir do segundo semestre iniciaremos o contrato de emissão de carteiras de motoristas para o Estado de Washington. Acreditamos que o mercado americano seja uma oportunidade de diversificação e crescimento para os próximos anos. Estamos nos posicionando para sermos competitivos através de uma oferta focada em melhores soluções para nossos clientes.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

4T14	4T15	Varição
99,4	112,3	13,0%
2014	2015	Varição
376,6	429,8	14,1%

EBITDA¹

4T14	4T15	Varição
31,7	40,0	26,2%
2014	2015	Varição
134,5	150,2	11,7%

MARGEM EBITDA

4T14	4T15	Varição
31,9%	35,6%	3,7 p.p.
2014	2015	Varição
35,7%	34,9%	-0,8 p.p.

VOLUME

4T14	4T15	Varição
5,5	5,5	0,0%
2014	2015	Varição
19,8	23,3	17,7%

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

TELECOM



Os resultados da divisão de Telecom em 2015 demonstram a importância da estratégia da Companhia ao diversificar seus resultados em produtos, regiões e clientes. Apesar dos resultados abaixo do esperado para divisão de Meios de Pagamento devido ao câmbio, em Telecom nos beneficiamos dessa exposição.

Em 2015 a Receita apresentou um crescimento de 66,3%, saindo de R\$ 185,1 milhões em 2014 para R\$ 307,8 milhões. No 4T15 a Receita Líquida de Telecom atingiu R\$ 121,1 milhões, 132,9% acima do 4T14. As vendas provenientes do exterior representaram 77,2% no 4T15 vs 60,9% no 4T14. Lembramos que ao longo do 4T15 já consolidamos os resultados da Fundamenture.

O EBITDA¹ no 4T15 foi de R\$ 31,9 milhões, 48,4% acima do 4T14 e com margem de 22,1%. Ao longo de 2015 atingimos um EBITDA¹ de R\$ 79,4 milhões vs 51,7 milhões em 2014, crescimento de 53,6% com uma margem² de 22,3%. Vale ressaltar que no 4T14 capitalizamos cerca de US\$ 1,9 milhões de gastos em P&D na Valid Espanha, o que explica o incremento na margem EBITDA e baixo crescimento do EBITDA na comparação entre os períodos em USD.

O volume do Brasil apresentou crescimento de 41,0% e representou cerca de 19,3% no 4T15 vs 23,7% no 4T14. A participação de outros países representou 80,7% do volume reportado no 4T15 e 76,3% no 4T14. No ano de 2015, esta participação representou 77,4% vs 74,3% do volume reportado.

Após a consolidação da aquisição da Fundamenture, temos um grande trabalho na integração e capturas de sinergias. Continuamos focados em atender nossos clientes e analisando os movimentos tecnológicos no mercado de Telecom. Atingimos uma escala global que nos possibilitará acessar novos clientes e mercados. Em 2016, contaremos com 100% dos resultados da Fundamenture e continuaremos avançando nas operações dos EUA e México.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

4T14	4T15	Varição
52,0	121,1	132,9%
2014	2015	Varição
185,1	307,8	66,3%

EBITDA¹

4T14	4T15	Varição
21,5	31,9	48,4%
2014	2015	Varição
51,7	79,4	53,6%

MARGEM EBITDA²

4T14	4T15	Varição
34,4%	22,1%	-12,3 p.p.
2014	2015	Varição
22,5%	22,3%	-0,2 p.p.

VOLUME

4T14	4T15	Varição
20,4	35,2	72,5%
2014	2015	Varição
93,0	114,2	22,7%

RECEITA LÍQUIDA (USD)³

4T14	4T15	Varição
12,5	24,4	95,2%
2014	2015	Varição
42,1	60,8	44,4%

EBITDA (USD)³

4T14	4T15	Varição
5,7	5,6	-1,8%
2014	2015	Varição
10,7	14,9	39,3%

¹ EBITDA Ajustado, para maiores detalhes, vide página 2. ² Sem considerar a equivalência patrimonial da Multidisplay³ Excluindo a operação no Brasil

CERTIFICADORA DIGITAL



Após o início das operações da Valid Certificadora em 2011, encerramos o 3º ano consecutivo com crescimento em Receita, EBITDA, Volume e market share. Continuamos aumentando nosso escopo e oferecendo diversos serviços ao mercado de certificados digitais.

A Receita Líquida no trimestre cresceu 21,4% (R\$ 11,2 milhões vs R\$ 13,6 milhões). Em 2015, registramos uma Receita Líquida de R\$ 55,0 milhões, 44,4% superior a 2014. A Certificadora Digital representou em 2015 3,4% da Receita e 4,2% do EBITDA¹ da Valid.

Encerramos 2015 com um EBITDA de R\$ 12,9 milhões e margem de 23,5%, crescimento de 44,9% e 0,1 p.p. se comparados respectivamente com os mesmos períodos de 2014.

No 4T15 atingimos um volume mensal de cerca de 31 mil certificados/mês vs 26 mil vendidos no mesmo período de 2014, crescimento de 19,2% no período analisado.

Ao longo do 4T15, atingimos um market share de 14,2% vs 11,3% no 4T14.

RESULTADO

(R\$ MILHÕES)

RECEITA LÍQUIDA

4T14	4T15	Varição
11,2	13,6	21,4%
2014	2015	Varição
38,1	55,0	44,4%

EBITDA¹

4T14	4T15	Varição
2,5	3,4	36,0%
2014	2015	Varição
8,9	12,9	44,9%

MARGEM EBITDA

4T14	4T15	Varição
22,3%	25,0%	2,7 p.p.
2014	2015	Varição
23,4%	23,5%	0,1 p.p.

VOLUME

4T14	4T15	Varição
78,5	95,1	21,1%
2014	2015	Varição
254,8	415,4	63,0%

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

FLUXO DE CAIXA



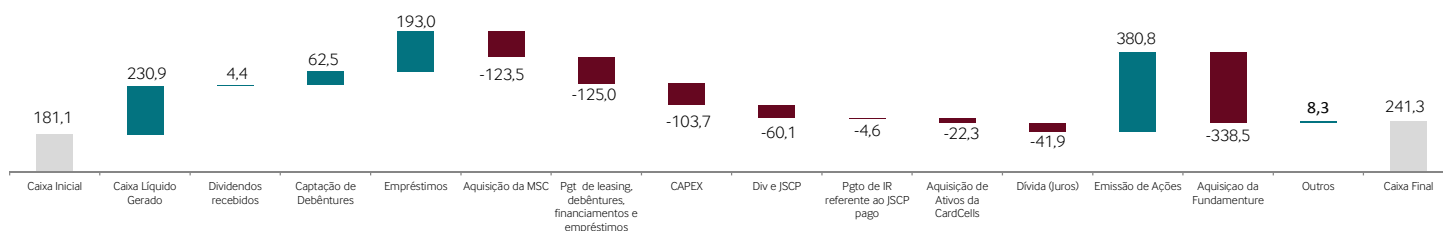
A geração de caixa operacional em 2015 totalizou R\$ 230,9 milhões vs um resultado de R\$ 224,1 milhões em 2014.

As atividades de investimento totalizaram R\$ 585,0 milhões e as principais movimentações em 2015 foram:

- R\$ 103,7 milhões em CAPEX;
- R\$ 4,4 milhões: dividendos recebidos da M4U;
- R\$ 22,3 milhões em aquisição de ativos da CardCells;
- R\$ 123,5 milhões na aquisição da MSC;
- R\$ 338,5 milhões na aquisição da Fundamenture A/S;

Em atividades de financiamento, foram gastos em 2015 o total de R\$ 404,6 milhões e as principais movimentações foram:

- Emissão de ações: R\$ 380,8 milhões
- Empréstimo de R\$ 193,0 milhões
- Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures: R\$ 41,9 milhões;
- Pagamento de leasing, debêntures, financiamentos e empréstimos: R\$ 125,0 milhões
- Captação de debêntures : R\$ 62,5 milhões
- Pagamento de R\$ 30,5 milhões sob a forma de dividendos;
- Pagamento de R\$ 29,6 milhões sob a forma de juros sobre capital próprio.



ENDIVIDAMENTO



DÍVIDA BRUTA
751,4

CAIXA
241,3

DÍVIDA LÍQUIDA
510,1

DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA¹
1,8

**EBITDA¹/DESPESAS
FINANCEIRAS LÍQUIDAS**
19,8

A posição das dívidas no dia 31/12/2015 era de:

Debêntures:

DEBÊNTURES	4ª EMISSÃO - 30/04/2013	5ª EMISSÃO - 24/06/2015
Aprovação da oferta pública	RCA em 25/02/2013	RCA em 25/05/2015
Quantidade	25.000 debêntures simples não conversíveis em ações	6.250 debêntures simples não conversíveis em ações
Valor nominal unitário	R\$ 10.000	R\$ 10.000
Valor total	R\$ 250.000.000	R\$ 62.500.000
Espécie e série	Espécie quirografária de série única	Espécie quirografária de série única
Data de Vencimento	30 de abril de 2018	24 de junho de 2018
Remuneração	Taxa média DI + spread (de 0,71% a.a.)	109% da taxa média DI acumulada
Garantia	Sem garantia real	Sem garantia real
Amortização do principal	4 parcelas anuais a partir do 2º ano	Parcela única no vencimento
Pagamento de juros	Semestral, a partir da data de emissão	Semestral, a partir de 24/12/2015
"Rating" da emissão pela Moody's	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira – NSR)	Aa3 br (Escala Nacional Brasileira – NSR)
Saldo em 31/12/2015	R\$ 192.048.000	R\$ 62.500.000

Empréstimos/Financiamento/Leasings:

Descrição	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos	Empréstimos
Tomador	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid USA	Valid USA
Valor total	US\$ 52.500 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil
Data de Vencimento	nov/18	abr/19	out/19	jan/20	mar/20
Remuneração	2,64% a.a.	Libor + 2,70% a.a.	Libor + 2,65% a.a.	Libor + 2,70% a.a.	Libor 3 meses + 2,65% a.a.
Garantia	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid S.A.
Amortização do principal	Semestrais (a partir de Nov/14)	Semestrais (a partir de Abr/16)	Trimestral (a partir Dez/15)	Semestral (a partir de Jan/17)	Trimestral (a partir de set/16)
Pagamento de juros	Semestrais (a partir de Maio/13)	Semestrais (a partir de Out/14)	Trimestral (a partir Dez/14)	Semestral (a partir de Jul/15)	Trimestral (a partir de jun/2015)
Saldo em 31/12/2015	US\$ 32.755 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 9.375 mil	US\$ 10.000 mil	US\$ 10.000 mil

Descrição	Leasing a Pagar	Leasing a Pagar	Leasing a Pagar	Empréstimos	Financiamentos
Tomador	Valid S.A.	Valid S.A.	Valid USA	Valid USA	Valid Certificadora
Valor total	R\$ 25.863	R\$ 9.346	US\$ 1.005 mil	US\$ 44.000 mil	R\$ 29.875
Data de Vencimento	nov/18	fev/16	mar/18	jun/17	set/18
Remuneração	INPC	IPC – Fipe	1,09% a.a.	Libor 12 meses + 3,00% a.a.	TJLP + 1,5%a.a.
Garantia	Equipamentos	Equipamentos	Equipamentos	Valid SA	Fiança Bancária
Amortização do principal	Mensais	Mensais	Mensais	Parcela única no vencimento	Mensais (a partir de Out/14)
Pagamento de juros	Mensais	Mensais	Mensais	Anual (a partir de Jun/16)	Mensais (a partir de Out/14)
Saldo em 31/12/2015	R\$ 21.114	R\$ 779	US\$ 699 mil	US\$ 44.000 mil	R\$ 18.344

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

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 2015, pagamos R\$ 30,5 milhões em dividendos e R\$ 34,2 milhões em JSCP.

EVENTO	DATA	EXERCÍCIO	POSIÇÃO ACIONÁRIA	DATA PAGAMENTO	VALOR BRUTO POR AÇÃO R\$	Nº AÇÕES	VALOR BRUTO R\$
Dividendos	11/12/2014	2014	11/12/2014	09/01/2015	0,196	55.612.866	10.900.121,74
JCP	11/12/2014	2014	11/12/2014	09/01/2015	0,09882	55.612.866	5.495.859,70
Dividendos	16/04/2015	2014	16/04/2015	15/05/2015	0,18396	55.652.088	10.237.785,11
JCP	22/06/2015	2015	22/06/2015	03/08/2015	0,27059	55.652.088	15.060.606,71
Dividendos	13/07/2015	2015	13/07/2015	03/08/2015	0,05000	55.652.088	2.782.938,20
Dividendos	11/11/2015	2015	11/11/2015	27/11/2015	0,10116	64.658.764	6.540.880,57
JCP	11/11/2015	2015	11/11/2015	27/11/2015	0,21040	64.658.764	13.604.203,95

DESEMPENHO DAS AÇÕES

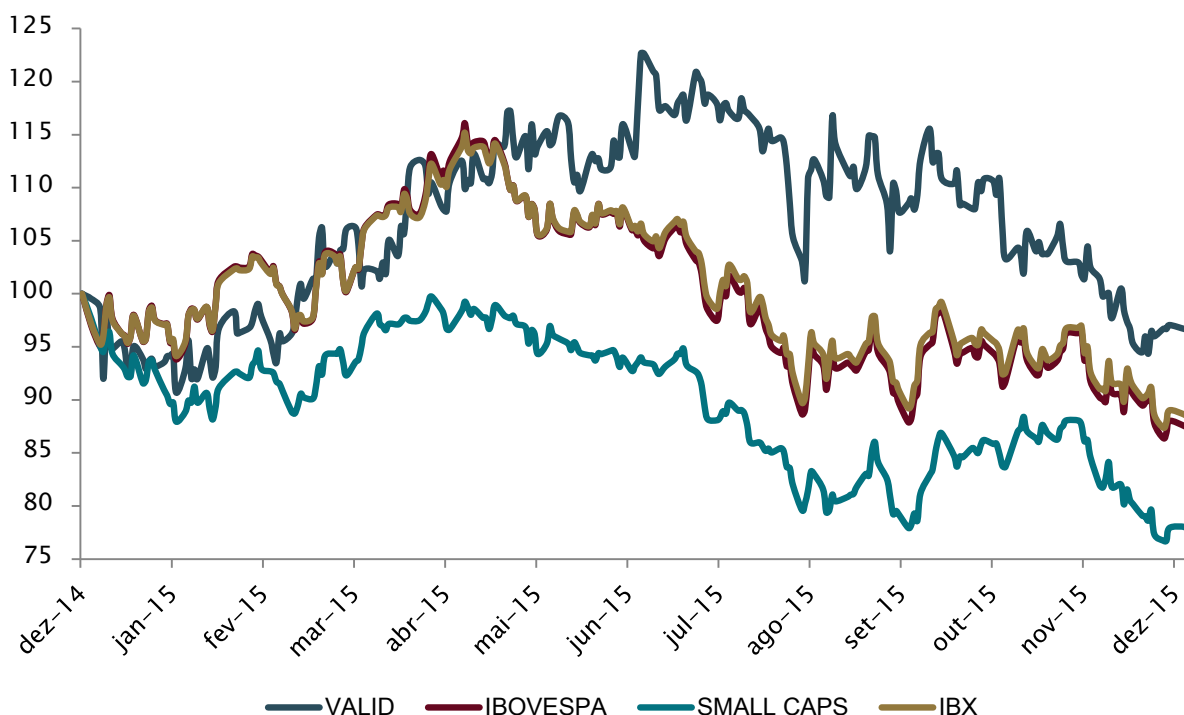


As ações da Valid (VLID3) estão listadas no Novo Mercado da BM&FBovespa desde abril de 2006. No dia 30 de dezembro de 2015, os papéis fecharam cotados a R\$ 42,50, o equivalente a um valor de mercado de R\$ 2.752 milhões para a Companhia.

O volume financeiro médio diário no ano de 2015 foi de R\$ 15,7 milhões, 33,1% superior a 2014.

O gráfico abaixo demonstra o desempenho das ações da Valid durante o ano de 2015:

Desempenho em 2015
VALID X IBOVESPA X SMALL CAPS X IBX



TELECONFERÊNCIAS COM WEBCAST



EVENTOS PARA DISCUSSÃO DE RESULTADOS 4T15

31 de março de 2016 (quinta-feira).

Português:

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

Número de conexão: +55 (11) 3127-4971

Número de conexão: +55 (11) 3728-5971

Código: Valid

Inglês:

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

Número de conexão: +1 (516) 300 1066

Número de conexão: +55 (11) 3728-4971

Código: Valid

Transmissão ao vivo via webcast:

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

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

BALANÇO PATRIMONIAL (em R\$ milhões)

ATIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2014	Dez 2015	Dez 2014	Dez 15
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	108,1	77,1	181,1	241,3
Titulos e valores mobiliários	-	-	-	9,3
Contas a receber de clientes	105,5	132,5	269,4	369,1
Provisão para perdas sobre crédito	(0,5)	(0,3)	(5,0)	(9,2)
Créditos com partes relacionadas	0,3	0,5	-	-
Impostos a recuperar	4,6	12,6	14,9	23,0
Estoques	63,3	72,6	127,5	181,8
Dividendos a receber	-	-	1,3	-
Outras contas a receber	12,4	4,4	25,5	13,6
Despesas antecipadas	-	4,5	-	43,1
Total do ativo circulante	293,7	303,9	614,7	872,0
Realizável a Longo Prazo	107,9	111,1	74,2	99,8
Contas a Receber de Cliente	4,1	5,9	4,1	13,2
Depósitos judiciais	25,3	27,9	29,3	31,2
Impostos a recuperar	13,3	18,1	13,4	18,7
Impostos de renda e contribuição social diferidos	6,1	13,9	24,9	34,7
Outras contas a receber	0,4	0,1	2,5	2,0
Crédito com partes relacionadas	58,7	45,2	-	-
Investimentos	336,0	808,5	22,5	26,3
Imobilizado	221,0	214,4	367,1	428,6
Intangível	17,5	19,5	217,7	729,5
Total do ativo não circulante	682,4	1.153,5	681,5	1.284,2
Total do ativo	976,1	1.457,4	1.296,2	2.156,2
PASSIVO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	Dez 2014	Dez 2015	Dez 2014	Dez 15
Passivo circulante				
Fornecedores	24,9	38,1	62,0	132,2
Débito com partes relacionadas	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos, debêntures e leasing a pagar	79,5	80,3	121,6	168,2
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	38,3	39,3	62,8	78,1
Impostos, taxas e contribuições sociais a recolher	6,7	5,9	21,2	18,8
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	15,7	13,0	15,7	13,0
Adiantamento de Clientes/outras contas a pagar	5,0	5,1	16,5	27,2
Total do passivo circulante	170,1	181,7	299,8	437,5
Passivo não circulante				
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	202,3	196,1	357,6	583,2
Provisões	13,2	13,9	19,3	23,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	24,9	26,5
Outras contas a pagar	-	-	4,1	7,8
Total do passivo não circulante	215,5	210,0	405,9	640,5
Patrimônio líquido				
Capital social	360,0	740,8	360,0	740,8
Ações em tesouraria	(2,7)	(1,7)	(2,7)	(1,7)
Reservas de capital	8,2	9,2	8,2	9,2
Reservas de lucros	201,2	266,4	201,2	266,4
Ajustes acumulados de conversão	13,6	34,9	13,6	34,9
Proposta de dividendos/juros sobre capital próprio adicionais	10,2	16,1	10,2	16,1
Lucro (prejuízo) do período	-	-	-	-
Total do patrimônio líquido	590,5	1.065,7	590,5	1.065,7
Participação de Não Controladores	-	-	-	12,5
Total do Patrimônio líquido	590,5	1.065,7	590,5	1.078,2
Total do passivo e patrimônio líquido	976,1	1.457,4	1.296,2	2.156,2

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS (em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	4T14	4T15	4T14	4T15
Receita bruta de vendas e serviços	187,1	198,1	391,7	481,0
Impostos e devoluções	(25,3)	(27,9)	(33,1)	(34,5)
Receita de vendas líquida	161,8	170,2	358,6	446,5
Custos das mercadorias e serviços	(130,0)	(140,9)	(260,8)	(337,0)
Resultado bruto	31,8	29,3	97,8	109,5
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(10,9)	(8,8)	(22,7)	(32,9)
Despesas administrativas	(10,9)	(10,4)	(18,8)	(26,4)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(0,3)	0,4	(11,5)	(13,0)
Resultado de equivalência patrimonial	16,3	22,6	(6,4)	3,2
Lucro antes das receitas e despesas financeiras	26,0	33,1	38,4	40,4
Receitas financeiras	9,6	5,6	9,4	32,9
Despesas financeiras	(10,3)	(24,6)	(12,3)	(51,5)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	25,3	14,1	35,5	21,8
Imposto de renda e contribuição social correntes	0,3	3,2	(11,0)	(7,0)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1,4	6,2	2,5	8,7
Lucro Líquido do Período	27,0	23,5	27,0	23,5

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS (em R\$ milhões)

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2014	2015	2014	2015
Receita bruta de vendas e serviços	735,3	778,8	1.431,6	1.784,4
Impostos e devoluções	(101,4)	(108,7)	(135,5)	(147,0)
Receita de vendas líquida	633,9	670,1	1.296,1	1.637,4
Custos das mercadorias e serviços	(504,1)	(544,3)	(939,3)	(1206,7)
Resultado bruto	129,8	125,8	356,8	430,7
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	(45,6)	(43,1)	(95,8)	(120,6)
Despesas administrativas	(35,5)	(45,6)	(61,4)	(95,9)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(0,9)	(1,8)	(14,7)	(26,0)
Resultado de equivalência patrimonial	79,0	101,7	(11,9)	5,4
Lucro antes das receitas e despesas financeiras	126,8	137,0	173,0	193,6
Receitas financeiras	26,3	58,6	24,7	102,6
Despesas financeiras	(42,3)	(61,2)	(48,1)	(116,8)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	110,8	134,4	149,6	179,4
Imposto de renda e contribuição social correntes	(0,2)	(9,2)	(39,7)	(49,3)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(0,5)	7,9	0,2	3,0
Lucro Líquido do Período	110,1	133,1	110,1	133,1
Número de ações	55,6	58,1	55,6	58,1
Participação de Controladores	-	133,1	-	133,1
Participação de não Controladores	-	-	-	-
Resultado líquido por ação (R\$)	1,98	2,29	1,98	2,29

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	4T14	4T15	4T14	4T15
Fluxo de caixa das atividades operacionais	25,7	16,5	93,3	68,3
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	25,2	14,1	35,6	21,9
Reconciliação do lucro líquido do exercício com o caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais				
Depreciação	9,0	8,5	17,1	17,3
Baixa de Ativo	0,2	1,5	7,8	12,2
Amortização	1,1	1,3	2,1	9,7
Provisões	3,8	(3,4)	6,6	(0,5)
Provisão para perdas sobre créditos	(0,5)	0,1	1,9	1,8
Reversão de provisão para obsolescência	-	(1,5)	6,8	(9,0)
Equivalência patrimonial	(16,3)	(22,5)	6,4	(3,2)
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos	7,5	9,1	9,8	14,1
Juros e variação cambial de adiantamentos/Leasing a pagar	0,9	0,6	0,9	0,8
Juros e variação cambial sobre mútuos	(5,2)	8,7	(1,7)	3,2
Variações nos ativos e passivos	2,3	(11,8)	(19,4)	(7,0)
Contas a receber de clientes	12,8	(15,8)	(1,8)	17,6
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	(9,3)
Impostos a recuperar	2,4	(2,9)	5,2	(4,6)
Estoques	(2,3)	(0,3)	0,2	7,7
Depósitos judiciais	1,3	2,5	1,5	2,8
Outras contas a receber	(9,0)	0,3	13,4	(13,5)
Fornecedores	1,4	10,7	(18,9)	37,2
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	(3,7)	(8,1)	(2,3)	(11,9)
Impostos, taxas e contribuições a recolher	(0,4)	1,8	(5,9)	0,5
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	(0,2)	-	(3,3)	(22,7)
Pagamentos de IR e CSLL	-	-	(7,5)	(10,8)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	28,0	4,7	73,9	61,3
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de imobilizado	(2,2)	(7,5)	3,9	(18,1)
Aquisição de intangível	(6,6)	(2,4)	(41,3)	(17,5)
Aumento de Capital em Controladas	-	(371,7)	-	-
Aumento no saldo de títulos de valores mobiliários	-	378,5	-	394,6
Dividendos e juros sobre o capital recebidos	70,0	43,0	-	1,3
Aquisição de coligadas - Inemator	-	-	-	(0,3)
Aquisição de coligadas - URAM	-	-	-	(1,1)
Aquisição da Fundamenture menos caixa líquido gerado	-	-	-	(338,5)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de investimento	61,2	39,9	(37,4)	20,4
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(8,5)	(6,6)	(8,5)	(6,6)
Juros sobre capital próprio pagos líquidos	(7,8)	(11,7)	(7,8)	(11,7)
Pagamento de IR referente aos juros sobre capital próprios pagos	(1,3)	(2,5)	(1,3)	(2,5)
Emissões de ações na controladora, líquido dos custos de transação	-	(5,4)	-	(5,4)
Pagamento de leasing	(1,9)	(3,3)	(2,5)	(3,3)
Pagamento de juros sobre debêntures	(14,5)	(18,1)	(14,5)	(18,1)
Pagamentos de juros sobre financiamentos	-	-	(0,5)	(0,4)
Pagamentos de financiamentos	-	-	(1,7)	(1,7)
Empréstimos	-	-	24,5	-
Pagamento de empréstimos	-	-	(16,9)	(27,1)
Pagamento de Juros sobre empréstimos	-	-	(2,4)	(3,0)
Caixa líquido consumido (gerado) pelas atividades de financiamento	(34,0)	(47,6)	(31,6)	(79,8)
Ajuste acumulado de conversão	-	-	(2,3)	(5,8)
Redução (aumento) do caixa e equivalentes de caixa	55,1	(3,0)	2,6	(3,9)
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	53,0	80,1	178,5	245,2
No fim do exercício	108,1	77,1	181,1	241,3
Redução (aumento) do caixa e equivalentes de caixa	55,1	(3,0)	2,6	(3,9)

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

	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	2014	2015	2014	2015
Fluxo de caixa das atividades operacionais	96,9	82,3	291,8	302,5
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	110,8	134,4	149,6	179,5
Reconciliação do lucro líquido do exercício com o caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais				
Depreciação	34,0	34,7	58,8	65,2
Baixa de Ativo	0,5	1,8	10,7	16,6
Amortização	3,9	5,0	5,1	22,4
Provisões	4,1	0,7	6,6	3,7
Provisão para perdas sobre créditos	0,3	(0,2)	2,5	2,5
Reversão de provisão para obsolescência	-	(1,5)	6,8	(9,0)
Equivalência patrimonial	(79,0)	(101,7)	11,9	(5,4)
Despesa de juros sobre debêntures e empréstimos	28,1	32,8	35,4	47,5
Juros e variação cambial de adiantamentos/Leasing a pagar	4,3	2,5	4,3	3,6
Juros e variação cambial sobre mútuo	(10,1)	(26,2)	0,1	(24,1)
Variações nos ativos e passivos	2,4	(43,2)	(67,7)	(71,6)
Contas a receber de clientes	(1,9)	(29,1)	(32,2)	(4,2)
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	(9,3)
Impostos a recuperar	(0,2)	(12,7)	(3,6)	(13,8)
Estoques	11,4	(9,2)	(6,7)	(11,4)
Depósitos judiciais	(0,9)	(2,6)	(0,8)	(1,9)
Outras contas a receber	(11,5)	3,8	11,2	(0,1)
Fornecedores	(5,4)	13,5	(6,7)	34,3
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	9,9	3,0	14,0	7,5
Impostos, taxas e contribuições a recolher	1,0	(4,4)	(0,3)	(8,2)
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	-	-	(7,4)	(19,6)
Pagamentos de IR e CSLL	-	(5,5)	(35,2)	(44,9)
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	99,3	39,1	224,1	230,9
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de imobilizado	(47,9)	(28,8)	(78,0)	(66,5)
Aquisição de intangível	(10,0)	(6,9)	(45,5)	(37,2)
Aumento de Capital em Controladas	-	(372,8)	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprios recebidos	70,0	63,0	3,5	4,4
Aquisição de coligadas - Inemator	-	-	-	(0,3)
Aquisição de coligadas - URAM	-	-	-	(1,1)
Aquisição da Marketing Software Company, LLC líquido do caixa líquido adquirido	-	-	-	(123,5)
Aquisição Valid Secure Packaging	-	-	-	(22,3)
Aquisição da fundamenteure menos caixa líquido adquirido	-	-	-	(338,5)
Liquidação de contraprestação contingente ScreenCheck	-	-	(6,4)	-
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades de investimento	12,1	(345,5)	(126,4)	(585,0)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(33,5)	(30,5)	(33,5)	(30,5)
Juros sobre capital próprio pagos líquidos	(24,3)	(29,6)	(24,3)	(29,6)
Pagamento de IR referente ao juros sobre capital próprios pagos	(1,3)	(4,6)	(1,3)	(4,6)
Emissões de ações na controladora, líquido dos custos de transação	-	380,8	-	380,8
Pagamento de leasing	(6,8)	(7,5)	(7,4)	(7,9)
Captação Debêntures	-	62,5	-	62,5
Pagamento de debêntures	-	(62,5)	-	(62,5)
Pagamento de juros sobre debêntures	(27,4)	(33,2)	(27,4)	(33,2)
Captação de Financiamentos	-	-	5,0	-
Pagamentos de juros sobre financiamentos	-	-	(1,7)	(1,6)
Pagamentos de financiamentos	-	-	(1,7)	(6,6)
Empréstimos	-	-	46,8	193,0
Pagamento de empréstimos	-	-	(16,9)	(48,0)
Pagamento de Juros sobre empréstimos	-	-	(3,9)	(7,2)
Caixa líquido consumido (gerado) pelas atividades de financiamento	(93,3)	275,4	(66,3)	404,6
Ajuste acumulado de conversão	-	-	(2,5)	9,7
Redução (aumento) do caixa e equivalentes de caixa	18,1	(31,0)	28,9	60,2
Saldos do caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	90,0	108,1	152,2	181,1
No fim do exercício	108,1	77,1	181,1	241,3
Redução (aumento) do caixa e equivalentes de caixa	18,1	(31,0)	28,9	60,2