

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



▶ VALID SOLUÇÕES E SERV. DE SEGURANÇA EM MEIOS DE PAGAMENTO E IDENTIFICAÇÃO

5ª Emissão de Debêntures Simples

VALID


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2015	6
AGENDA DE EVENTOS – 2016	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	6
ORGANOGRAMA	8
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS	10
GARANTIA	12
PARECER	12
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	VALID Soluções e Serviços de Segurança em Meios de Pagamento e Identificação S.A
Endereço da Sede:	Rua Peter Lund, 146/202, Caju Rio de Janeiro / RJ
Telefone / Fax:	(21) 2195-7230 / (21) 2195-7207
D.R.I.:	Carlos Affonso Seigneur d'Albuquerque
CNPJ:	33.113.309/0001-47
Auditor:	Deloitte Touche Auditores Independentes
Atividade:	Indústria gráfica e de cartões plásticos
Categoria de Registro:	Categoria A

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos;

Número da Emissão:

5ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: VLID15;

Código ISIN:

BRVLIDDBS049;

Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A;

Instituição Depositária ou Escrituradora:

Itaú Corretora de Valores S.A;

Coordenador Líder:

Banco Santander (Brasil) S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 24 de junho de 2015;

Data de Vencimento:

As debêntures da terão prazo de 3 (três) anos, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 24 de junho de 2018;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 6.250 (seis mil, duzentas e cinquenta) Debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 62.500.000,00 (sessenta e dois milhões e quinhentos mil reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativa e escritural, sem emissão de cautelas ou certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução.

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora;

Permuta:

Não se aplica à presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão;

Negociação:

As Debêntures foram registradas para distribuição no mercado primário por meio do MDA – Módulo de Distribuição de Ativos (“MDA”), administrado e operacionalizado pela CETIP S.A. – Mercados Organizados (“CETIP”), sendo a distribuição liquidada financeiramente por meio da CETIP; e para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários (“CETIP21”), administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações liquidadas financeiramente e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão;

Remuneração:

Sobre o Saldo do Valor Nominal das Debêntures da Primeira Série incidirão juros remuneratórios correspondentes a variação acumulada de 109% (cem e nove por cento) das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, Extra-Grupo (Taxas DI-Over), expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas pela CETIP- Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, equivalente ao ano, base 252 dias úteis, calculados de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário da Debênture ou Saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures da Primeira Série, a partir da Data de Emissão ou da data de pagamento da remuneração imediatamente anterior.

Pagamento da Remuneração:

A remuneração da Primeira Série será paga semestralmente a partir da Data de Emissão, nos dias 24 de dezembro e 24 de junho de cada ano, ocorrendo o primeiro pagamento em 24 de dezembro de 2015 e o último na Data de Vencimento.

Amortização:

O valor Nominal Unitário das Debêntures da Primeira Série será amortizado integralmente na Data de Vencimento na Data de Vencimento.

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Será devido na hipótese de Resgate Total Antecipado;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em Circulação (conforme abaixo definido), observado o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações, desde que observe as eventuais regras expedidas pela CVM, devendo tal fato, se assim exigido pelas disposições legais e regulamentares aplicáveis, constar do relatório da administração e das demonstrações financeiras da Emissora. As Debêntures adquiridas pela Emissora de acordo com esta Cláusula poderão, a critério da Emissora, ser canceladas, permanecer na tesouraria da Emissora, ou ser novamente colocadas no mercado, observadas as restrições impostas pela Instrução CVM 476. As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria, nos termos desta Cláusula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração aplicável às demais Debêntures em Circulação.

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá, observados os termos e condições estabelecidos a seguir, a seu exclusivo critério, a partir da Data de Emissão, e independentemente da vontade dos Debenturistas, realizar o resgate antecipado da totalidade das Debêntures.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

A totalidade dos recursos obtidos por meio desta 5ª Emissão de Debêntures foi utilizada pela Emissora para recompor o caixa, bem como para fins corporativos gerais da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No exercício de 2015 não foram realizadas Assembleia de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 10.000,00000000	R\$ 22,90789999	R\$ 10.022,90789999	R\$ 62.643.174,37

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
6.250	-	-	-	-	6.250

*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a nossa interpretação da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

EVENTOS REALIZADOS – 2015

Data	Evento	Valor Unitário
24/12/2015	Remuneração	R\$ 754,13959999

AGENDA DE EVENTOS – 2016

Data	Evento
24/06/2016	Remuneração
26/12/2016	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora tem o dever de respeitar trimestralmente os seguintes índices e limites financeiros:

Dívida Financeira Líquida / EBITDA menor ou igual a 3,00; e
EBITDA / Despesa Financeira Líquida maior ou igual a 1,75.

Onde:

“Dívida Financeira Líquida” significa a soma de (i) empréstimos e financiamentos; (ii) obrigações comprovadas com o fundo de pensão dos empregados da Emissora (não considerando para fins desta definição o passivo atuarial); (iii) saldo líquido de operações de derivativos (i.e., passivos menos ativos de operações com derivativos); (iv) dívidas oriundas de quaisquer emissões de debêntures e/ou notas promissórias comerciais da Emissora; e (v) dívidas com pessoas ligadas listadas no passivo da Emissora, líquidas dos créditos com pessoas ligadas listadas no ativo da Emissora, excluindo-se os valores referentes aos contratos que não sejam mútuos, empréstimos e/ou financiamentos firmados com essas pessoas ligadas e desde que descritos em notas explicativas das demonstrações financeiras consolidadas da Emissora; menos o resultado da soma (i) do numerário disponível em caixa da Emissora; (ii) dos saldos líquidos de contas correntes bancárias credoras e devedoras da Emissora; e (ii) dos saldos de aplicações financeiras da Emissora.

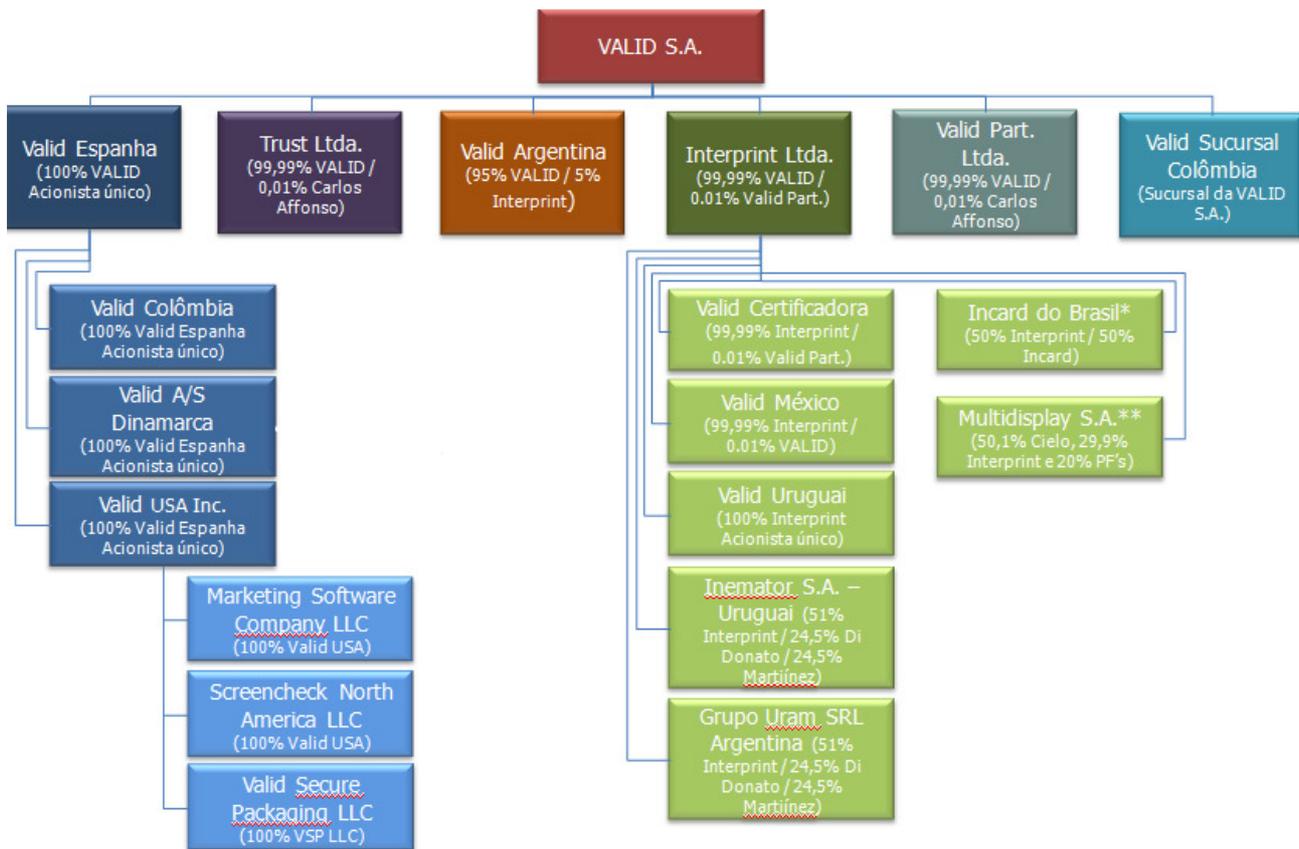
“EBITDA” significa o lucro ou prejuízo líquido relativo a um período de 12 (doze) meses, antes da contribuição social e imposto de renda, subtraindo-se as receitas e adicionando-se as despesas geradas pelos resultados não operacionais e financeiros, depreciação, amortização e resultados não recorrentes.

“Despesa Financeira Líquida” significa os encargos de dívida, acrescidos das variações monetárias, deduzidas as rendas de aplicações financeiras, todos estes relativos aos itens descritos na definição de Dívida Financeira Líquida acima e calculados pelo regime de competência ao longo dos últimos 12 (doze) meses.

Segue abaixo quadro demonstrativo referente ao exercício de 2015:

<i>*em milhares de Reais</i>		2º Trim.15	3º Trim.15	4º Trim.15
(1)	Dívida Líquida	489,7	554,3	510,1
(2')	EBITDA (12 meses)	298,6	302,5	281,2
(3)	Desp. Financeira Líquida	11,7	1,5	14,2
(i)	(1) / (2') < ou = 3,0	1,64	1,83	1,81
(ii)	(2') / (3) > ou = 1,75	25,52	201,67	19,80

ORGANOGRAMA



*A Interprint se encontra em processo de retirada da Incard Ltda.

** Em 27 de agosto de 2015 a Interprint Ltda., subsidiária integral da Companhia, celebrou com a Cielo S.A. contrato de compra e venda ("Contrato") para alienação da totalidade da participação acionária de 29,9% detida pela Interprint Ltda. no capital da Multidisplay Comércio e Serviços Tecnológicos S.A.. A conclusão da alienação da Multidisplay está sujeita ao cumprimento de determinadas condições suspensivas previstas no Contrato. Para mais informação sobre essa alienação, ver item 6.7 deste Formulário de Referência.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A VALID, uma empresa com mais de 55 anos de experiência nos setores de meios de pagamento, identificação, telecomunicações e tecnologia de segurança fazem da VALID uma marca de confiança. Confiança que permite estabelecer novos desafios em busca de melhor qualidade e amplitude na prestação de serviços aos seus clientes e parceiros.

Foi com esta visão que no último ano iniciou uma nova etapa do seu processo de desenvolvimento tecnológico para prestação de serviços de alto nível de qualidade e segurança para os seus clientes, nasce assim a VALID Certificadora Digital, uma empresa totalmente dedicada à Certificação Digital, do Grupo VALID.

Desde então, a companhia realizou investimentos aplicados na construção de uma infraestrutura completa para atender todas as necessidades normativas, comerciais e operacionais. Como resultado, no ano que completa 10 anos de operação, a ICP-Brasil ganha a mais nova Autoridade Certificadora de 1º nível, a AC VALID.

Com a conquista deste credenciamento pelo ITI (Instituto Nacional de Tecnologia da Informação), a VALID é credenciada a emitir certificados digitais ICP-Brasil, tais como e-CPF, e-CNPJ, NF-e, CT-e, SSL, todos eles essenciais à atuação profissional de pessoas físicas e jurídicas nos relacionamentos eletrônicos com empresas e instituições de todos os segmentos de mercado e esferas de governo.

Os objetivos principais da VALID Certificadora são: a segurança no procedimento e a qualidade do atendimento. Para alcançar tais metas, há uma preocupação na qualificação dos profissionais que estão em contínuo aprimoramento, o reflexo é uma equipe altamente especializada de suporte, atendimento e entrega de Certificados Digitais, buscando oferecer a melhor opção de soluções alinhadas às regras de infraestrutura de chaves públicas (ICP), tanto em hierarquia nacional quanto nas mais conhecidas e globais cadeias de confiança em certificação digital.

Localizada em São Paulo, a VALID Certificadora Digital através do seu corpo técnico e executivo, atua conjuntamente com os seus clientes e parceiros na oferta de tecnologia, consultoria, serviços e treinamento para uso e implantação da certificação digital como elemento fundamental na desmaterialização de processos e documentos.

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário não atua em outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Moody's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 5ª Emissão	Aa3.br	-	25/06/2015

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2015 a Emissora não deliberou alterações estatutárias.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 15 de junho de 2015 a Companhia informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que a sua subsidiária Valid USA, Inc. (“Valid USA”) concluiu o processo de aquisição da Marketing Software Company (“MSC”), localizada em Los Angeles, na Califórnia.

Em 02 de setembro de 2015 a Companhia informou aos seus acionistas e ao mercado em geral o que segue: “Nesta data, a Companhia, sua controlada, Valid Soluciones Tecnologicas S.A.U. (“Valid Espanha”), Cheltenham Beteiligungs AG, Solton APS, dentre outros, celebraram documentos definitivos e vinculantes (“Documentação Definitiva”), visando a aquisição pela Valid Espanha da totalidade das ações de emissão da Fundamenture A/S, sociedade organizada e existente de acordo com as Leis do Reino da Dinamarca (“Fundamenture”)”

A Companhia informou aos seus acionistas e ao mercado em geral que foi aprovada, em 8 de setembro de 2015, em reunião do Conselho de Administração da Companhia, a realização de oferta pública de distribuição de ações ordinárias de emissão da Companhia (“Ações”), com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM 476 (“Oferta Restrita”). A Oferta Restrita consistiu na distribuição pública primária, no Brasil, de 9.000.000 (nove milhões) Ações a serem emitidas pela Companhia e será coordenada pelo Banco Itaú BBA S.A. (“Itaú BBA” ou “Coordenador Líder”), o Banco Bradesco BBI S.A. (“Bradesco BBI”) e o Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo S.A. (“BofA Merrill Lynch” e, em conjunto com o Coordenador Líder e o Bradesco BBI, os “Coordenadores da Oferta”).

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	614.734	47,4%	871.960	40,4%
Caixa e equivalentes de caixa	181.066	14,0%	241.283	11,2%
Títulos e valores mobiliários	-	-	9.314	0,4%
Contas a receber de clientes	264.420	20,4%	359.930	16,7%
Impostos a recuperar	14.911	1,2%	22.958	1,1%
Estoques	127.478	9,8%	181.831	8,4%
Dividendos a receber	1.344	0,1%	-	-
Outros ativos circulantes	25.515	2,0%	56.644	2,6%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	681.480	52,6%	1.284.279	59,6%
Contas a receber de clientes	4.100	0,3%	13.210	0,6%
Depósitos judiciais	29.286	2,3%	31.206	1,4%
Impostos a recuperar	13.397	1,0%	18.686	0,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	24.902	1,9%	34.767	1,6%
Outras contas a receber	2.455	0,2%	2.063	0,1%
Investimentos	22.502	1,7%	26.284	1,2%
Imobilizado	367.129	28,3%	428.564	19,9%
Intangível	217.709	16,8%	729.499	33,8%
TOTAL DO ATIVO	1.296.214	100,0%	2.156.239	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	299.838	23,1%	437.464	20,3%
Fornecedores	61.992	4,8%	132.174	6,1%
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	121.565	9,4%	168.175	7,8%
Salários, provisões e encargos sociais a recolher	62.786	4,8%	78.070	3,6%
Impostos, taxas e contribuições a recolher	21.242	1,6%	18.811	0,9%
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	15.731	1,2%	13.021	0,6%
Adiantamento de clientes e outras contas a pagar	16.522	1,3%	27.213	1,3%
EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO	405.815	31,3%	640.549	29,7%
Empréstimos, financiamentos, debêntures e leasing a pagar	357.584	27,6%	583.248	27,0%
Provisões	19.272	1,5%	22.955	1,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	24.897	1,9%	26.490	1,2%
Outras contas a pagar	4.062	0,3%	7.856	0,4%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	590.561	45,6%	1.078.226	50,0%
Capital social	360.000	27,8%	740.820	34,4%
Reservas de capital e ações em tesouraria	5.482	0,4%	7.476	0,3%
Reservas de lucros	201.197	15,5%	266.417	12,4%
Ajustes acumulados de conversão	13.644	1,1%	34.949	1,6%
Proposta de distribuição de dividendo adicional	10.238	0,8%	16.094	0,7%
Participações não controladoras	-	-	12.470	0,6%
TOTAL DO PASSIVO	1.296.214	100,0%	2.156.239	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - R\$ MIL

DEMONSTR. DE RESULTADOS	2014	AV%	2015	AV%
(=) Receita líquida	1.431.590	100,0%	1.784.399	100,0%
Impostos e devoluções	(135.534)	(9,5%)	(146.992)	(8,2%)
(-) Custo de bens e/ou serviços vendidos	(939.273)	(65,6%)	(1.206.695)	(67,6%)
(=) Lucro bruto	356.783	24,9%	430.712	24,1%
(-) Despesas com vendas	(95.772)	(6,7%)	(120.649)	(6,8%)
(-) Despesas gerais e administrativas	(61.391)	(4,3%)	(95.845)	(5,4%)
(-) Outras despesas operacionais	(14.699)	(1,0%)	(26.011)	(1,5%)
Resultado de equivalência patrimonial	(11.893)	(0,8%)	5.445	0,3%
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	173.028	12,1%	193.652	10,9%
(-) Despesas financeiras	24.663	1,7%	(116.784)	(6,5%)
(+) Receitas financeiras	(48.114)	(3,4%)	102.591	5,7%
(=) Receitas (despesas) operacionais	(23.451)	(1,6%)	(14.193)	(0,8%)
(=) Lucro liq. antes da CS e IR	149.577	10,4%	179.459	10,1%
Imposto de renda e contribuição social - Correntes	(39.721)	(2,8%)	(49.332)	(2,8%)
Imposto de renda e contribuição social - Diferido	286	0,0%	2.971	0,2%
(=) Lucro disponível do período	110.142	7,7%	133.098	7,5%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,98 em 2014 e 0,90 em 2015
 Liquidez Corrente: de 2,05 em 2014 e 1,99 em 2015
 Liquidez Seca: de 1,63 em 2014 e 1,58 em 2015
 Liquidez Imediata: de 0,60 em 2014 e 0,55 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 119,49% em 2014 e 99,98% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 42,49% em 2014 para 40,58% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 102,84% em 2014 para 109,84% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 68,40% em 2014 e 74,72% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de 8,50% enquanto que a de 2015 resultou em 6,17%. A Margem Líquida foi de 7,69% em 2014 contra 7,46% em 2015. O Giro do Ativo foi de 1,10 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,83. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 18,65% em 2014 contra 12,34% em 2015.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

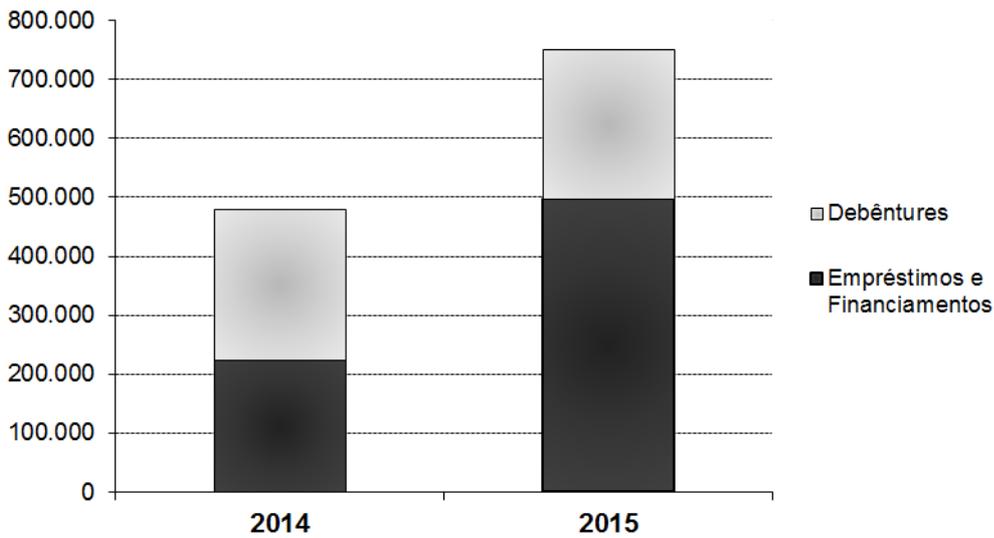
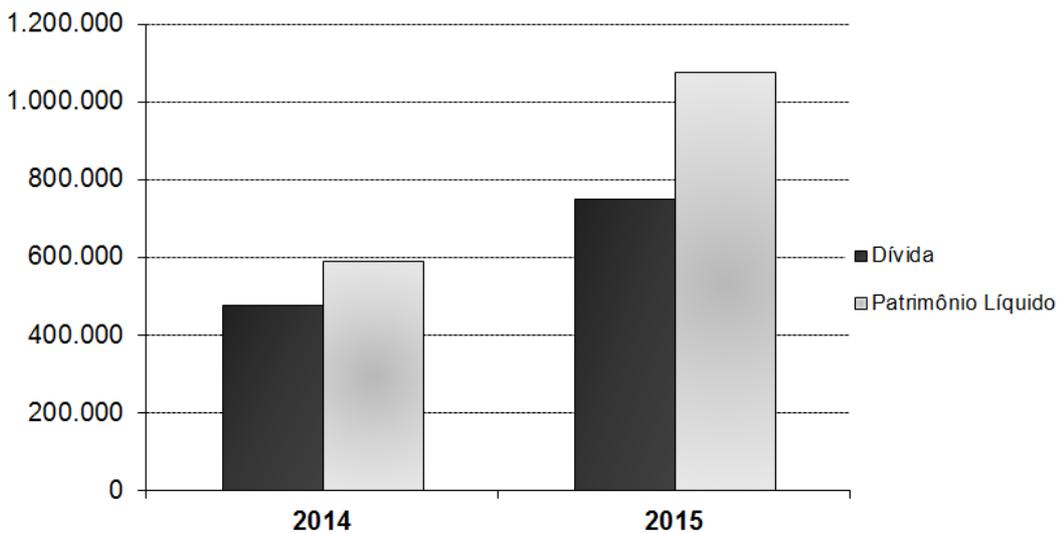


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

A presente emissão por ser da espécie quirografária, não confere qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especifica bens para garantir eventual execução.

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, que manteve

atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2015.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Deloitte Touche Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2016.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos investidores para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob forma de debêntures”