

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

## DFs Individuais

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 3 |
|-----------------------------|---|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 5 |
|---------------------------|---|

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
|--------------------------------------|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 7 |
|--------------------------------|---|

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015 | 8 |
|--------------------------------|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014 | 9 |
|--------------------------------|---|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 10 |
|----------------------------------|----|

## DFs Consolidadas

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 11 |
|---------------------------|----|

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 12 |
|-----------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 14 |
|---------------------------|----|

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 15 |
|--------------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 16 |
|--------------------------------|----|

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015 | 17 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014 | 18 |
|--------------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 19 |
|----------------------------------|----|

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 20 |
|--------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 32 |
|--------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|  |    |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 60 |
|--|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2015</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| Ordinárias                       | 88.682                                |
| Preferenciais                    | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | <b>88.682</b>                         |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| Ordinárias                       | 0                                     |
| Preferenciais                    | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | <b>0</b>                              |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                      | 816.807                               | 746.704                                  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 561.503                               | 501.203                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 2.252                                 | 6.110                                    |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 202.613                               | 189.554                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 202.613                               | 189.554                                  |
| 1.01.02.01.03          | Aplicações financeiras avaliadas a valor justo   | 202.613                               | 189.554                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 270.497                               | 239.147                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes   | 270.497                               | 239.147                                  |
| 1.01.04                | Estoques   | 56.550                                | 37.006                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 15.983                                | 20.773                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 15.983                                | 20.773                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 13.608                                | 8.613                                    |
| 1.01.08.03             | Outros   | 13.608                                | 8.613                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 255.304                               | 245.501                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 45.159                                | 36.477                                   |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 3.902                                 | 2.429                                    |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 3.902                                 | 2.429                                    |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 33.789                                | 28.486                                   |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                         | 33.789                                | 28.486                                   |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 7.468                                 | 5.562                                    |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                              | 5.405                                 | 5.242                                    |
| 1.02.01.09.05          | Outros Créditos                                  | 2.063                                 | 320                                      |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 131.279                               | 133.617                                  |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 131.279                               | 133.617                                  |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                     | 131.279                               | 133.617                                  |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 24.277                                | 24.386                                   |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 24.277                                | 24.386                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 54.589                                | 51.021                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 54.589                                | 51.021                                   |
| 1.02.04.01.02          | Marcas e Patentes                                | 3.112                                 | 2.812                                    |
| 1.02.04.01.03          | Direitos de uso de Lojas                         | 1.078                                 | 1.078                                    |
| 1.02.04.01.04          | Direitos de uso de Sistemas                      | 50.399                                | 47.131                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total   | 816.807                               | 746.704                                  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 169.674                               | 122.517                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 10.452                                | 13.447                                   |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 2.042                                 | 1.931                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 8.410                                 | 11.516                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 97.221                                | 64.368                                   |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 97.221                                | 64.324                                   |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 0                                     | 44                                       |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 17.477                                | 3.504                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 17.441                                | 3.497                                    |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 11.017                                | 0  |
| 2.01.03.01.02          | Outras Obrigações Federais                              | 6.424                                 | 3.497                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 21                                    | 1  |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 15                                    | 6  |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 39.034                                | 37.266                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 39.034                                | 37.266                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 7.770                                 | 7.773                                    |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 31.264                                | 29.493                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 5.490                                 | 3.932                                    |
| 2.01.05.02             | Outros  | 5.490                                 | 3.932                                    |
| 2.01.05.02.04          | Outras  | 5.490                                 | 3.932                                    |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 53.502                                | 47.894                                   |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 31.501                                | 33.444                                   |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 31.501                                | 33.444                                   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 31.501                                | 33.444                                   |
| 2.02.04                | Provisões   | 21.273                                | 13.634                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 4.273                                 | 4.505                                    |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 2.333                                 | 2.346                                    |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis  | 265                                   | 484                                      |
| 2.02.04.01.05          | Provisões Tributárias                                   | 1.675                                 | 1.675                                    |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões  | 17.000                                | 9.129                                    |
| 2.02.04.02.04          | Provisões para Passivos a Descoberto                    | 17.000                                | 9.129                                    |
| 2.02.06                | Lucros e Receitas a Apropriar                           | 728                                   | 816                                      |
| 2.02.06.02             | Receitas a Apropriar                                    | 728                                   | 816                                      |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 593.631                               | 576.293                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 260.197                               | 220.086                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 31.943                                | 70.739                                   |
| 2.03.02.02             | Reserva Especial de Ágio na Incorporação                | 21.470                                | 21.470                                   |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                                       | 0                                     | 9.159                                    |
| 2.03.02.07             | Emissão de Ações  | 10.473                                | 40.110                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 285.468                               | 285.468                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal   | 24.193                                | 24.193                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 223.244                               | 223.244                                  |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais                           | 2.683                                 | 2.683                                    |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                            | 35.348                                | 35.348                                   |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 18.143                                | 0  |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|----------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.06                    | Ajustes de Avaliação Patrimonial | -2.120                                | 0  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 209.931   | 192.269  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -138.530  | -122.914   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 71.401  | 69.355   |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -49.868   | -44.834  |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -24.328   | -20.556  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -16.105   | -18.147  |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -1.346  | -763   |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -8.089  | -5.368   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 21.533  | 24.521   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 9.374   | 4.171  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 10.438  | 5.454  |
| 3.06.01.01             | Receita Financeira                                     | 7.223   | 5.454  |
| 3.06.01.02             | Variações Cambiais Ativas                              | 3.215   | 0  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -1.064  | -1.283   |
| 3.06.02.01             | Despesa Financeira                                     | -1.064  | -1.218   |
| 3.06.02.02             | Variações Cambiais Passivas                            | 0   | -65  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 30.907  | 28.692   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -12.764   | -11.259  |
| 3.08.01                | Corrente   | -14.237   | -12.342  |
| 3.08.02                | Diferido   | 1.473   | 1.083  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 18.143  | 17.433   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 18.143  | 17.433   |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |   |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |   |  |
| 3.99.01.01             | ON   | 0,20469   | 0,19668  |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |   |  |
| 3.99.02.01             | ON   | 0,20410   | 0,19630  |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>       | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> |
|----------------------------|---------------------------------|---|--|
| 4.01                       | Lucro Líquido do Período        | 18.143  | 17.433   |
| 4.02                       | Outros Resultados Abrangentes   | -2.120  | 0  |
| 4.03                       | Resultado Abrangente do Período | 16.023  | 17.433   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                 | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                     | 17.297  | 39.416   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                | 39.476  | 32.148   |
| 6.01.01.01             | Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social     | 30.907  | 28.692   |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortizações                                | 4.033   | 1.439  |
| 6.01.01.03             | Baixa de Ativos Permanentes                               | 0   | -223   |
| 6.01.01.04             | Resultado de Equivalência Patrimonial                     | 8.089   | 5.368  |
| 6.01.01.05             | Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis       | -232  | 895  |
| 6.01.01.06             | Juros e Variação Cambial                                  | 509   | -1.312   |
| 6.01.01.07             | Rendimento de Aplicação Financeira, líquido de IRRF       | -5.383  | -4.092   |
| 6.01.01.09             | Complemento de provisão para perdas no estoque            | 238   | 126  |
| 6.01.01.10             | Plano de opções de ações                                  | 1.315   | 1.255  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                           | -19.253   | 9.609  |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes                              | -31.350   | -12.908  |
| 6.01.02.02             | Estoques  | -19.782   | -10.313  |
| 6.01.02.03             | Variação de Outros Ativos Circulantes                     | -6.738  | -1.125   |
| 6.01.02.04             | Impostos a Recuperar                                      | 4.790   | -2.574   |
| 6.01.02.05             | Depósitos Judiciais                                       | -163  | 128  |
| 6.01.02.07             | Fornecedores  | 32.853  | 41.059   |
| 6.01.02.08             | Obrigações Trabalhistas                                   | -3.106  | -1.968   |
| 6.01.02.09             | Obrigações Fiscais e Sociais                              | 2.773   | -1.720   |
| 6.01.02.10             | Variação de outros passivos circulantes                   | 1.470   | -970   |
| 6.01.03                | Outros  | -2.926  | -2.341   |
| 6.01.03.01             | Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social       | -2.926  | -2.341   |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                  | -15.168   | -32.596  |
| 6.02.01                | Aquisições de Imobilizado e Intangível                    | -7.492  | -6.084   |
| 6.02.02                | Alienação de Imobilizado e Intangível                     | 0   | 1.623  |
| 6.02.03                | Aplicações Financeiras                                    | -116.461  | -84.580  |
| 6.02.04                | Resgate de Aplicações Financeiras                         | 108.785   | 56.445   |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                 | -5.987  | -6.801   |
| 6.03.01                | Caaptação de Empréstimos                                  | 18.452  | 10.121   |
| 6.03.02                | Pagamento de Empréstimos                                  | -23.102   | -6.286   |
| 6.03.03                | Pagamento de Juros sobre empréstimos                      | -468  | -354   |
| 6.03.04                | Créditos (Débitos) com Partes Relacionadas, Exceto Sócios | -869  | -2.684   |
| 6.03.05                | Juros sobre o Capital Próprio                             | 0   | -7.598   |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                 | -3.858  | 19   |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                     | 6.110   | 8.761  |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                       | 2.252   | 8.780  |



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>           | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                     | 220.086                             | 70.739  | 285.468                  | 0                                     | 0                                    | 576.293                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 220.086                             | 70.739  | 285.468                  | 0                                     | 0                                    | 576.293                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 40.111                              | -38.796   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.315                     |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                 | 40.111                              | -40.111   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas      | 0                                   | 1.315   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.315                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | 18.143                                | -2.120                               | 16.023                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | 18.143                                | 0                                    | 18.143                    |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes       | 0                                   | 0   | 0                        | 0                                     | -2.120                               | -2.120                    |
| 5.05.02.06             | Ajustes de conversão do período     | 0                                   | 0   | 0                        | 0                                     | -2.120                               | -2.120                    |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 260.197                             | 31.943  | 285.468                  | 18.143                                | -2.120                               | 593.631                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>           | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                     | 157.186                             | 128.288   | 229.068                  | 0                                     | 0                                    | 514.542                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 157.186                             | 128.288   | 229.068                  | 0                                     | 0                                    | 514.542                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 62.000                              | -60.745   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.255                     |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                 | 62.000                              | -62.000   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas      | 0                                   | 1.255   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.255                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | 17.433                                | 0                                    | 17.433                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | 17.433                                | 0                                    | 17.433                    |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 219.186                             | 67.543  | 229.068                  | 17.433                                | 0                                    | 533.230                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 255.164   | 232.448  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 255.164   | 232.448  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -190.680  | -173.422   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -175.911  | -155.793   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -14.620   | -16.823  |
| 7.02.04                | Outros   | -149  | -806   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 64.484  | 59.026   |
| 7.04                   | Retenções  | -4.033  | -1.439   |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -4.033  | -1.439   |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 60.451  | 57.587   |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 8.998   | -1.884   |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | -8.089  | -5.368   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 17.117  | 4.249  |
| 7.06.03                | Outros   | -30   | -765   |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 69.449  | 55.703   |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 69.449  | 55.703   |
| 7.08.01                | Pessoal  | 17.645  | 14.108   |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 12.846  | 11.031   |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 1.287   | 993  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 1.576   | 1.037  |
| 7.08.01.04             | Outros   | 1.936   | 1.047  |
| 7.08.01.04.01          | Participação dos Empregados no Lucro             | 111   | -284   |
| 7.08.01.04.02          | Outros   | 510   | 76   |
| 7.08.01.04.03          | Plano de opções de ações                         | 1.315   | 1.255  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 24.900  | 23.060   |
| 7.08.02.01             | Federais   | 23.602  | 22.883   |
| 7.08.02.02             | Estaduais  | 1.298   | -1.075   |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 0   | 1.252  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 8.761   | 1.102  |
| 7.08.03.01             | Juros  | 156   | 447  |
| 7.08.03.02             | Aluguéis   | 1.018   | 1.024  |
| 7.08.03.03             | Outras   | 7.587   | -369   |
| 7.08.03.03.01          | Despesa Financeira                               | 7.587   | -369   |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 18.143  | 17.433   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 18.143  | 17.433   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                      | 854.853                               | 796.509                                  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 668.561                               | 618.653                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 7.536                                 | 10.831                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 202.613                               | 189.554                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 202.613                               | 189.554                                  |
| 1.01.02.01.03          | Aplicações Financeiras avaliadas a valor justo   | 202.613                               | 189.554                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 296.838                               | 277.913                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes   | 296.838                               | 277.913                                  |
| 1.01.04                | Estoques   | 121.079                               | 98.131                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 25.164                                | 27.742                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 25.164                                | 27.742                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 15.331                                | 14.482                                   |
| 1.01.08.03             | Outros   | 15.331                                | 14.482                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 186.292                               | 177.856                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 15.942                                | 12.013                                   |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 55                                    | 29                                       |
| 1.02.01.01.01          | Títulos para Negociação                          | 55                                    | 29                                       |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 6.154                                 | 4.124                                    |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 6.154                                 | 4.124                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 9.733                                 | 7.860                                    |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                              | 7.250                                 | 6.939                                    |
| 1.02.01.09.05          | Outros Créditos                                  | 2.483                                 | 921                                      |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 76.665                                | 75.767                                   |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 76.665                                | 75.767                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 93.685                                | 90.076                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 93.685                                | 90.076                                   |
| 1.02.04.01.02          | Marcas e Patentes                                | 3.234                                 | 2.928                                    |
| 1.02.04.01.03          | Direitos de uso de Lojas                         | 39.597                                | 39.598                                   |
| 1.02.04.01.04          | Direitos de uso de Sistemas                      | 50.854                                | 47.550                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total   | 854.853                               | 796.509                                  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 221.701                               | 178.803                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 17.057                                | 20.130                                   |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 3.166                                 | 3.025                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 13.891                                | 17.105                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 104.445                               | 70.315                                   |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 104.445                               | 70.271                                   |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 0                                     | 44                                       |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 22.531                                | 11.866                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 19.391                                | 6.476                                    |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 11.017                                | 296                                      |
| 2.01.03.01.02          | Outras Obrigações Federais                              | 8.374                                 | 6.180                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 3.074                                 | 5.358                                    |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 66                                    | 32                                       |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 65.718                                | 65.081                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 65.718                                | 65.081                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 18.353                                | 22.252                                   |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 47.365                                | 42.829                                   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 11.950                                | 11.411                                   |
| 2.01.05.02             | Outros  | 11.950                                | 11.411                                   |
| 2.01.05.02.04          | Outras  | 11.950                                | 11.411                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 39.521                                | 41.413                                   |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 32.420                                | 34.329                                   |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 32.420                                | 34.329                                   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 32.420                                | 34.329                                   |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 1.881                                 | 1.767                                    |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 1.152                                 | 950                                      |
| 2.02.02.01.03          | Débitos com Controladores                               | 1.152                                 | 950                                      |
| 2.02.02.02             | Outros  | 729                                   | 817                                      |
| 2.02.02.02.04          | Adiantamento de Terceiros                               | 729                                   | 817                                      |
| 2.02.04                | Provisões   | 5.220                                 | 5.317                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 5.220                                 | 5.317                                    |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 2.863                                 | 2.766                                    |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis  | 313                                   | 507                                      |
| 2.02.04.01.05          | Provisões Tributárias                                   | 2.044                                 | 2.044                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 593.631                               | 576.293                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 260.197                               | 220.086                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 31.943                                | 70.739                                   |
| 2.03.02.02             | Reserva Especial de Ágio na Incorporação                | 21.470                                | 21.470                                   |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas                                       | 0                                     | 9.159                                    |
| 2.03.02.07             | Emissão de Ações  | 10.473                                | 40.110                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 285.468                               | 285.468                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal   | 24.193                                | 24.193                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 223.244                               | 223.244                                  |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais                           | 2.683                                 | 2.683                                    |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                            | 35.348                                | 35.348                                   |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2015</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2014</b> |
|----------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.05                    | Lucros/Prejuízos Acumulados      | 18.143                                | 0  |
| 2.03.06                    | Ajustes de Avaliação Patrimonial | -2.120                                | 0  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 236.242   | 213.425  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -140.342  | -121.364   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 95.900  | 92.061   |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -73.573   | -67.981  |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -54.966   | -47.721  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -17.794   | -19.324  |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -813  | -936   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 22.327  | 24.080   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 8.023   | 2.917  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 10.388  | 6.006  |
| 3.06.01.01             | Receita Financeira                                     | 7.179   | 5.919  |
| 3.06.01.02             | Variações Cambiais Ativas                              | 3.209   | 87   |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -2.365  | -3.089   |
| 3.06.02.01             | Despesa Financeira                                     | -2.365  | -3.089   |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 30.350  | 26.997   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -12.207   | -9.564   |
| 3.08.01                | Corrente   | -14.237   | -12.342  |
| 3.08.02                | Diferido   | 2.030   | 2.778  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 18.143  | 17.433   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 18.143  | 17.433   |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 18.143  | 17.433   |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |   |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |   |  |
| 3.99.01.01             | ON   | 0,20469   | 0,19668  |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |   |  |
| 3.99.02.01             | ON   | 0,20410   | 0,19630  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 18.143  | 17.433   |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes               | -2.120  | 0  |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 16.023  | 17.433   |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 16.023  | 17.433   |



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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                             | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                 | 24.187  | 33.882   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                            | 40.283  | 27.022   |
| 6.01.01.01             | Lucro antes do imposto de Renda e Contribuição Social | 30.350  | 26.997   |
| 6.01.01.02             | Depreciações e Amortizações                           | 5.784   | 3.209  |
| 6.01.01.03             | Baixa de Ativos Permanentes                           | 0   | -47  |
| 6.01.01.05             | Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis   | -97   | 747  |
| 6.01.01.06             | Juros e Variação Cambial                              | 8.076   | -953   |
| 6.01.01.07             | Rendimento de Aplicação Financeira, líquido de IRRF   | -5.383  | -4.310   |
| 6.01.01.08             | Outros  | 0   | -2   |
| 6.01.01.09             | Complemento de provisão para perdas no estoque        | 238   | 126  |
| 6.01.01.10             | Plano de opções de ações                              | 1.315   | 1.255  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                       | -13.077   | 9.202  |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes                          | -18.925   | 2.503  |
| 6.01.02.02             | Estoques  | -23.186   | -17.774  |
| 6.01.02.03             | Variação de Outros Ativos Circulantes                 | -4.189  | -117   |
| 6.01.02.04             | Impostos a Recuperar                                  | 2.578   | -5.588   |
| 6.01.02.05             | Depósitos Judiciais                                   | -311  | 562  |
| 6.01.02.07             | Fornecedores  | 34.130  | 39.400   |
| 6.01.02.08             | Obrigações Trabalhistas                               | -3.214  | -2.500   |
| 6.01.02.09             | Obrigações Fiscais e Sociais                          | -411  | -6.373   |
| 6.01.02.10             | Variação de outros passivos circulantes               | 451   | -911   |
| 6.01.03                | Outros  | -3.019  | -2.342   |
| 6.01.03.01             | Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social   | -3.019  | -2.342   |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento              | -17.994   | -27.766  |
| 6.02.01                | Aquisições de Imobilizado e Intangível                | -10.292   | -9.860   |
| 6.02.02                | Alienação de imobilizado e intangível                 | 0   | 2.463  |
| 6.02.03                | Aplicações Financeiras                                | -116.487  | -84.585  |
| 6.02.04                | Resgate de Aplicações Financeiras                     | 108.785   | 64.216   |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento             | -9.146  | -8.929   |
| 6.03.01                | Captação de Empréstimos                               | 18.547  | 10.291   |
| 6.03.02                | Pagamento de Empréstimos                              | -27.098   | -10.718  |
| 6.03.03                | Pagamento de juros sobre empréstimos                  | -797  | -386   |
| 6.03.05                | Juros sobre o Capital Próprio                         | 0   | -7.598   |
| 6.03.07                | Créditos (Débitos) com Sócios                         | 202   | -518   |
| 6.04                   | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes              | -342  | 0  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes             | -3.295  | -2.813   |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                 | 10.831  | 13.786   |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                   | 7.536   | 10.973   |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                  | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|-------------------------------------|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais                     | 220.086                      | 70.739   | 285.468           | 0                              | 0                             | 576.293            | 0                                  | 576.293                        |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados           | 220.086                      | 70.739   | 285.468           | 0                              | 0                             | 576.293            | 0                                  | 576.293                        |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios | 40.111                       | -38.796  | 0                 | 0                              | 0                             | 1.315              | 0                                  | 1.315                          |
| 5.04.01         | Aumentos de Capital                 | 40.111                       | -40.111  | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.04.03         | Opções Outorgadas Reconhecidas      | 0                            | 1.315  | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 1.315                          |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total          | 0                            | 0  | 0                 | 18.143                         | -2.120                        | 16.023             | 0                                  | 16.023                         |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período            | 0                            | 0  | 0                 | 18.143                         | 0                             | 18.143             | 0                                  | 18.143                         |
| 5.05.02         | Outros Resultados Abrangentes       | 0                            | 0  | 0                 | 0                              | -2.120                        | -2.120             | 0                                  | -2.120                         |
| 5.05.02.06      | Ajustes de conversão do período     | 0                            | 0  | 0                 | 0                              | -2.120                        | -2.120             | 0                                  | -2.120                         |
| 5.07            | Saldos Finais                       | 260.197                      | 31.943   | 285.468           | 18.143                         | -2.120                        | 593.631            | 0                                  | 593.631                        |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>           | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                     | 157.186                             | 128.288   | 229.068                  | 0                                     | 0                                    | 514.542                   | 0   | 514.542                               |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 157.186                             | 128.288   | 229.068                  | 0                                     | 0                                    | 514.542                   | 0   | 514.542                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 62.000                              | -60.745   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.255                     | 0   | 1.255                                 |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                 | 62.000                              | -62.000   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0   | 0                                     |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas      | 0                                   | 1.255   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.255                     | 0   | 1.255                                 |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | 17.433                                | 0                                    | 17.433                    | 0   | 17.433                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | 17.433                                | 0                                    | 17.433                    | 0   | 17.433                                |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 219.186                             | 67.543  | 229.068                  | 17.433                                | 0                                    | 533.230                   | 0   | 533.230                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2015 à 31/03/2015</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2014 à 31/03/2014</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 293.020   | 264.106  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 293.020   | 264.104  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 0   | 2  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -196.438  | -174.435   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -162.938  | -140.788   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -32.785   | -32.039  |
| 7.02.04                | Outros   | -715  | -1.608   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 96.582  | 89.671   |
| 7.04                   | Retenções  | -5.784  | -3.209   |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -5.784  | -3.209   |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 90.798  | 86.462   |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 17.570  | 3.930  |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 17.068  | 4.866  |
| 7.06.03                | Outros   | 502   | -936   |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 108.368   | 90.392   |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 108.368   | 90.392   |
| 7.08.01                | Pessoal  | 31.276  | 26.067   |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 22.735  | 19.826   |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 3.031   | 2.419  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 2.510   | 1.971  |
| 7.08.01.04             | Outros   | 3.000   | 1.851  |
| 7.08.01.04.01          | Participação dos Empregados no Lucro             | 81  | -264   |
| 7.08.01.04.02          | Outros   | 1.604   | 860  |
| 7.08.01.04.03          | Plano de opções de ações                         | 1.315   | 1.255  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 40.609  | 35.690   |
| 7.08.02.01             | Federais   | 28.609  | 25.819   |
| 7.08.02.02             | Estaduais  | 12.000  | 8.433  |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 0   | 1.438  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 18.340  | 11.202   |
| 7.08.03.01             | Juros  | 508   | 1.136  |
| 7.08.03.02             | Aluguéis   | 9.295   | 9.254  |
| 7.08.03.03             | Outras   | 8.537   | 812  |
| 7.08.03.03.01          | Despesa Financeira                               | 8.537   | 812  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 18.143  | 17.433   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 18.143  | 17.433   |

## 2. Visão geral da Companhia

### Sobre a Arezzo&Co

Arezzo&Co é líder no setor de calçados, bolsas e acessórios femininos no Brasil. Acumulando 43 anos de história, comercializa atualmente mais de 10 milhões de pares de calçados por ano, além de bolsas e acessórios. Possui quatro importantes marcas - Arezzo, Schutz, Anacapri e Alexandre Birman.

Suas linhas de produtos destacam-se pela constante inovação, design, conforto e excelente relação custo-benefício.

A estratégia multicanal permite ao grupo ter grande capilaridade em sua distribuição por meio de Lojas Próprias, Franquias, Multimarcas e Web Commerce, estando presente em todos os estados do país. Internacionalmente, os produtos das marcas são comercializados também em Franquias, Lojas Próprias, Multimarcas e Lojas de Departamento. A Companhia encerrou o 1º trimestre de 2015 presente em 460 franquias, 54 lojas próprias e em 2.219 lojas multimarcas.

### AREZZO

Fundada em 1972, a marca, além de ocupar a primeira citação de lembrança (top of mind) dos consumidores no setor de calçados femininos brasileiro, está entre as preferidas neste segmento e é uma das mais consumidas no Brasil. A marca possui um posicionamento trendy, reunindo conceito, alta qualidade, design contemporâneo e satisfação do consumidor. É referência no lançamento de tendências no Brasil e está sempre presente nos editoriais das mais prestigiadas revistas, jornais e sites do país como modelo fast fashion em calçados, bolsas e acessórios femininos.

### SCHUTZ

A marca Schutz investe significativamente em pesquisas de tendências, desenvolvimento de material e tecnologia para a criação do seu portfólio. Sua missão é oferecer ao seu público um conceito de produtos conectados ao design, qualidade, moda e liberdade de expressão.

O resultado são coleções desenvolvidas para refletir o espírito da mulher jovem contemporânea que causa efeito, que é irreverente e tem estilo próprio. Convida a ousar, a buscar o diferente, a desafiar o que é consenso.

### ANACAPRI

A Anacapri, marca especializada em flats do Grupo Arezzo&Co, nasceu em 2008 com o objetivo de descomplicar a vida de suas consumidoras com uma moda versátil e cheia de personalidade, sem abrir mão do conforto. São diversos modelos e cores por ano, apresentados em três grandes coleções e edições limitadas.

### ALEXANDRE BIRMAN

A marca Alexandre Birman é uma referência entre as marcas brasileiras de calçados femininos dividindo espaço com os maiores nomes da moda em cadeias renomadas de varejo em diversas regiões do mundo, tais como: América do Norte, Europa e Ásia.

A marca é demarcada pelo conceito de exclusividade e sofisticação, tem grande reconhecimento no exterior e conferiu a Alexandre Birman o prêmio Vivian Infantino Emerging Talent Award, como o talento na criação de sapatos do ano de 2009 (prêmio é reconhecido como o Oscar da Indústria Internacional de sapatos).

## Comentário do Desempenho

### 3. Comentário da Administração

| Resumo do Resultado       | 1T14    | 1T15    | Cresc. ou spread (%) |
|---------------------------|---------|---------|----------------------|
| <b>Receita Líquida</b>    | 213.425 | 236.242 | 10,7%                |
| <b>Lucro Bruto</b>        | 92.061  | 95.900  | 4,2%                 |
| <b>Margem bruta</b>       | 43,1%   | 40,6%   | -2,5 p.p.            |
| <b>EBITDA<sup>1</sup></b> | 27.289  | 28.111  | 3,0%                 |
| <b>Margem EBITDA</b>      | 12,8%   | 11,9%   | -0,9 p.p.            |
| <b>Lucro líquido</b>      | 17.433  | 18.143  | 4,1%                 |
| <b>Margem líquida</b>     | 8,2%    | 7,7%    | -0,5 p.p.            |

| Indicadores Operacionais   | 1T14  | 1T15  | Cresc. ou spread (%) |
|--|-------|-------|----------------------|
| <b>Número de pares vendidos ('000)</b>                             | 2.058 | 2.226 | 8,2%                 |
| <b>Número de bolsas vendidas ('000)</b>                            | 162   | 187   | 15,1%                |
| <b>Número de funcionários</b>                                      | 2.022 | 2.192 | 8,4%                 |
| <b>Número de lojas*</b>  | 461   | 514   | 53                   |
| <b>Próprias</b>  | 54    | 54    | -                    |
| <b>Franquias</b>   | 407   | 460   | 53                   |
| <b>Outsourcing (% da produção total)</b>                           | 90,3% | 91,1% | 0,8 p.p              |
| <b>SSS<sup>2</sup> sell-in (franquias)</b>                         | 8,7%  | -4,0% | -12,7 p.p            |
| <b>SSS<sup>2</sup> sell-out (lojas próprias + franquias)</b>       | 3,3%  | 0,6%  | -2,7 p.p             |
| <b>SSS<sup>2</sup> sell-out (lojas próprias + web + franquias)</b> | 3,8%  | 2,2%  | -1,6 p.p             |

\*Incluem lojas no exterior

1- EBITDA = Lucro antes do resultado financeiro, Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro, Depreciação e Amortização. O EBITDA não é uma medida utilizada nas práticas contábeis adotadas no Brasil, não representando o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador do desempenho operacional ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. O EBITDA não tem um significado padronizado e a definição da Companhia de EBITDA pode não ser comparável ao EBITDA ajustado de outras companhias. Ainda que o EBITDA não forneça, de acordo com as práticas contábeis utilizadas no Brasil, uma medida do fluxo de caixa operacional, a Administração o utiliza para mensurar o desempenho operacional. Adicionalmente, a Companhia entende que determinados investidores e analistas financeiros utilizam o EBITDA como indicador do desempenho operacional de uma Companhia e/ou de seu fluxo de caixa.

2- SSS (Vendas nas mesmas lojas): As lojas são incluídas nas vendas de lojas comparáveis a partir do 13º mês de operação. Variações em vendas de lojas comparáveis entre os dois períodos são baseadas nas vendas líquidas de devoluções para as vendas do sell-out, e em vendas brutas para sell-in de franquias que estavam em operação durante ambos os períodos comparados. Se uma loja estiver incluída no cálculo de vendas de lojas comparáveis por apenas uma parte de um dos dois períodos comparados, então essa loja será incluída no cálculo da parcela correspondente do outro período. Quando metros quadrados são acrescentados ou reduzidos a uma loja que é incluída nas vendas de lojas comparáveis, impactando a área de vendas em mais de 15%, a loja é excluída nas vendas de lojas comparáveis. Quando a operação de uma loja é descontinuada, as vendas dessa loja são excluídas do cálculo das vendas de lojas comparáveis para os períodos comparados. Considera-se que quando um operador franqueado abre um depósito, sua venda será incluída nas vendas de lojas comparáveis do sell-in se as franquias do operador estiverem em operação durante ambos os períodos que estão sendo comparados. O chamado SSS de Franquias – Sell-In, refere-se à comparação de vendas da Arezzo&Co junto a cada Loja Franqueada em operação há mais de 12 meses, servindo como um indicador mais preciso para monitoramento da receita do grupo. Já o SSS de sell-out é baseado na performance de vendas dos pontos de vendas, o que no caso da Arezzo&Co demonstra melhor o comportamento das vendas de Lojas Próprias e vendas de sell-out de Franquias. Os números de sell-out de Franquias representam a melhor estimativa calculada com base em informações fornecidas por terceiros. A partir do 1T14, a Companhia passou a também reportar o SSS de sell-out incluindo as vendas do canal web commerce.

## Comentário do Desempenho

| Receita Bruta               | 1T14           | Part%        | 1T15           | Part%        | Cresc. %     |
|-----------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Receita bruta total</b>  | <b>275.843</b> |              | <b>300.444</b> |              | <b>8,9%</b>  |
| <b>Mercado externo</b>      | <b>9.536</b>   | <b>3,5%</b>  | <b>16.760</b>  | <b>5,6%</b>  | <b>75,8%</b> |
| <b>Mercado interno</b>      | <b>266.307</b> | <b>96,5%</b> | <b>283.684</b> | <b>94,4%</b> | <b>6,5%</b>  |
| <b>Por marca</b>            |                |              |                |              |              |
| Arezzo                      | 164.554        | 61,8%        | 166.448        | 58,7%        | 1,2%         |
| Schutz                      | 88.248         | 33,1%        | 99.389         | 35,0%        | 12,6%        |
| Anacapri                    | 11.795         | 4,4%         | 15.885         | 5,6%         | 34,7%        |
| Outros <sup>1</sup>         | 1.710          | 0,6%         | 1.962          | 0,7%         | 14,7%        |
| <b>Por canal</b>            |                |              |                |              |              |
| Franquias                   | 145.905        | 54,8%        | 146.017        | 51,5%        | 0,1%         |
| Multimarcas                 | 55.598         | 20,9%        | 66.057         | 23,3%        | 18,8%        |
| Lojas próprias <sup>2</sup> | 63.928         | 24,0%        | 70.542         | 24,9%        | 10,3%        |
| Outros <sup>3</sup>         | 876            | 0,4%         | 1.068          | 0,3%         | 21,9%        |

(1) Inclui a marca Alexandre Birman apenas no mercado interno e outras receitas não específicas das marcas.

(2) Lojas Próprias: inclui o canal de vendas Web Commerce.

(3) Inclui receitas do mercado interno que não são específicas dos canais de distribuição.

### Marcas

Seguindo o calendário do varejo da Companhia, o primeiro trimestre do ano é marcado pela transição da coleção de verão para a de inverno. Com duração de janeiro até o carnaval, o período de promoção apresentou um bom desempenho, reduzindo o nível de sobras da coleção de verão em relação aos anos anteriores, resultando em maior mark-up médio. Em fevereiro, as lojas apresentaram o *Pre Fall*, já trazendo alguns produtos da coleção seguinte de inverno, cujo lançamento ocorreu em março e que apresentou boa receptividade pelas consumidoras. A troca de coleção é um marco importante no modelo de negócios da Arezzo&Co. Inúmeras ações foram executadas para proporcionar novidades na experiência de compra, desde o uniforme das vendedoras até materiais de visual merchandising e principalmente a apresentação de um forte mix de produtos. Todas as lojas receberam nova ambientação e a equipe de vendas foi fortemente treinada sobre as principais tendências de moda com uma grande convenção de vendas no início da coleção. Adicionalmente, a Companhia realizou um completo plano de comunicação e marketing, incluindo novas campanhas com modelos internacionais e atrizes, posicionando cada marca dentro do seu público-alvo, que aliado a um estruturado plano de mídia social e assessoria de imprensa, bem como a uma série de eventos em lojas, resultou em um bom início da coleção na rede.

A marca Arezzo alcançou receita de R\$166,4 milhões em receita bruta no 1T15, crescimento de 1,2% em relação ao 1T14, representando 58,7% das vendas domésticas. Em linha com sua estratégia de ter sempre o produto certo, na hora certa e no preço certo, a marca aumentou a frequência de suprimento de novas coleções nas lojas, passando de quatro para seis coleções de inverno, permitindo maior leitura do sell-out, aumentando a assertividade dos produtos e incrementando a margem bruta do canal de Franquias através de um maior mark-up médio e menos sobras ao final das coleções, dando continuidade ao processo de melhora na rentabilidade dos franqueados iniciado no 3T13. Além disso, seguindo uma importante iniciativa de expansão e reforma das lojas da marca para o novo modelo arquitetônico, neste trimestre foram reformadas quatro lojas para o novo modelo, resultando em aumento de produtividade nessas lojas, e 20 lojas devem ser reformadas em 2015 para o novo layout.

A marca Schutz mostrou crescimento de 12,6% no 1T15 em comparação com o 1T14, atingindo receita bruta de R\$99,4 milhões, ou 35,0% das vendas do mercado interno. Seguindo a estratégia de aumentar a participação na marca, a categoria de bolsas continua sendo destaque e apresentou crescimento de 45,3% em volume no trimestre. A execução da estratégia do canal web commerce trouxe novamente forte resultado, com 74,9% de crescimento no 1T15. Além disso, a marca continua realizando ações inéditas que reforçam seu branding de forma inovadora. No lançamento da coleção de inverno, a marca realizou um evento que uniu moda, tecnologia e interatividade, transformando sua flagship em São Paulo em um ambiente onde a consumidora era incentivada a experimentar o novo app para dispositivos móveis desenvolvido especialmente para a Schutz. Destaque para a vitrine construída com 100 tablets, permitindo navegar por redes sociais e pelo site da marca, apresentando todo o catálogo com vídeos da nova coleção e destacando a marca nas principais mídias sociais e veículos de comunicação.

A marca Anacapri atingiu receita de R\$15,9 milhões no 1T15, crescimento de 34,7% sobre o 1T14. No trimestre, a marca mais uma vez realizou parcerias estratégicas para fortalecer seu branding, contribuindo para o saudável lançamento de sua coleção de inverno. Adicionalmente, a marca continua sua expansão no canal de Franquias de acordo com seu plano, com resultados positivos que proporcionam saudável crescimento da marca, encerrando o trimestre com 53 lojas no canal. Vale ressaltar também que a marca iniciou no 1T15 suas operações no canal web commerce, permitindo que as consumidoras encontrem os produtos em uma plataforma ágil e "descomplicada", dando continuidade à estratégia Omni Channel da Companhia.

## Comentário do Desempenho

### Marcas

A marca Alexandre Birman fortaleceu seu branding internacional com a realização de eventos em diferentes países. Dentro de um seleto grupo de marcas de luxo globais, a marca foi uma das escolhidas para fazer uma releitura do sapato da Cinderela, celebrando seu lançamento mundial com um evento em sua loja no Shopping Iguatemi, em São Paulo, com 800 importantes formadoras de opinião e imprensa, seguido de uma premiére do novo filme da Disney. Além disso, no 1T15, a marca realizou evento para apresentar sua nova coleção de primavera em Paris, contando com a presença de importantes nomes da imprensa e celebridades internacionais.

### Canais

#### Monomarcas - Franquias e Lojas Próprias

Dentro da estratégia da Companhia de fortalecimento das lojas monomarca, as vendas do sell-out da rede Arezzo&Co cresceram 10,2% no 1T15 em relação ao 1T14, devido principalmente à expansão da área de vendas e crescimento nas vendas nas mesmas lojas sell-out (Lojas Próprias + Web Commerce + Franquias) de 2,2% no período. Em relação ao indicador SSS sell-out, vale destacar que:

(i) o saudável nível de estoques ao final da coleção de verão, com menos sobras que nos anos anteriores, resultou em uma menor quantidade de produtos sendo vendidos com desconto nos dois primeiros meses do trimestre, impactando negativamente o indicador na comparação com o ano anterior;

(ii) o início do novo ERP na Companhia resultou em maior prazo na reposição automática de produtos continuáveis nas lojas em razão da mudança de processos internos, impactando negativamente o indicador em 150 bps;

(iii) março, com a apresentação da coleção de inverno, apresentou SSS positivo com gradativo aumento ao longo do mês;

(iv) o indicador SSS sell-out inclui também as vendas online. Excluindo o canal web commerce, o SSS seria de 0,6%.

O crescimento da receita da Companhia proveniente das lojas monomarca, representadas por sell-in de franquias e sell-out de lojas próprias, foi de 3,2% no 1T15 ante o 1T14, devido principalmente à expansão da área de vendas em 9,8% nos últimos 12 meses, excluindo abertura de outlets, e também ao saudável crescimento de receita de 15,1% no volume da categoria de bolsas no período, resultado do trabalho de desenvolvimento de produto nas marcas. As lojas monomarca representaram 76,4% das vendas domésticas no 1T15.

As vendas de sell-in, ou seja, aquelas feitas pela Arezzo&Co aos seus franqueados, tiveram redução nas mesmas franquias (SSS – Franquias) de 4,0% no 1T15 quando comparado ao 1T14, devido principalmente ao menor volume faturado no trimestre de sapatos e bolsas em razão principalmente da estratégia da Companhia de aumentar a margem dos franqueados, com maior mark-up médio e menos sobras ao final das coleções, resultando em SSS sell-in abaixo do SSS sell-out neste trimestre. Além disso, o aumento do número de coleções de inverno, que passou de quatro para seis coleções em 2015, resultou em uma redistribuição dos volumes ao longo da estação, gerando uma maior proporção de entregas da coleção ocorrendo ao longo do segundo trimestre em comparação com o ano anterior. Vale salientar também que a implantação do novo ERP na Companhia impactou negativamente o SSS sell-in devido à reposição automática dos produtos continuáveis na rede.

Também em razão dos pontos mencionados acima, no trimestre o canal Franquias ficou em linha com o faturamento do sell-in do canal apresentado no mesmo período do ano anterior, representando 51,5% das vendas domésticas no 1T15. Nos últimos 12 meses, foram abertas 56 franquias, sendo 15 da marca Arezzo, 5 da marca Schutz e 36 da marca Anacapri. Além disso, 13 franquias da marca Arezzo foram expandidas nos últimos 12 meses, adicionando 343 m<sup>2</sup> à área de vendas do canal.

Considerando somente o canal de Lojas Próprias, houve crescimento de 10,3% no trimestre devido à expansão de 2,1% na área de vendas no 1T15 quando comparado ao mesmo período do ano anterior, excluindo outlets, e ao crescimento do canal web commerce.

A Companhia encerrou o trimestre com 508 lojas monomarcas no Brasil e 6 no exterior, sendo no Brasil 375 da marca Arezzo, 74 da marca Schutz, 57 da marca Anacapri e 2 da marca Alexandre Birman.



## Comentário do Desempenho

### Canais

| Histórico de lojas                               | 1T14          | 2T14          | 3T14          | 4T14          | 1T15          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Área de venda<sup>1,3</sup> - Total (m²)</b>  | <b>32.138</b> | <b>32.381</b> | <b>32.859</b> | <b>35.641</b> | <b>35.735</b> |
| Área de venda - franquias (m²)                   | 25.498        | 26.056        | 26.472        | 28.466        | 28.337        |
| Área de venda - lojas próprias <sup>2</sup> (m²) | 6.640         | 6.325         | 6.387         | 7.175         | 7.398         |
| <b>Total de lojas no Brasil</b>                  | <b>452</b>    | <b>461</b>    | <b>472</b>    | <b>508</b>    | <b>508</b>    |
| <b>Número de franquias</b>                       | <b>399</b>    | <b>411</b>    | <b>421</b>    | <b>455</b>    | <b>455</b>    |
| Arezzo   | 341           | 342           | 344           | 359           | 356           |
| Schutz   | 41            | 43            | 43            | 46            | 46            |
| Anacapri   | 17            | 26            | 34            | 50            | 53            |
| <b>Número de lojas próprias</b>                  | <b>53</b>     | <b>50</b>     | <b>51</b>     | <b>53</b>     | <b>53</b>     |
| Arezzo   | 17            | 17            | 17            | 19            | 19            |
| Schutz   | 27            | 25            | 26            | 27            | 28            |
| Alexandre Birman                                 | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             |
| Anacapri   | 7             | 6             | 6             | 5             | 4             |
| <b>Total de lojas no Exterior</b>                | <b>9</b>      | <b>7</b>      | <b>7</b>      | <b>8</b>      | <b>6</b>      |
| <b>Número de franquias</b>                       | <b>8</b>      | <b>6</b>      | <b>6</b>      | <b>7</b>      | <b>5</b>      |
| <b>Número de lojas próprias</b>                  | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>1</b>      |

1. Inclui metragens das 6 lojas no exterior

2. Inclui 7 lojas do tipo Outlets cuja área total é de 2.882 m²

3. Inclui metragens de lojas ampliadas

### Multimarcas

No 1T15, o faturamento do canal Multimarcas apresentou crescimento de 18,8%, continuando a retomada de crescimento apresentada nos dois trimestres anteriores em razão da consolidação da estratégia da Companhia de unificação da gestão de todas as marcas do canal, aliado ao contínuo interesse demonstrado pelos lojistas em produtos e marcas com histórico de maior assertividade no ponto de venda. A Companhia acredita na importância estratégica do canal, trabalhando para conquistar novos clientes, crescer o share of wallet nos clientes existentes inclusive através de novas categorias, tais como bolsas, e aumentar o cross selling entre as marcas.

Devido ao descredenciamento de algumas lojas do canal ocorrido a partir do segundo semestre de 2013 com a finalidade de preservar o seu branding, as quatro marcas do grupo passaram a ser distribuídas através de 2.219 lojas, redução de 5,8% ante o 1T14, e estão presentes em 1.204 cidades.

## Comentário do Desempenho

| Principais indicadores financeiros                  | 1T14      | 1T15      | Cresc. ou spread (%) |
|---|-----------|-----------|----------------------|
| <b>Receita Líquida</b>                              | 213.425   | 236.242   | 10,7%                |
| <b>CMV</b>  | (121.364) | (140.342) | 15,6%                |
| <b>Lucro bruto</b>                                  | 92.061    | 95.900    | 4,2%                 |
| <i>Margem bruta</i>                                 | 43,1%     | 40,6%     | -2,5 p.p.            |
| <b>SG&amp;A</b>                                     | (67.981)  | (73.573)  | 8,2%                 |
| <i>%Receita</i>                                     | 31,9%     | 31,1%     | -0,8 p.p.            |
| <b>Despesa comercial</b>                            | (45.922)  | (51.064)  | 11,2%                |
| Lojas próprias                                      | (22.571)  | (22.958)  | 1,7%                 |
| Venda, logística e suprimentos                      | (23.351)  | (28.106)  | 20,4%                |
| <b>Despesas gerais e administrativas</b>            | (17.914)  | (15.912)  | -11,2%               |
| <b>Outras (despesas) e receitas</b>                 | (936)     | (813)     | -13,1%               |
| <b>Depreciação e amortização</b>                    | (3.209)   | (5.784)   | 80,2%                |
| <b>EBITDA</b>                                       | 27.289    | 28.111    | 3,0%                 |
| <i>Margem EBITDA</i>                                | 12,8%     | 11,9%     | -0,9 p.p.            |
| <b>Lucro líquido</b>                                | 17.433    | 18.143    | 4,1%                 |
| <i>Margem líquida</i>                               | 8,2%      | 7,7%      | -0,5 p.p.            |
| <b>Capital de giro<sup>1</sup> - % da receita</b>   | 28,0%     | 28,1%     | 0,1 p.p.             |
| <b>Capital empregado<sup>2</sup> - % da receita</b> | 39,3%     | 42,0%     | 2,7 p.p.             |
| <b>Dívida total</b>                                 | 96.652    | 98.138    | 1,5%                 |
| Dívida líquida <sup>3</sup>                         | (110.901) | (112.011) | 1,0%                 |
| Dívida líquida/EBITDA                               | -0,7x     | -0,7x     | n/a                  |

1 - Capital de Giro: Ativo Circulante menos Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras subtraído do Passivo Circulante menos Empréstimos e Financiamentos e Dividendos a pagar.

2 - Capital Empregado: Capital de Giro somado Ativo Permanente e Outros Ativos de Longo Prazo descontando Imposto de renda e contribuição social diferido.

3 - Dívida Líquida é equivalente à posição total de endividamento oneroso ao final de um período subtraída da posição de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo.

### Receita líquida

A receita líquida da Companhia atingiu R\$236,2 milhões neste trimestre, crescimento de 10,7% em relação ao 1T14. Dentre os principais fatores que resultaram neste crescimento, destacam-se:

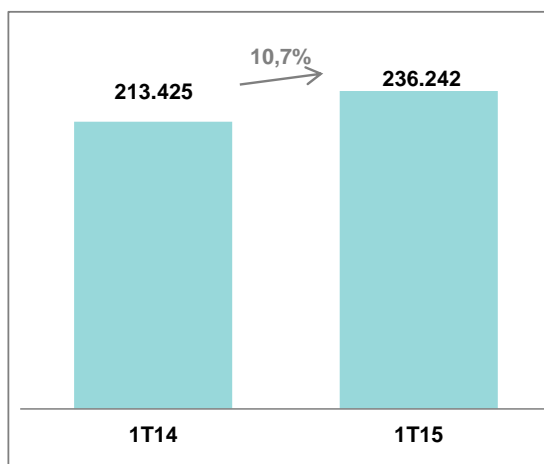
i) Expansão de 9,8% da área de vendas perante o 1T14, excluindo outlets, com destaque para o crescimento de 11,5% da área de Franquias;

ii) Crescimento de 8,2% no volume de calçados e de 15,1% no volume de bolsas;

iii) Crescimento do indicador de same store sales (conceito de vendas nas mesmas lojas) do sell-out em 2,2% e redução de 4,0% do SSS sell-in;

iv) Canal Multimarcas apresentou crescimento de 18,8% ante o 1T14, principalmente devido ao maior interesse demonstrado no canal em marcas e produtos com histórico de maior assertividade;

v) Encerramento do benefício devido à redução da alíquota de ICMS, a qual impactou positivamente o 1T14 em R\$1,6 milhão na receita líquida.



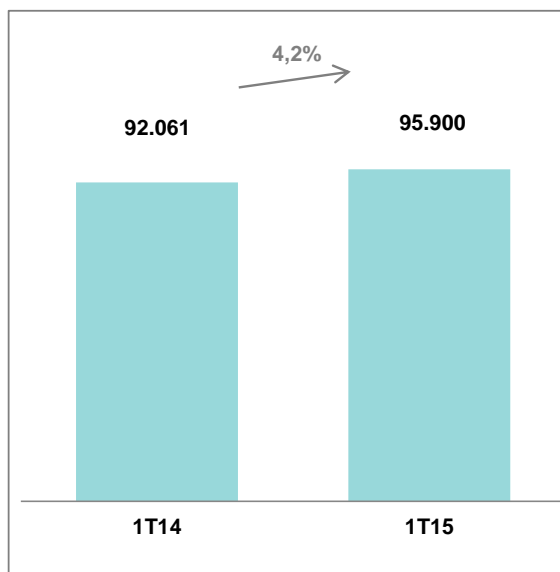
## Comentário do Desempenho

### Lucro bruto

O lucro bruto do 1T15 cresceu 4,2% na comparação com o 1T14, totalizando R\$95,9 milhões com margem bruta de 40,6%.

O crescimento do lucro bruto no 1T15 reflete, em especial, o aumento da receita líquida em 10,7%.

A Companhia segue uma estratégia de manter as margens estáveis por canal, sendo que o canal de Lojas Próprias é o que está sujeito à maior variação. No 1T15, a mudança do mix de canais impactou a margem bruta consolidada. Neste trimestre, diferentemente do 1T14, os gastos com agenciamento passaram a ser incluídos nos custos dos produtos vendidos em vez de despesas comerciais com vendas, logística e suprimentos, impactando negativamente a margem bruta no período. Adicionalmente a essa mudança, os novos controles devidos à implantação do novo ERP da Companhia resultaram em uma redistribuição do período de apuração dos valores de agenciamento, com uma maior proporção ocorrendo no primeiro trimestre e portanto devendo ser compensado nos próximos trimestres do ano. Dessa forma, os gastos com agenciamento impactaram a margem bruta em 110 bps.



Além disso, o encerramento do benefício temporário da alíquota de ICMS também impactou a comparação da margem bruta com o 1T14 em 40 bps.

### Despesas operacionais

A Companhia trabalha de forma diligente para adequar os níveis de despesas ao seu crescimento. No trimestre, observou-se uma redução das despesas administrativas em relação ao valor apresentado no 1T14.

#### Despesas Comerciais

As Despesas Comerciais da Companhia podem ser divididas em dois principais grupos:

- i) Despesas de Lojas Próprias:
  - Abrangem apenas as despesas das lojas próprias, sell out.
- ii) Despesas de Venda, Logística e Suprimentos:
  - Compreendem despesas da operação de sell in e de sell out.

No 1T15 houve uma expansão de 11,2% das Despesas Comerciais quando comparada ao 1T14, alcançando R\$51,1 milhões neste trimestre ante R\$45,9 milhões no mesmo período do ano anterior. As despesas de venda, logística e suprimentos somaram R\$28,1 milhões no período, aumento de 20,4% ante o mesmo trimestre do ano anterior, principalmente devido à implantação do novo ERP da Companhia que resultou em uma redistribuição do período de apuração dos valores de frete, com impacto no trimestre em R\$1,8 milhões que deverá ser compensado ao longo do ano. Além disso, foi realizado encerramento de acordos comerciais passados na operação dos Estados Unidos, que resultou em despesas comerciais no valor de R\$2,0 milhões.

As despesas com lojas próprias totalizaram R\$23,0 milhões no 1T15, aumento de 1,7% na comparação com o 1T14, ficando abaixo do crescimento de 10,3% do sell out de lojas próprias no mesmo período.

#### Despesas Gerais e Administrativas

No 1T15, as despesas gerais e administrativas somaram R\$15,9 milhões, redução de 11,2% em relação aos R\$17,9 milhões apresentados no mesmo trimestre do ano anterior, devido principalmente a R\$1,2 milhão referente a despesas não recorrentes apresentadas no 1T14, além de economias através do controle de despesas.

#### Outras (despesas) e receitas

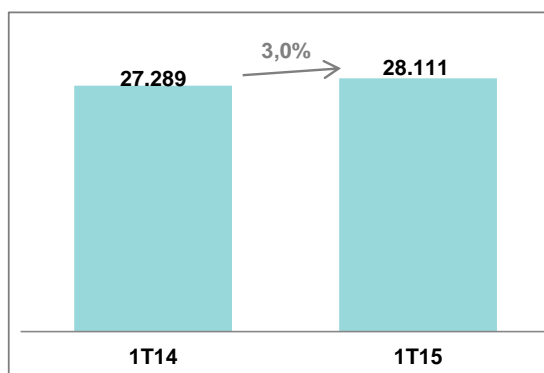
No 1T15, a Companhia somou uma despesa de R\$813 mil na linha de Outras Despesas Operacionais, em linha com o apresentado no 1T14 no valor de R\$936 mil.

## Comentário do Desempenho

### EBITDA e margem EBITDA

O EBITDA da Companhia cresceu 3,0% no 1T15 ante o 1T14, totalizando R\$28,1 milhões. A margem EBITDA do 1T15 foi de 11,9% ante 12,8% do 1T14. Os principais fatores que impactaram o EBITDA neste trimestre foram:

- (i) Aumento da receita líquida em 10,7%;
- ii) Crescimento do lucro bruto em 4,2%;
- iii) Despesas operacionais como percentual da receita em 31,1%, redução de 80 bps em relação ao apresentado no 1T14.



Vale mencionar que os resultados do 1T15 vieram em linha com o projetado pela Companhia e, excluindo apenas os R\$2 milhões referentes a efeitos não recorrentes na operação dos Estados Unidos, conforme discutido anteriormente, a margem EBITDA teria ficado em linha com a apresentada no 1T14.

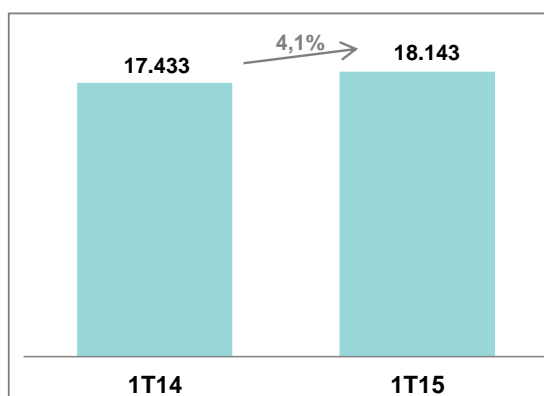
| Reconciliação do EBITDA                    | 1T14          | 1T15          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Lucro líquido</b>                       | 17.433        | 18.143        |
| (-) Imposto de renda e contribuição social | (9.564)       | (12.207)      |
| (-) Resultado financeiro                   | 2.917         | 8.023         |
| (-) Depreciação e amortização              | (3.209)       | (5.784)       |
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>27.289</b> | <b>28.111</b> |

### Lucro líquido e margem líquida (%)

A Companhia apresentou conversão de EBITDA com margem de 11,9% no 1T15 para lucro líquido com margem de 7,7% no trimestre, reflexo do aumento do emprego de capital em ativo imobilizado durante os últimos três anos resultado do maior número de lojas próprias e maiores investimentos em TI.

Devido ao maior ativo permanente no 1T15 em comparação com o 1T14, a depreciação teve um aumento de 80,2% no período.

Além disso, devido ao resultado da operação no exterior, a alíquota de imposto de renda no 1T15 apresentou aumento em relação ao 1T14.



Excluindo os efeitos da maior alíquota de IR e o efeito não recorrente na operação dos Estados Unidos, a conversão de EBITDA para lucro líquido no trimestre ficaria superior à apresentada no ano anterior. O lucro líquido do 1T15 somou R\$18,1 milhões, com margem líquida de 7,7%.

## Comentário do Desempenho

### Geração de caixa operacional

A Arezzo&Co gerou R\$24,2 milhões de caixa operacional no 1T15, devido principalmente ao maior lucro operacional do período atrelado à maior necessidade de capital de giro. No trimestre, o capital de giro foi impactado principalmente por diferenças temporárias atribuídas à sazonalidade do negócio.

| Geração de caixa operacional                                       | 1T14           | 1T15            | Variação em R\$ | Variação em % |
|--|----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>       | <b>26.997</b>  | <b>30.350</b>   | <b>3.353</b>    | <b>12,4%</b>  |
| <b>Depreciações e amortizações</b>                                 | <b>3.209</b>   | <b>5.784</b>    | <b>2.575</b>    | <b>80,2%</b>  |
| <b>Outros</b>  | <b>(3.184)</b> | <b>4.149</b>    | <b>7.333</b>    | <b>n/a</b>    |
| <b>Decréscimo (acrécimo) de ativos/passivos</b>                    | <b>9.202</b>   | <b>(13.077)</b> | <b>(22.279)</b> | <b>n/a</b>    |
| Contas a receber de clientes                                       | 2.503          | (18.925)        | (21.428)        | n/a           |
| Estoques   | (17.774)       | (23.186)        | (5.412)         | 30,4%         |
| Fornecedores   | 39.400         | 34.130          | (5.270)         | -13,4%        |
| Variação de outros ativos e passivos circulantes e não circulantes | (14.927)       | (5.096)         | 9.831           | -65,9%        |
| <b>Pagamento de imposto de renda e contribuição social</b>         | <b>(2.342)</b> | <b>(3.019)</b>  | <b>(677)</b>    | <b>28,9%</b>  |
| <b>Disponibilidades líq. geradas pelas ativ. operacionais</b>      | <b>33.882</b>  | <b>24.187</b>   | <b>(9.695)</b>  | <b>-28,6%</b> |

### Investimentos - Capex

Os investimentos da Companhia têm 3 naturezas: 1) investimento em expansão ou reformas de pontos de venda próprios; 2) investimentos corporativos que incluem TI, instalações, showrooms e escritório; e 3) outros investimentos, que são principalmente relacionados à modernização da operação industrial.

O capex total no 1T15 foi de R\$10,3 milhões devido principalmente a investimentos corporativos em TI para a finalização da implantação do novo ERP da Companhia e no canal de web commerce para o desenvolvimento da nova plataforma para suportar o crescimento do canal para todas as marcas. Além disso, foi investido R\$1,0 milhão em máquinas e equipamentos para aumentar a eficiência de uma fábrica da Companhia.

| Sumário de investimentos   | 1T14         | 1T15          | Var. (%)    |
|----------------------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>Capex total</b>         | <b>9.858</b> | <b>10.292</b> | <b>4,4%</b> |
| Lojas - expansão e reforma | 3.182        | 468           | -85,3%      |
| Corporativo                | 6.086        | 7.496         | 23,2%       |
| Outros                     | 590          | 2.328         | 294,6%      |

## Comentário do Desempenho

### Posição de caixa e endividamento

A Companhia encerrou o 1T15 com R\$112,0 milhões de caixa líquido. A política de endividamento se manteve conservadora, apresentando como principais características:

- Endividamento total de R\$98,1 milhões no 1T15 ante R\$96,7 milhões no 1T14;
- Endividamento de Longo Prazo de 33,0% da dívida total no 1T15, ante 38,3% no 1T14;
- O custo médio ponderado da dívida total da Companhia no 1T15 se mantém em níveis reduzidos.

| Posição de caixa e endividamento                              | 1T14             | 4T14             | 1T15             |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras</b> | <b>207.553</b>   | <b>200.385</b>   | <b>210.149</b>   |
| <b>Dívida total</b>   | 96.652           | 99.410           | 98.138           |
| Curto prazo   | 59.680           | 65.081           | 65.718           |
| % dívida total  | 61,7%            | 65,5%            | 67,0%            |
| Longo prazo   | 36.972           | 34.329           | 32.420           |
| % dívida total  | 38,3%            | 34,5%            | 33,0%            |
| <b>Dívida líquida</b>   | <b>(110.901)</b> | <b>(100.975)</b> | <b>(112.011)</b> |

### ROIC (Retorno sobre o Capital Investido)

Em linha com o direcionamento estratégico da Companhia visando sustentabilidade e melhorias operacionais de longo prazo, os níveis de investimento em Capital Empregado estão superiores aos dos anos anteriores. O Retorno sobre o Capital Investido (ROIC) foi de 22,3% no 1T15, impactado principalmente pela concentração de investimentos em infraestrutura que somente apresentarão efeitos positivos nos médio e longo prazos, tais como os investimento realizados na implantação do novo ERP da Companhia.

| Resultado operacional                         | 1T13           | 1T14           | 1T15           | Cresc. (%)   |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|
| EBIT (UDM)                                    | 141.005        | 146.519        | 155.041        | 5,8%         |
| + IR e CS (UDM)                               | (40.571)       | (46.401)       | (54.163)       | 16,7%        |
| <b>NOPAT</b>                                  | <b>100.434</b> | <b>100.118</b> | <b>100.878</b> | <b>0,8%</b>  |
| Capital de giro <sup>1</sup>                  | 221.069        | 272.718        | 302.429        | 10,9%        |
| Ativo permanente                              | 116.901        | 139.892        | 170.350        | 21,8%        |
| Outros ativos de longo prazo <sup>2</sup>     | 7.650          | 8.451          | 9.788          | 15,8%        |
| <b>Capital empregado</b>                      | <b>345.620</b> | <b>421.061</b> | <b>482.567</b> | <b>14,6%</b> |
| <b>Média do capital empregado<sup>3</sup></b> |                | <b>383.341</b> | <b>451.814</b> | <b>17,9%</b> |
| <b>ROIC<sup>4</sup></b>                       |                | <b>26,1%</b>   | <b>22,3%</b>   |              |

1 - Capital de Giro: Ativo Circulante menos Caixa, Equivalente de Caixa e Aplicações Financeiras subtraído do Passivo Circulante menos Empréstimos e Financiamentos e Dividendos a pagar.

2 - Descontados do IR e Contribuição Social diferidos.

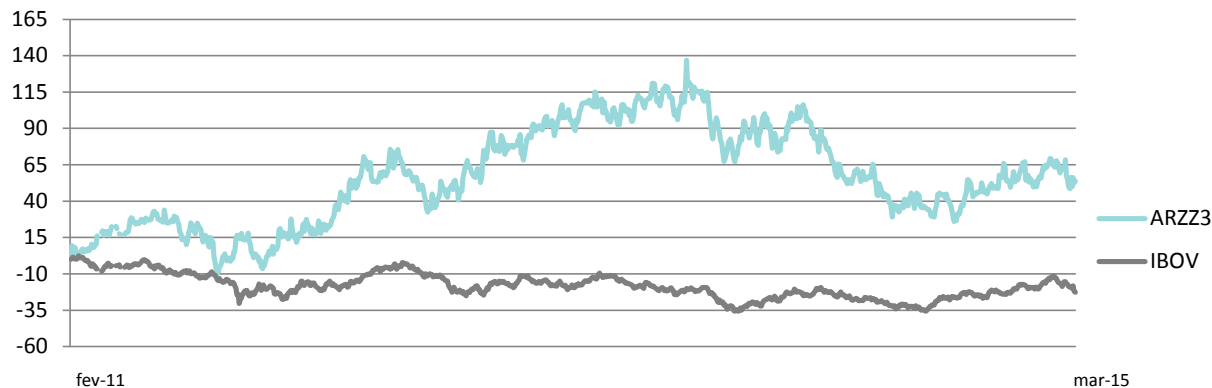
3 - Média de capital empregado no período e no mesmo período do ano anterior.

4 - ROIC: NOPAT dos últimos 12 meses dividido pelo capital empregado médio

## Comentário do Desempenho

### 4. Mercado de capitais e Governança Corporativa

Em 31 de março de 2015, a capitalização de mercado da Companhia era de R\$2,2 bilhões (cotação R\$ 24,55) redução de 11% quando comparado ao mesmo período de 2014.



| Arezzo&Co            |               |
|----------------------|---------------|
| Ações emitidas       | 88.682.735    |
| Ticker               | ARZZ3         |
| Início de negócios   | 02/02/2011    |
| Cotação (31/03/2015) | 24,55         |
| Market Cap           | 2.177.161.144 |
| Desempenho           |               |
| 2011 <sup>1</sup>    | 20%           |
| 2012 <sup>2</sup>    | 71%           |
| 2013 <sup>3</sup>    | -24%          |
| 2014 <sup>4</sup>    | -9%           |
| 2015 <sup>5</sup>    | -9%           |

(1) Período de 02/02/2011 até 29/12/2011

(2) Período de 29/12/2011 até 28/12/2012

(3) Período de 28/12/2012 até 30/12/2013

(4) Período de 30/12/2013 até 30/12/2014

(5) Período de 30/12/2014 até 31/03/2015

A fim de garantir maior previsibilidade e transparência, a Companhia possui uma política de distribuição semestral de proventos aos seus acionistas.

#### Pagamentos projetados <sup>1</sup>:

| Data de referência | Data de pagamento | Proventos | R\$ | Valor bruto por ação ordinária (R\$) |
|--------------------|-------------------|-----------|-----|--------------------------------------|
|                    |                   |           |     |                                      |

(1) Sujeitos à retenção do imposto de renda na fonte à alíquota de 15%, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, ou acionistas domiciliados em países ou jurisdições para os quais a legislação estabeleça alíquota diversa.

Também se estabelece que a Companhia deve distribuir proventos, inclusive Juros Sobre Capital, Dividendos entre outros, equivalentes a pelo menos 25% do Lucro Líquido do exercício aos acionistas. Para mais informações sobre a política de proventos da Arezzo&Co, favor consultar: [www.arezzoco.com.br](http://www.arezzoco.com.br).

## Comentário do Desempenho

### 5. RELACIONAMENTO COM OS AUDITORES INDEPENDENTES

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras da Arezzo&Co relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e os trabalhos de revisão das Informações Trimestrais (ITRs) relativos aos períodos findos em 31 de março de 2014, 30 de junho de 2014, 30 de setembro de 2014 e 31 de março de 2015 foram realizados pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S. ("EY"). A política da Companhia para contratação de serviços não relacionados à auditoria externa junto aos seus auditores independentes visa assegurar que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade. No trimestre findo em 31 de março de 2015, além dos serviços recorrentes ligados à atividade de auditoria e revisão, outros serviços foram prestados pela EY, não associados a essas atividades e podem ser sumariados conforme segue:

Serviços relacionados à revisão técnica de estudo tributário realizado por terceiros em relação a impactos dos tributos indiretos em operações de compra e venda de mercadorias, com honorários de R\$ 46.000.

### 6. Relações com Investidores – RI

Acionistas, analistas, e o mercado em geral têm a sua disposição informações atualizadas sobre a Companhia disponíveis no website de RI, [www.arezoco.com.br](http://www.arezoco.com.br), e nas páginas da CVM, [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br), e BM&FBOVESPA, [www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br).

Para mais informações, o contato direto com o Departamento de RI pode ser feito por meio do e-mail [ri@arezoco.com.br](mailto:ri@arezoco.com.br) ou por telefone: (11) 2132-4300.

### 7. Declaração da Diretoria

Nos termos da Instrução CVM Nº 480/09, os diretores da Arezzo Indústria e Comércio S.A declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras do período encerrado em 31 de março de 2015 e com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.

### Aviso importante

Informações contidas neste documento podem incluir considerações futuras e refletem a percepção atual e perspectivas da diretoria sobre a evolução do ambiente macroeconômico, condições da indústria, desempenho da Companhia e resultados financeiros. Quaisquer declarações, expectativas, capacidades, planos e conjecturas contidos neste documento, que não descrevam fatos históricos, tais como informações a respeito da declaração de pagamento de dividendos, a direção futura das operações, a implementação de estratégias operacionais e financeiras relevantes, o programa de investimento, e os fatores ou tendências que afetem a condição financeira, liquidez ou resultados das operações, são considerações futuras de significado previsto no "U.S. Private Securities Litigation Reform Act" de 1995 e contemplam diversos riscos e incertezas. Não há garantias de que tais resultados venham a ocorrer. As declarações são baseadas em diversos fatores e expectativas, incluindo condições econômicas e mercadológicas, competitividade da indústria e fatores operacionais. Quaisquer mudanças em tais expectativas e fatores podem implicar que o resultado real seja materialmente diferente das expectativas correntes.

As informações financeiras consolidadas da Companhia aqui apresentadas estão de acordo com os critérios do padrão contábil internacional - IFRS, emitido pelo International Accounting Standards Board - IASB, a partir de informações financeiras auditadas. As informações não financeiras, assim como outras informações operacionais, não foram objeto de auditoria por parte dos auditores independentes.



## Notas Explicativas

### AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

#### **NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

#### **PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2015**

**(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

---

### **1. Informações sobre a Companhia**

A Arezzo Indústria e Comércio S.A. (a “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede localizada à Rua Fernandes Tourinho, 147 - salas 1301 e 1303 na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, tendo suas ações negociadas no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código ARZZ3 desde 02 de fevereiro de 2011.

A Companhia tem por objeto, juntamente com as suas controladas, a fabricação, o desenvolvimento, a modelagem e o comércio de calçados, bolsas, acessórios e vestuário para o mercado feminino.

Em 31 de março de 2015, a Companhia contava com 455 franquias no Brasil e 5 no exterior; 53 lojas próprias distribuídas pelo Brasil e uma loja própria no exterior; e um canal “web commerce” destinado à vendas de produtos da marca Schutz e Anacapri.

O sistema de franquias é controlado pela própria Companhia e as lojas próprias fazem parte das controladas.

O setor de calçados, devido a suas características, pode apresentar oscilações em termos de volume de venda ao longo do exercício, sendo esperado um volume maior no segundo semestre de cada ano. Devido a esta sazonalidade, os saldos de Contas a Receber, Estoques e Contas a Pagar podem sofrer variações significativas entre os períodos devido à colocação da carteira de pedidos e cronograma de entregas em função dos calendários de coleções e liquidações. Estas informações estão sendo fornecidas para possibilitar um melhor entendimento dos resultados, sendo que as operações da Companhia, no julgamento de sua Administração, não são impactadas por estes efeitos a ponto de serem consideradas "altamente sazonais", conforme definido pelo CPC 21 (R1) (IAS 34), de tal forma que requeiram divulgações ou informações adicionais às notas explicativas.

### **2. Políticas contábeis**

#### **2.1. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas, e estão sendo apresentadas para o trimestre findo em 31 de março de 2015, de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e de acordo com o IAS 34 – Interim Financial Reporting emitido pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis a elaboração das Informações Trimestrais – ITR.

## Notas Explicativas

### 2. Políticas contábeis--Continuação

#### 2.1. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras--Continuação

Na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias, os princípios, as estimativas, as práticas contábeis, métodos de mensuração e normas adotadas são consistentes com os apresentados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, exceto quando divulgados.

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas pela Companhia para atualizar os usuários sobre as informações relevantes apresentadas no período e devem ser analisadas em conjunto com as demonstrações financeiras completas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia para o trimestre findo em 31 de março de 2015 foram autorizadas em reunião de diretoria realizada em 04 de maio de 2015.

#### 2.2. Bases de consolidação

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes controladas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

| Controladas                                  | Participação total - % |          |        |          |
|--|------------------------|----------|--------|----------|
|  | 2015                   |          | 2014   |          |
|  | Direta                 | Indireta | Direta | Indireta |
| ZZAB Comércio de Calçados Ltda.              | 99,99                  | -        | 99,99  | -        |
| ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda. | 99,99                  | -        | 99,99  | -        |
| ARZZ International INC.                      | 100,00                 | -        | 100,00 | -        |
| ARZZ LLC                                     | -                      | 100,00   | -      | 100,00   |
| Schutz 655 LLC                               | -                      | 100,00   | -      | 100,00   |

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição, sendo esta a data na qual a Companhia obtém controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixe de existir. As demonstrações financeiras das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da Controladora, utilizando políticas contábeis uniformes em todas as empresas consolidadas. Todos os saldos intragrupo, receitas e despesas e ganhos e perdas não realizados, oriundos de transações entre as empresas, são eliminados por completo.

Uma mudança na participação sobre uma controlada que não resulta em perda de controle é contabilizada como uma transação entre acionistas, no patrimônio líquido.

O resultado do exercício é atribuído integralmente aos acionistas controladores uma vez que a participação dos não controladores representa 0,0001% do consolidado.

## Notas Explicativas

### 3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Os julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas são as mesmas que aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

### 4. Pronunciamentos novos ou revisados

#### a) Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2015

A Companhia entende que as alterações e revisões de normas emitidas pelo IASB com efeito a partir de 1º de janeiro de 2015 não produziram impactos significativos em suas demonstrações financeiras.

#### b) Pronunciamentos novos aplicados antecipadamente pela primeira vez em 2015

O IASB emitiu alteração do IAS 27 Equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras separadas, com vigência a partir de 01 de janeiro de 2016. A revisão cria a possibilidade de adoção do método da equivalência patrimonial nos investimentos detidos em controladas nas demonstrações separadas. A Companhia já adota o método de equivalência patrimonial para as demonstrações financeiras separadas.

#### c) Pronunciamentos novos ou revisados mas que não estavam em vigor e 31 de março de 2015

As normas e interpretações emitidas, mas ainda não adotadas até a data de emissão das demonstrações financeiras intermediárias da Companhia são abaixo apresentadas. A Companhia pretende adotar essas normas, se aplicável, quando entrarem em vigência.

#### *IFRS 9 – Instrumentos Financeiros*

Em julho de 2014, o IASB emitiu a versão final da IFRS 9 – Instrumentos Financeiros, que reflete todas as fases do projeto de instrumentos financeiros e substitui a IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração e todas as versões anteriores da IFRS 9. A norma introduz novas exigências sobre classificação e mensuração, perda por redução ao valor recuperável e contabilização de *hedge*. A IFRS 9 está em vigência para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018 ou após essa data, não sendo permitida a aplicação antecipada. É exigida aplicação retrospectiva, não sendo obrigatória, no entanto, a apresentação de informações comparativas. A aplicação antecipada de versões anteriores da IFRS 9 (2009, 2010 e 2013) é permitida se a data de aplicação inicial for anterior a 1º de fevereiro de 2015. A adoção da IFRS 9 terá efeito sobre a classificação e mensuração dos ativos financeiros da Companhia, não causando, no entanto, nenhum impacto sobre a classificação e mensuração dos passivos financeiros da Companhia.

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia.

## Notas Explicativas

### 5. Caixa e equivalentes de caixa

|        | Controladora |              | Consolidado  |               |
|--------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|        | 31/03/2015   | 31/12/2014   | 31/03/2015   | 31/12/2014    |
| Caixa  | 33           | 15           | 326          | 544           |
| Bancos | 2.219        | 6.095        | 7.210        | 10.287        |
|        | <b>2.252</b> | <b>6.110</b> | <b>7.536</b> | <b>10.831</b> |

### 6. Aplicações financeiras

|                                  | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  | 31/03/2015     | 31/12/2014     | 31/03/2015     | 31/12/2014     |
| Circulante                       |                |                |                |                |
| Renda fixa (a)                   | 27.544         | 26.781         | 27.544         | 26.781         |
| Fundo de Investimento Exclusivo  |                |                |                |                |
| CDB                              | 10.509         | 15.441         | 10.509         | 15.441         |
| Operações Compromissadas         | 52.736         | 51.911         | 52.736         | 51.911         |
| Letras Financeiras (CEF)         | 55.055         | -              | 55.055         | -              |
| Letras Financeiras do Tesouro    | 56.769         | 95.421         | 56.769         | 95.421         |
|                                  | <b>202.613</b> | <b>189.554</b> | <b>202.613</b> | <b>189.554</b> |
| Não circulante                   |                |                |                |                |
| Fundo de capitalização           | -              | -              | 55             | 29             |
| Total das aplicações financeiras | <b>202.613</b> | <b>189.554</b> | <b>202.668</b> | <b>189.583</b> |

(a) Incluem certificados de depósitos bancários (CDB) e investimentos em títulos e valores mobiliários.

#### Fundo de investimento exclusivo

De acordo com a instrução CVM 408/04, a aplicação financeira no fundo de investimento no qual a Companhia tem participação exclusiva foi consolidada.

O fundo de investimento ZZ Referenciado DI Crédito Privado é um fundo de renda fixa de crédito privado sob gestão, administração e custódia do Banco Santander S.A.. Não há prazo de carência para resgate de quotas, que podem ser resgatadas sem risco de perda significativa.

Em 31 de março de 2015, a remuneração média dos investimentos do fundo e aplicações é de 101,8% do CDI. Os ativos são compostos em 28% por Letras Financeiras do Tesouro - LFT e 57% dos ativos possuem liquidez diária.

A Companhia tem políticas de investimentos financeiros que determinam que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha (assim compreendido as 10 maiores instituições do país) e são substancialmente remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Em 31 de março de 2015, a Companhia não possui aplicações dadas em garantia junto a instituições financeiras.

## Notas Explicativas

### 7. Contas a receber

|  | Controladora   |            | Consolidado    |            |
|--|----------------|------------|----------------|------------|
|  | 31/03/2015     | 31/12/2014 | 31/03/2015     | 31/12/2014 |
| Duplicatas - clientes nacionais                        | <b>214.253</b> | 190.616    | <b>218.385</b> | 192.231    |
| Duplicatas - clientes estrangeiros                     | <b>28.953</b>  | 24.663     | <b>39.477</b>  | 34.258     |
| Duplicatas - partes relacionadas<br>(Nota 12.a)        | <b>27.656</b>  | 24.233     | -              | -          |
| Cheques  | -              | -          | <b>151</b>     | 119        |
| Cartões de crédito                                     | -              | -          | <b>39.236</b>  | 51.716     |
|  | <b>270.862</b> | 239.512    | <b>297.249</b> | 278.324    |
| ( - ) Provisão para créditos de<br>liquidação duvidosa | <b>(365)</b>   | (365)      | <b>(411)</b>   | (411)      |
|  | <b>270.497</b> | 239.147    | <b>296.838</b> | 277.913    |

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa está demonstrada a seguir:

|                            | Controladora |            | Consolidado  |            |
|----------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                            | 31/03/2015   | 31/12/2014 | 31/03/2015   | 31/12/2014 |
| Saldo no início do período | <b>(365)</b> | (252)      | <b>(411)</b> | (288)      |
| Adições                    | -            | (365)      | -            | (515)      |
| Realizações                | -            | 252        | -            | 392        |
| Saldo no final do período  | <b>(365)</b> | (365)      | <b>(411)</b> | (411)      |

Do total das contas a receber, R\$97 (R\$97 em 31 de dezembro de 2014) estão dados em garantia de cartas fianças contratadas junto a instituições financeiras.

### 8. Estoques

|                              | Controladora   |            | Consolidado    |            |
|------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                              | 31/03/2015     | 31/12/2014 | 31/03/2015     | 31/12/2014 |
| Matéria prima                | <b>6.313</b>   | 6.407      | <b>14.287</b>  | 13.161     |
| Produtos em elaboração       | -              | -          | <b>9.806</b>   | 9.739      |
| Produtos acabados            | <b>42.359</b>  | 27.865     | <b>88.762</b>  | 70.867     |
| Adiantamentos a fornecedores | <b>9.655</b>   | 4.273      | <b>10.001</b>  | 5.903      |
| ( - ) Provisão para perdas   | <b>(1.777)</b> | (1.539)    | <b>(1.777)</b> | (1.539)    |
|                              | <b>56.550</b>  | 37.006     | <b>121.079</b> | 98.131     |

A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

|                            | Controladora   |            | Consolidado    |            |
|----------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
|                            | 31/03/2015     | 31/12/2014 | 31/03/2015     | 31/12/2014 |
| Saldo no início do período | <b>(1.539)</b> | (799)      | <b>(1.539)</b> | (799)      |
| Adições                    | <b>(238)</b>   | (1.054)    | <b>(238)</b>   | (1.054)    |
| Recuperações/ realizações  | -              | 314        | -              | 314        |
| Saldo no final do período  | <b>(1.777)</b> | (1.539)    | <b>(1.777)</b> | (1.539)    |

## Notas Explicativas

### 9. Impostos a recuperar

|                     | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | 31/03/2015    | 31/12/2014    | 31/03/2015    | 31/12/2014    |
| ICMS a recuperar    | 9.988         | 11.165        | 10.241        | 11.985        |
| Antecipação de IRPJ | 4.917         | 6.061         | 6.114         | 6.867         |
| Antecipação de CSLL | 140           | 1.986         | 652           | 2.357         |
| Outros              | 938           | 1.561         | 8.157         | 6.533         |
|                     | <b>15.983</b> | <b>20.773</b> | <b>25.164</b> | <b>27.742</b> |

### 10. Outros créditos

|                                     | Controladora  |              | Consolidado   |               |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                     | 31/03/2015    | 31/12/2014   | 31/03/2015    | 31/12/2014    |
| Adiantamento ao fundo de propaganda | 5.463         | 4.268        | 5.463         | 4.268         |
| Créditos junto a franqueados        | 1.760         | 2.457        | 1.760         | 3.903         |
| Adiantamentos a fornecedores        | 2.901         | 975          | 2.369         | 2.525         |
| Adiantamentos a empregados          | 305           | 332          | 573           | 850           |
| Adiantamentos de viagens            | 1.844         | 846          | 1.853         | 848           |
| Despesas antecipadas                | 3.094         | 55           | 3.235         | 201           |
| Outros créditos a realizar          | 304           | -            | 2.561         | 2.808         |
|                                     | <b>15.671</b> | <b>8.933</b> | <b>17.814</b> | <b>15.403</b> |
| Circulante                          | 13.608        | 8.613        | 15.331        | 14.482        |
| Não circulante                      | 2.063         | 320          | 2.483         | 921           |

### 11. Imposto de renda e contribuição social

#### a) Impostos diferidos

|   | Controladora |              | Consolidado  |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 31/03/2015   | 31/12/2014   | 31/03/2015   | 31/12/2014   |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos:                           |              |              |              |              |
| Sobre diferenças temporárias  | 3.902        | 2.429        | 3.902        | 2.382        |
| Sobre prejuízos fiscais e bases negativas de cálculo da contribuição social | -            | -            | 2.252        | 1.742        |
| Total do imposto de renda e contribuição social diferidos                   | <b>3.902</b> | <b>2.429</b> | <b>6.154</b> | <b>4.124</b> |

A seguir demonstramos a reconciliação do ativo fiscal diferido:

|   | Controladora |              | Consolidado  |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 31/03/2015   | 31/12/2014   | 31/03/2015   | 31/12/2014   |
| Saldo de abertura                         | 2.429        | 4.800        | 4.124        | 5.514        |
| Imposto diferido reconhecido no resultado | 1.473        | (2.371)      | 2.030        | (1.390)      |
| Saldo final                               | <b>3.902</b> | <b>2.429</b> | <b>6.154</b> | <b>4.124</b> |

Os estudos e projeções efetuados pela Administração da Companhia indicam geração de resultados positivos futuros, em montante que possibilita a compensação futura dos créditos tributários nos próximos anos.

**Notas Explicativas****11. Imposto de renda e contribuição social--Continuação**a) Impostos diferidos--Continuação

Com base nas projeções de resultados tributáveis futuros, a estimativa de recuperação do saldo ativo de imposto de renda e contribuição social diferidos encontra-se demonstrada a seguir:

|       | <b>Controladora</b> | <b>Consolidado</b> |
|-------|---------------------|--------------------|
|       | <b>31/03/2015</b>   | <b>31/03/2015</b>  |
| 2015  | <b>3.093</b>        | <b>3.278</b>       |
| 2016  | <b>294</b>          | <b>1.045</b>       |
| 2017  | <b>294</b>          | <b>1.045</b>       |
| 2018  | <b>221</b>          | <b>786</b>         |
| Total | <b>3.902</b>        | <b>6.154</b>       |

b) Reconciliação entre a despesa de IRPJ e CSLL pela alíquota nominal e pela efetiva

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais do imposto de renda e contribuição social é demonstrada como segue:

|  | <b>Controladora</b> |                   | <b>Consolidado</b> |                   |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|  | <b>31/03/2015</b>   | <b>31/03/2014</b> | <b>31/03/2015</b>  | <b>31/03/2014</b> |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social                       | <b>30.907</b>       | 28.692            | <b>30.350</b>      | 26.997            |
| Alíquota vigente   | <b>34%</b>          | 34%               | <b>34%</b>         | 34%               |
| Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente        | <b>(10.508)</b>     | (9.755)           | <b>(10.319)</b>    | (9.179)           |
| IRPJ e CSLL diferidos sobre prejuízos não constituídos em empresas controladas | -                   | -                 | <b>(1.823)</b>     | (617)             |
| Efeito do IRPJ e CSLL sobre diferenças permanentes:                            |                     |                   |                    |                   |
| Benefício dos gastos com pesquisa e inovação tecnológica - Lei nº 11.196/05    | <b>292</b>          | 874               | <b>292</b>         | 874               |
| Equivalência patrimonial   | <b>(2.750)</b>      | (1.825)           | -                  | -                 |
| Despesa com plano de opções de ações   | <b>(447)</b>        | (426)             | <b>(447)</b>       | (426)             |
| Incentivos fiscais (PAT, Lei Rounet, outros)                                   | <b>122</b>          | 25                | <b>122</b>         | 25                |
| Outras diferenças permanentes  | <b>527</b>          | (152)             | <b>(32)</b>        | (241)             |
| Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício               | <b>(12.764)</b>     | (11.259)          | <b>(12.207)</b>    | (9.564)           |
| Corrente   | <b>(14.237)</b>     | (12.342)          | <b>(14.237)</b>    | (12.342)          |
| Diferido   | <b>1.473</b>        | 1.083             | <b>2.030</b>       | 2.778             |
| Total  | <b>(12.764)</b>     | (11.259)          | <b>(12.207)</b>    | (9.564)           |
| Taxa efetiva - %   | <b>41,30%</b>       | 39,24%            | <b>40,22%</b>      | 35,43%            |

**Notas Explicativas****12. Saldos e transações com partes relacionadas**a) Saldos e transações com empresas controladas e controladores

|  | 31/03/2015       |              |                      |              |                    |                        |               |               |
|--|------------------|--------------|----------------------|--------------|--------------------|------------------------|---------------|---------------|
|  | Ativo circulante |              | Ativo não circulante |              | Passivo circulante | Passivo não circulante | Transações    |               |
|  | Contas a receber | Estoque      | Créditos             | Mútuo        | Fornecedores       | Mútuo                  | Receitas      | Compras       |
| <b>Controladora</b>                          |                  |              |                      |              |                    |                        |               |               |
| Empresas controladas                         |                  |              |                      |              |                    |                        |               |               |
| ARZZ Co LLC                                  | -                | -            | 10.631               | -            | -                  | -                      | -             | -             |
| ARZZ International INC                       | -                | -            | 17.135               | -            | -                  | -                      | 1.646         | -             |
| ZZAB Comércio de Calçados Ltda.              | 26.530           | -            | -                    | -            | 150                | -                      | 32.721        | -             |
| ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda. | 1.126            | 5.492        | -                    | 6.023        | 1.931              | -                      | 1.115         | 26.237        |
| <b>Total Controladora</b>                    | <b>27.656</b>    | <b>5.492</b> | <b>27.766</b>        | <b>6.023</b> | <b>2.081</b>       | <b>-</b>               | <b>35.482</b> | <b>26.237</b> |
| <b>Consolidado</b>                           |                  |              |                      |              |                    |                        |               |               |
| Acionistas controladores                     | -                | -            | -                    | -            | -                  | 1.152                  | -             | -             |
| <b>Total Consolidado</b>                     | <b>-</b>         | <b>-</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>     | <b>-</b>           | <b>1.152</b>           | <b>-</b>      | <b>-</b>      |

|  | 31/12/2014       |                      |              |                    | 31/03/2014             |               |               |
|--|------------------|----------------------|--------------|--------------------|------------------------|---------------|---------------|
|  | Ativo circulante | Ativo não circulante |              | Passivo circulante | Passivo não circulante | Transações    |               |
|  | Contas a receber | Créditos             | Mútuo        | Fornecedores       | Mútuo                  | Receitas      | Compras       |
| <b>Controladora</b>                          |                  |                      |              |                    |                        |               |               |
| Empresas controladas                         |                  |                      |              |                    |                        |               |               |
| ARZZ Co LLC                                  | -                | 10.379               | -            | -                  | -                      | -             | -             |
| ARZZ International INC                       | -                | 12.191               | -            | -                  | -                      | 3.390         | -             |
| ZZAB Comércio de Calçados Ltda.              | 23.418           | -                    | -            | 433                | -                      | 29.591        | 1             |
| ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda. | 815              | -                    | 5.916        | -                  | -                      | 144           | 22.305        |
| <b>Total Controladora</b>                    | <b>24.233</b>    | <b>22.570</b>        | <b>5.916</b> | <b>433</b>         | <b>-</b>               | <b>33.125</b> | <b>22.306</b> |
| <b>Consolidado</b>                           |                  |                      |              |                    |                        |               |               |
| Acionistas controladores                     | -                | -                    | -            | -                  | 950                    | -             | -             |
| <b>Total Consolidado</b>                     | <b>-</b>         | <b>-</b>             | <b>-</b>     | <b>-</b>           | <b>950</b>             | <b>-</b>      | <b>-</b>      |



## Notas Explicativas

### 12. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação

#### b) Natureza, termos e condições das transações - empresas controladas

A Companhia mantém operações com partes relacionadas que são efetuadas em condições comerciais e financeiras, estabelecidas de comum acordo entre as partes. A transação mais comum é a venda de calçados e acessórios da Companhia (Controladora) para as lojas da ZZAB e para a ARZZ International Inc. (controladas) e a aquisição dos mesmos da fabricante ZZSAP (controlada).

As transações comerciais praticadas entre tais partes relacionadas seguem políticas de preços e prazos específicos estabelecidos entre as partes. O prazo médio de recebimento do saldo de partes relacionadas é de 74 dias, enquanto o prazo médio de pagamento do saldo das partes relacionadas é de 07 dias.

#### c) Remuneração da Administração

A remuneração da Administração ocorre por meio de pagamento de pró-labore e participação nos lucros. Em 31 de março de 2015 a remuneração total relativa aos benefícios de curto prazo (pró-labore e participação nos lucros) da Administração da Companhia foi de R\$1.644 (R\$951 em 31 de março de 2014), como segue:

|  | <u>31/03/2015</u> | <u>31/03/2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Remuneração fixa anual salário/ pró-labore | 1.076             | 951               |
| Remuneração variável bônus                 | 568               | -                 |
| Total da remuneração                       | <u>1.644</u>      | <u>951</u>        |

A Companhia possui plano de remuneração baseado em ações (Nota 30). No trimestre findo em 31 de março de 2015, a despesa com plano de opções de ações de Administradores totalizou R\$256 (R\$209 em 31 de março de 2014), e está sendo apresentada como despesa operacional antes do resultado financeiro.

A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-emprego, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração e seus empregados.

#### d) Transações ou relacionamentos com acionistas

Alguns diretores e conselheiros da Companhia detêm, de forma direta, uma participação total de 52,9% das ações da Companhia em 31 de março de 2015.

## Notas Explicativas

### 12. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação

#### e) Transações com outras partes relacionadas

A Companhia mantém contrato de prestação de serviços de assessoria jurídica nas áreas cível, trabalhista e tributária com o Escritório de Advocacia Procópio de Carvalho de propriedade do Sr. José Murilo Procópio de Carvalho, membro do Conselho de Administração da Companhia, e com a empresa Ethos Desenvolvimento S/C Ltda., de propriedade do Sr. José Ernesto Beni Bolonha, que presta consultoria em gestão de recursos humanos, também membro do Conselho de Administração da Companhia. Estas empresas receberam no trimestre findo em 31 de março de 2015 R\$26 e R\$137 (R\$24 e R\$147 em 31 de março de 2014), respectivamente.

A Companhia contratou serviços de consultoria empresarial do Instituto de Desenvolvimento Gerencial S.A., onde o Sr. Wellerson Cavaleiri, membro do Conselho de Administração da Companhia, participa como sócio. Esta empresa recebeu no trimestre findo em 31 de março de 2015 R\$74 (R\$1.065 em 31 de março de 2014).

### 13. Investimentos

Para fins de apresentação das Demonstrações Financeiras Intermediárias Consolidadas, o resultado e a posição financeira da controlada incluída no consolidado e investimento avaliado por equivalência patrimonial nas Demonstrações Financeiras Intermediárias da Controladora e Consolidado que tem a moeda funcional diferente da moeda de apresentação, foi convertido para moeda de apresentação. O mesmo procedimento é adotado para fins de apresentação, nas Demonstrações Financeiras Individuais da Controladora, do saldo do investimento, do resultado da equivalência patrimonial e das variações cambiais resultantes do processo de conversão onde: i) os saldos ativos e passivos são convertidos à taxa de câmbio vigente na data de encerramento das Demonstrações Financeiras Consolidadas; ii) as contas de resultado são convertidas pela cotação média mensal do câmbio; iii) todas as diferenças resultantes de conversão de taxas de câmbio são reconhecidas no Patrimônio Líquido, na Demonstração dos Resultados Abrangentes Consolidados, na linha "Ajustes de avaliação patrimonial"; e iv) os valores apresentados no fluxo de caixa são extraídos das movimentações convertidas dos ativos, passivos e resultados.

**Notas Explicativas****13. Investimentos--Continuação**

| Descrição                                     | Ativo   | Passivo | Patrimônio líquido | Capital social | Receita líquida | Resultado do período | % Partic. | Investimento/Provisão para perdas com investimentos |                | Resultado de equivalência patrimonial |                |
|---|---------|---------|--------------------|----------------|-----------------|----------------------|-----------|---|----------------|---------------------------------------|----------------|
|   |         |         |                    |                |                 |                      |           | 31/03/2015  | 31/12/2014     | 31/03/2015                            | 31/03/2014     |
| ZZAB Com. de Calçados Ltda.                   | 166.459 | 41.830  | 124.629            | 93.614         | 46.435          | (1.573)              | 99,99     | 124.629   | 126.678        | (1.573)                               | (1.907)        |
| ZZSAP Ind. e Com. de Calçados Ltda.           | 43.212  | 36.562  | 6.650              | 592            | 20.685          | (765)                | 99,99     | 6.650   | 6.939          | (765)                                 | (1.174)        |
| <b>Investimentos</b>                          |         |         |                    |                |                 |                      |           | <b>131.279</b>                                      | <b>133.617</b> | <b>(2.338)</b>                        | <b>(3.081)</b> |
| ARZZ International INC.                       | 28.672  | 45.672  | (17.000)           | 24.270         | 8.119           | (5.751)              | 100,00    | (17.000)  | (9.129)        | (5.751)                               | (2.287)        |
| <b>Provisão para perdas com investimentos</b> |         |         |                    |                |                 |                      |           | <b>(17.000)</b>                                     | <b>(9.129)</b> | <b>(5.751)</b>                        | <b>(2.287)</b> |
|   |         |         |                    |                |                 |                      |           | <b>114.279</b>                                      | <b>124.488</b> | <b>(8.089)</b>                        | <b>(5.368)</b> |

|   | Controladora   |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31/03/2015     | 31/12/2014     |
| Saldo no início do período, líquido da provisão para perdas | 124.488        | 125.184        |
| Integralização de capital                                   | -              | 5.721          |
| Ajuste de avaliação patrimonial ("CTA")                     | (2.120)        | -              |
| Equivalência patrimonial                                    | (8.089)        | (6.417)        |
| Saldo no final do período, líquido da provisão para perdas  | <b>114.279</b> | <b>124.488</b> |

## 14. Imobilizado

ITR - Informações Trimestrais - 31/03/2015 - AREZZO INDÚSTRIA E COMERCIO S/A

Versão : 1

| Notas Explicativas         | 31/03/2015    |                 |               | 31/12/2014    |                 |               |
|----------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                            | Custo         | Depreciação     | Líquido       | Custo         | Depreciação     | Líquido       |
| Controladora               |               |                 |               |               |                 |               |
| Computadores e periféricos | 9.914         | (5.040)         | 4.874         | 9.619         | (4.662)         | 4.957         |
| Móveis e utensílios        | 7.211         | (2.708)         | 4.503         | 7.019         | (2.554)         | 4.465         |
| Máquinas e equipamentos    | 6.284         | (2.153)         | 4.131         | 5.963         | (2.000)         | 3.963         |
| Instalações e showroom     | 14.466        | (3.940)         | 10.526        | 14.320        | (3.589)         | 10.731        |
| Veículos                   | 236           | (94)            | 142           | 236           | (67)            | 169           |
| Terrenos                   | 101           | -               | 101           | 101           | -               | 101           |
| <b>Total</b>               | <b>38.212</b> | <b>(13.935)</b> | <b>24.277</b> | <b>37.258</b> | <b>(12.872)</b> | <b>24.386</b> |

| Consolidado                | 31/03/2015     |                 |               | 31/12/2014     |                 |               |
|----------------------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
|                            | Custo          | Depreciação     | Líquido       | Custo          | Depreciação     | Líquido       |
| Computadores e periféricos | 11.932         | (6.163)         | 5.769         | 11.552         | (5.690)         | 5.862         |
| Móveis e utensílios        | 19.567         | (5.964)         | 13.603        | 19.045         | (5.479)         | 13.566        |
| Máquinas e equipamentos    | 15.624         | (5.748)         | 9.876         | 14.459         | (5.381)         | 9.078         |
| Instalações e showroom     | 63.010         | (15.836)        | 47.174        | 61.371         | (14.380)        | 46.991        |
| Veículos                   | 249            | (107)           | 142           | 249            | (80)            | 169           |
| Terrenos                   | 101            | -               | 101           | 101            | -               | 101           |
| <b>Total</b>               | <b>110.483</b> | <b>(33.818)</b> | <b>76.665</b> | <b>106.777</b> | <b>(31.010)</b> | <b>75.767</b> |

Os detalhes da movimentação do ativo imobilizado da Companhia estão demonstrados a seguir:

| Controladora         | Computadores e periféricos | Móveis e utensílios | Máquinas e equipamentos | Instalações e showroom | Veículos | Terrenos | Total   |
|----------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|----------|----------|---------|
| Saldos em 31/12/2013 | 2.375                      | 4.401               | 3.586                   | 9.752                  | 133      | 1.501    | 21.748  |
| Aquisições           | 204                        | 184                 | 74                      | 745                    | -        | -        | 1.207   |
| Depreciação          | (196)                      | (136)               | (94)                    | (275)                  | (4)      | -        | (705)   |
| Baixas               | -                          | -                   | -                       | -                      | -        | (1.400)  | (1.400) |
| Saldos em 31/03/2014 | 2.383                      | 4.449               | 3.566                   | 10.222                 | 129      | 101      | 20.850  |
| Saldos em 31/12/2014 | 4.957                      | 4.465               | 3.963                   | 10.731                 | 169      | 101      | 24.386  |
| Aquisições           | 295                        | 192                 | 320                     | 145                    | -        | -        | 952     |
| Depreciação          | (378)                      | (154)               | (152)                   | (350)                  | (27)     | -        | (1.061) |
| Saldos em 31/03/2015 | 4.874                      | 4.503               | 4.131                   | 10.526                 | 142      | 101      | 24.277  |

Taxa média de depreciação de 20% 10% 10% 10% 20% -

| Consolidado          | Computadores e periféricos | Móveis e utensílios | Máquinas e equipamentos | Instalações e showroom | Veículos | Terrenos | Total   |
|----------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------|------------------------|----------|----------|---------|
| Saldos em 31/12/2013 | 3.360                      | 11.840              | 7.750                   | 43.959                 | 133      | 1.501    | 68.543  |
| Aquisições           | 248                        | 1.535               | 186                     | 2.947                  | -        | -        | 4.916   |
| Depreciação          | (276)                      | (398)               | (244)                   | (1.528)                | (4)      | -        | (2.450) |
| Baixas               | (5)                        | (74)                | -                       | (95)                   | -        | (1.400)  | (1.574) |
| Saldos em 31/03/2014 | 3.327                      | 12.903              | 7.692                   | 45.283                 | 129      | 101      | 69.435  |
| Saldos em 31/12/2014 | 5.862                      | 13.566              | 9.078                   | 46.991                 | 169      | 101      | 75.767  |
| Aquisições           | 382                        | 535                 | 1.165                   | 1.573                  | -        | -        | 3.655   |
| Depreciação          | (475)                      | (498)               | (367)                   | (1.390)                | (27)     | -        | (2.757) |
| Saldos em 31/03/2015 | 5.769                      | 13.603              | 9.876                   | 47.174                 | 142      | 101      | 76.665  |

Taxa média de depreciação de 20% 10% 10% 10% 20% -

## 15. Intangível

| Controladora               | 31/03/2015    |                 |               | 31/12/2014    |                 |               |
|----------------------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                            | Custo         | Amortização     | Líquido       | Custo         | Amortização     | Líquido       |
| Marcas e patentes          | 3.112         | -               | 3.112         | 2.812         | -               | 2.812         |
| Direito de uso de lojas    | 1.078         | -               | 1.078         | 1.078         | -               | 1.078         |
| Direito de uso de sistemas | 66.360        | (15.961)        | 50.399        | 60.120        | (12.989)        | 47.131        |
| <b>Total</b>               | <b>70.550</b> | <b>(15.961)</b> | <b>54.589</b> | <b>64.010</b> | <b>(12.989)</b> | <b>51.021</b> |

| Consolidado                | 31/03/2015     |                 |               | 31/12/2014     |                 |               |
|----------------------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
|                            | Custo          | Amortização     | Líquido       | Custo          | Amortização     | Líquido       |
| Marcas e patentes          | 3.234          | -               | 3.234         | 2.928          | -               | 2.928         |
| Direito de uso de lojas    | 39.597         | -               | 39.597        | 39.598         | -               | 39.598        |
| Direito de uso de sistemas | 67.347         | (16.493)        | 50.854        | 61.017         | (13.467)        | 47.550        |
| <b>Total</b>               | <b>110.178</b> | <b>(16.493)</b> | <b>93.685</b> | <b>103.543</b> | <b>(13.467)</b> | <b>90.076</b> |

Os detalhes da movimentação dos saldos da Companhia estão apresentados a seguir:

| Controladora                | Marcas e patentes | Direito de uso de lojas | Direito de uso de sistemas | Total          |
|-----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|----------------|
| Saldos em 31/12/2013        | 2.655             | 1.078                   | 22.497                     | 26.230         |
| Aquisições                  | 10                | -                       | 4.867                      | 4.877          |
| Amortização                 | -                 | -                       | (734)                      | (734)          |
| Saldos em 31/03/2014        | 2.665             | 1.078                   | 26.630                     | 30.373         |
| Saldos em 31/12/2014        | 2.812             | 1.078                   | 47.131                     | 51.021         |
| <b>Aquisições</b>           | <b>300</b>        | <b>-</b>                | <b>6.240</b>               | <b>6.540</b>   |
| <b>Amortização</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>                | <b>(2.972)</b>             | <b>(2.972)</b> |
| <b>Saldos em 31/03/2015</b> | <b>3.112</b>      | <b>1.078</b>            | <b>50.399</b>              | <b>54.589</b>  |

Vida útil média estimada Indeterminada Indeterminada 5 anos

| Consolidado                 | Marcas e patentes | Direito de uso de lojas | Direito de uso de sistemas | Total          |
|-----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|----------------|
| Saldos em 31/12/2013        | 2.778             | 41.495                  | 22.841                     | 67.114         |
| Aquisições                  | 9                 | -                       | 4.935                      | 4.944          |
| Amortização                 | -                 | -                       | (759)                      | (759)          |
| Baixas                      | -                 | (842)                   | -                          | (842)          |
| Saldos em 31/03/2014        | 2.787             | 40.653                  | 27.017                     | 70.457         |
| Saldos em 31/12/2014        | 2.928             | 39.598                  | 47.550                     | 90.076         |
| <b>Aquisições</b>           | <b>306</b>        | <b>-</b>                | <b>6.331</b>               | <b>6.637</b>   |
| <b>Amortização</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>                | <b>(3.027)</b>             | <b>(3.027)</b> |
| <b>Baixas</b>               | <b>-</b>          | <b>(1)</b>              | <b>-</b>                   | <b>(1)</b>     |
| <b>Saldos em 31/03/2015</b> | <b>3.234</b>      | <b>39.597</b>           | <b>50.854</b>              | <b>93.685</b>  |

Vida útil média estimada Indeterminada Indeterminada 5 anos

## Notas Explicativas

### 15. Intangível--Continuação

Os principais investimentos realizados em “direito de uso de sistemas” estão relacionados ao processo de desenvolvimento e implantação do novo sistema integrado de gestão que entrou em operação no primeiro trimestre de 2015, com investimento adicional em 2015 de R\$4.584. O software de gestão selecionado pela Companhia foi o SAP.

Foi reconhecido no resultado do trimestre findo em 31 de março de 2015 o montante de R\$3.254 na Controladora e no Consolidado (R\$4.286 em 31 de março de 2014) relativos a despesas com pesquisa e desenvolvimento de novos produtos, registradas na rubrica de despesas gerais e administrativas da Companhia.

#### Teste de perda por redução ao valor recuperável dos intangíveis com vida útil indefinida

O teste de recuperação dos ativos intangíveis da Companhia não resultou na necessidade de reconhecimento de perda no exercício findo em 31 de dezembro de 2014, visto que o valor estimado de uso é superior ao valor líquido contábil na data da avaliação. Na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias, a Companhia avaliou a existência de fatores que pudessem impactar o valor de seus ativos e não constatou indicativos de que os mesmos possam ter sofrido desvalorização.

## 16. Empréstimos e financiamentos

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

|  | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31/03/2015    | 31/12/2014    | 31/03/2015    | 31/12/2014    |
| Capital de giro                          | -             | -             | 16.104        | 13.331        |
| Banco do Brasil (FINAME)                 | 12            | 12            | 1.338         | 1.055         |
| Adiantamento de contrato de câmbio (ACC) | 31.263        | 29.493        | 31.263        | 29.493        |
| FINEP                                    | 39.260        | 41.205        | 39.260        | 41.205        |
| BNDES Progeren                           | -             | -             | 10.173        | 14.323        |
| Outros                                   | -             | -             | -             | 3             |
|  | <b>70.535</b> | <b>70.710</b> | <b>98.138</b> | <b>99.410</b> |
| Circulante                               | 39.034        | 37.266        | 65.718        | 65.081        |
| Não circulante                           | 31.501        | 33.444        | 32.420        | 34.329        |

A taxa de juros e encargos incidentes sobre os empréstimos são:

- (i) Capital de Giro nos Estados Unidos da América: denominado em Dólares, acrescido pela taxa Libor média + 1,35% fixo ao ano.
- (ii) Leasing e Finame: 1,37% ao mês.
- (iii) Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC): denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros + Spread do Banco, média em 31/03/2015 de 1,34% ao ano.
- (iv) FINEP: Taxa de 4% e 5,25% ao ano, ou indexado TJLP.
- (v) Capital de Giro BNDES Progeren, taxa de TJLP + 2,5% ao ano.

**Notas Explicativas****16. Empréstimos e financiamentos--Continuação**Vencimentos dos contratos

- Capital de giro (Bank of America): vencimento em 11 de setembro de 2015;
- Banco do Brasil: parcelas mensais com vencimento final em agosto de 2015;
- ACC: diversos contratos com vencimento final até novembro de 2015;
- FINEP: vencimentos em 2014 até setembro de 2021; e
- BNDES PROGEREM: vencimento em 15 de novembro de 2015.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 31 de março de 2015 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

|              | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|--------------|---------------------|--------------------|
| 2016         | <b>6.666</b>        | <b>6.758</b>       |
| 2017         | <b>7.963</b>        | <b>8.184</b>       |
| 2018         | <b>9.882</b>        | <b>9.978</b>       |
| Após 2018    | <b>6.990</b>        | <b>7.500</b>       |
| <b>Total</b> | <b>31.501</b>       | <b>32.420</b>      |

Os empréstimos estão garantidos por aval dos acionistas controladores e também com carta de fiança bancária e não possuem cláusulas restritivas (“covenants”) relacionadas a indicadores financeiros.

Outras garantias e compromissos

A Companhia mantém um acordo de cooperação técnica e financeira com o Banco do Nordeste do Brasil S/A, com a finalidade de manter uma linha de financiamento destinada aos franqueados “Arezzo”, em empreendimentos instalados na área de atuação deste banco, utilizando-se recursos do Fundo Constitucional de Financiamento da Região Nordeste (FNE) em financiamentos para modernização de suas lojas (de terceiros), observados padrões próprios definidos pela Companhia, bem como para custos associados a essas operações, a título de capital de giro, se necessário.

Pelos termos do acordo, a Companhia será a garantidora dessas operações, por meio de carta fiança corporativa, quando contratadas pelos lojistas. Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, não existiam operações desta natureza contratadas pelos lojistas e, conseqüentemente, a Companhia não figurava como garantidora de nenhuma operação desta natureza.

A Companhia mantém um acordo de cooperação técnica e financeira com o Banco Alfa, com a finalidade de manter uma linha de financiamento destinada aos franqueados “Arezzo”, utilizando-se recursos do BNDES em financiamentos para modernização de suas lojas (de terceiros), observados padrões próprios definidos pela Companhia, bem como para custos associados a essas operações.

A Companhia é garantidora dessas operações. Em 31 de março de 2015 o saldo dessas operações garantidas pela Companhia era de R\$4.203 (R\$3.693 em 31 de dezembro de 2014).

Não há histórico de perdas para a Companhia em operações desta natureza.

## Notas Explicativas

### 17. Fornecedores

Os saldos estão assim compostos:

|                                 | Controladora  |               | Consolidado    |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|                                 | 31/03/2015    | 31/12/2014    | 31/03/2015     | 31/12/2014    |
| Fornecedores nacionais          | 95.140        | 63.891        | 104.445        | 70.271        |
| Partes relacionadas (Nota 12.a) | 2.081         | 433           | -              | -             |
| Fornecedores estrangeiros       | -             | 44            | -              | 44            |
|                                 | <b>97.221</b> | <b>64.368</b> | <b>104.445</b> | <b>70.315</b> |

### 18. Obrigações trabalhistas

Os saldos estão assim compostos:

|                                  | Controladora |               | Consolidado   |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | 31/03/2015   | 31/12/2014    | 31/03/2015    | 31/12/2014    |
| Salários a pagar                 | 50           | 5.810         | 1.021         | 7.398         |
| Provisão trabalhistas e encargos | 8.360        | 5.706         | 12.870        | 9.707         |
|                                  | <b>8.410</b> | <b>11.516</b> | <b>13.891</b> | <b>17.105</b> |

### 19. Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis

Os saldos estão assim compostos:

|             | Controladora |              | Consolidado  |              |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|             | 31/03/2015   | 31/12/2014   | 31/03/2015   | 31/12/2014   |
| Cível       | 265          | 484          | 313          | 507          |
| Tributária  | 1.675        | 1.675        | 2.044        | 2.044        |
| Trabalhista | 2.333        | 2.346        | 2.863        | 2.766        |
|             | <b>4.273</b> | <b>4.505</b> | <b>5.220</b> | <b>5.317</b> |

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho das ações em curso, como segue:

| Controladora         | Cível | Tributária | Trabalhista | Total |
|----------------------|-------|------------|-------------|-------|
| Saldos em 31/12/2013 | 502   | 1.185      | 2.162       | 3.849 |
| Adições/atualizações | 511   | 1.217      | 161         | 1.889 |
| Reversões/pagamentos | (533) | -          | (461)       | (994) |
| Saldos em 31/03/2014 | 480   | 2.402      | 1.862       | 4.744 |
| Saldos em 31/12/2014 | 484   | 1.675      | 2.346       | 4.505 |
| Adições/atualizações | 2     | -          | 57          | 59    |
| Reversões/pagamentos | (221) | -          | (70)        | (291) |
| Saldos em 31/03/2015 | 265   | 1.675      | 2.333       | 4.273 |

| Consolidado          | Cível | Tributária | Trabalhista | Total   |
|----------------------|-------|------------|-------------|---------|
| Saldos em 31/12/2013 | 524   | 1.554      | 2.765       | 4.843   |
| Adições/atualizações | 511   | 1.217      | 197         | 1.925   |
| Reversões/pagamentos | (533) | -          | (645)       | (1.178) |
| Saldos em 31/03/2014 | 502   | 2.771      | 2.317       | 5.590   |
| Saldos em 31/12/2014 | 507   | 2.044      | 2.766       | 5.317   |
| Adições/atualizações | 28    | -          | 361         | 389     |
| Reversões/pagamentos | (222) | -          | (264)       | (486)   |
| Saldos em 31/03/2015 | 313   | 2.044      | 2.863       | 5.220   |



**Notas Explicativas****19. Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis--Continuação**

Em março de 2014, a Companhia provisionou o montante de R\$1.217 relativo a auto de infração emitido pela Secretaria da Receita Federal em 31 de maio de 2013, referente ao não recolhimento do IRPJ, CSLL e Imposto sobre Operações de Crédito IOF sobre operações de mútuo, relativa aos períodos de junho/2008 a dezembro/2009. Em 01 de agosto de 2014, a provisão no montante de R\$727 referente ao Imposto sobre Operações de Crédito IOF foi revertida em função da adesão ao parcelamento federal determinado pela Lei 12.973 de 2014. A Companhia efetuou o pagamento do montante consolidado do parcelamento, no valor de R\$423 à vista em 22 de agosto de 2014. O processo referente ao IRPJ e CSLL encontra-se atualmente na esfera administrativa.

A Companhia e suas controladas estão envolvidas em outros processos de natureza cível, fiscal e trabalhista, nas esferas administrativas e judiciais, no montante aproximado de R\$45.248 na Controladora e no Consolidado, cuja estimativa de perda foi considerada como possível na opinião de seus consultores jurídicos, portanto não sujeitos a provisionamento.

Dentre estes outros processos, encontram-se os seguintes:

- i) Auto de infração emitido pela Secretaria da Receita Federal em 11 de junho de 2013, referente a IRPJ e CSLL contra a Companhia, que tem como um de seus objetos o questionamento da dedutibilidade fiscal da amortização do ágio decorrente da aquisição de participação efetuada pela BRICS Participações S.A. (BRICS) na Companhia a valor de mercado determinado por peritos independentes, o qual subseqüentemente foi incorporado pela Companhia por meio da operação de incorporação reversa, conforme divulgado na Nota 21.2, das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014. O ágio incorporado está sendo apresentado líquido da provisão retificadora, conforme requerido pela Instrução CVM nº 319/99, e representa o benefício fiscal decorrente da dedutibilidade do referido ágio. O processo relativo ao auto de infração encontra-se atualmente na esfera administrativa e segundo os advogados da Companhia, a expectativa de perda é considerada “possível”, no montante de R\$7.520.
- ii) Auto de infração emitido pela Secretaria Estadual da Fazenda do Rio Grande do Sul em 02 de abril de 2013, referente a acusação de creditamento indevido de ICMS, decorrente da remessa de mercadorias a adquirentes estabelecidos na Zona Franca de Manaus (ZFM) e Áreas de Livre Comércio (ALC's), relativa aos períodos de fevereiro/2008 a dezembro/2011, resultando na exigência de ICMS no montante atualizado de R\$5.033. O processo relativo ao auto de infração encontra-se atualmente na esfera administrativa e segundo os assessores jurídicos da Companhia, a expectativa de perda é considerada “possível”.

**Depósitos judiciais**

Em 31 de março de 2015, o saldo dos depósitos judiciais é de R\$5.405 na Controladora (R\$5.242 em 31 de dezembro de 2014) e R\$7.250 no Consolidado (R\$6.939 em 31 de dezembro de 2014).

## Notas Explicativas

### 20. Capital social e reservas

#### 20.1. Capital social

Em 31 de março de 2015, o Conselho de Administração aprovou o aumento de capital, no valor de R\$40.111, mediante a capitalização parcial da reserva de capital, sem emissão de novas ações.

|  | <b>Ações<br/>em milhares</b> | <b>Capital social<br/>R\$</b> |
|--|------------------------------|-------------------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2013                            | 88.637                       | 157.186                       |
| Aumento de capital com capitalização da reserva de capital | -                            | 62.000                        |
| Saldo em 31 de março de 2014                               | <u>88.637</u>                | <u>219.186</u>                |
| Saldo em 31 de dezembro de 2014                            | 88.682                       | 220.086                       |
| Aumento de capital com capitalização da reserva de capital | -                            | <b>40.111</b>                 |
| Saldo em 31 de março de 2015                               | <u><b>88.682</b></u>         | <u><b>260.197</b></u>         |

#### 20.2. Ações em tesouraria

Em 31 de março de 2014, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a criação de um programa de recompra de ações de emissão da Companhia para a manutenção em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação ("Programa de Recompra"). As negociações podiam ser realizadas pelo prazo de até 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias contados a partir de 31 de março de 2014, encerrando-se, portanto em 31 de março de 2015, sendo que, em 31 de março de 2015, a Companhia não havia recomprado nenhuma ação.

Em 30 de março de 2015, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a abertura de novo do programa de recompra de ações de emissão da Companhia para a manutenção em tesouraria e posterior cancelamento ou alienação ("Programa de Recompra"). As negociações poderão ser realizadas pelo prazo de até 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias contados a partir de 30 de março de 2015, encerrando-se, portanto em 29 de março de 2016. A negociação estará limitada a 4.238.629 (quatro milhões, duzentas e trinta e oito mil e seiscentos e vinte e nove) ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Companhia, representativas de 10% (dez por cento) do total de ações de emissão da Companhia em circulação no mercado, conforme definição do artigo 5º da instrução CVM 10/80. Até 31 de março de 2015, a Companhia não havia recomprado nenhuma ação.

**Notas Explicativas****21. Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos e propostos**Dividendos

De acordo com o Estatuto Social da Companhia, os acionistas fazem jus a um dividendo mínimo obrigatório equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição de reserva legal, conforme preconizado pela legislação societária. Os juros sobre capital próprio, quando calculados, são considerados como distribuição de lucros para fins de determinação do dividendo mínimo a ser distribuído.

Em 02 de março de 2015, o Conselho de Administração aprovou a proposta de destinação do lucro líquido do exercício social findo em 31 de dezembro de 2014, contemplando a proposta de distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$35.348. Em 24 de abril de 2015, a proposta de distribuição de dividendos foi aprovada na Assembleia Geral da Companhia.

Juros sobre o capital próprio - Lei nº 9.249/95

A Companhia, para fins de atendimento às normas fiscais, contabilizou os juros sobre o capital próprio pagos ou creditados no exercício em contrapartida à rubrica de "despesas financeiras". Para fins de preparação destas demonstrações financeiras, esses juros são revertidos do resultado contra a conta de lucros acumulados, conforme determinado pelas práticas contábeis. Sobre tais juros, foi retido o imposto de renda na fonte à alíquota de 15%, exceto para os acionistas comprovadamente isentos ou imunes, ou acionistas domiciliados em países ou jurisdições para os quais a legislação estabeleça alíquota diversa.

Em 17 de março de 2014, o Conselho de Administração aprovou a política de distribuição de proventos para os exercícios sociais de 2014 e 2015. Os valores a serem pagos relativos ao exercício de 2015, a título de juros sobre o capital próprio, são de R\$9.750 para cada semestre, e serão pagos em 30 de junho de 2015 e 30 de dezembro de 2015.

Os juros sobre o capital próprio creditados durante o exercício constituem-se em antecipação do dividendo mínimo obrigatório.

**22. Resultado por ação**

Em atendimento ao CPC 41 (IAS 33), a Companhia apresenta a seguir as informações sobre o resultado por ação para os trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014.

a) Lucro básico por ação

|   | <u>31/03/2015</u> | <u>31/03/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Lucro líquido do período (em milhares de reais) | <b>18.143</b>     | 17.433            |
| Média ponderada de ações emitidas (em milhares) | <b>88.683</b>     | 88.637            |
| Lucro básico por ação - R\$                     | <b>0,2046</b>     | 0,1967            |

b) Lucro diluído por ação

|  | <u>31/03/2015</u> | <u>31/03/2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Lucro líquido do período (em milhares de reais)  | <b>18.143</b>     | 17.433            |
| Média ponderada de ações emitidas (em milhares)  | <b>88.683</b>     | 88.637            |
| Ajuste por opções de compra de ações (em milhares)   | <b>208</b>        | 168               |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (em milhares) | <b>88.891</b>     | 88.805            |
| Lucro diluído por ação - R\$   | <b>0,2041</b>     | 0,1963            |

**Notas Explicativas****23. Receita líquida de vendas**

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

|                             | Controladora    |            | Consolidado     |            |
|-----------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
|                             | 31/03/2015      | 31/03/2014 | 31/03/2015      | 31/03/2014 |
| Receita bruta de vendas     |                 |            |                 |            |
| Mercado interno             | <b>246.566</b>  | 231.787    | <b>283.684</b>  | 266.307    |
| Mercado externo             | <b>9.190</b>    | 6.849      | <b>16.760</b>   | 9.536      |
| Devolução de vendas         | <b>(574)</b>    | (5.912)    | <b>(6.706)</b>  | (11.463)   |
| Descontos e abatimentos     | <b>(18)</b>     | (275)      | <b>(18)</b>     | (275)      |
| Impostos sobre vendas       | <b>(45.233)</b> | (40.180)   | <b>(57.478)</b> | (50.680)   |
| Receita operacional líquida | <b>209.931</b>  | 192.269    | <b>236.242</b>  | 213.425    |

**24. Informações por segmento**

A Companhia possui apenas um segmento operacional definido como calçados, bolsas e acessórios. A Companhia está organizada, e tem o seu desempenho avaliado, como uma única unidade de negócios para fins operacionais, comerciais, gerenciais e administrativos. Essa visão está sustentada nos seguintes fatores:

- não há divisões em sua estrutura para gerenciamento das diferentes linhas de produtos, marcas ou canais de venda;
- a sua unidade fabril opera para mais do que uma marca e canal de venda;
- as decisões estratégicas da Companhia estão embasadas em estudos que demonstram oportunidades de mercado e não apenas no desempenho por produto, marca ou canal.

Os produtos da Companhia são distribuídos por marcas (Arezzo, Schutz, Anacapri e Alexandre Birman) e canais (franquias, multimarca e lojas próprias) diferentes, no entanto, são controlados e gerenciados pela Administração como um único segmento de negócio, sendo os resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma centralizada.

Para fins gerenciais a Administração acompanha a receita bruta consolidada por marca e canal de venda, conforme demonstrado a seguir:

| Marca                      | Consolidado    |            |
|----------------------------|----------------|------------|
|                            | 31/03/2015     | 31/03/2014 |
| Receita bruta              | <b>300.444</b> | 275.843    |
| Arezzo - mercado interno   | <b>166.448</b> | 164.554    |
| Schutz - mercado interno   | <b>99.389</b>  | 88.248     |
| Anacapri - mercado interno | <b>15.885</b>  | 11.795     |
| Outros                     | <b>1.962</b>   | 1.710      |
| Mercado externo            | <b>16.760</b>  | 9.536      |

| Canal           | Consolidado    |            |
|-----------------|----------------|------------|
|                 | 31/03/2015     | 31/03/2014 |
| Receita bruta   | <b>300.444</b> | 275.843    |
| Franquias       | <b>146.017</b> | 145.905    |
| Multimarca      | <b>66.057</b>  | 55.598     |
| Lojas próprias  | <b>70.542</b>  | 63.928     |
| Outros          | <b>1.068</b>   | 876        |
| Mercado externo | <b>16.760</b>  | 9.536      |

A receita no mercado externo não está sendo demonstrada separadamente por área geográfica, pois representa em 31 de março de 2015, 6% (4% em 31 de março de 2014) da receita bruta. Não há clientes que individualmente sejam responsáveis por mais de 5% das vendas no mercado interno e externo.

## Notas Explicativas

### 25. Despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado consolidado por função. Conforme requerido pelo IFRS, apresenta, a seguir, o detalhamento da demonstração do resultado consolidado por natureza:

|   | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 31/03/2015       | 31/03/2014       | 31/03/2015       | 31/03/2014       |
| <b>Despesas por função</b>                        |                  |                  |                  |                  |
| Custo dos produtos vendidos                       | (138.530)        | (122.914)        | (140.342)        | (121.364)        |
| Despesas comerciais                               | (24.328)         | (20.556)         | (54.966)         | (47.721)         |
| Despesas administrativas e gerais                 | (16.105)         | (18.147)         | (17.794)         | (19.324)         |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | (1.346)          | (763)            | (813)            | (936)            |
|   | <b>(180.309)</b> | <b>(162.380)</b> | <b>(213.915)</b> | <b>(189.345)</b> |

|  | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31/03/2015       | 31/03/2014       | 31/03/2015       | 31/03/2014       |
| <b>Despesas por natureza</b>               |                  |                  |                  |                  |
| Depreciação e amortização                  | (4.033)          | (1.441)          | (5.784)          | (3.209)          |
| Despesas com pessoal                       | (21.562)         | (17.438)         | (35.811)         | (29.912)         |
| Matéria prima e materiais de uso e consumo | (138.560)        | (123.427)        | (140.659)        | (121.877)        |
| Fretes                                     | (4.353)          | (2.250)          | (5.364)          | (2.882)          |
| Despesas com ocupação de lojas             | -                | -                | (6.704)          | (6.438)          |
| Outras despesas operacionais               | (11.801)         | (17.824)         | (19.593)         | (25.027)         |
|  | <b>(180.309)</b> | <b>(162.380)</b> | <b>(213.915)</b> | <b>(189.345)</b> |

## 26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro

### a) Valor justo

O quadro a seguir apresenta as principais operações de instrumentos financeiros contratados, assim como os respectivos valores justos calculados pela Administração da Companhia.

|                                      | Consolidado    |             |                |             |
|--------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                                      | 31/03/2015     |             | 31/12/2014     |             |
|                                      | Valor contábil | Valor Justo | Valor contábil | Valor Justo |
| Caixa e equivalentes de caixa        | 7.536          | 7.536       | 10.831         | 10.831      |
| Aplicações financeiras               | 202.613        | 202.613     | 189.583        | 189.583     |
| Clientes e outras contas a receber   | 321.519        | 321.519     | 293.316        | 293.316     |
| Empréstimos e financiamentos         | 98.138         | 98.138      | 99.410         | 99.410      |
| Fornecedores e outras contas a pagar | 116.828        | 116.828     | 82.543         | 82.543      |

**Notas Explicativas****26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**a) Valor justo--Continuação

Em 31 de março de 2015, os ativos e passivos financeiros consolidados da Companhia estão classificados nas seguintes categorias de instrumentos financeiros:

|   | Mensuração  |                  |
|---|-------------|------------------|
|   | Valor justo | Custo amortizado |
| <b>Ativos</b>   |             |                  |
| <b>Empréstimos e recebíveis</b>                               |             |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa                                 | -           | 7.536            |
| Clientes e outras contas a receber                            | -           | 321.519          |
| <b>Ativos financeiros ao valor justo através do resultado</b> |             |                  |
| Aplicações financeiras  | 202.613     | -                |
| <b>Passivos</b>   |             |                  |
| <b>Outros passivos financeiros</b>                            |             |                  |
| Fornecedores e outras contas a pagar                          | -           | 116.828          |
| Empréstimos e financiamentos                                  | -           | 98.138           |

Os seguintes métodos e premissas foram adotados na determinação do valor justo:

- Aplicações financeiras - Os valores contábeis informados no balanço patrimonial são idênticos ao valor justo em virtude de suas taxas de remuneração serem baseadas na variação do CDI - Certificado de Depósito Interbancário, CDB - Certificado de Depósito Bancário e LFT - Letras Financeiras do Tesouro (Nota 6).
- Caixa e equivalentes de caixa, clientes e outras contas a receber, fornecedores e outras contas a pagar - Decorrem diretamente das operações da Companhia e controladas, sendo mensurados pelo custo amortizado e estão registrados pelo seu valor original, deduzido de provisão para perdas e ajuste a valor presente quando aplicável. O valor contábil se aproxima do valor justo tendo em vista o curto prazo de liquidação destas operações.
- Empréstimos e financiamentos - São classificados como passivos financeiros não mensurados ao valor justo e estão registrados pelo método do custo amortizado de acordo com as condições contratuais. Esta definição foi adotada, pois os valores não são mantidos para negociação, que de acordo com o entendimento da Administração, reflete a informação contábil mais relevante. Os valores justos destes financiamentos são equivalentes aos seus valores contábeis, por se tratarem de instrumentos financeiros com taxas que se equivalem às taxas de mercado e por possuírem características específicas.

a.1) *Hierarquia de valor justo*

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;

Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

**Notas Explicativas****26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**a) Valor justo--Continuação

Para a mensuração do valor justo de seus instrumentos financeiros, a Companhia adota a técnica de avaliação de preços cotados nos mercados ativos (Nível 1) e a técnica de avaliação de preços observáveis (Nível 2).

b) Exposição a riscos cambiais

O resultado das operações da Companhia e de suas controladas é afetado pelo fator de risco da taxa de câmbio do dólar norte-americano, devido ao fato que parte das receitas de vendas, estão vinculadas a esta moeda. Para minimizar o risco cambial, quase as totalidades de suas exportações possuem financiamentos atrelados à respectiva moeda.

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o valor da exposição líquida vinculada ao dólar norte-americano, é representado por:

|                              | <b>Consolidado</b> |                   |
|------------------------------|--------------------|-------------------|
|                              | <b>31/03/2015</b>  | <b>31/12/2014</b> |
| Contas a receber             | <b>39.477</b>      | 34.258            |
| Empréstimos e financiamentos | <b>(47.367)</b>    | (42.824)          |
| Exposição líquida            | <b>(7.890)</b>     | (8.566)           |

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos ativos e passivos em moeda estrangeira que a Companhia possuía exposição na data base de 31 de março de 2015, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações da taxa de câmbio.

No quadro a seguir são considerados três cenários, sendo o cenário provável o adotado pela Companhia. Esses cenários foram definidos com base na expectativa da Administração para as variações da taxa de câmbio nas datas de vencimento dos respectivos contratos sujeitos a estes riscos.

Além desse cenário a CVM por meio da Instrução nº 475 de 17 de dezembro de 2008 ("Instrução CVM 475") determinou que fossem apresentados mais dois cenários com uma apreciação de 25% e 50% da variável do risco considerado. Esses cenários estão sendo apresentados de acordo com o regulamento da CVM.

| <b>Operação</b>   | <b>Moeda</b> | <b>Cenário provável<br/>(Valor contábil)</b> | <b>Cenário A</b> | <b>Cenário B</b> |
|---|--------------|--|------------------|------------------|
| Depreciação da taxa de câmbio                               |              |  |                  |                  |
| Contas a receber em moeda estrangeira                       | R\$          | 39.477                                       | 49.346           | 59.216           |
| Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira           | R\$          | (47.367)                                     | (59.209)         | (71.051)         |
| Depreciação da Taxa em Referência para Taxa de Câmbio Dólar |              | 3,21   | 25%              | 50%              |
| Efeito no lucro antes da tributação                         | R\$          |  | 4,01             | 4,81             |
|   |              |  | <u>(1.973)</u>   | <u>(3.945)</u>   |

**Notas Explicativas****26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**b) Exposição a riscos cambiais--Continuação

Em outubro de 2012, a Companhia firmou instrumento de hedge derivativo no valor de US\$3.025 mil com o objetivo de reduzir a sua exposição cambial nas operações comerciais de exportação, considerando os valores de pedidos em carteira, sendo o vencimento em 06 de outubro de 2014. Em 31 de março de 2015, a Companhia não possuía novos contratos de instrumento de hedge.

Os ajustes decorrentes dos contratos de derivativos produziram os seguintes efeitos:

| <u>Demonstração do resultado</u>          | <u>31/03/2015</u> | <u>31/03/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ganho reconhecido no resultado financeiro | -                 | 180               |

O valor justo dos derivativos foi calculado com base em cotações oficiais de dólar futuro, tomou-se como referência a cotação do primeiro dólar futuro antes e depois do vencimento do derivativo na data do fechamento do exercício. A partir destes dados, calculou-se a média ponderada das taxas futuras para estimar-se o valor justo da operação no encerramento de cada exercício.

c) Exposição a riscos de taxas de juros

A Companhia está exposta a riscos relacionados a taxas de juros em função de empréstimos contratados vinculados à TJLP. As taxas estão divulgadas na Nota 16.

Em 31 de março de 2015, o saldo de empréstimos e financiamentos apresenta a seguinte composição em relação à taxa de juros:

|                                | <b>Consolidado</b> |          |
|--------------------------------|--------------------|----------|
|                                | <b>31/03/2015</b>  | <b>%</b> |
| Juros fixos                    | <b>45.611</b>      | 46%      |
| Juros com base na TJLP e Libor | <b>52.527</b>      | 54%      |
|                                | <b>98.138</b>      | 100%     |

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores nos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 31 de março de 2015, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações dos indicadores desses instrumentos.

No quadro a seguir são considerados três cenários, sendo o cenário provável o adotado pela Companhia. Com base nos valores da TJLP e da Libor vigentes em 31 de março de 2015, foi definido o cenário provável para o ano de 2015 e a partir deste calculadas variações de 25% e 50% conforme requerido pela Instrução CVM nº 475.



**Notas Explicativas****26. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**c) Exposição a riscos de taxas de juros--Continuação

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato. A data base utilizada para os financiamentos foi 31 de março de 2015 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

| <b>Operação</b>   | <b>Moeda</b> | <b>Cenário</b> | <b>Cenário A</b> | <b>Cenário B</b> |
|---|--------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>Aumento de despesa financeira</b>                          |              |                |                  |                  |
| Financiamentos – TJLP   | R\$          | 2.003          | 2.504            | 3.005            |
| Financiamentos – Libor  | R\$          | 64             | 80               | 96               |
|   |              | <u>2.067</u>   | <u>2.584</u>     | <u>3.101</u>     |
| Apreciação da taxa em<br>Referência para passivos financeiros |              |                | 25%              | 50%              |
| Libor   |              | 0,40%          | 0,50%            | 0,60%            |
| TJLP  |              | 5,50%          | 6,88%            | 8,25%            |

d) Instrumentos financeiros

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

e) Risco de crédito

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

f) Risco de liquidez

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

A tabela abaixo demonstra os pagamentos contratuais requeridos pelos passivos financeiros da Companhia:

|                                      | <b>Projeção incluindo juros futuros</b> |                      |                       |              |
|--------------------------------------|---|----------------------|-----------------------|--------------|
|                                      | <b>Até um ano</b>                       | <b>De 1 a 5 anos</b> | <b>Mais de 5 anos</b> | <b>Total</b> |
| Empréstimos e financiamentos         | 68.419                                  | 34.998               | 5.106                 | 108.523      |
| Fornecedores e outras contas a pagar | 116.828                                 | -                    | -                     | 116.828      |

g) Gestão de capital

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

### 27. Resultado financeiro

|  | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31/03/2015     | 31/03/2014     | 31/03/2015     | 31/03/2014     |
| Receitas financeiras:                      |                |                |                |                |
| Juros recebidos                            | 984            | 878            | 995            | 882            |
| Rendimento de aplicações financeiras       | 5.806          | 4.413          | 5.841          | 4.734          |
| Outras receitas                            | 433            | 163            | 343            | 303            |
|  | <b>7.223</b>   | <b>5.454</b>   | <b>7.179</b>   | <b>5.919</b>   |
| Despesas financeiras:                      |                |                |                |                |
| Despesas bancárias                         | (406)          | (484)          | (500)          | (576)          |
| Juros sobre financiamentos                 | (156)          | (447)          | (399)          | (1.136)        |
| Taxa de administração de cartão de crédito | -              | -              | (763)          | (1.016)        |
| Despesas com custas cartoriais             | (342)          | (136)          | (355)          | (137)          |
| Outras despesas                            | (160)          | (151)          | (348)          | (224)          |
|  | <b>(1.064)</b> | <b>(1.218)</b> | <b>(2.365)</b> | <b>(3.089)</b> |
| Varição cambial, líquida                   | 3.215          | (65)           | 3.209          | 87             |
| Total                                      | <b>9.374</b>   | <b>4.171</b>   | <b>8.023</b>   | <b>2.917</b>   |

### 28. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

|  | Controladora   |              | Consolidado  |              |
|--|----------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 31/03/2015     | 31/03/2014   | 31/03/2015   | 31/03/2014   |
| Plano de opção de ações (Nota 30)                  | (1.315)        | (1.255)      | (1.315)      | (1.255)      |
| Taxa de franquia                                   | -              | 200          | -            | 200          |
| Recuperação de despesas                            | 45             | 24           | 35           | 25           |
| Resultado na alienação de imobilizado e intangível | -              | 222          | -            | 48           |
| Outras (despesas) receitas, líquidas               | (76)           | 46           | 467          | 46           |
|  | <b>(1.346)</b> | <b>(763)</b> | <b>(813)</b> | <b>(936)</b> |

### 29. Compromissos com arrendamento operacional - locação de lojas

Os pagamentos mínimos futuros dos arrendamentos mercantis operacionais não canceláveis estão segregados da seguinte forma:

|                                  | Valor dos pagamentos mínimos em 31/03/2015 (Consolidado) |
|----------------------------------|--|
| Até um ano                       | 17.581   |
| Acima de um ano e até cinco anos | 25.177   |

A despesa média mensal de aluguéis pagos é de R\$1.970 (R\$1.538 em 2014). Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade entre quatro a cinco anos, sujeitos a encargos financeiros referentes a variação do IGPM ao ano, conforme especificado em cada contrato.

Em 31 de março de 2015, as despesas de aluguéis, líquidas dos impostos a recuperar, totalizaram R\$5.909 (R\$4.613 em 31 de março de 2014). O saldo da conta "Aluguéis a pagar" é de R\$992 (R\$3.643 em 31 de dezembro de 2014).

## Notas Explicativas

### 30. Plano de opção de ações

A composição para o plano de opções, considerando os prazos de carência para exercício das opções, está demonstrada a seguir:

| Prazo de carência a partir da outorga | Quantidade máxima de ações |                |                |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------|----------------|
|                                       | 1ª Outorga                 | 2ª Outorga     | 3ª Outorga     |
| Até 30 dias da data da outorga        | 45.059                     | 22.539         | 21.744         |
| A partir do primeiro aniversário      | 54.731                     | 158.228        | 195.787        |
| A partir do segundo aniversário       | 54.731                     | 158.228        | 195.787        |
| A partir do terceiro aniversário      | 109.462                    | 316.455        | 391.572        |
| <b>Total</b>                          | <b>263.983</b>             | <b>655.450</b> | <b>804.890</b> |

A movimentação do plano de opções está demonstrada a seguir:

|                            | 1ª Outorga     | 2ª Outorga     | 3ª Outorga     |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Saldo em 31/12/2013        | 178.875        | 631.911        | -              |
| Opções outorgadas          | -              | -              | 804.890        |
| Opções exercidas           | (23.957)       | -              | (21.744)       |
| Opções baixadas (*)        | (36.089)       | (125.207)      | (31.376)       |
| <b>Saldo em 31/12/2014</b> | <b>118.829</b> | <b>506.704</b> | <b>751.770</b> |
| Opções outorgadas          | -              | -              | -              |
| Opções exercidas           | -              | -              | -              |
| Opções baixadas (*)        | (51.747)       | (60.840)       | (3.640)        |
| <b>Saldo em 31/03/2015</b> | <b>67.082</b>  | <b>445.864</b> | <b>748.130</b> |

(\*) Opções baixadas pelo desligamento de funcionários participantes do plano de opções de ações.

No trimestre findo em 31 de março de 2015, a Companhia apurou o montante de R\$1.315 (R\$1.255 em 31 de março de 2014) referente à despesa do plano de opções reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

Na determinação do valor justo das opções das ações, foram utilizadas as premissas abaixo:

| Lote  | 1ª Outorga<br>Junho/2012 |         | 2ª Outorga<br>Junho/2013 |         | 3ª Outorga<br>Junho/2014 |         |
|---|--------------------------|---------|--------------------------|---------|--------------------------|---------|
|   | I                        | II      | I                        | II      | I                        | II      |
| Quantidade de ações                                 |                          |         |                          |         |                          |         |
| 1º Vencimento                                       | 68.231                   | 79.543  | 25.757                   | 165.286 | 29.395                   | 236.211 |
| 2º Vencimento                                       | N/A                      | 79.543  | N/A                      | 165.286 | N/A                      | 236.211 |
| 3º Vencimento                                       | N/A                      | 159.087 | N/A                      | 330.572 | N/A                      | 472.420 |
| Preço de exercício - (R\$)                          | 20,86                    | 20,86   | 27,61                    | 27,61   | 18,42                    | 18,42   |
| Valor justo por opção - (R\$)                       |                          |         |                          |         |                          |         |
| 1º Vencimento                                       | 6,66                     | 9,05    | 7,36                     | 13,82   | 4,95                     | 9,82    |
| 2º Vencimento                                       | N/A                      | 11,33   | N/A                      | 16,37   | N/A                      | 10,22   |
| 3º Vencimento                                       | N/A                      | 13,32   | N/A                      | 16,72   | N/A                      | 11,47   |
| Dividendos esperados ("Dividend yield")             | -                        | -       | 4,85%                    | 4,85%   | 5,03%                    | 5,03%   |
| Volatilidade do preço da ação                       | 40,36%                   | 40,36%  | 36,29%                   | 41,18%  | 27,95%                   | 40,91%  |
| Taxa de juro livre de risco                         |                          |         |                          |         |                          |         |
| 1º Vencimento                                       | 8,50%                    | 7,81%   | 7,86%                    | 10,47%  | 10,81%                   | 11,75%  |
| 2º Vencimento                                       | N/A                      | 8,59%   | N/A                      | 10,60%  | N/A                      | 11,80%  |
| 3º Vencimento                                       | N/A                      | 9,35%   | N/A                      | 10,69%  | N/A                      | 11,86%  |
| Período esperado até o vencimento - (dias corridos) |                          |         |                          |         |                          |         |
| 1º Vencimento                                       | 30                       | 365     | 30                       | 365     | 30                       | 365     |
| 2º Vencimento                                       | N/A                      | 730     | N/A                      | 730     | N/A                      | 730     |
| 3º Vencimento                                       | N/A                      | 1.095   | N/A                      | 1.095   | N/A                      | 1.095   |

**Notas Explicativas**  
**31. Subvenções governamentais**Crédito presumido de ICMS

A Companhia não usufruiu do benefício fiscal no trimestre findo em 31 de março de 2015 (R\$1.583 em 31 de março de 2014). Este montante foi registrado no resultado do período anterior, reduzindo as despesas relacionadas de impostos sobre vendas, conforme disposto o CPC 07 (IAS 20) - Subvenção e Assistência Governamentais.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Arezzo Indústria e Comércio S.A.

Belo Horizonte – MG

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Arezzo Indústria e Comércio S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Outros assuntos

##### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado – DVA, individual e consolidada, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 04 de maio de 2015.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6/F/RS

Guilherme Ghidini Neto

Contador CRC RS-067795/O-5