

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	9
DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	18
DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	34

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	59
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	60
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	61
Motivos de Reapresentação	62

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	89.766
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>89.766</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	45
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>45</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	18/12/2017	Juros sobre Capital Próprio	05/01/2018	Ordinária		0,23312

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
1	Ativo Total	1.073.626	1.032.957
1.01	Ativo Circulante	698.714	640.370
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	668	4.262
1.01.02	Aplicações Financeiras	306.663	298.951
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	306.663	298.951
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	306.663	298.951
1.01.03	Contas a Receber	292.656	250.299
1.01.03.01	Clientes	277.426	250.299
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	15.230	0
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	15.230	0
1.01.04	Estoques	47.306	36.267
1.01.06	Tributos a Recuperar	37.223	36.850
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	37.223	36.850
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	14.198	13.741
1.01.08.03	Outros	14.198	13.741
1.02	Ativo Não Circulante	374.912	392.587
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	54.672	52.611
1.02.01.03	Contas a Receber	10.766	11.490
1.02.01.03.01	Clientes	10.766	11.490
1.02.01.06	Tributos Diferidos	11.397	8.408
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	11.397	8.408
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	18.337	18.236
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	18.337	18.236
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	14.172	14.477
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	12.598	12.556
1.02.01.09.05	Outros Créditos	1.574	1.921
1.02.02	Investimentos	262.857	279.550
1.02.02.01	Participações Societárias	259.533	276.625
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	259.533	276.625
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	3.324	2.925
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	3.324	2.925
1.02.03	Imobilizado	20.834	21.561
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	20.834	21.561
1.02.04	Intangível	36.549	38.865
1.02.04.01	Intangíveis	36.549	38.865
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	4.139	3.927
1.02.04.01.03	Direitos de uso de Lojas	434	818
1.02.04.01.04	Direitos de uso de Sistemas	31.976	34.120

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2	Passivo Total	1.073.626	1.032.957
2.01	Passivo Circulante	283.697	268.202
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	20.236	29.621
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2.486	3.144
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	17.750	26.477
2.01.02	Fornecedores	127.100	96.555
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	127.005	96.453
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	95	102
2.01.03	Obrigações Fiscais	17.267	9.037
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	16.697	8.490
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	7.252	0
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	9.445	8.490
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	569	544
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1	3
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	109.042	108.193
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	109.042	108.193
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	8.907	8.908
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	100.135	99.285
2.01.05	Outras Obrigações	10.052	24.796
2.01.05.02	Outros	10.052	24.796
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	2.796	18.062
2.01.05.02.04	Outras	7.256	6.734
2.02	Passivo Não Circulante	99.301	99.795
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	15.321	17.548
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.321	17.548
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	15.321	17.548
2.02.02	Outras Obrigações	77.816	76.121
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	77.816	76.121
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	77.816	76.121
2.02.04	Provisões	6.164	6.126
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	6.164	6.126
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.233	4.195
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	256	256
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	1.675	1.675
2.03	Patrimônio Líquido	690.628	664.960
2.03.01	Capital Social Realizado	330.375	330.375
2.03.02	Reservas de Capital	45.676	44.369
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	21.470	21.470
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-2.191	-1.199
2.03.02.09	Reserva de plano de opções e ações restritas	26.397	24.098
2.03.04	Reservas de Lucros	289.406	292.202
2.03.04.01	Reserva Legal	43.707	43.707
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	178.358	178.358
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	64.658	64.658
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	2.796
2.03.04.10	Reserva para Investimento	2.683	2.683

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	27.114	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-1.943	-1.986

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	272.095	246.334
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-174.657	-156.326
3.03	Resultado Bruto	97.438	90.008
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-66.199	-61.175
3.04.01	Despesas com Vendas	-35.660	-34.089
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.572	-22.727
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.955	-48
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.012	-4.311
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	31.239	28.833
3.06	Resultado Financeiro	1.031	5.220
3.06.01	Receitas Financeiras	6.003	7.933
3.06.01.01	Receita Financeira	5.825	8.347
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	178	-414
3.06.02	Despesas Financeiras	-4.972	-2.713
3.06.02.01	Despesa Financeira	-4.195	-1.755
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	-777	-958
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	32.270	34.053
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-5.156	-11.878
3.08.01	Corrente	-8.145	-16.120
3.08.02	Diferido	2.989	4.242
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	27.114	22.175
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	27.114	22.175
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,30220	0,24961
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,30136	0,24828

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	27.114	22.175
4.02	Outros Resultados Abrangentes	43	643
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	150	0
4.02.02	Hedge de investimento no exterior, líquido dos impostos	-107	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	27.157	22.818

**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 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	25.259	60.790
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	38.902	41.382
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	32.270	34.053
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	5.156	4.731
6.01.01.03	Resultado na alienação de imobilizado e intangível	136	-3
6.01.01.04	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.012	4.311
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	38	698
6.01.01.06	Juros e Variação Cambial sobre Empréstimos e Financiamentos	1.366	414
6.01.01.07	Redimentos de Aplicação Financeira	-4.547	-7.069
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	402	2.658
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	-230	448
6.01.01.10	Outorga de opções de ações e ações restritas	2.299	1.141
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-13.643	19.408
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-27.203	-14.416
6.01.02.02	Estoques	-10.809	-3.216
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	-108	-3.813
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-911	965
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-43	-288
6.01.02.07	Fornecedores	30.545	47.414
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	-8.726	-5.698
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	3.095	-834
6.01.02.10	Outra Obrigações	517	-706
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.684	-49.160
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-2.330	-1.181
6.02.02	Resultado na alienação de imobilizado e intangível	82	5
6.02.03	Aplicações Financeiras	-154.909	-147.172
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	151.473	99.188
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-23.169	-10.007
6.03.02	Pagamento de Empréstimos	-2.227	-13.898
6.03.03	Pagamento de juros sobre empréstimos	-624	-383
6.03.04	Partes Relacionadas	1.594	4.274
6.03.05	Juros sobre o Capital Próprio	-20.920	0
6.03.09	Aquisição de Ações em Tesouraria	-992	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.594	1.623
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.262	81
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	668	1.704

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(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	330.375	44.369	292.202	0	-1.986	664.960
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	330.375	44.369	292.202	0	-1.986	664.960
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.307	-2.796	0	0	-1.489
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-992	0	0	0	-992
5.04.08	Outorga de opções de ações e ações restritas	0	2.299	0	0	0	2.299
5.04.10	Dividendos Propostos	0	0	-2.796	0	0	-2.796
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	27.114	43	27.157
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	27.114	0	27.114
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	43	43
5.05.02.06	Diferenças cambiais sobre conversão de operações estrangeiras	0	0	0	0	150	150
5.05.02.07	Hedge de investimento no exterior, líquido de impostos	0	0	0	0	-107	-107
5.07	Saldos Finais	330.375	45.676	289.406	27.114	-1.943	690.628

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(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	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.141	0	0	0	1.141
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.141	0	0	0	1.141
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	22.175	643	22.818
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	22.175	0	22.175
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	643	643
5.05.02.06	Diferenças cambiais sobre conversão de operações estrangeiras	0	0	0	0	643	643
5.07	Saldos Finais	310.008	40.695	321.999	22.175	-1.219	693.658

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
7.01	Receitas	319.208	287.306
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	319.610	289.066
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-402	-1.760
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-246.663	-221.417
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-221.787	-198.509
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-24.095	-22.320
7.02.04	Outros	-781	-588
7.03	Valor Adicionado Bruto	72.545	65.889
7.04	Retenções	-5.156	-4.731
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-5.156	-4.731
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	67.389	61.158
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	4.337	4.715
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.012	-4.311
7.06.02	Receitas Financeiras	6.004	7.933
7.06.03	Outros	345	1.093
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	71.726	65.873
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	71.726	65.873
7.08.01	Pessoal	27.956	23.358
7.08.01.01	Remuneração Direta	18.178	14.967
7.08.01.02	Benefícios	1.905	1.836
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.689	1.241
7.08.01.04	Outros	6.184	5.314
7.08.01.04.01	Participação dos Empregados no Lucro	1.842	2.948
7.08.01.04.02	Outros	2.043	1.225
7.08.01.04.03	Outorga de opções de ações e ações restritas	2.299	1.141
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	10.160	16.264
7.08.02.01	Federais	19.048	24.230
7.08.02.02	Estaduais	-8.994	-8.069
7.08.02.03	Municipais	106	103
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.496	4.076
7.08.03.01	Juros	2.610	384
7.08.03.02	Aluguéis	1.523	1.363
7.08.03.03	Outras	2.363	2.329
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	2.363	2.329
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	27.114	22.175
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	27.114	22.175

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
1	Ativo Total	1.072.759	1.049.899
1.01	Ativo Circulante	875.500	855.237
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	8.292	10.156
1.01.02	Aplicações Financeiras	325.046	327.764
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	325.046	327.764
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras avaliadas a valor justo	325.046	327.764
1.01.03	Contas a Receber	345.085	336.954
1.01.03.01	Clientes	345.085	336.954
1.01.04	Estoques	128.153	113.489
1.01.06	Tributos a Recuperar	51.568	51.127
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	51.568	51.127
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	17.356	15.747
1.01.08.03	Outros	17.356	15.747
1.02	Ativo Não Circulante	197.259	194.662
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	48.992	44.908
1.02.01.03	Contas a Receber	10.766	11.490
1.02.01.03.01	Clientes	10.766	11.490
1.02.01.06	Tributos Diferidos	15.075	11.533
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	15.075	11.533
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	23.151	21.885
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	19.265	19.117
1.02.01.09.05	Outros Créditos	3.886	2.768
1.02.02	Investimentos	3.324	2.925
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	3.324	2.925
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	3.324	2.925
1.02.03	Imobilizado	68.843	67.636
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	68.843	67.636
1.02.04	Intangível	76.100	79.193
1.02.04.01	Intangíveis	76.100	79.193
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	4.261	4.051
1.02.04.01.03	Direitos de uso de Lojas	38.327	39.603
1.02.04.01.04	Direitos de uso de Sistemas	33.512	35.539

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2	Passivo Total	1.072.759	1.049.899
2.01	Passivo Circulante	355.966	356.825
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	30.247	39.722
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3.869	5.154
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	26.378	34.568
2.01.02	Fornecedores	132.837	104.416
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	132.742	104.314
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	95	102
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.202	19.527
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	18.069	13.203
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	7.762	2.123
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	10.307	11.080
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	3.101	6.318
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	32	6
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	156.354	163.729
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	156.354	163.729
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	109.179	9.063
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	47.175	154.666
2.01.05	Outras Obrigações	15.326	29.431
2.01.05.02	Outros	15.326	29.431
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	2.796	18.062
2.01.05.02.04	Outras	12.530	11.369
2.02	Passivo Não Circulante	26.165	28.114
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	15.758	18.016
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.758	18.016
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	15.758	18.016
2.02.02	Outras Obrigações	1.238	1.232
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.238	1.232
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	1.238	1.232
2.02.04	Provisões	9.169	8.866
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	9.169	8.866
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6.838	6.535
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	287	287
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	2.044	2.044
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	690.628	664.960
2.03.01	Capital Social Realizado	330.375	330.375
2.03.02	Reservas de Capital	45.676	44.369
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	21.470	21.470
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-2.191	-1.199
2.03.02.09	Reserva de planos de opções e ações restritas	26.397	24.098
2.03.04	Reservas de Lucros	289.406	292.202
2.03.04.01	Reserva Legal	43.707	43.707
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	178.358	178.358
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	64.658	64.658
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	2.796
2.03.04.10	Reserva para Investimentos	2.683	2.683

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	27.114	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-1.943	-1.986

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	330.185	297.177
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-183.625	-167.113
3.03	Resultado Bruto	146.560	130.064
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-114.224	-100.706
3.04.01	Despesas com Vendas	-80.911	-74.953
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-31.465	-25.683
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.848	-70
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	32.336	29.358
3.06	Resultado Financeiro	1.225	5.079
3.06.01	Receitas Financeiras	6.890	10.140
3.06.01.01	Receitas Financeiras	6.284	9.685
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	606	455
3.06.02	Despesas Financeiras	-5.665	-5.061
3.06.02.01	Despesa Financeira	-4.907	-3.781
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	-758	-1.280
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	33.561	34.437
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.447	-12.262
3.08.01	Corrente	-9.989	-17.539
3.08.02	Diferido	3.542	5.277
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	27.114	22.175
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	27.114	22.175
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	27.114	22.175
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,30220	0,24961
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,30136	0,24828

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	27.114	22.175
4.02	Outros Resultados Abrangentes	43	643
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	150	643
4.02.02	Hedge de investimento no exterior, líquido dos impostos	-107	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	27.157	22.818
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	27.157	22.818

**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 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	30.161	53.953
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	40.923	38.257
6.01.01.01	Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	33.561	34.437
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	8.425	6.675
6.01.01.03	Resultado na alienação de imobilizado e intangível	57	-10
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	304	877
6.01.01.06	Juros e Variação Cambial sobre Empréstimos e Financiamentos	1.205	-299
6.01.01.07	Rendimento de Aplicação Financeira	-5.018	-7.978
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	402	2.658
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	-312	756
6.01.01.10	Outorga de opções de ações e ações restritas	2.299	1.141
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-7.372	16.146
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-8.207	-1.939
6.01.02.02	Estoques	-14.352	-9.346
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes	-2.660	-2.601
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-891	-4.812
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-148	-936
6.01.02.07	Fornecedores	28.421	46.587
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	-8.190	-5.691
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-2.502	-5.358
6.01.02.10	Variação de outros passivos circulantes	1.157	242
6.01.03	Outros	-3.390	-450
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-3.390	-450
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	804	-42.150
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-7.213	-3.254
6.02.02	Resultado na alienação de imobilizado e intangível	682	31
6.02.03	Aplicações Financeiras	-226.044	-231.078
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	233.379	192.151
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-32.852	-8.051
6.03.01	Captação de Empréstimos	4.566	6.330
6.03.02	Pagamentos de Empréstimos	-14.833	-14.001
6.03.03	Pagamento de juros sobre empréstimos	-679	-346
6.03.05	Juros sobre o Capital Próprio	-20.920	0
6.03.07	Créditos (Débitos) com Sócios	6	-34
6.03.09	Aquisição de Ações em Tesouraria	-992	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	23	-98
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.864	3.654
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	10.156	5.020
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	8.292	8.674

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(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	330.375	44.369	292.202	0	-1.986	664.960	0	664.960
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	330.375	44.369	292.202	0	-1.986	664.960	0	664.960
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.307	-2.796	0	0	-1.489	0	-1.489
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-992	0	0	0	-992	0	-992
5.04.08	Outrora de opções de ações e ações restritas	0	2.299	0	0	0	2.299	0	2.299
5.04.10	Dividendos Propostos	0	0	-2.796	0	0	-2.796	0	-2.796
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	27.114	43	27.157	0	27.157
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	27.114	0	27.114	0	27.114
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	43	43	0	43
5.05.02.06	Diferenças cambiais sobre conversão de operações estrangeiras	0	0	0	0	150	150	0	150
5.05.02.07	Hedge de investimento no exterior, líquido de impostos	0	0	0	0	-107	-107	0	-107
5.07	Saldos Finais	330.375	45.676	289.406	27.114	-1.943	690.628	0	690.628

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(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	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699	0	669.699
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699	0	669.699
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.141	0	0	0	1.141	0	1.141
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.141	0	0	0	1.141	0	1.141
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	22.175	643	22.818	0	22.818
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	22.175	0	22.175	0	22.175
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	643	643	0	643
5.05.02.06	Ajuste de avaliação patrimonial	0	0	0	0	643	643	0	643
5.07	Saldos Finais	310.008	40.695	321.999	22.175	-1.219	693.658	0	693.658

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
7.01	Receitas	389.211	349.573
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	389.613	351.333
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-402	-1.760
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-272.470	-246.176
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-215.789	-195.990
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-55.392	-49.050
7.02.04	Outros	-1.289	-1.136
7.03	Valor Adicionado Bruto	116.741	103.397
7.04	Retenções	-8.425	-6.675
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8.425	-6.675
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	108.316	96.722
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	7.789	11.212
7.06.02	Receitas Financeiras	6.890	10.141
7.06.03	Outros	899	1.071
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	116.105	107.934
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	116.105	107.934
7.08.01	Pessoal	45.392	39.671
7.08.01.01	Remuneração Direta	31.401	27.112
7.08.01.02	Benefícios	4.325	4.303
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.911	2.383
7.08.01.04	Outros	6.755	5.873
7.08.01.04.01	Participação dos Empregados no Lucro	1.890	2.982
7.08.01.04.02	Outros	2.566	1.750
7.08.01.04.03	Outorga de opções de ações e ações restritas	2.299	1.141
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	25.417	29.674
7.08.02.01	Federais	25.201	30.053
7.08.02.02	Estaduais	-308	-894
7.08.02.03	Municipais	524	515
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	18.182	16.414
7.08.03.01	Juros	1.486	681
7.08.03.02	Aluguéis	12.517	11.352
7.08.03.03	Outras	4.179	4.381
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	4.179	4.381
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	27.114	22.175
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	27.114	22.175

## Comentário do Desempenho

### 1. Visão geral da Companhia

#### Sobre a Arezzo&Co

Arezzo&Co é líder no setor de calçados, bolsas e acessórios femininos no Brasil. Acumulando 44 anos de história, comercializa atualmente mais de 12 milhões de pares de calçados por ano, além de bolsas e acessórios. Possui seis importantes marcas - Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Fiever e OWME.

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 lojas próprias, franquias, multimarcas, web commerce e lojas de departamento.

A Companhia encerrou o 1T18 em 571 franquias, 47 lojas próprias e em 2.379 lojas multimarcas no Brasil.

#### 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).

#### FIEVER

Uma alusão a FIVE (5ª marca do grupo) e FEVER (febre em inglês), nasceu em dezembro de 2015 como uma marca urbana, cool e despretensiosa voltada para o público jovem. O caminho que traça inclui o envolvimento de suas consumidoras na construção da marca, buscando sempre inovar, acompanhando o ritmo dessa geração. O ícone é o tênis *white sole* que traduz a essência da marca: prática, cool e versátil.

#### OWME

A OWME – que significa “own me”, dona do próprio caminho – foi criada após um ano de estudos e de pesquisas qualitativas e quantitativas com consumidoras de diferentes faixas etárias. Com estilo atemporal, a OWME busca atender uma crescente demanda das consumidoras por sapatos confortáveis e bonitos para todas as ocasiões.

## Comentário do Desempenho

### 1. Visão geral da Companhia

Resumo de Resultados	1T18	1T17	$\Delta$ 18 x 17
<b>Receita Líquida</b>	330.185	297.177	11,1%
<b>Lucro Bruto</b>	146.560	130.064	12,7%
<b>Margem bruta</b>	44,4%	43,8%	0,6 p.p.
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	40.761	36.033	13,1%
<b>Margem EBITDA<sup>1</sup></b>	12,3%	12,1%	0,2 p.p.
<b>Lucro líquido</b>	27.114	22.175	22,3%
<b>Margem líquida</b>	8,2%	7,5%	0,7 p.p.

Indicadores Operacionais	1T18	1T17	$\Delta$ 18 x 17
<b>Número de pares vendidos ('000)</b>	2.742	2.560	7,1%
<b>Número de bolsas vendidas ('000)</b>	358	267	34,1%
<b>Número de funcionários</b>	2.419	2.307	4,9%
<b>Número de lojas*</b>	625	562	63
<b>Próprias</b>	49	48	1
<b>Franquias</b>	576	514	62
<b>Outsourcing (% da produção total)</b>	90,3%	89,2%	1,1 p.p
<b>SSS<sup>2</sup> sell-in (franquias)</b>	3,7%	13,6%	-9,9 p.p
<b>SSS<sup>2</sup> sell-out (lojas próprias + web + franquias)</b>	8,4%	2,5%	5,9 p.p

\* Inclui 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. A partir do 4T16 a companhia passou a reportar o SSS sell-in líquido de descontos. 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 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 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 online.

## Comentário do Desempenho

Receita Bruta	1T18	Part%	1T17	Part%	Δ (%) 18 x 17
<b>Receita bruta total</b>	<b>407.691</b>		<b>368.397</b>		<b>10,7%</b>
<b>Mercado externo</b>	<b>30.481</b>	<b>7,5%</b>	<b>27.689</b>	<b>7,5%</b>	<b>10,1%</b>
<b>Mercado interno</b>	<b>377.210</b>	<b>92,5%</b>	<b>340.708</b>	<b>92,5%</b>	<b>10,7%</b>
<b>Por marca</b>					
<i>Arezzo</i>	218.731	58,0%	199.376	58,5%	9,7%
<i>Schutz</i>	103.221	27,4%	98.326	28,9%	5,0%
<i>Anacapri</i>	45.321	12,0%	33.760	9,9%	34,2%
<i>Outros<sup>1</sup></i>	9.937	2,6%	9.246	2,7%	7,5%
<b>Por canal</b>					
<i>Franquias</i>	191.418	50,7%	173.246	50,8%	10,5%
<i>Multimarcas</i>	85.702	22,7%	77.938	22,9%	10,0%
<i>Lojas próprias</i>	65.912	17,5%	62.608	18,4%	5,3%
<i>Web Commerce</i>	33.365	8,8%	25.307	7,4%	31,8%
<i>Outros<sup>2</sup></i>	813	0,2%	1.609	0,5%	(49,5%)

(1) Inclui as marcas A. Birman e Fiever apenas no mercado interno e outras receitas não específicas das marcas.

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

## Marcas

O primeiro trimestre do ano é marcado pela transição da coleção de Verão para a coleção de Inverno nas lojas. Seguindo a tendência positiva do mês de Dezembro, as marcas apresentaram uma boa performance de Same Store Sales (SSS) *sell out* ao longo do trimestre, sendo que todas apresentaram crescimento de receita vs. o ano anterior.

O período de liquidação - que tem início em Janeiro e se encerra após o Carnaval - foi 14 dias mais curto que no 1T17 e apresentou um aumento da participação dos produtos com preço cheio, além de um menor índice de remarcação. Sendo assim, a coleção de verão se encerrou com nível reduzido de sobras e, portanto, com maior *mark-up* médio para a rede.

Ainda durante o período de liquidação de Verão, a coleção de *Pre Fall* foi introduzida nas lojas, trazendo as tendências da coleção de Inverno e ao mesmo tempo testando a receptividade das consumidoras aos novos produtos - com antecedência e, consequentemente, com prazo para reação. O período de transição de coleções é sempre um momento importante para o modelo de negócios da Arezzo&Co, com diversas ações executadas para proporcionar novidades na experiência de compra, além de ampla divulgação nas redes sociais - ferramenta de marketing e engajamento com consumidoras cada vez mais utilizada pelas marcas da Arezzo&Co.

A marca **Arezzo** alcançou R\$218,7 milhões de receita bruta no 1T18, crescimento de 9,7% em relação ao 1T17, representando 58,0% das vendas do mercado interno. Em Janeiro, a marca introduziu sua coleção de *Pre Fall* nas lojas e firmou parceria com a Revista Vogue, com apostas da coleção sendo divulgadas nas redes sociais - da marca e da revista. O mês de Fevereiro, por sua vez, foi marcado pela participação no tradicional Baile da Vogue, posicionando a marca no evento de moda mais prestigiado do ano. Ainda em Fevereiro, a Arezzo atingiu a marca de 4 milhões de seguidoras no Instagram. Em Março, a Arezzo lançou sua coleção de Inverno, que teve mais uma vez como estrela da campanha a *uber model* Gisele Bündchen. O mês também contou com um evento ("talk show") transmitido ao vivo pelas redes sociais com apresentadoras de TV e atrizes de renome, o que gerou forte mobilização de clientes e *digital influencers* em torno da comunicação #SerMulher.

Além disso, o faturamento de Franquias e Multimarcas da marca ("sell-in") apresentou crescimento de 7,1% e 16,1% respectivamente ante o mesmo período de 2017. Já o Web Commerce da Arezzo continuou sua consolidação como importante canal para a marca, com crescimento de 40,3% no trimestre, representando 7,0% do faturamento, ante 5,5% no 1T17. Adicionalmente, vale destacar a performance de bolsas, que aumentou sua representatividade no *sell out* das lojas físicas para 20,7%.

A marca **Schutz** representou 27,4% do faturamento do mercado interno da Companhia, somando R\$ 103,2 milhões de receita bruta no 1T18, aumento de 5,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Seguindo a estratégia de aumentar sua participação no *sell out*, a categoria de bolsas continua sendo um destaque positivo, representando 23,6% do *sell out* monomarca. O canal de Web Commerce atingiu crescimento de 15,9% no trimestre e já representa 13,9% das vendas da marca. O canal Multimarcas teve crescimento de 9,2%. No mercado externo, o faturamento da marca cresceu 7,6% no 1T18 ante 1T17, em reais.

## Comentário do Desempenho

A Schutz entra agora em um novo ciclo, que traz consigo três frentes importantes de atuação. A primeira delas é a renovação do conceito de loja, que consiste em oferecer uma experiência de compra diferenciada para as clientes através do (i) uso de tecnologias inovadoras (como *smart-mirror* com leitor de RFID, *TV touch* com integração com o canal web e holograma de produtos de coleções futuras), (ii) elaboração de novo projeto arquitetônico com conceito mais acolhedor, sensação de "sala de estar" com check out remoto trazendo conforto e conveniência e (iii) mix de produtos revisado e coleções exclusivas. A marca começou o ano com a reinauguração de sua *flagship store* da Rua Oscar Freire no novo conceito de digital store e, na sequência, reinaugurou as lojas da *Madison Avenue* em Nova York e do Shopping JK Iguatemi em São Paulo. Assim como na loja do Iguatemi SP, reinaugurada em dezembro de 2017, as três lojas renovadas durante o trimestre registraram um impacto positivo no *Same Store Sales* (SSS) superior à 15% em média. Entre os próximos passos estão o *roll-out* do conceito para as demais lojas próprias da marca e adaptação do mesmo para posterior adoção pela rede de franqueados.

A segunda frente de atuação na Schutz é relacionada ao fortalecimento do posicionamento da marca, trazendo mais clareza e inovação ao seu propósito. Durante o trimestre, contratamos uma agência internacional, reconhecida por sua atuação estratégica em termos de *branding*, posicionamento e comunicação - para atuar de modo integrado no Brasil e nos EUA.

Por fim, a terceira frente de atuação da marca relaciona-se a um novo modelo de suprimento de franquias, ainda em fase piloto em parte da rede. Neste modelo, a marca participa ativamente da decisão de compra do franqueado e aumenta o volume de compras "*in-season*", proporcionando assim maior assertividade nas vendas, devido à reação mais rápida em toda a cadeia de valor, com redução de *lead times*. Em contrapartida, o modelo pressupõe um risco que passa a ser compartilhado entre franqueado e franqueadora, uma vez que parte dos *royalties* devidos passam a ser apurados e pagos sobre a performance de *sell out* mensal. Os resultados até o momento são encorajadores, com diferença de performance de *sell out* em torno de 5% entre o grupo piloto e o grupo de controle.

A marca **Anacapri** continuou seu processo de expansão, atingindo receita de R\$45,3 milhões no 1T18, com forte crescimento de 34,2% sobre o 1T17, encerrando o trimestre com 12,0% de representatividade no faturamento no mercado interno da Companhia, ante 9,9% no 1T17. O canal de Franquias obteve forte crescimento de 60,7%, fruto da abertura de 5 lojas no 1T18 - 39 lojas nos últimos doze meses – além do próprio aumento de SSS – resultado de um mix de produtos cada vez mais assertivo e aumento da penetração da marca no mercado nacional. Adicionalmente, o canal *Web Commerce* obteve expressivos 62,5% de crescimento, ganhando relevância cada vez maior para a marca.

Entre as principais realizações do trimestre destaca-se uma ação de carnaval com dois blocos carnavalescos da cidade de São Paulo (Beleza Rara e Banda Eva) - que gerou grande repercussão e engajamento entre as consumidoras. A coleção de Inverno - bem recebida pelas clientes e pelos franqueados – contou novamente com a atriz Isis Valverde como estrela da campanha. Em Março, a Anacapri apresentou o novo tênis da marca, o "*New Ana*", que veio para reforçar o portfólio de tênis já existentes. A divulgação do novo tênis contou com vitrines específicas, participação de influenciadoras digitais além de posts escritos por celebridades. Ainda em Março, a marca realizou encontros semanais no âmbito do Mês da Mulher, com convidadas especiais na loja *flagship* da Rua Oscar Freire em SP.

A marca **Alexandre Birman** apresentou um crescimento no trimestre de 10,7% vs 1T17, com aumento de SSS no Brasil bem como das vendas totais no exterior. Durante o trimestre, a marca esteve presente de modo espontâneo nos pés de importantes celebridades, como Meryl Streep, no Globo de Ouro e da atriz Lupita Nyong'o, que usou um sapato personalizado da marca para apresentar o Oscar 2018. Em março, a Alexandre Birman lançou sua coleção de Inverno na semana de moda de Paris através de um *showroom* temporário no Hotel Ritz e em seguida promoveu o lançamento de uma coleção cápsula em parceria com o renomado *e-commerce* alemão *My Theresa*. Ainda em Março, a marca reinaugurou sua loja no Shopping JK Iguatemi em São Paulo - a única no Brasil a contar com área exclusiva para personalização da sandália *best-seller* Clarita. Como próximos passos, a marca Alexandre Birman irá em breve abrir sua primeira *flagship store* internacional (na *Madison Avenue* em NY) e irá expandir sua presença na Europa através da inauguração de seu *showroom* próprio em Milão.

A marca **Fiever**, em continuidade com o fortalecimento da sua presença no mercado, teve como destaque o canal de *Web Commerce*, que apresentou crescimento de 79,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. No trimestre, a marca lançou a coleção de inverno "*Fiever Move in the City*" e seu novo tênis, o FIV5, que tem uma proposta mais atlética, diferente dos demais modelos, um pouco mais casuais. Seguindo a sua identidade de marca ligada à música, a Fiever esteve presente nos três dias do festival Lollapalooza SP em Março, com sua loja de customização de produtos. A marca continua seu processo de abertura de lojas, que poderá incluir franquias até o final de 2018.

## Comentário do Desempenho

A **OWME**, sexta marca do grupo, teve seu lançamento oficial no dia 22 de fevereiro, juntamente com a primeira venda de *sell in* para o canal Multimarca, concentrada em cerca de 100 clientes. O nível de venda superou de modo expressivo as expectativas da Companhia. Conforme divulgado anteriormente, a OWME conta com estilo atemporal e busca atender mulheres das classes AB1, acima de 35 anos, que possuam uma demanda crescente por sapatos confortáveis e com estilo. Seu conceito-chave - "*wellness*" - nasceu da ideia de simplificar o dia a dia das mulheres autoconfiantes e donas de si mesmas ("*Own*" + "*Me*"). Entre os diferenciais de produto estão as palmilhas elásticas e forros que garantem melhor respiro à pele, saltos mais grossos e estáveis, além de solas antiderrapantes. A marca inaugurou no dia 03 de maio a sua *flagship store* na Rua Oscar Freire em São Paulo e, de modo inédito no Brasil, lançou o "*test drive*", ferramenta na qual a consumidora pode agendar a experimentação do produto por até uma hora, caminhando pelo bairro dos Jardins, nas vizinhanças da loja. Além de gerar uma experiência sensorial totalmente inovadora para a cliente, a ferramenta contribui também para incrementar a base de CRM da marca.

### Canais

#### Monomarca – Franquias, Lojas Próprias e Web Commerce

Refletindo a estratégia da Companhia de fortalecimento das lojas monomarca, a rede de PDVs Arezzo&Co (Lojas Próprias + Franquias + Web Commerce) apresentou um expressivo crescimento de 12,2% nas vendas do *sell-out* no 1T18 em relação ao 1T17 devido, principalmente, ao forte crescimento do canal online e da abertura líquida de 62 franquias nos últimos 12 meses, além do aumento das vendas nas mesmas lojas, que foi de 8,4% no 1T18. A área de venda das lojas teve aumento de 7,4% em comparação ao 1T17, com a adição líquida de 38 lojas da marca Anacapri, 6 da marca Schutz, 16 da marca Arezzo, 2 da marca Fiever e 1 da marca Alexandre Birman, totalizando 2.864 m<sup>2</sup> (excluindo outlets).

A receita da Companhia proveniente das lojas monomarca, representadas por *sell in* de Franquias e *sell out* de Lojas Próprias e *Web Commerce*, apresentou crescimento de 11,3% no 1T18 ante o 1T17, em virtude principalmente do crescimento do canal de Franquias de 10,5% e do crescimento de 31,8% do canal *Web Commerce*.

O canal Franquias teve representatividade de 50,7% nas vendas domésticas no 1T18 e apresentou SSS *sell-in* de 3,7%, finalizando o período com nível de estoque adequado e saudável com contínua captura de margem bruta na rede. Cabe lembrar que no 1T17 a Companhia apresentou crescimento de SSS *Sell-in* de 13,6% representando assim uma base de comparação desafiadora para o período. Para efeitos de comparação, recomenda-se que os indicadores de SSS *sell in* e SSS *sell out* sejam analisados em um período de 12 meses, evitando assim possíveis efeitos de calendário, comuns à operação da Companhia.

#### Multimarcas

No 1T18, o faturamento do canal Multimarcas apresentou crescimento de 10,0% ante o 1T17. A performance positiva é reflexo da combinação de ações da Companhia como a conquista de novos clientes e o esforço contínuo para um maior cross-sell, tanto entre as marcas como através do aumento da representatividade de bolsas no mix das vendas.

Vale destacar também a performance da marca Arezzo, que cresceu suas vendas 16,1% no canal no trimestre, além da marca Schutz que cresceu 9,2% ante o 1T17.

As cinco marcas do grupo passaram a ser distribuídas através de 2.379 lojas no 1T18, crescimento de 6,7% ante o 1T17, e estão presentes em 1.253 cidades.

## Comentário do Desempenho

### Mercado Externo

No 1T18, a receita da Companhia no mercado externo, que inclui a operação do EUA e a exportação para o resto do mundo, foi 10,1% superior em relação ao 1T17, representando 7,5% da receita total.

Nos EUA, através das marcas Schutz e Alexandre Birman nos canais *Wholesale* (lojas de departamento, lojas online de terceiros e lojas multimarca), *Retail (flagship stores)* e *Web Commerce*, a receita da operação se manteve estável, impactada negativamente pelo calendário de faturamento da marca Alexandre Birman no canal de *Wholesale* e pela redução do volume de vendas para as "*independent stores*" na marca Schutz. Em contrapartida, essa redução de volume das "*independent stores*" foi compensada pelo forte crescimento das lojas de departamento convencionais no canal. A operação encerrou o trimestre representando 69,6% das vendas de mercado externo.

Já as exportações de nossos calçados para o resto do mundo tiveram um crescimento de 39,5% em dólares no 1T18 em comparação ao mesmo período de 1T17, por conta da conquista de novos clientes internacionais, localizados principalmente na Ásia e na Oceania. Em contrapartida, a Companhia continua com a estratégia de redução em nosso volume de vendas *private label*, que resultou em um aumento de 12,8p.p na margem bruta do canal no trimestre.

Histórico de lojas	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18
<b>Área de venda<sup>1,3</sup> - Total (m²)</b>	<b>38.623</b>	<b>38.930</b>	<b>39.351</b>	<b>41.211</b>	<b>41.487</b>
Área de venda - franquias (m²)	32.374	32.660	33.029	34.925	35.246
Área de venda - lojas próprias <sup>2</sup> (m²)	6.249	6.270	6.322	6.286	6.242
<b>Total de lojas no Brasil</b>	<b>555</b>	<b>560</b>	<b>569</b>	<b>611</b>	<b>618</b>
<b>Número de franquias</b>	<b>509</b>	<b>513</b>	<b>520</b>	<b>563</b>	<b>571</b>
Arezzo	368	369	369	382	385
Schutz	61	61	62	67	67
Anacapri	80	83	89	114	119
<b>Número de lojas próprias</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>48</b>	<b>47</b>
Arezzo	15	14	15	15	14
Schutz	22	22	22	22	22
Alexandre Birman	3	3	4	4	4
Anacapri	4	4	4	3	3
Fiever	2	4	4	4	4
<b>Total de lojas no Exterior</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Número de franquias	5	5	5	5	5
Número de lojas próprias	2	2	2	2	2

(1) Inclui metragens das lojas no exterior

(2) Inclui sete lojas do tipo Outlets cuja área total é de 2.100 m²

(3) Inclui metragens de lojas ampliadas

## Comentário do Desempenho

Principais indicadores financeiros	1T18	1T17	Δ (%) 18 x 17
<b>Receita Bruta</b>	407.691	368.397	10,7%
<b>Receita Líquida</b>	330.185	297.177	11,1%
<b>CMV</b>	(183.625)	(167.113)	9,9%
<b>Lucro bruto</b>	146.560	130.064	12,7%
<i>Margem bruta</i>	44,4%	43,8%	0,6 p.p
<b>SG&amp;A</b>	(114.548)	(100.706)	13,7%
<i>%Receita</i>	(34,7%)	(33,9%)	(0,8 p.p)
<b>Despesa comercial</b>	<b>(74.731)</b>	<b>(70.244)</b>	<b>6,4%</b>
Lojas próprias e Web Commerce	(31.464)	(29.681)	6,0%
Venda, logística e suprimentos	(43.267)	(40.563)	6,7%
<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(29.544)</b>	<b>(23.717)</b>	<b>24,6%</b>
<b>Outras (despesas) e receitas</b>	<b>(1.848)</b>	<b>(70)</b>	<b>2.540,0%</b>
<b>Depreciação e amortização - Despesa</b>	<b>(8.425)</b>	<b>(6.675)</b>	<b>26,2%</b>
<b>Depreciação e amortização - Custo</b>	(324)	-	n/a
<b>EBITDA</b>	40.761	36.033	13,1%
<i>Margem EBITDA</i>	12,3%	12,1%	0,2 p.p
<b>Lucro líquido</b>	27.114	22.175	22,3%
<i>Margem líquida</i>	8,2%	7,5%	0,7 p.p
<b>Capital de giro<sup>1</sup> - % da receita</b>	24,8%	24,1%	0,7 p.p
<b>Capital empregado<sup>2</sup> - % da receita</b>	36,6%	38,9%	(2,3 p.p)
<b>Dívida total</b>	172.112	97.191	77,1%
Dívida líquida <sup>3</sup>	(161.226)	(195.506)	(17,5%)
Dívida líquida/EBITDA	-0,8x	-1,0x	-

(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.

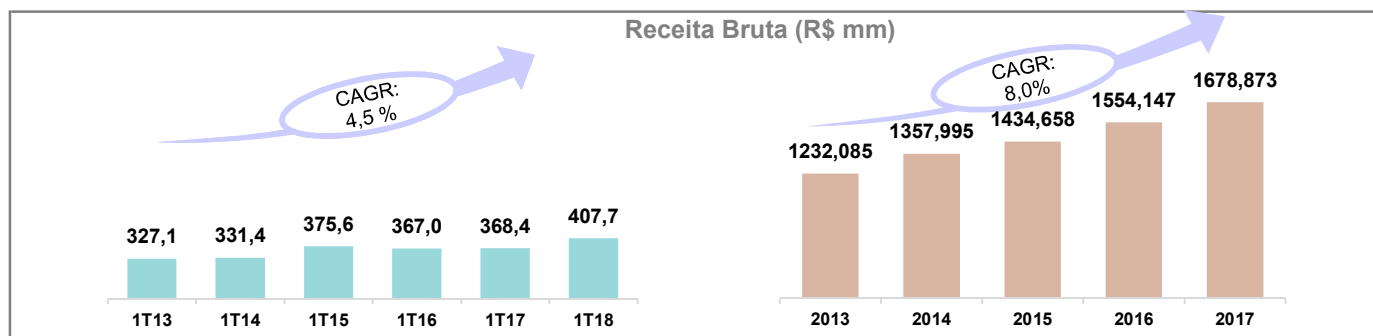
(2) Capital Empregado: Capital de Giro somado Ativo Permanente e Outros Ativos de Longo Prazo, descontando Imposto de renda e contribuição social diferido.

(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 Bruta

A receita bruta da Companhia atingiu R\$ 407,7 milhões neste trimestre, crescimento de 10,7% em relação ao 1T17. Dentre os principais fatores que resultaram nesse crescimento, destacam-se:

- i) crescimento de 31,8% do canal Web Commerce, alcançando 8,8% da receita bruta do mercado interno ante 7,4% no 1T17;
- ii) crescimento de 9,7% da receita da marca Arezzo vs o 1T17;
- iii) crescimento de 10,5% do canal de Franquias vs o 1T17.



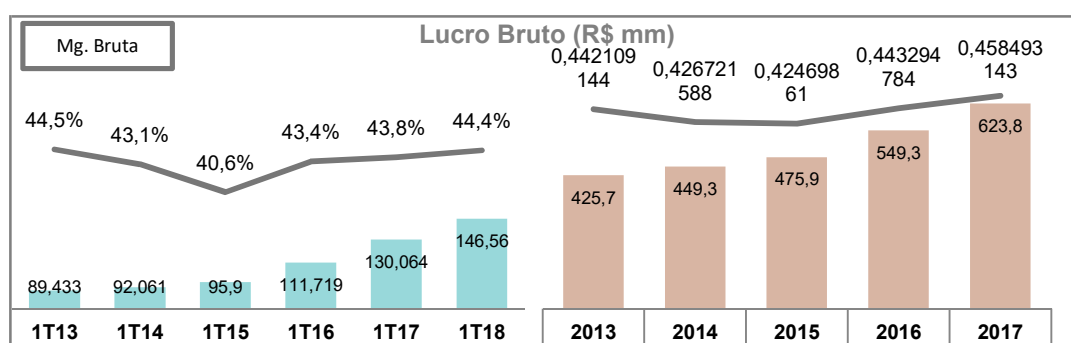
## Comentário do Desempenho

### Lucro Bruto

O lucro bruto do 1T18 totalizou R\$ 146,6 milhões, crescimento de 12,7% ante 1T17, com expansão de 60 bps na margem bruta, que alcançou 44,4% no 1T18.

Dentre os principais fatores, destacam-se (i) a melhora de margem bruta nos canais de sell-out (Lojas Próprias e *Web Commerce*), fruto da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins no canal, (ii) a maior participação do canal *Web Commerce* no mix, que representou 8,8% do faturamento bruto da Companhia no mercado interno, ante 7,4% no 1T17 e (iii) a melhora de margem bruta no mercado externo, no canal de exportações.

A partir de 2018 a depreciação da ZZSAP (fábrica) passou a ser contabilizada como custo e a impactar o CMV da Companhia. Em contrapartida, o mesmo efeito foi deduzido das despesas. Sem esse efeito, a margem bruta teria expandido 10bps adicionais.



### Despesas operacionais

A Companhia trabalha fortemente para controlar os níveis de despesas e adequá-las à evolução de suas vendas. No 1T18, as despesas foram impactadas pelos seguintes fatores: (i) reforço da estrutura de pessoal e de governança e (ii) despesas relacionadas aos projetos estratégicos da Companhia.

#### Despesas Comerciais

No 1T18, houve uma expansão de 6,4% das despesas comerciais quando comparadas ao 1T17, alcançando R\$74,7 milhões. Vale ressaltar que as despesas comerciais incluem despesas de Lojas Próprias e Web Commerce, que somaram R\$ 31,5 milhões, aumento de 6,0% em relação ao 1T17. O aumento nas despesas com Lojas Próprias e Web Commerce ficou abaixo tanto do crescimento de 12,9% da receita desses canais, bem como da inflação do período.

As despesas de Vendas, Logística e Suprimentos cresceram 6,7% no trimestre, incremento de R\$ 2,7 milhões frente ao 1T17.

Excluindo os gastos incrementais relacionados aos projetos da área de estratégia e inovação, tais como o lançamento da marca OWME, o programa Avanti (premiação para franqueados com melhores performances para investimento direto em suas operações), Valorizza (CRM), formato Light da marca Arezzo e a aceleração da expansão internacional da marca Alexandre Birman - o incremento de despesas seria de 2,2%, abaixo do crescimento de 11,2% das vendas dos canais de *sell-in* (Multimarcas, Franquias e Exportação).

#### Despesas Gerais e Administrativas

No 1T18, as despesas gerais e administrativas cresceram 24,6%, incremento de R\$5,8 milhões frente ao 1T17, com destaque para:

- (i) o crescimento da operação dos Estados Unidos, na ordem de R\$ 2,5 milhões,
- (ii) reforço da estrutura de pessoal e de governança da Companhia, na ordem de R\$2,0 milhões,
- (iii) o projeto de Sustentabilidade "Eternizze", na ordem de R\$ 0,4 milhão.

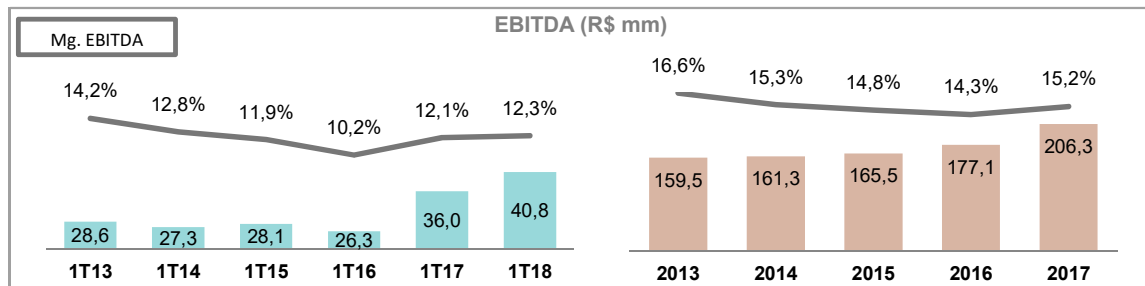
## Comentário do Desempenho

### EBITDA e margem EBITDA

A Companhia atingiu EBITDA de R\$40,8 milhões no 1T18, o que representa uma margem de 12,3% e um aumento de 13,1% em relação aos resultados apresentados no 1T17. Dentre os principais motivos, destacam-se:

- Crescimento de 11,1% na receita líquida ante o mesmo período do ano anterior;
- Expansão da margem bruta em 60bps, encerrando o 1T18 em 44,4%, parcialmente compensado pelo aumento de 13,7% nas despesas operacionais, conforme destacado anteriormente.

Excluindo a operação nos EUA, a margem EBITDA consolidada da Companhia aumentaria 200 bps no trimestre.

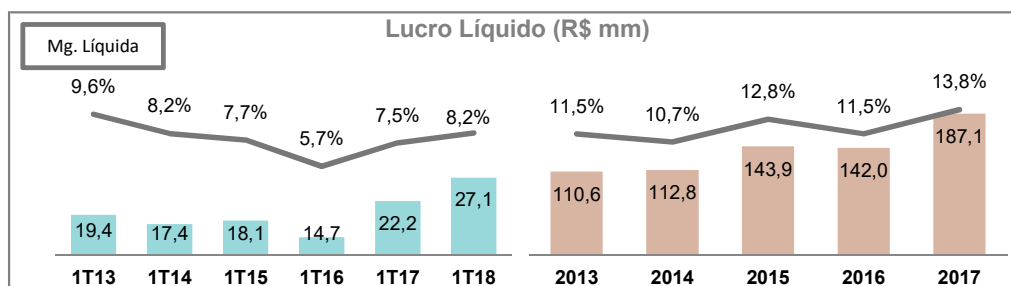


### Lucro líquido e margem líquida

A Companhia apresentou margem líquida de 8,2% no 1T18 e o lucro líquido do período somou R\$ 27,1 milhões, um crescimento de 22,3% ante o 1T17.

Vale destacar que no 4T17 a companhia obteve liminar que prevê a exclusão do recolhimento de IR e CSLL sobre o benefício fiscal relativo ao ICMS, o que se manteve válido durante o 1T18. Parte desse impacto foi compensado por um resultado financeiro menor, decorrente da menor remuneração do caixa líquido investido (redução da taxa básica de juros).

Reconciliação do EBITDA	1T18	1T17
<b>Lucro líquido</b>	27.114	22.175
(-) Imposto de renda e contribuição social	(6.447)	(12.262)
(-) Resultado financeiro	1.225	5.079
(-) Depreciação e amortização	(8.425)	(6.675)
<b>(=) EBITDA</b>	40.761	36.033



## Comentário do Desempenho

### Geração de caixa operacional

A Arezzo&Co gerou R\$ 30,2 milhões de caixa operacional no 1T18, montante inferior ao apresentado no 1T17.

Cabe destacar o pagamento de juros sobre capital próprio referentes ao 2º semestre de 2017 em 05 de janeiro de 2018, no montante de R\$20,9 milhões.

Além disso, no 1T17 excepcionalmente tivemos maior entrada de recursos, provenientes de clientes em atraso e de algumas postergações de títulos de 2016. O contas a pagar do 1T17, por sua vez, foi beneficiado por efeitos sazonais, não recorrentes no 1T18. Em termos de estoques, o número de dias permaneceu estável com relação ao ano anterior.

Geração de caixa operacional	1T18	1T17
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)</b>	<b>33.561</b>	<b>34.437</b>
<b>Depreciações e amortizações</b>	<b>8.425</b>	<b>6.675</b>
<b>Outros</b>	<b>(1.063)</b>	<b>(2.855)</b>
<b>Decréscimo (acréscimo) de ativos/passivos</b>	<b>(7.372)</b>	<b>16.146</b>
Contas a receber de clientes	(8.207)	(1.939)
Estoques	(14.352)	(9.346)
Fornecedores	28.421	46.587
Varição de outros ativos e passivos circulantes e não circulantes	(13.234)	(19.156)
<b>Pagamento de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(3.390)</b>	<b>(450)</b>
<b>Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais</b>	<b>30.161</b>	<b>53.953</b>

### Investimentos - CAPEX

Os investimentos da Companhia possuem três naturezas:

- i) Investimento em expansão ou reforma de pontos de venda próprios;
- ii) Investimentos corporativos que incluem TI, instalações, showrooms e escritório; e
- iii) Outros investimentos, principalmente relacionados à modernização da operação industrial.

No 1T18, a Arezzo&Co investiu R\$ 7,2 milhões em CAPEX, com destaque para (i) reforma de lojas de Schutz e Alexandre Birman no Brasil, (ii) implementação do sistema de *datacenter* da IBM e (iii) reforma da loja *flagship* da marca Schutz nos Estados Unidos (*Madison Avenue*).

Sumário de investimentos	1T18	1T17	$\Delta 18 \times 17$ (%)
<b>CAPEX total</b>	<b>7.213</b>	<b>3.254</b>	<b>121,6%</b>
Lojas - expansão e reformas	3.411	1.679	103,1%
Corporativo	2.330	1.181	97,3%
Outros	1.472	394	273,6%

## Comentário do Desempenho

### Posição de caixa e endividamento

A Companhia encerrou o 1T18 com caixa líquido de R\$ 161,2 milhões. No período, a política de endividamento se manteve conservadora, apresentando como principais características:

- Endividamento total de R\$172,1 milhões no 1T18 ante R\$97,2 milhões no 1T17;
- Endividamento de longo prazo de 9,2% da dívida total no 1T18, ante 25,5% no 1T17;
- O custo médio ponderado da dívida total da Companhia no 1T18 se manteve em níveis reduzidos.

Posição de caixa e endividamento	1T18	4T17	1T17
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>333.338</b>	<b>337.920</b>	<b>292.697</b>
<b>Dívida total</b>	<b>172.112</b>	<b>181.745</b>	<b>97.191</b>
Curto prazo	156.354	163.729	72.385
% dívida total	90,8%	90,1%	74,5%
Longo prazo	15.758	18.016	24.806
% dívida total	9,2%	9,9%	25,5%
<b>Dívida líquida</b>	<b>(161.226)</b>	<b>(156.175)</b>	<b>(195.506)</b>

### ROIC (Retorno sobre o Capital Investido)

O retorno sobre o capital investido (ROIC) novamente apresentou forte crescimento no 1T18, atingindo o patamar de 30,2%. Entre os fatores responsáveis pela melhora estão:

- Crescimento do NOPAT em 32,4% ante 1T17;
- Ações de melhoria de capital de giro, com foco contínuo na redução de estoques e fornecedores;
- Redução de ativo permanente, resultado da menor representatividade de lojas próprias no mix da Companhia.

Resultado operacional	1T18	1T17	1T16	$\Delta 18 \times 17$ (%)
EBIT (LTM)	176.611	160.613	139.032	10,0%
+ IR e CS (LTM)	(22.648)	(44.318)	(41.482)	(48,9%)
<b>NOPAT</b>	<b>153.963</b>	<b>116.295</b>	<b>97.550</b>	<b>32,4%</b>
Capital de giro <sup>1</sup>	345.346	307.837	308.783	12,2%
Ativo permanente	148.267	157.656	165.318	(6,0%)
Outros ativos de longo prazo <sup>2</sup>	33.917	28.275	27.637	20,0%
<b>Capital empregado</b>	<b>527.530</b>	<b>493.768</b>	<b>501.738</b>	<b>6,8%</b>
<b>Média do capital empregado<sup>3</sup></b>	<b>510.649</b>	<b>497.753</b>		<b>2,6%</b>
<b>ROIC<sup>4</sup></b>	<b>30,2%</b>	<b>23,4%</b>		

(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) Descontados do IR e Contribuição Social diferidos.

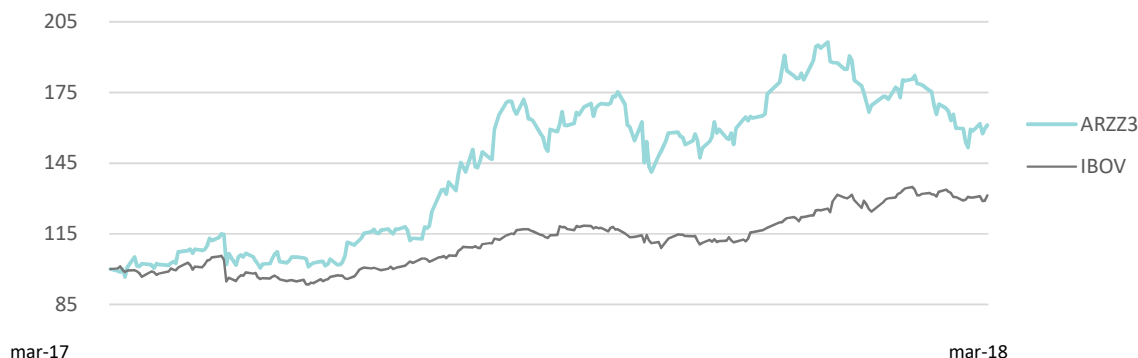
(3) Média de capital empregado no período e no mesmo período do ano anterior.

(4) ROIC: NOPAT dos últimos 12 meses dividido pelo capital empregado médio.

## Comentário do Desempenho

### 3. Mercado de capitais e Governança Corporativa

Em 31 de março de 2018, a capitalização de mercado da Companhia era de R\$4,54 bilhões (cotação R\$ 50,55), crescimento de 61,1% quando comparado ao mesmo período de 2017.



Arezzo&Co	
Ações emitidas	89.765.882
Ticker	ARZZ3
Início de negócios	02/02/2011
Cotação (29/03/2018)	50,55
Market Cap	4.537.665.335
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>	(22%)
2016 <sup>6</sup>	27%
2017 <sup>7</sup>	118%
2018 <sup>8</sup>	(10%)

(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 30/12/2015

(6) Período de 04/01/2016 até 29/12/2016

(7) Período de 02/01/2017 até 28/12/2017

(8) Período de 02/01/2018 até 29/03/2018

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\$)
2017	-	Dividendos	R\$2.795.920,81	R\$0,03116590482

(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.arezco.com.br](http://www.arezco.com.br).

## Comentário do Desempenho

### 4. Relacionamento com os Auditores Independentes

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras da Arezzo&Co relativos ao período findo em 31 de março de 2018 foram realizados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes ("PwCAI"). Não foram prestados outros serviços à Arezzo por essa firma ou outras firmas relacionadas.

### 5. 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@arezzo.com.br](mailto:ri@arezzo.com.br) ou por telefone: (11) 2132-4300.

### 6. 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 2018 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 DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(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 - sala 402 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 2018, a Companhia contava com 571 franquias no Brasil e 5 no exterior; 47 lojas próprias no Brasil e 2 lojas próprias no exterior; e um canal “web commerce” destinado à venda de produtos das marcas Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman e Fiever.

Em 22 de fevereiro de 2018 foi lançada a marca OWME. A primeira loja da nova marca será inaugurada em maio, em São Paulo, assim como seu e-commerce.

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 informações contábeis intermediárias condensadas individuais e consolidadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas, e estão sendo apresentadas para o período de 3 meses findo em 31 de março de 2018, 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 do Formulário Informações Trimestrais – ITR.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****2. Políticas contábeis--Continuação****2.1. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras--Continuação**

Na preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, 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 2017, exceto quando divulgados.

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR 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 2017.

Com o objetivo de se evitar redundâncias na apresentação das informações intermediárias e para fins de atendimento do artigo 29 da Instrução CVM nº 480/09, a Companhia indica a seguir o número das notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017 e não repetidas total ou parcialmente nestas informações intermediárias: 2 – Políticas contábeis (parcialmente), 9 – Impostos a recuperar, 10 – Outros créditos, 18 – Obrigações trabalhistas, 19 – Obrigações fiscais e sociais, 20 – Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis e 31 – Cobertura de seguros.

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR da Companhia para o período de 3 meses findo em 31 de março de 2018 foram aprovadas em Reunião do Conselho de Administração realizada em 07 de maio de 2018.

**2.2. Bases de consolidação**

As informações contábeis intermediárias condensadas consolidadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR incluem as operações da Companhia e das seguintes controladas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

Controladas	Participação total - %			
	2018		2017	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	99,99	-	99,99	-
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	99,99	-	99,99	-
ZZEXP Comercial Exportadora S/A	99,99	-	99,99	-
ARZZ International, INC.	100,00	-	100,00	-
ARZZ Co LLC	-	100,00	-	100,00
Schutz 655 LLC	-	100,00	-	100,00
Schutz Cali LLC	-	100,00	-	100,00

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

---

**2. Políticas contábeis--Continuação****2.2. Bases de consolidação--Continuação**

As controladas são integralmente consolidadas a partir da data de formação, 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 informações contábeis intermediárias 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 período é atribuído integralmente aos acionistas controladores uma vez que a participação dos não controladores representa 0,0001% do consolidado.

**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 2017.

**4. Pronunciamentos novos ou revisados**

A partir de 1º de janeiro de 2018 as políticas contábeis, no que se refere às receitas de contratos de clientes e aos instrumentos financeiros, estão consistentes com os novos pronunciamentos do CPC e IFRS (CPC 47/IFRS 15 – Receita com contratos de clientes e CPC 48/IFRS 9 – Instrumentos financeiros).

As alterações e revisões de normas emitidas pelo IASB com efeito a partir de 1º janeiro de 2018 não produziram impactos significativos nas demonstrações financeiras.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****5. Caixa e bancos**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Caixa	89	114	528	846
Bancos	579	4.148	7.764	9.310
	<b>668</b>	<b>4.262</b>	<b>8.292</b>	<b>10.156</b>

**6. Aplicações financeiras**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Circulante				
Renda fixa (a)	77	2.686	259	3.784
Fundo de Investimento Exclusivo				
CDB	20.652	16.821	21.878	18.394
Operações Compromissadas	-	7.961	-	8.706
Letras Financeiras (CEF)	34.691	29.187	36.751	31.917
Letras Financeiras do Tesouro	251.243	242.296	266.158	264.963
	<b>306.663</b>	<b>298.951</b>	<b>325.046</b>	<b>327.764</b>

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

**Fundo de investimento exclusivo**

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. O fundo de investimento não tem obrigações financeiras significativas. As obrigações financeiras limitam-se às taxas de gestão de ativos, às taxas de custódia, às taxas de auditoria e às despesas.

O fundo é exclusivamente para o benefício da Companhia e de suas controladas. Desta forma, de acordo com a instrução CVM 408/04, a aplicação financeira no fundo de investimento no qual a Companhia tem participação exclusiva foi consolidada.

Em 31 de março de 2018, a remuneração média dos investimentos do fundo e aplicações é de 100,63% do CDI. Os ativos são compostos em 80% por Letras Financeiras do Tesouro - LFT e 88,97% 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 2018, a Companhia não possuía aplicações dadas em garantia junto a instituições financeiras.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****7. Contas a receber de clientes**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Duplicatas - clientes nacionais	<b>260.524</b>	234.386	<b>260.452</b>	234.686
Duplicatas - clientes estrangeiros	<b>10.579</b>	11.558	<b>37.669</b>	43.194
Duplicatas - partes relacionadas (Nota 10.a)	<b>20.301</b>	18.655	-	-
Cheques	<b>33</b>	33	<b>104</b>	115
Cartões de crédito	-	-	<b>60.917</b>	73.338
	<b>291.437</b>	264.632	<b>359.142</b>	351.333
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(3.245)</b>	(2.843)	<b>(3.291)</b>	(2.889)
	<b>288.192</b>	261.789	<b>355.851</b>	348.444
Circulante	<b>277.426</b>	250.299	<b>345.085</b>	336.954
Não circulante	<b>10.766</b>	11.490	<b>10.766</b>	11.490

A composição das contas a receber (clientes estrangeiros) por moeda é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
USD	<b>10.483</b>	11.464	<b>32.952</b>	39.510
EUR	<b>96</b>	94	<b>4.717</b>	3.684
	<b>10.579</b>	11.558	<b>37.669</b>	43.194

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Saldo no início do período	<b>(2.843)</b>	(1.723)	<b>(2.889)</b>	(1.769)
Adições	<b>(402)</b>	(9.375)	<b>(402)</b>	(9.375)
Realizações	-	8.255	-	8.255
Saldo no final do período	<b>(3.245)</b>	(2.843)	<b>(3.291)</b>	(2.889)

A Companhia efetua avaliação de risco do contas a receber periodicamente e reconheceu no período findo em 31 de março de 2018 uma provisão adicional de R\$402 (R\$2.658 em 31 de março de 2017), assim a Administração entende que o saldo da provisão é suficiente para cobrir os riscos do contas a receber.

Ainda no período findo em 31 de março de 2018 a Companhia reconheceu R\$1.270 (R\$655 em 31 de março de 2017) referentes a perdas no recebimento de crédito, classificado em despesas comerciais.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**8. Estoques**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Produtos acabados	<b>42.100</b>	30.051	<b>105.181</b>	90.444
Matéria prima	<b>5.037</b>	5.815	<b>17.381</b>	18.209
Produtos em elaboração	-	-	<b>5.085</b>	3.913
Adiantamentos a fornecedores	<b>1.887</b>	3.355	<b>2.736</b>	4.471
(-) Provisão para perdas	<b>(1.718)</b>	(2.954)	<b>(2.230)</b>	(3.548)
	<b>47.306</b>	36.267	<b>128.153</b>	113.489

A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Saldo no início do período	<b>(2.954)</b>	(2.229)	<b>(3.548)</b>	(2.731)
Adições	<b>230</b>	(1.787)	<b>312</b>	(3.054)
Realizações	<b>1.006</b>	1.062	<b>1.006</b>	2.237
Saldo no final do período	<b>(1.718)</b>	(2.954)	<b>(2.230)</b>	(3.548)

**9. Imposto de renda e contribuição social**a) Impostos diferidos

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos:				
Sobre diferenças temporárias	<b>11.397</b>	8.408	<b>13.441</b>	9.769
Sobre prejuízos fiscais e bases negativas de cálculo da contribuição social	-	-	<b>1.634</b>	1.764
	<b>11.397</b>	8.408	<b>15.075</b>	11.533

O crédito tributário diferido é decorrente de diferenças temporárias dedutíveis, principalmente sobre o lucro não realizado nos estoques e sobre prejuízos fiscais e bases negativas de cálculo da contribuição social em controlada.

A seguir demonstramos a reconciliação do ativo fiscal diferido:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Saldo de abertura	<b>8.408</b>	5.551	<b>11.533</b>	8.405
Imposto diferido reconhecido no resultado	<b>2.989</b>	2.857	<b>3.542</b>	3.128
Saldo final	<b>11.397</b>	8.408	<b>15.075</b>	11.533

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**9. Imposto de renda e contribuição social--Continuação**

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.

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:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
2018	<b>10.287</b>	7.400	<b>12.125</b>	8.962
2019	<b>555</b>	504	<b>2.395</b>	2.067
2020	<b>555</b>	504	<b>555</b>	504
Total	<b>11.397</b>	8.408	<b>15.075</b>	11.533

**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:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<b>32.270</b>	34.053	<b>33.561</b>	34.437
Alíquota vigente	<b>34%</b>	34%	<b>34%</b>	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	<b>(10.972)</b>	(11.578)	<b>(11.411)</b>	(11.709)
IRPJ e CSLL diferidos sobre prejuízos não constituídos em empresas controladas	-	-	<b>(2.283)</b>	(1.436)
Efeito do IRPJ e CSLL s/ diferenças permanentes:				
Subvenções governamentais	<b>4.655</b>	-	<b>5.518</b>	-
Benefício dos gastos com pesquisa e inovação tecnológica - Lei nº 11.196/05	<b>1.913</b>	1.030	<b>1.913</b>	1.030
Equivalência patrimonial	<b>(684)</b>	(1.466)	-	-
Despesa com planos baseados em ações	<b>(782)</b>	(388)	<b>(782)</b>	(388)
Incentivos fiscais (PAT, Lei Rouanet, outros)	<b>208</b>	37	<b>208</b>	37
Outras diferenças permanentes	<b>506</b>	487	<b>390</b>	204
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	<b>(5.156)</b>	(11.878)	<b>(6.447)</b>	(12.262)
Corrente	<b>(8.145)</b>	(16.120)	<b>(9.989)</b>	(17.539)
Diferido	<b>2.989</b>	4.242	<b>3.542</b>	5.277
Total	<b>(5.156)</b>	(11.878)	<b>(6.447)</b>	(12.262)
Taxa efetiva - %	<b>15,98%</b>	34,88%	<b>19,21%</b>	35,61%

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**10. Saldos e transações com partes relacionadas**a) Saldos e transações com empresas controladas e controladores

	31/03/2018					
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações	
	Contas a receber	Créditos	Fornecedores	Mútuo	Receitas	Compras
<b>Controladora</b>						
<u>Empresas controladas</u>						
ARZZ Co LLC	-	7.382	-	77.816	-	-
ARZZ International INC	-	10.955	-	-	16	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	20.118	-	1.447	-	46.807	-
ZZSAP Ind.e Com.de Calç.Ltda.	13	-	6.858	-	31	27.264
ZZEXP Comercial Exportadora S.A	170	-	-	-	-	-
<b>Total Controladora</b>	<b>20.301</b>	<b>18.337</b>	<b>8.305</b>	<b>77.816</b>	<b>46.854</b>	<b>27.264</b>
<b>Consolidado</b>						
Acionistas controladores	-	-	-	1.238	-	-
<b>Total Consolidado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.238</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	31/12/2017				31/03/2017	
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações	
	Contas a receber	Créditos	Fornecedores	Mútuo	Receitas	Compras
<b>Controladora</b>						
<u>Empresas controladas</u>						
ARZZ Co LLC	-	10.889	-	76.121	-	-
ARZZ International INC	-	7.347	-	-	42	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	18.394	-	1.346	-	41.975	-
ZZSAP Ind.e Com.de Calç.Ltda.	7	-	4.029	-	36	24.418
ZZEXP Comercial Exportadora S.A	254	-	-	-	-	-
<b>Total Controladora</b>	<b>18.655</b>	<b>18.236</b>	<b>5.375</b>	<b>76.121</b>	<b>42.053</b>	<b>24.418</b>
<b>Consolidado</b>						
Acionistas controladores	-	-	-	1.232	-	-
<b>Total Consolidado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.232</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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). Em setembro de 2016 a ZZEXP (controlada) iniciou operação de compra da ZZSAP e venda para a ARZZ International Inc.

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 40 dias, enquanto o prazo médio de pagamento do saldo das partes relacionadas é de 28 dias.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****10. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação**c) Remuneração da Administração

A remuneração da Administração ocorre por meio de pagamento de pró-labore, participação nos lucros e planos baseados em ações. No período findo em 31 de março de 2018 a remuneração total relativa aos benefícios da Administração da Companhia foi de R\$5.755 (R\$3.203 em 31 de março de 2017), como segue:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Remuneração fixa anual salário/ pró-labore	1.366	1.157
Remuneração variável bônus	3.338	1.816
Planos baseados em ações (Nota 26)	1.051	230
Total da remuneração	<u>5.755</u>	<u>3.203</u>

Em 31 de março de 2018 a Companhia efetuou o pagamento de remuneração variável de R\$3.338 conforme provisão realizada no exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

As despesas com plano de opções ações e plano de ações restritas (Nota 26) estão sendo apresentadas como despesa operacional antes do resultado financeiro.

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

d) Transações ou relacionamentos com acionistas

Alguns diretores, conselheiros e pessoa ligada à Companhia detêm, de forma direta, uma participação total de 51,4% das ações da Companhia em 31 de março de 2018.

e) Transações com outras partes relacionadas

A Companhia mantém contrato de prestação de serviço com a empresa Ethos Desenvolvimento S/C Ltda., de propriedade do Sr. José Ernesto Beni Bolonha, membro do Conselho de Administração da Companhia. No período de 3 meses findo em 31 de março de 2018 esta empresa recebeu R\$168 (R\$168 em 31 de março de 2017).

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**11. Participações societárias**

Descrição	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período	% Partic.	Investimento/Provisão para perdas com investimentos		Resultado de equivalência patrimonial	
								31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/03/2017
ARZZ International Inc.	123.062	68.527	54.535	127.144	18.392	(6.716)	100,00	54.535	61.098	(6.716)	(4.224)
ZZAB Com. de Calçados Ltda.	197.609	35.214	162.395	93.614	68.080	600	99,99	162.395	161.793	600	(2.807)
ZZSAP Ind. e Com. de Calçados Ltda.	55.904	18.464	37.440	27.592	31.131	1.038	99,99	37.440	36.403	1.038	1.015
ZZEXP Comercial Exportadora S/A Investimentos	75.742	70.579	5.163	2.000	16.565	3.066	99,99	5.163	17.331	3.066	1.705
								<b>259.533</b>	<b>276.625</b>	<b>(2.012)</b>	<b>(4.311)</b>

	Controladora	
	31/03/2018	31/12/2017
Saldo no início do período, líquido da provisão para perdas	276.625	159.808
Integralização de capital	-	99.300
Dividendos	(15.230)	(4.141)
Equivalência patrimonial	(2.012)	20.705
Ajustes de conversão do período ("CTA")	150	953
Saldo no final do período, líquido da provisão para perdas	<b>259.533</b>	<b>276.625</b>

A controlada ZZEXP Comercial Exportadora S.A propôs dividendos decorrentes da participação detida pela controladora no montante de R\$15.230 de seu lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, ajustado pela constituição de reserva legal conforme preconizado pela legislação societária, a serem pagos.

**AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.**

ITR - Informações Trimestrais - 31/03/2018 - AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

Versão : 2

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

Notas Explicativas

**PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**12. Imobilizado**

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

<b>Controladora</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Móveis e utensílios</b>	<b>Máquinas e equipamentos</b>	<b>Instalações e showroom</b>	<b>Veículos</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2016	5.398	3.758	3.793	8.821	90	101	21.961
Aquisições	96	77	51	327	-	-	551
Depreciação	(467)	(165)	(177)	(371)	(12)	-	(1.192)
Baixas	-	(2)	-	-	-	-	(2)
<b>Saldos em 31/03/2017</b>	<b>5.027</b>	<b>3.668</b>	<b>3.667</b>	<b>8.777</b>	<b>78</b>	<b>101</b>	<b>21.318</b>
Saldos em 31/12/2017	5.040	3.664	4.085	8.626	45	101	21.561
Aquisições	105	90	67	377	-	-	639
Depreciação	(490)	(178)	(203)	(402)	(10)	-	(1.283)
Baixas	-	-	(83)	-	-	-	(83)
<b>Saldos em 31/03/2018</b>	<b>4.655</b>	<b>3.576</b>	<b>3.866</b>	<b>8.601</b>	<b>35</b>	<b>101</b>	<b>20.834</b>
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	-	
<b>Consolidado</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Móveis e utensílios</b>	<b>Máquinas e equipamentos</b>	<b>Instalações e showroom</b>	<b>Veículos</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2016	6.227	14.233	9.360	43.041	90	101	73.052
Aquisições	170	274	132	526	-	-	1.102
Depreciação	(556)	(653)	(429)	(1.465)	(12)	-	(3.115)
Baixas	(12)	(9)	-	-	-	-	(21)
Variação cambial	(5)	(54)	-	(247)	-	-	(306)
<b>Saldos em 31/03/2017</b>	<b>5.824</b>	<b>13.791</b>	<b>9.063</b>	<b>41.855</b>	<b>78</b>	<b>101</b>	<b>70.712</b>
Saldos em 31/12/2017	6.152	13.176	9.172	38.991	44	101	67.636
Aquisições	316	1.667	379	3.010	-	-	5.372
Depreciação	(607)	(674)	(471)	(1.861)	(9)	-	(3.622)
Baixas	(8)	(501)	(83)	(13)	-	-	(605)
Variação cambial	2	27	-	33	-	-	62
<b>Saldos em 31/03/2018</b>	<b>5.855</b>	<b>13.695</b>	<b>8.997</b>	<b>40.160</b>	<b>35</b>	<b>101</b>	<b>68.843</b>
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	-	

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**13. Intangível**

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

<b>Controladora</b>	<b>Marcas e patentes</b>	<b>Direito de uso de lojas</b>	<b>Direito de uso de sistemas</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2016	3.521	1.078	41.939	46.538
Aquisições	75	-	555	630
Amortização	-	-	(3.539)	(3.539)
Saldos em 31/03/2017	3.596	1.078	38.955	43.629
Saldos em 31/12/2017	3.927	818	34.120	38.865
<b>Aquisições</b>	<b>212</b>	<b>-</b>	<b>1.479</b>	<b>1.691</b>
<b>Amortização</b>	<b>-</b>	<b>(260)</b>	<b>(3.613)</b>	<b>(3.873)</b>
<b>Baixas</b>	<b>-</b>	<b>(124)</b>	<b>(10)</b>	<b>(134)</b>
<b>Saldos em 31/03/2018</b>	<b>4.139</b>	<b>434</b>	<b>31.976</b>	<b>36.549</b>

Vida útil média estimada	Indefinida	Definida e Indefinida	5 anos
--------------------------	------------	-----------------------	--------

<b>Consolidado</b>	<b>Marcas e patentes</b>	<b>Direito de uso de lojas</b>	<b>Direito de uso de sistemas</b>	<b>Total</b>
Saldos em 31/12/2016	3.644	39.781	42.536	85.961
Aquisições	75	1.232	845	2.152
Amortização	-	-	(3.560)	(3.560)
Baixas	-	(1)	-	(1)
Variação cambial	(1)	-	(12)	(13)
Saldos em 31/03/2017	3.718	41.012	39.809	84.539
Saldos em 31/12/2017	4.051	39.603	35.539	79.193
<b>Aquisições</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>1.631</b>	<b>1.841</b>
<b>Amortização</b>	<b>-</b>	<b>(1.152)</b>	<b>(3.651)</b>	<b>(4.803)</b>
<b>Baixas</b>	<b>-</b>	<b>(124)</b>	<b>(11)</b>	<b>(135)</b>
<b>Variação cambial</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Saldos em 31/03/2018</b>	<b>4.261</b>	<b>38.327</b>	<b>33.512</b>	<b>76.100</b>

Vida útil média estimada	Indefinida	Definida e Indefinida	5 anos
--------------------------	------------	-----------------------	--------

Em revisão periódica do Plano de Expansão, a Companhia revisou a vida útil indefinida de certos ativos intangíveis classificados em Direito de uso de lojas, passando a tratá-los como ativos de vida útil definida.

O teste de recuperação dos ativos intangíveis com vida útil indefinida da Companhia não resultou na necessidade de reconhecimento de perda no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, visto que o valor em uso é superior ao valor líquido contábil na data da avaliação. Na preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas, 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.

Foi reconhecido no resultado da Controladora e do Consolidado no período de 3 meses findo em 31 de março de 2018 o montante de R\$9.375 (R\$5.051 em 31 de março de 2017) relativos a despesas com pesquisa e desenvolvimento de novos produtos, registradas na rubrica de despesas gerais e administrativas da Companhia.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**14. Empréstimos e financiamentos**

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
FINAME (i)	-	-	574	623
Adiantamento de contrato de câmbio – ACC (ii)	-	-	47.175	55.381
FINEP (iii)	24.229	26.456	24.229	26.456
Empréstimo em moeda estrangeira – “operação 4131” (iv)	100.134	99.285	100.134	99.285
	<b>124.363</b>	125.741	<b>172.112</b>	181.745
Circulante	109.042	108.193	156.354	163.729
Não circulante	15.321	17.548	15.758	18.016

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

- (i) FINAME: de 2,5% a 6% ao ano.
- (ii) Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC): denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média em 31 de março de 2018 de 3,07% ao ano.
- (iii) FINEP: Taxa de 4% e 5,25% ao ano, limitado à TJLP.
- (iv) Capital de giro em moeda estrangeira: denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média em 31 de março de 2018 de 2,95% ao ano. Dívidas no formato 4131.

**Vencimentos dos contratos**

- FINAME (Santander e Badesul): parcelas mensais com vencimento final em outubro de 2024;
- ACC: diversos contratos com vencimento final até outubro de 2018;
- FINEP: vencimentos até setembro de 2021; e
- Capital de giro: dois contratos com vencimento final até dezembro de 2018.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 31 de março de 2018 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
2019	6.365	8.592	6.451	8.709
2020	5.118	5.118	5.191	5.191
2021	3.838	3.838	3.910	3.910
Após 2021	-	-	206	206
<b>Total</b>	<b>15.321</b>	17.548	<b>15.758</b>	18.016

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****14. Empréstimos e financiamentos--Continuação**

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. Os contratos Finame possuem como garantia os próprios bens objeto dos contratos.

**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 2018 o valor destas operações era de R\$1.491 (R\$1.624 em 31 de dezembro de 2017).

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 2018 o saldo dessas operações garantidas pela Companhia era de R\$11.493 (R\$11.912 em 31 de dezembro de 2017).

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

**15. Fornecedores**

Os saldos estão assim compostos:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Fornecedores nacionais	<b>39.143</b>	34.813	<b>53.185</b>	48.049
Operação Risco Sacado	<b>79.557</b>	56.265	<b>79.557</b>	56.265
Partes relacionadas (Nota 10.a)	<b>8.305</b>	5.375	-	-
Fornecedores estrangeiros	<b>95</b>	102	<b>95</b>	102
	<b>127.100</b>	96.555	<b>132.837</b>	104.416

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****16. Capital social e reservas****16.1. Capital social**

Em 31 de março de 2018 a composição do capital social da Companhia era de 89.766 mil ações ordinárias.

	<b>Ações em milhares</b>	<b>Capital social R\$</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2016	88.836	310.008
Emissão de ações com plano de opção de ações	930	20.367
Saldo em 31 de dezembro de 2017	89.766	330.375
<b>Saldo em 31 de março de 2018</b>	<b>89.766</b>	<b>330.375</b>

**16.2. Ações em tesouraria**

Em 31 de março de 2018 o saldo de ações em tesouraria é de R\$2.191 (R\$1.199 em 31 de dezembro de 2017) correspondente a 45.000 (quarenta e cinco mil) ações ordinárias a um custo médio de aquisição de R\$48,69.

**17. 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 23 de março de 2018, o Conselho de Administração aprovou a proposta de destinação do lucro líquido do exercício social findo em 31 de dezembro de 2017, no montante de R\$2.796, R\$0,0311 por ação.

**Juros sobre o capital próprio**

A Companhia, para fins de atendimento às normas fiscais, contabilizou os juros sobre o capital próprio pagos ou creditados no período em contrapartida à rubrica de “despesas financeiras”. Para fins de preparação das informações contábeis intermediárias condensadas, quando aplicável esses juros são revertidos do resultado contra a conta de lucros acumulados, conforme determinados 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 05 de janeiro de 2018 foi efetuado pagamento de R\$20.920, R\$0,2331 por ação, referente a distribuição de proventos do segundo semestre de 2017 a título de juros sobre o capital próprio.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****18. Resultado por ação**

Em atendimento ao CPC 41 (IAS 33), a Companhia apresenta a seguir as informações sobre o resultado por ação para o período de 3 meses findo em 31 de março de 2018 e 2017.

a) Lucro básico por ação

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Lucro líquido do período	27.114	22.175
Média ponderada de ações emitidas	<u>89.721</u>	<u>88.836</u>
Lucro básico por ação - R\$	<u><u>0,3022</u></u>	<u><u>0,2496</u></u>

b) Lucro diluído por ação

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Lucro líquido do período	27.114	22.175
Média ponderada de ações emitidas	<u>89.721</u>	<u>88.836</u>
Ajuste por opções de compra de ações	<u>250</u>	<u>476</u>
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação	<u>89.971</u>	<u>89.312</u>
Lucro diluído por ação - R\$	<u><u>0,3014</u></u>	<u><u>0,2483</u></u>

**19. Receita operacional líquida**

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	324.502	294.490	377.210	340.708
Mercado externo	866	395	30.481	27.689
Devolução de vendas	(5.691)	(5.687)	(18.011)	(16.715)
Descontos e abatimentos	(67)	(132)	(67)	(132)
Impostos sobre vendas	<u>(47.515)</u>	<u>(42.732)</u>	<u>(59.428)</u>	<u>(54.373)</u>
Receita operacional líquida	<u><u>272.095</u></u>	<u><u>246.334</u></u>	<u><u>330.185</u></u>	<u><u>297.177</u></u>

**20. 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.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****20. Informações por segmento--Continuação**

Os produtos da Companhia são distribuídos por marcas (Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman e Fiever) e canais (franquias, multimarca, lojas próprias e web commerce) 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:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
<b>Receita bruta</b>	<b>407.691</b>	368.397
Mercado externo	<b>30.481</b>	27.689
Mercado interno	<b>377.210</b>	340.708
<b><u>Mercado interno por marca</u></b>		
Arezzo	<b>218.731</b>	199.376
Schutz	<b>103.221</b>	98.326
Anacapri	<b>45.321</b>	33.760
Outros	<b>9.937</b>	9.246
<b><u>Mercado interno por canal</u></b>		
Franquias	<b>191.418</b>	173.246
Multimarca	<b>85.702</b>	77.938
Lojas próprias	<b>65.912</b>	62.608
Web commerce	<b>33.365</b>	25.307
Outros	<b>813</b>	1.609

A receita no mercado externo não está sendo demonstrada separadamente por área geográfica pois representa em 31 de março de 2018 7,5% (7,5% em 31 de março de 2017) da receita bruta. Não há clientes que individualmente sejam responsáveis por mais de 5% das vendas no mercado interno e externo.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**21. 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	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
<b>Despesas por função</b>				
Custo dos produtos vendidos	(174.657)	(156.326)	(183.625)	(167.113)
Despesas comerciais	(35.660)	(34.089)	(80.911)	(74.953)
Despesas administrativas e gerais	(26.572)	(22.727)	(31.465)	(25.683)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1.955)	(48)	(1.848)	(70)
	<b>(238.844)</b>	<b>(213.190)</b>	<b>(297.849)</b>	<b>(267.819)</b>

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
<b>Despesas por natureza</b>				
Matéria prima e materiais de uso e consumo	(175.643)	(157.064)	(184.929)	(168.317)
Despesas com pessoal	(33.312)	(27.573)	(53.220)	(45.903)
Despesas com ocupação de lojas	-	-	(10.108)	(9.415)
Depreciação e amortização	(5.156)	(4.731)	(8.425)	(6.675)
Fretes	(4.720)	(5.557)	(6.398)	(6.105)
Outras despesas operacionais	(20.013)	(18.265)	(34.769)	(31.404)
	<b>(238.844)</b>	<b>(213.190)</b>	<b>(297.849)</b>	<b>(267.819)</b>

**22. 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 contábeis e justos apurados pela Administração da Companhia.

	Consolidado			
	31/03/2018		31/12/2017	
	Valor contábil	Valor Justo	Valor contábil	Valor Justo
Caixa e bancos	8.292	8.292	10.156	10.156
Aplicações financeiras	325.046	325.046	327.764	327.764
Contas a receber de clientes	355.851	355.851	348.444	348.444
Empréstimos e financiamentos	172.112	172.212	181.745	181.717
Fornecedores	132.837	132.837	104.416	104.416

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**a) Valor justo--Continuação

Em 31 de março de 2018, os ativos e passivos financeiros consolidados da Companhia estão classificados nas seguintes categorias de instrumentos financeiros:

	<u>31/03/2018</u>	
	<u>Mensuração</u>	
	<u>Valor justo</u>	<u>Custo amortizado</u>
<b>Ativos</b>		
<b>Empréstimos e recebíveis</b>		
Caixa e bancos	-	8.292
Contas a receber de clientes	-	355.851
<b>Ativos financeiros ao valor justo através do resultado</b>		
Aplicações financeiras	325.046	-
<b>Passivos</b>		
<b>Outros passivos financeiros</b>		
Fornecedores	-	132.837
Empréstimos e financiamentos	-	172.212

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 bancos, 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.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**a) Valor justo--Continuaçãoa.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.

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) Hedge de investimentos líquidos em operações no exterior (net investment hedge)

Não houve mudança na forma de contabilização e de avaliação da Companhia em relação ao que foi divulgado em 31 de dezembro de 2017.

A aplicação do teste de efetividade descritos nas práticas contábeis demonstrou a efetividade dos instrumentos financeiros. Desta forma, em 31 de março de 2018 não houve ineficiência reconhecida no resultado decorrente dos hedges de investimento líquido no exterior, consequentemente, os ganhos ou as perdas foram integralmente registrados no patrimônio líquido da Companhia.

c) 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 2018 e 31 de dezembro de 2017, o valor da exposição líquida vinculada ao dólar norte-americano, é representado por:

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Contas a receber	27.017	30.055
Empréstimos e financiamentos	(47.175)	(55.381)
Exposição líquida	<u>(20.158)</u>	<u>(25.326)</u>

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação****c) Exposição a riscos cambiais--Continuação**

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 2018, 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.

Operação	Moeda	Cenário provável		
		(Valor contábil)	Cenário A	Cenário B
Apreciação da taxa de câmbio				
Contas a receber em moeda estrangeira	R\$	27.017	33.771	40.526
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira	R\$	(47.175)	(58.969)	(70.763)
Apreciação da taxa em referência para taxa de câmbio dólar		3,32	25%	50%
Efeito no lucro antes da tributação	R\$		4,15	4,99
			<u>(5.040)</u>	<u>(10.079)</u>

**d) 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 14.

Em 31 de março de 2018, o saldo de empréstimos e financiamentos apresenta a seguinte composição em relação à taxa de juros:

	Consolidado	
	31/03/2018	%
Juros fixos	47.749	28%
Juros com base na TJLP e Libor	124.363	72%
	<u>172.112</u>	<u>100%</u>

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores nos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 31 de março de 2018, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações dos indicadores desses instrumentos.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**

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 2018, foi definido o cenário provável para o ano de 2018 e a partir deste, calculadas variações de 25% e 50% conforme requerido pela Instrução CVM nº 475.

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 2018 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

<b>Operação</b>	<b>Moeda</b>	<b>Cenário Provável</b>	<b>Cenário A</b>	<b>Cenário B</b>
<b>Aumento de despesa financeira</b>				
Financiamentos – TJLP	R\$	1.635	2.044	2.453
Financiamentos – Libor	R\$	2.603	3.254	3.905
		<b>4.238</b>	<b>5.298</b>	<b>6.358</b>
Apreciação da taxa em			25%	50%
Referência para passivos financeiros				
TJLP		6,75%	8,44%	10,13%
Libor		2,60%	3,25%	3,90%

e) Instrumentos financeiros

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

f) Risco de crédito

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

g) Risco de liquidez

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

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	110.057	16.490	43	126.590
Fornecedores e outras contas a pagar	132.837	-	-	132.837

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**h) Gestão de capital

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

**23. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Receitas financeiras:				
Rendimento de aplicações financeiras	<b>4.336</b>	6.740	<b>4.785</b>	7.625
Juros recebidos	<b>748</b>	1.155	<b>753</b>	1.159
Outras receitas	<b>741</b>	452	<b>746</b>	901
	<b>5.825</b>	8.347	<b>6.284</b>	9.685
Despesas financeiras:				
Taxa de administração de cartão de crédito	-	-	<b>(1.561)</b>	(1.391)
Juros sobre financiamentos	<b>(1.261)</b>	(384)	<b>(1.486)</b>	(681)
Despesas bancárias	<b>(736)</b>	(590)	<b>(960)</b>	(760)
Juros sobre mútuos	<b>(1.349)</b>	-	-	-
Despesas com custas cartoriais	<b>(539)</b>	(495)	<b>(541)</b>	(498)
Outras despesas	<b>(310)</b>	(286)	<b>(359)</b>	(451)
	<b>(4.195)</b>	(1.755)	<b>(4.907)</b>	(3.781)
Variação cambial, líquida	<b>(599)</b>	(1.372)	<b>(152)</b>	(825)
Total	<b>1.031</b>	5.220	<b>1.225</b>	5.079

**24. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Planos de opções de ações e ações restritas (Nota 26)	<b>(2.299)</b>	(1.141)	<b>(2.299)</b>	(1.141)
Resultado na alienação de imobilizado e intangível	<b>(136)</b>	3	<b>434</b>	10
Taxa de franquia	<b>235</b>	334	<b>235</b>	334
Recuperação de despesas	<b>284</b>	952	<b>284</b>	956
Outras (despesas) receitas, líquidas	<b>(39)</b>	(196)	<b>(55)</b>	(229)
	<b>(1.955)</b>	(48)	<b>(1.401)</b>	(70)

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****25. Compromissos com arrendamento operacional - locação de lojas**

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

	<b>Valor dos pagamentos mínimos em 31/03/2018 (Consolidado)</b>
Até um ano	<b>22.521</b>
Acima de um ano e até cinco anos	<b>51.596</b>

A despesa média mensal de aluguéis pagos no período de 3 meses findo em 31 de março de 2018 é de R\$3.048 (R\$2.816 em 31 de março de 2017). 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.

No período de 3 meses findo em 31 de março de 2018, as despesas de aluguéis, líquidas dos impostos a recuperar, totalizaram R\$9.143 (R\$8.451 em 31 de março de 2017). O saldo da conta “Aluguéis a pagar” é de R\$161 (R\$184 em 31 de dezembro de 2017).

A administração da Companhia ainda está avaliando o impacto do novo Pronunciamento Contábil de arrendamento – IFRS 16 – o qual tem vigência a partir de 01 de janeiro de 2019.

**26. Pagamento baseado em ações****26.1 Plano de opções de ações**

A movimentação do plano de opções está demonstrada a seguir:

	<b>1ª Outorga</b>	<b>2ª Outorga</b>	<b>3ª Outorga</b>	<b>4ª Outorga</b>	<b>5ª Outorga</b>
Saldo em 31/12/2017	1.054	16.328	34.186	472.642	615.408
<b>Saldo em 31/03/2018</b>	<b>1.054</b>	<b>16.328</b>	<b>34.186</b>	<b>472.642</b>	<b>615.408</b>

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

No período de 3 meses findo em 31 de março de 2018, a Companhia apurou o montante de R\$662 (R\$1.141 em 31 de março de 2017) referente à despesa do plano de opções de ações, reconhecida no resultado em contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

**Notas Explicativas****AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS  
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 3 MESES FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2018**

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

**26. Pagamento baseado em ações--Continuação****26.2 Plano de ações restritas**

Com o propósito de satisfazer a outorga de Ações Restritas nos termos do Plano, a Companhia, sujeito à lei e regulamentação aplicável, alienará ações mantidas em tesouraria por meio de operação privada, sem custo para os Beneficiários, nos termos da ICVM 567.

	<b>Data da outorga</b>	<b>Carência tranche</b>	<b>Quantidade</b>
<b>1ª Outorga</b>	<b>28/08/2017</b>	<b>N/A</b>	<b>534.270</b>
1ª vencimento	N/A	27/08/2018	53.427
2ª vencimento	N/A	27/08/2019	53.427
3ª vencimento	N/A	27/08/2020	106.854
4ª vencimento	N/A	27/08/2021	320.562

Em atendimento ao IFRS 2/ CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das ações. O valor foi calculado tomando-se por base os prazos de carência apresentados. No período findo em 31 de março de 2018, a Companhia apurou o montante de R\$1.638 referente à despesa do plano de ações restritas reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

**27. Subvenções governamentais****Crédito presumido de ICMS**

- O Estado do Espírito Santo, através das Portarias 088-R de 29 de outubro de 2015 e 077-R de 01 de junho de 2016, inscreveu a Companhia, por sua Controladora e uma Controlada, respectivamente, no Cadastro do Contrato de Competitividade da Secretaria de Estado de Desenvolvimento para concessão de benefício fiscal relativo ao ICMS.
- O Estado do Rio Grande do Sul, através de regulamento interno estadual, beneficia os CNAE (Classificação nacional de atividade econômicas) referentes atividades de fabricação de calçados com crédito presumido de ICMS sobre suas vendas interestaduais.

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>
Benefícios fiscais ICMS ES (a)	<b>13.693</b>	12.326	<b>16.072</b>	14.729
Benefícios fiscais ICMS RS (b)	-	-	<b>157</b>	131
<b>Total</b>	<b>13.693</b>	12.326	<b>16.229</b>	14.860

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

Arezzo Indústria e Comércio S.A.

Informações Trimestrais – ITR em

31 de março de 2018 e relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Arezzo Indústria e Comércio S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Arezzo Indústria e Comércio S.A. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade 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

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 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das 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), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2018, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas 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 foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 07 de maio de 2018.

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

Adriano Machado

Contador CRC PR-042584/O-7

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

PARA FINS DO ARTIGO 25 DA INSTRUÇÃO CVM Nº 480/09

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaramos, na qualidade de diretores da Arezzo Indústria e Comércio S.A., sociedade por ações de capital aberto, com sede na Cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Rua Fernandes Tourinho, nº 147, Salas 1301 e 1303, Bairro Funcionários, CEP 30112-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 16.590.234/0001-76, que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de março de 2018, nos termos e para fins do parágrafo 1º, inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada.

São Paulo, 07 de maio de 2018.

Alexandre Café Birman – Diretor Presidente e Vice Presidente de Operações

Daniel Levy – Diretor Financeiro, Diretor Vice Presidente Corporativo e Diretor de

Relações com Investidores

Marco Antônio Ferreira Coelho - Diretor sem designação específica

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

PARA FINS DO ARTIGO 25 DA INSTRUÇÃO CVM Nº 480/09

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

Declaramos, na qualidade de diretores da Arezzo Indústria e Comércio S.A., sociedade por ações de capital aberto, com sede na Cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Rua Fernandes Tourinho, nº 147, Salas 1301 e 1303, Bairro Funcionários, CEP 30112-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 16.590.234/0001-76, que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes referente às demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de março de 2018, nos termos e para fins do parágrafo 1º, inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada. São Paulo, 07 de maio de 2018.

Alexandre Café Birman – Diretor Presidente e Vice Presidente de Operações

Daniel Levy – Diretor Financeiro, Diretor Vice Presidente Corporativo e Diretor de Relações com Investidores

Marco Antônio Ferreira Coelho - Diretor sem designação específica

**Motivos de Reapresentação**

<b>Versão</b>	<b>Descrição</b>
2	Ajuste nas Notas Explicativas (tabela de participações societárias)