

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 | 5 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 7 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015 | 8 |
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014 | 9 |

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

DFs Consolidadas

| | |
|--------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 11 |
| Balanço Patrimonial Passivo | 12 |
| Demonstração do Resultado | 14 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 15 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 16 |

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015 | 17 |
| DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014 | 18 |

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

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

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 40 |
|--------------------|----|

| | |
|---|----|
| Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais | 95 |
|---|----|

| | |
|---|----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 96 |
|---|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 98 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 99 |
|---|----|

| | |
|--|-----|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 100 |
|--|-----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 31/03/2015 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 300.720 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 300.720 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 65 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 65 |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento | Aprovação | Provento | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação (Reais / Ação) |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Reunião do Conselho de Administração | 12/02/2015 | Dividendo | 23/04/2015 | Ordinária | | 0,31810 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 2.736.346 | 2.608.557 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 1.940.132 | 1.798.987 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 7.226 | 8.525 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 861.418 | 634.472 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 544.224 | 379.572 |
| 1.01.02.01.03 | Títulos ao Valor Justo Através do Resultado | 544.224 | 379.572 |
| 1.01.02.02 | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 317.194 | 254.900 |
| 1.01.02.02.01 | Títulos Mantidos até o Vencimento | 317.194 | 254.900 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 798.093 | 886.780 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 738.064 | 849.528 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 60.029 | 37.252 |
| 1.01.04 | Estoques | 206.191 | 193.083 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 7.245 | 6.892 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 7.245 | 6.892 |
| 1.01.06.01.01 | Créditos Tributários | 5.863 | 5.589 |
| 1.01.06.01.02 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 1.382 | 1.303 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 3.565 | 1.617 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 56.394 | 67.618 |
| 1.01.08.03 | Outros | 56.394 | 67.618 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 796.214 | 809.570 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 326.062 | 345.765 |
| 1.02.01.02 | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 308.953 | 335.182 |
| 1.02.01.02.01 | Títulos Mantidos até o Vencimento | 308.953 | 335.182 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 70 | 70 |
| 1.02.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 70 | 70 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 7.133 | 7.852 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 7.133 | 7.852 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 8.303 | 13 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 8.303 | 13 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 1.603 | 2.648 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 990 | 2.002 |
| 1.02.01.09.04 | Tributos a Recuperar | 613 | 646 |
| 1.02.02 | Investimentos | 87.068 | 86.104 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 86.656 | 85.692 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 86.656 | 85.692 |
| 1.02.02.02 | Propriedades para Investimento | 412 | 412 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 352.586 | 345.911 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 343.017 | 331.493 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 9.569 | 14.418 |
| 1.02.04 | Intangível | 30.498 | 31.790 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 30.498 | 31.790 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 2.736.346 | 2.608.557 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 293.822 | 221.287 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 62.609 | 56.479 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 12.234 | 10.013 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 50.375 | 46.466 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 38.822 | 31.120 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 37.834 | 30.658 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 988 | 462 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 16.795 | 18.704 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 13.462 | 15.343 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 3.330 | 4.136 |
| 2.01.03.01.02 | Impostos, taxas e contribuições | 10.132 | 11.207 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 3.298 | 3.291 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 35 | 70 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 23.054 | 50.893 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 23.054 | 50.893 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 5.563 | 3.766 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 17.491 | 47.127 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 151.313 | 62.247 |
| 2.01.05.02 | Outros | 151.313 | 62.247 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 95.458 | 0 |
| 2.01.05.02.04 | Obrigações contratuais - Licenciamentos | 16.766 | 16.083 |
| 2.01.05.02.05 | Comissões a Pagar | 34.306 | 40.699 |
| 2.01.05.02.06 | Outras Contas a Pagar | 4.783 | 5.465 |
| 2.01.06 | Provisões | 1.229 | 1.844 |
| 2.01.06.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.229 | 1.844 |
| 2.01.06.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 1.229 | 1.844 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 70.660 | 71.896 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 70.192 | 71.790 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 70.192 | 71.790 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 70.192 | 71.790 |
| 2.02.04 | Provisões | 468 | 106 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 468 | 106 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 468 | 106 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 2.371.864 | 2.315.374 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.231.302 | 1.231.302 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 1.552 | -5.198 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 2.604 | 5.643 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -1.052 | -10.841 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 1.064.759 | 1.091.616 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 98.646 | 95.099 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 16.105 | 17.000 |
| 2.03.04.07 | Reserva de Incentivos Fiscais | 950.008 | 884.059 |
| 2.03.04.08 | Dividendo Adicional Proposto | 0 | 95.458 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 67.384 | 0 |
| 2.03.07 | Ajustes Acumulados de Conversão | 6.867 | -2.346 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 520.769 | 479.634 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -277.981 | -279.210 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 242.788 | 200.424 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -133.480 | -127.966 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -103.271 | -102.128 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -20.157 | -17.869 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 969 | 1.247 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -2.772 | -5.510 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -8.249 | -3.706 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 109.308 | 72.458 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 40.992 | 31.538 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 102.909 | 50.723 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -61.917 | -19.185 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 150.300 | 103.996 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -13.420 | -7.463 |
| 3.08.01 | Corrente | -12.701 | -5.764 |
| 3.08.02 | Diferido | -719 | -1.699 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 136.880 | 96.533 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 136.880 | 96.533 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,45600 | 0,32170 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,45510 | 0,32100 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|---|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 136.880 | 96.533 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 9.213 | -5.070 |
| 4.02.03 | Ajustes cumulativos de conversão de moeda estrangeira | 9.213 | -5.070 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 146.093 | 91.463 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 221.076 | 230.697 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 125.227 | 80.176 |
| 6.01.01.01 | Lucro líquido do período | 136.880 | 96.533 |
| 6.01.01.03 | Resultado de equivalência patrimonial | 8.249 | 3.706 |
| 6.01.01.04 | Depreciação e amortização | 12.726 | 10.245 |
| 6.01.01.05 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | 719 | 1.699 |
| 6.01.01.06 | Ganho na venda e baixa de imobilizado | 283 | 509 |
| 6.01.01.07 | Ganho na venda e baixa de intangível | 0 | 4 |
| 6.01.01.08 | Plano de opções de compra ou subscrição de ações | 873 | 934 |
| 6.01.01.09 | Provisão para crédito de liquidação duvidosa | -183 | -236 |
| 6.01.01.10 | Provisão para desconto pontualidade | -6.139 | -11.018 |
| 6.01.01.11 | Provisão para estoques obsoletos | 1.564 | 3.447 |
| 6.01.01.12 | Provisão para riscos trabalhistas | -253 | -32 |
| 6.01.01.13 | Despesas de juros de financiamento | 849 | 293 |
| 6.01.01.14 | Receita de juros de aplicações financeiras | -35.627 | -21.871 |
| 6.01.01.15 | Variações cambiais, líquidas | 5.286 | -4.037 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 95.849 | 150.521 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber de clientes | 117.786 | 178.317 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -14.672 | -5.868 |
| 6.01.02.03 | Outras contas a receber | -12.796 | -17.359 |
| 6.01.02.04 | Fornecedores | 7.702 | 7.552 |
| 6.01.02.05 | Salários e encargos a pagar | 6.130 | 129 |
| 6.01.02.06 | Impostos, taxas e contribuições | -1.103 | 3.070 |
| 6.01.02.07 | Imposto de renda e contribuição social a pagar | -806 | -2.682 |
| 6.01.02.08 | Outras contas a pagar | -6.392 | -12.638 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -191.785 | -334.660 |
| 6.02.01 | Em investimentos | 0 | -8.500 |
| 6.02.02 | Em imobilizado | -17.514 | -24.223 |
| 6.02.03 | Em intangível | -878 | -3.246 |
| 6.02.04 | Aplicações financeiras | -624.664 | -1.006.959 |
| 6.02.05 | Resgate de aplicações financeiras | 446.772 | 673.937 |
| 6.02.06 | Juros recebidos | 12.802 | 36.633 |
| 6.02.07 | Adiantamento para futuro aumento de capital em controlada | -3.097 | -2.302 |
| 6.02.08 | Empréstimo para controlada - mútuo | -5.206 | 0 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -30.590 | 84.509 |
| 6.03.01 | Captação de empréstimos | 633 | 130.020 |
| 6.03.02 | Pagamento de empréstimos | -35.651 | -43.751 |
| 6.03.03 | Juros pagos | -554 | -376 |
| 6.03.04 | Aquisição de ações em tesouraria | -3.034 | -5.499 |
| 6.03.05 | Venda de ações em tesouraria pelo exercício de opção de compra | 8.016 | 4.115 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -1.299 | -19.454 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 8.525 | 24.740 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 7.226 | 5.286 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.231.302 | -5.198 | 1.091.616 | 0 | -2.346 | 2.315.374 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.231.302 | -5.198 | 1.091.616 | 0 | -2.346 | 2.315.374 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 6.750 | -96.353 | 0 | 0 | -89.603 |
| 5.04.02 | Gastos com Emissão de Ações | 0 | 895 | -895 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 873 | 0 | 0 | 0 | 873 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -3.034 | 0 | 0 | 0 | -3.034 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 8.016 | 0 | 0 | 0 | 8.016 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -95.458 | 0 | 0 | -95.458 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 136.880 | 9.213 | 146.093 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 136.880 | 0 | 136.880 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.213 | 9.213 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.213 | 9.213 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 69.496 | -69.496 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 69.496 | -69.496 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.231.302 | 1.552 | 1.064.759 | 67.384 | 6.867 | 2.371.864 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(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 |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.231.302 | -5.392 | 839.294 | 0 | -4.470 | 2.060.734 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.231.302 | -5.392 | 839.294 | 0 | -4.470 | 2.060.734 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 1.418 | -112.533 | 0 | 0 | -111.115 |
| 5.04.02 | Gastos com Emissão de Ações | 0 | 1.868 | -1.868 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 934 | 0 | 0 | 0 | 934 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -5.499 | 0 | 0 | 0 | -5.499 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 4.115 | 0 | 0 | 0 | 4.115 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -110.665 | 0 | 0 | -110.665 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 96.533 | -5.070 | 91.463 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 96.533 | 0 | 96.533 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -5.070 | -5.070 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | -5.070 | -5.070 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 54.469 | -54.469 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 54.469 | -54.469 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.231.302 | -3.974 | 781.230 | 42.064 | -9.540 | 2.041.082 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 592.318 | 548.592 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 592.208 | 548.449 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | -73 | -93 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 183 | 236 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -284.440 | -293.692 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -159.423 | -164.575 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -123.453 | -125.670 |
| 7.02.03 | Perda/Recuperação de Valores Ativos | -1.564 | -3.447 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 307.878 | 254.900 |
| 7.04 | Retenções | -12.397 | -9.983 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -12.397 | -9.983 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 295.481 | 244.917 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 94.687 | 47.042 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -8.249 | -3.706 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 102.909 | 50.723 |
| 7.06.03 | Outros | 27 | 25 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 390.168 | 291.959 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 390.168 | 291.959 |
| 7.08.01 | Pessoal | 130.718 | 124.698 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 107.434 | 101.742 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 12.116 | 11.738 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 11.168 | 11.218 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 59.967 | 50.552 |
| 7.08.02.01 | Federais | 50.999 | 41.328 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 8.897 | 9.029 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 71 | 195 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 62.603 | 20.176 |
| 7.08.03.01 | Juros | 61.917 | 19.185 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 686 | 991 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 136.880 | 96.533 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 136.880 | 96.533 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 2.803.928 | 2.682.013 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 2.042.266 | 1.906.527 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 29.330 | 26.324 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 861.418 | 634.472 |
| 1.01.02.01 | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo | 544.224 | 379.572 |
| 1.01.02.01.03 | Títulos ao Valor Justo Através do Resultado | 544.224 | 379.572 |
| 1.01.02.02 | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 317.194 | 254.900 |
| 1.01.02.02.01 | Títulos Mantidos até o Vencimento | 317.194 | 254.900 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 838.282 | 944.767 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 778.075 | 907.344 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 60.207 | 37.423 |
| 1.01.04 | Estoques | 229.935 | 214.019 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 19.577 | 15.544 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 19.577 | 15.544 |
| 1.01.06.01.01 | Créditos Tributários | 14.920 | 11.705 |
| 1.01.06.01.02 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar | 4.657 | 3.839 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 6.006 | 2.768 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 57.718 | 68.633 |
| 1.01.08.03 | Outros | 57.718 | 68.633 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 761.662 | 775.486 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 330.126 | 355.268 |
| 1.02.01.02 | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 308.953 | 335.182 |
| 1.02.01.02.01 | Títulos Mantidos até o Vencimento | 308.953 | 335.182 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 70 | 70 |
| 1.02.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 70 | 70 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 15.093 | 13.530 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 15.093 | 13.530 |
| 1.02.01.07 | Despesas Antecipadas | 4.387 | 3.818 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 1.623 | 2.668 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 1.010 | 2.022 |
| 1.02.01.09.04 | Tributos a Recuperar | 613 | 646 |
| 1.02.02 | Investimentos | 412 | 412 |
| 1.02.02.02 | Propriedades para Investimento | 412 | 412 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 379.678 | 368.179 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 370.109 | 353.761 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 9.569 | 14.418 |
| 1.02.04 | Intangível | 51.446 | 51.627 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 51.446 | 51.627 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 2.803.928 | 2.682.013 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 348.852 | 282.003 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 64.701 | 57.974 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 12.680 | 10.290 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 52.021 | 47.684 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 44.132 | 36.287 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 38.567 | 31.175 |
| 2.01.02.02 | Fornecedores Estrangeiros | 5.565 | 5.112 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 17.961 | 19.414 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 14.590 | 16.014 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 3.924 | 4.434 |
| 2.01.03.01.02 | Impostos, taxas e contribuições | 10.666 | 11.580 |
| 2.01.03.02 | Obrigações Fiscais Estaduais | 3.335 | 3.330 |
| 2.01.03.03 | Obrigações Fiscais Municipais | 36 | 70 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 64.788 | 99.567 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 64.788 | 99.567 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 5.563 | 3.767 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 59.225 | 95.800 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 156.012 | 66.888 |
| 2.01.05.02 | Outros | 156.012 | 66.888 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 95.458 | 0 |
| 2.01.05.02.04 | Obrigações Contratuais - Licenciamentos | 17.051 | 16.288 |
| 2.01.05.02.05 | Comissões a Pagar | 34.290 | 40.950 |
| 2.01.05.02.06 | Outras Contas a Pagar | 9.213 | 9.650 |
| 2.01.06 | Provisões | 1.258 | 1.873 |
| 2.01.06.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.258 | 1.873 |
| 2.01.06.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 1.258 | 1.873 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 72.119 | 72.076 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 70.192 | 71.790 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 70.192 | 71.790 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 70.192 | 71.790 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 1.279 | 0 |
| 2.02.02.02 | Outros | 1.279 | 0 |
| 2.02.04 | Provisões | 648 | 286 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 648 | 286 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 648 | 286 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 2.382.957 | 2.327.934 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.231.302 | 1.231.302 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 1.552 | -5.198 |
| 2.03.02.04 | Opções Outorgadas | 2.604 | 5.643 |
| 2.03.02.05 | Ações em Tesouraria | -1.052 | -10.841 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 1.064.759 | 1.091.616 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 98.646 | 95.099 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 16.105 | 17.000 |
| 2.03.04.07 | Reserva de Incentivos Fiscais | 950.008 | 884.059 |
| 2.03.04.08 | Dividendo Adicional Proposto | 0 | 95.458 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2015 | Exercício Anterior 31/12/2014 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 67.384 | 0 |
| 2.03.07 | Ajustes Acumulados de Conversão | 6.867 | -2.346 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 11.093 | 12.560 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 532.272 | 493.788 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -282.856 | -285.001 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 249.416 | 208.787 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -140.230 | -136.352 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -114.332 | -111.714 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -24.138 | -20.213 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 1.015 | 1.218 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -2.775 | -5.643 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 109.186 | 72.435 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | 38.141 | 28.331 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 105.469 | 51.327 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -67.328 | -22.996 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 147.327 | 100.766 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -12.018 | -5.761 |
| 3.08.01 | Corrente | -12.959 | -6.062 |
| 3.08.02 | Diferido | 941 | 301 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 135.309 | 95.005 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 135.309 | 95.005 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 136.880 | 96.533 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -1.571 | -1.528 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 135.309 | 95.005 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | 9.317 | -5.335 |
| 4.02.03 | Ajuste cumulativos de conversão de moeda estrangeira | 9.317 | -5.335 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 144.626 | 89.670 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 146.093 | 91.463 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | -1.467 | -1.793 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 231.943 | 277.622 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 124.454 | 78.384 |
| 6.01.01.01 | Lucro líquido do período | 136.880 | 96.533 |
| 6.01.01.02 | Participação de acionistas não controladores | -1.467 | 4.246 |
| 6.01.01.03 | Ajuste de avaliação patrimonial | 9.213 | -5.070 |
| 6.01.01.05 | Depreciação e amortização | 13.342 | 10.582 |
| 6.01.01.06 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | -1.563 | 1.053 |
| 6.01.01.07 | Ganho na venda e baixa de imobilizado | 339 | 533 |
| 6.01.01.08 | Ganho na venda e baixa de intangível | 7 | 345 |
| 6.01.01.09 | Plano de opções de compra ou subscrição de ações | 873 | 934 |
| 6.01.01.10 | Provisão para créditos de liquidação duvidosa | -148 | -204 |
| 6.01.01.11 | Provisão para desconto pontualidade | -6.165 | -11.308 |
| 6.01.01.12 | Provisão para estoques obsoletos | 1.577 | 3.129 |
| 6.01.01.13 | Provisão para riscos trabalhistas | -253 | -33 |
| 6.01.01.14 | Despesas de juros de financiamento | 4.416 | 3.325 |
| 6.01.01.15 | Receita de juros de aplicações financeiras | -35.627 | -21.871 |
| 6.01.01.16 | Variações cambiais, líquidas | 3.030 | -3.810 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 107.489 | 199.238 |
| 6.01.02.01 | Contas a receber de clientes | 135.582 | 225.951 |
| 6.01.02.02 | Estoques | -17.493 | -291 |
| 6.01.02.03 | Outras contas a receber | -18.664 | -21.161 |
| 6.01.02.04 | Fornecedores | 7.845 | 5.813 |
| 6.01.02.05 | Salários e encargos a pagar | 6.727 | 5 |
| 6.01.02.06 | Impostos, taxas e contribuições | -943 | 2.922 |
| 6.01.02.07 | Imposto de renda e contribuição social a pagar | -510 | -2.391 |
| 6.01.02.08 | Outras contas a pagar | -5.055 | -11.610 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -187.621 | -335.038 |
| 6.02.02 | Em imobilizado | -20.809 | -27.409 |
| 6.02.03 | Em intangível | -1.722 | -11.240 |
| 6.02.04 | Aplicações financeiras | -624.664 | -1.006.959 |
| 6.02.05 | Resgate de aplicações financeiras | 446.772 | 673.937 |
| 6.02.06 | Juros recebidos | 12.802 | 36.633 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -41.316 | 50.954 |
| 6.03.01 | Captação de empréstimos | 65.309 | 154.658 |
| 6.03.02 | Pagamento de empréstimos | -107.981 | -94.878 |
| 6.03.03 | Juros pagos | -3.626 | -7.442 |
| 6.03.04 | Aquisição de ações em tesouraria | -3.034 | -5.499 |
| 6.03.05 | Venda de ações em tesouraria pelo exercício de opção de compra | 8.016 | 4.115 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 3.006 | -6.462 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 26.324 | 39.360 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 29.330 | 32.898 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.231.302 | -5.198 | 1.091.616 | 0 | -2.346 | 2.315.374 | 12.560 | 2.327.934 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.231.302 | -5.198 | 1.091.616 | 0 | -2.346 | 2.315.374 | 12.560 | 2.327.934 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 6.750 | -96.353 | 0 | 0 | -89.603 | 0 | -89.603 |
| 5.04.02 | Gastos com Emissão de Ações | 0 | 895 | -895 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 873 | 0 | 0 | 0 | 873 | 0 | 873 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -3.034 | 0 | 0 | 0 | -3.034 | 0 | -3.034 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 8.016 | 0 | 0 | 0 | 8.016 | 0 | 8.016 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -95.458 | 0 | 0 | -95.458 | 0 | -95.458 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 136.880 | 9.213 | 146.093 | -1.467 | 144.626 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 136.880 | 0 | 136.880 | -1.571 | 135.309 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.213 | 9.213 | 104 | 9.317 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.213 | 9.213 | 104 | 9.317 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 69.496 | -69.496 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 69.496 | -69.496 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.231.302 | 1.552 | 1.064.759 | 67.384 | 6.867 | 2.371.864 | 11.093 | 2.382.957 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(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 | 1.231.302 | -5.392 | 839.294 | 0 | -4.470 | 2.060.734 | 7.226 | 2.067.960 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.231.302 | -5.392 | 839.294 | 0 | -4.470 | 2.060.734 | 7.226 | 2.067.960 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 1.418 | -112.533 | 0 | 0 | -111.115 | 6.039 | -105.076 |
| 5.04.02 | Gastos com Emissão de Ações | 0 | 1.868 | -1.868 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 934 | 0 | 0 | 0 | 934 | 0 | 934 |
| 5.04.04 | Ações em Tesouraria Adquiridas | 0 | -5.499 | 0 | 0 | 0 | -5.499 | 0 | -5.499 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 4.115 | 0 | 0 | 0 | 4.115 | 0 | 4.115 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | -110.665 | 0 | 0 | -110.665 | 0 | -110.665 |
| 5.04.09 | Aumento na participação de acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.039 | 6.039 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 96.533 | -5.070 | 91.463 | -1.793 | 89.670 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 96.533 | 0 | 96.533 | -1.528 | 95.005 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -5.070 | -5.070 | -265 | -5.335 |
| 5.05.02.04 | Ajustes de Conversão do Período | 0 | 0 | 0 | 0 | -5.070 | -5.070 | -265 | -5.335 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 54.469 | -54.469 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 54.469 | -54.469 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.231.302 | -3.974 | 781.230 | 42.064 | -9.540 | 2.041.082 | 11.472 | 2.052.554 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 604.241 | 562.809 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 604.047 | 562.781 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | -73 | -117 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | 267 | 145 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -296.063 | -304.656 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -162.390 | -167.934 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -132.121 | -133.465 |
| 7.02.03 | Perda/Recuperação de Valores Ativos | -1.552 | -3.257 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 308.178 | 258.153 |
| 7.04 | Retenções | -12.977 | -10.327 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -12.977 | -10.327 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 295.201 | 247.826 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 105.496 | 51.352 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 105.469 | 51.327 |
| 7.06.03 | Outros | 27 | 25 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 400.697 | 299.178 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 400.697 | 299.178 |
| 7.08.01 | Pessoal | 134.556 | 127.220 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 111.115 | 104.062 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 12.186 | 11.837 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 11.255 | 11.321 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 59.450 | 48.933 |
| 7.08.02.01 | Federais | 50.013 | 39.727 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 8.946 | 9.011 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 491 | 195 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 69.811 | 26.492 |
| 7.08.03.01 | Juros | 67.328 | 22.996 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 2.483 | 3.496 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 136.880 | 96.533 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 135.309 | 95.005 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | 1.571 | 1.528 |

Comentário do Desempenho

Resultado do
1T15

Código da ação na
BM&FBOVESPA: GRND3

<http://ri.grendene.com.br>

Quantidade de ações:
Ordinárias: 300.720.000

Cotação (31/03/15):
R\$16,35 por ação

Valor de mercado:
R\$4,9 bilhões
US\$1,5 bilhão

Teleconferência
nacional:
24/04/15 às 10:30 horas

Telefone para conexão:
- Brasil:
+11-3193-1001 ou
+11-2820-4001

Teleconferência
internacional:
25/04/14 às 10:30 horas
(Tradução simultânea)

Telefone para conexão:
- USA e outros países:
+1-786-924-6977

Contatos:
Francisco Schmitt
Diretor de Relações com
Investidores
dri@grendene.com.br

Telefone:
+55-54-2109-9022

Fax:
+55-54-2109-9991

Lucro Líquido de R\$136,9 milhões e Ebit de R\$109,2 milhões, crescimentos de 41,8% e 50,7%, respectivamente

Sobral, 23 de abril de 2015 – A **GRENDENE** (BM&FBOVESPA: Novo Mercado - **GRND3**), divulga o resultado do 1T15. As informações são apresentadas de forma consolidada em IFRS – International Financial Reporting Standards.








Destaques do resultado do 1T15 vs. 1T14

Principais indicadores econômico-financeiros

| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. % 1T15 vs. 1T14 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------------|
| Receita bruta | 615,4 | 638,4 | 3,7% |
| Mercado interno | 447,6 | 471,0 | 5,2% |
| Exportação | 167,8 | 167,4 | (0,2%) |
| Receita líquida | 493,8 | 532,3 | 7,8% |
| CPV | (285,0) | (282,9) | (0,8%) |
| Lucro bruto | 208,8 | 249,4 | 19,5% |
| Despesas operacionais | (136,4) | (140,2) | 2,8% |
| Ebit | 72,4 | 109,2 | 50,7% |
| Ebitda | 83,0 | 122,5 | 47,6% |
| Result. financ. líquido | 28,3 | 38,1 | 34,6% |
| Lucro líquido | 96,5 | 136,9 | 41,8% |
| Lucro por ação (R\$) | 0,32 | 0,46 | 41,5% |
| Volume (mm pares) | 46,7 | 46,8 | 0,1% |
| Mercado interno | 30,9 | 34,3 | 11,0% |
| Exportação | 15,8 | 12,4 | (21,3%) |
| Preço médio (R\$)* | 13,17 | 13,64 | 3,6% |
| Mercado interno | 14,47 | 13,72 | (5,2%) |
| Exportação | 10,63 | 13,43 | 26,3% |
| Margens % | 1T14 | 1T15 | Var. p.p. |
| Bruta | 42,3% | 46,9% | 4,6 |
| Ebit | 14,7% | 20,5% | 5,8 |
| Ebitda | 16,8% | 23,0% | 6,2 |
| Líquida | 19,5% | 25,7% | 6,2 |

* Os preços médios estão calculados excluindo-se a receita de móveis que representou 0,1% no 1T15. Vide Anexo 1.

Destaques de 1T15 vs. 1T14:

-  Aumento de 3,7% na Receita Bruta e 7,8% na Receita Líquida.
-  Ganho de market share no mercado interno com aumento no volume de pares de 11%.
-  Lucro líquido de R\$136,9 milhões - 41,8% maior.
-  Ebit de R\$109,2 milhões - 50,7% maior.
-  Todas as margens maiores.
-  **1ª distribuição antecipada de Dividendos** do exercício de 2015 no valor de R\$67,4 milhões.
-  **Líder na exportação** – A Grendene mantém a liderança nas exportações de calçados brasileiros pelo 13º ano consecutivo – 39,2% dos calçados brasileiros exportados no 1T15.

Comentário do Desempenho

Análise e Discussão Gerencial

Evolução da Receita Bruta, Receita Líquida e Volumes

A conjuntura econômica em deterioração que antecipamos tem se confirmado assim como o menor impacto desta deterioração nos negócios da Grendene.

Estes resultados podemos creditar a uma combinação de antecipação realista da evolução do ambiente econômico com a execução de medidas para melhor navegar neste cenário. Entre estas medidas podemos destacar o equilíbrio no portfólio de produtos, a correta precificação, os esforços na melhoria dos processos com objetivo de melhorar margens e a boa atuação no trade (ponto de venda).

É bem verdade que o câmbio favorável beneficia nossas exportações, especialmente no 1T quando o percentual de receita de exportação sempre é maior como proporção da receita total em decorrência da sazonalidade natural do negócio. Outro efeito que podemos considerar como “vento de cauda” é que a queda no preço internacional das commodities neutraliza os efeitos cambiais no custo da matéria-prima em reais.

Nossa firme determinação de nos mantermos fortes nos mercados internacionais quando o câmbio era menos favorável às exportações rende dividendos neste momento de câmbio mais favorável. Entretanto boa parte da América Latina enfrenta desaceleração na atividade econômica dificultando as vendas e os produtos precificados em dólar para as exportações ficam mais caros para os europeus. Com isso enfrentamos uma queda de 21,3% no volume exportado que se traduziu numa queda de 0,2% nas receitas de exportações com considerável melhoria nas margens.

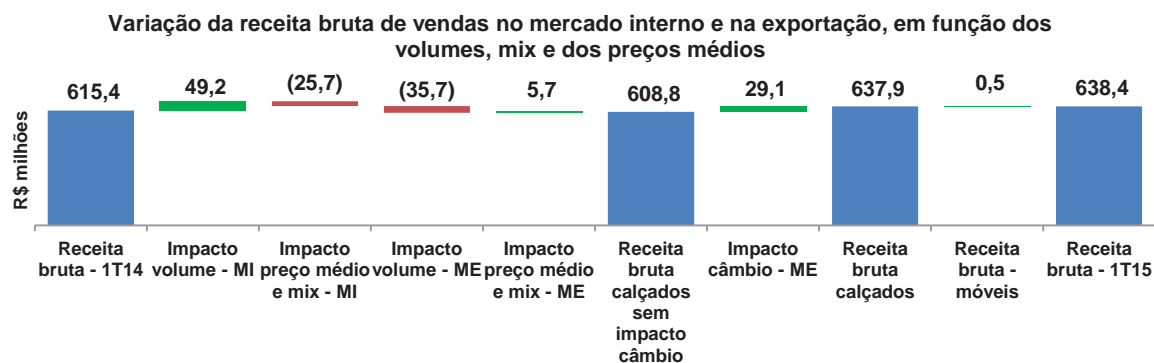
No mercado interno, em que pese a grande queda no consumo de forma geral, estimamos que o consumo de calçados se manteve estável (*sell-in* estável, embora existam indícios que o *sell-out* caiu) e aproveitamos para crescer 11,0% o volume de pares ganhando *market share* e crescendo a receita bruta no mercado interno em 5,2%. A migração de consumo para produtos de menor preço unitário, característica de períodos de desaquecimento da atividade econômica, explica o crescimento de volume maior que o crescimento de receita.

No conjunto a Receita bruta no 1T15 cresceu 3,7% em relação ao 1T14, a Receita Líquida cresceu 7,8% e o volume ficou estável com 46,8 milhões de pares neste trimestre contra 46,7 milhões de pares no 1T14. Na operação também evoluímos muito bem. Com pequena elevação no volume de pares o CPV caiu cerca de 0,8% no 1T15 vs. 1T14 e as despesas operacionais foram mantidas sob controle. Como resultado observamos aumento na margem bruta de 460 bps e aumento de 580 bps na margem EBIT. Já a margem líquida, reforçada pelas receitas financeiras avançou 620 bps. Com estes resultados obtivemos aumento vigoroso de 41,8% no lucro líquido e 50,7% no EBIT no 1T15 vs. 1T14. Resultado recorde em todos os primeiros trimestres da Grendene.

Com estes resultados a geração de caixa operacional foi de R\$231,9 milhões resultando num caixa líquido de R\$1.064,7 milhões (aumento de 29,1% vs. 31 de dezembro de 2014) e 21,5% em relação a igual período de 2014.

No 1T15 o efeito cambial foi positivo em R\$29,1 milhões, a receita bruta de exportação caiu 17,6% antes de considerar o efeito cambial e 0,2% após considerar este efeito vs. 1T14.

Como vimos afirmando em anos anteriores manteremos o foco no fortalecimento de nossas marcas, na excelência operacional, no estreitamento do relacionamento com os canais de vendas e na melhoria das margens.



Neste sentido continuaremos a constante atualização do portfólio de produtos, celebridades, personagens e designers; o Clube Melissa não acrescentou nenhuma nova operação neste 1T15 às 177 lojas existentes em 31/12/2014, mas continua desempenhando muito bem e cumprindo seu papel de tornar a Melissa presente em mercados estratégicos.

Comentário do Desempenho

A TOG (negócio de móveis) iniciou suas operações no final de 2014 e superou a receita acumulada de R\$ 1 milhão até março de 2015, um pouco abaixo das expectativas iniciais e ainda insuficiente para nos indicar como este negócio irá evoluir. Em nossa expectativa do ano de 2015 este negócio ainda não vai atingir o ponto de equilíbrio, mas estamos confiantes com as perspectivas, tanto que, ainda neste semestre estaremos inaugurando uma loja conceito (*flagship*) da marca em São Paulo marcando o início das vendas neste mercado.

No geral, os fundamentos que nos tem proporcionado ganhos de *market share* no mercado de calçados com bons retornos continuam no lugar e até melhoram em tempos de crise: a produção em escala de produtos atraentes com elevado valor percebido, marcas fortes, preços acessíveis produzidos a custos que nos garantem a rentabilidade e distribuídos de forma eficiente e grande flexibilidade de adaptar a oferta de produtos para capturar valor. Entre os fatores externos que afetam os resultados destacamos como negativos o pouco dinamismo da economia, desemprego e a inflação persistente; como fatores positivos o câmbio favorável e demanda mais voltada para produtos de baixo ticket.

Comparação do desempenho com as metas:

Desempenho – taxa média composta de crescimento (CAGR), nos primeiros trimestres, de 2008 a 2015:

| R\$ milhões | 1T08 | 1T09 | 1T10 | 1T11 | 1T12 | 1T13 | 1T14 | 1T15 | CAGR |
|---------------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Receita Bruta | 331,4 | 371,5 | 456,6 | 392,1 | 495,4 | 603,6 | 615,4 | 638,4 | 9,8% |
| Varição Y-o-Y | | 12,1% | 22,9% | (14,1%) | 26,3% | 21,8% | 2,0% | 3,7% | |
| Lucro Líquido | 41,0 | 64,3 | 46,9 | 63,5 | 82,1 | 102,3 | 96,5 | 136,9 | 18,8% |
| Varição Y-o-Y | | 56,8% | (27,1%) | 35,4% | 29,3% | 24,6% | (5,7%) | 41,8% | |

| R\$ milhões | 1T08 | 1T09 | 1T10 | 1T11 | 1T12 | 1T13 | 1T14 | 1T15 | CAGR |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Desp .public. & propag. | 17,4 | 18,7 | 18,4 | 18,7 | 30,0 | 32,9 | 26,4 | 23,9 | 4,6% |
| Participação % ROL | 6,6% | 6,1% | 4,9% | 5,9% | 7,6% | 6,8% | 5,3% | 4,5% | |

Com os resultados obtidos confiamos em manter a projeção de nossas metas de longo prazo, já divulgadas anteriormente, para o período 2008 a 2018, conforme reiteradas a seguir:

Mantidas as metas para o período 2008-2018:

- Crescimento da receita bruta a uma taxa composta média (CAGR) entre 8% e 12%.
- Crescimento do lucro líquido a uma taxa composta média (CAGR) entre 12 % e 15%.
- A Grendene tem por objetivo manter neste período as despesas de propaganda e publicidade em média entre 8% e 10% da receita líquida.

Entendemos que neste período poderemos ter anos com crescimento maior que esta taxa e outros com crescimento menor, mas pretendemos na média atingir esta meta.

Razões para manter as Metas anunciadas:

A cada ano nossos resultados têm sido melhores que em anos anteriores. Algumas vezes um pouco melhor, outras vezes bastante melhor. No acumulado dos últimos 6 (seis) anos conseguimos nos manter razoavelmente dentro da faixa projetada ainda que enfrentando muitas dificuldades inesperadas.

Os resultados do 1T15 foram muito bons e dentro de nossas expectativas. Na opinião da administração, considerando a conjuntura de mercado que se apresentou, a Grendene desempenhou muito bem.

Não obstante estes bons resultados, podemos esperar um aprofundamento da recessão no Brasil e desta vez com alguns elementos que podem afetar os resultados da Grendene. O desemprego, que afeta diretamente a renda e consumidores da base da pirâmide de consumo já está maior do que imaginávamos para o ano tendo atingido recentemente os 7,4% e a renda disponível deste consumidor vem diminuindo com os aumentos dos chamados preços administrados da economia; a volatilidade na moeda brasileira, bem maior que a volatilidade internacional, pode afetar o custo de matéria-prima no curto prazo, embora não acreditemos numa tendência de alta dos custos de matéria-prima e sim oscilação; a inflação forte e retração econômica continuada completam o quadro do que nos espera no restante do ano.

Como sempre, vamos nos posicionar para este cenário e nossa expectativa continua sendo de obter em 2015 resultados melhores que em 2014. Ganhar *market share* com pouco ou nenhum crescimento de volume, que poderá ficar abaixo dos 200 milhões de pares no ano inteiro, acertar o mix, incluindo a precificação e melhorar margens, especialmente a margem líquida serão os desafios do ano. A pressão nas receitas ocasionadas por demanda mais fraca e a pressão nos custos devido a diminuição do reintegra de 3% para 1% a partir de março de 2015, o Pis/Cofins de 4,65% sobre receitas

Comentário do Desempenho

financeiras a partir de 01 de julho de 2015 e a possível desoneração da folha de pagamento certamente estão tornando este desafio maior. Neste primeiro trimestre vencemos bem estas dificuldades.

Entretanto, antecipamos que o segundo trimestre, período de menor atividade no ano devido à sazonalidade do setor, deverá ser também o período mais difícil para superar os resultados do ano anterior. Pelo menos com os dados que dispomos até o momento. Nos trimestres seguintes (2º semestre), quando tradicionalmente ocorrem a maior parte de nossas vendas temos muito mais flexibilidade para compensar os efeitos negativos do ambiente econômico como temos demonstrado nos últimos anos.

Em nossa expectativa a situação macroeconômica só para de piorar no 2S15 para começar a reagir em 2016 e contamos estar bem preparados para esta conjuntura.

Desta forma, estamos confiantes. Em tempos turbulentos, nosso crescimento sempre ocorreu e uma de nossas características é a agilidade de adaptação. Continuamos acreditando no potencial deste mercado. Com base nestas perspectivas, a Grendene tem razoável expectativa em poder atingir as metas anunciadas para o período de 2008-2018.

Destaques

A marca Rider esteve presente nos intervalos comerciais da 49ª edição do Super Bowl com o filme “Decreto Lifeaholic”, a grande final de futebol americano transmitida ao vivo pela ESPN Brasil.



Galeria Melissa Londres

Melissa e Gareth Pugh unem-se novamente para celebrar o 10º aniversário da marca homônima do estilista. A parceria conta com duas importantes ações – uma exposição exclusiva do estilista na Galeria Melissa Londres e a participação da Melissa como calçado oficial do desfile do estilista inglês, na semana de moda de Londres.

melissa



Em comemoração aos 450 anos do Rio de Janeiro a marca Ipanema lançou a Sandália Ipanema RJ em latas personalizadas pelos artistas Clara Veiga, Mariana Valente e Mateu Valesco. Juntamente realizou a exposição “Sob o sol do Rio” dos artistas Clara Veiga, Gabriel Mello Franco, Marina Papi, Rafael Uzai e Rodrigo Villas.



Pelo 4º ano consecutivo, Rider foi patrocinador oficial do camarote Galo Downtown, estando presente no maior bloco de carnaval do mundo, o Galo da Madrugada em Recife. Foi distribuído para todos os foliões do camarote o modelo exclusivo Rider R1 Galo Downtown.



Comentário do Desempenho

Premiações e reconhecimentos

A Grendene participou da cerimônia oficial de premiação da edição de 2015 do **iF Design Award 2015** no dia 27 de Fevereiro, em Munique, na Alemanha para receber a premiação de 4 projetos: **Melissa One by One** na categoria Produto, **Galeria Melissa Nova Iorque**, **Casa Ipanema** e **Convenção Eat My Melissa** na categoria Arquitetura e Interiores. O iF Design Award é considerado o prêmio máximo do setor de design, e nesta edição o Brasil conquistou 43 prêmios, um recorde histórico. No geral, o Brasil está entre os oito mais premiados, ao lado de Alemanha, China, Coreia do Sul, Taiwan, Japão, Estados Unidos e Holanda.



Melissa One by One



Casa Ipanema - RJ



Galeria Melissa NY



Convenção Eat My Melissa



Prêmio “Campeãs da Inovação 2014” – Revista Amanhã (Ed. Jan-Fev-2015). A Grendene conquistou o 1º lugar no segmento Couro e Calçados e o 4º lugar na classificação geral. A pesquisa identifica as 50 empresas mais inovadoras da Região Sul (Paraná, Santa Catarina e Rio Grande do Sul). O evento é realizado pelo Grupo Amanhã em parceria com a consultoria especializada Edusys e com o respaldo técnico do Núcleo de Inovação da Fundação Dom Cabral.

Lançamentos



Grendene®

melissa

rider

grendha®

Grendene kids
O melhor da infância

Grendene baby

CARTAGO

Ipanema

ZAXY

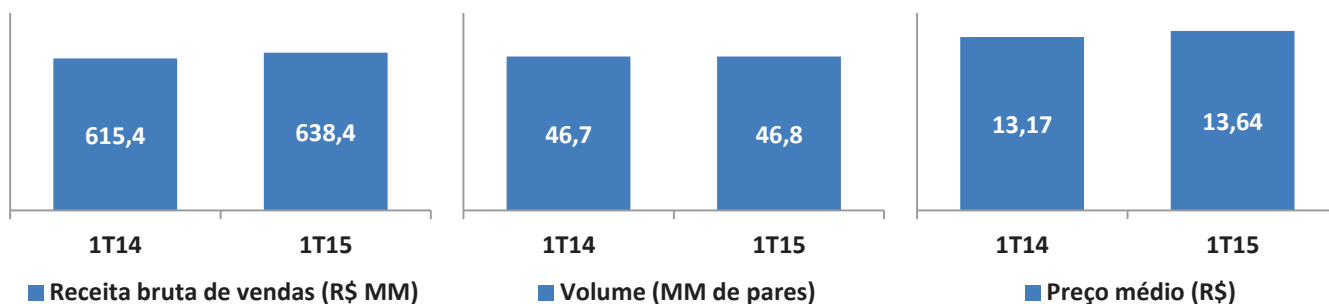
Comentário do Desempenho

Análise das Operações do 1T15 (Dados consolidados em IFRS)

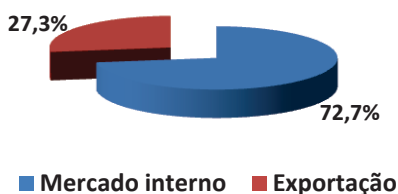
Receita Bruta

No 1T15 aumento de preços de 3,6% foi integralmente revertido em aumento de receita bruta já que o volume de pares permaneceu estável.

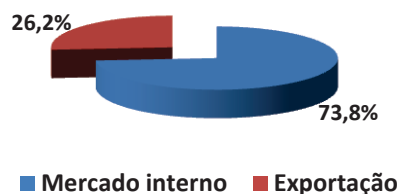
| Total (MI + ME) | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14/1T15 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Rec. Bruta total (R\$ mm) | 615,4 | 638,4 | 3,7% |
| Rec. bruta – calçados (R\$ mm) | 615,4 | 637,9 | 3,7% |
| Rec. bruta – móveis (R\$ mm) | - | 0,5 | - |
| Volume (mm de pares) | 46,7 | 46,8 | 0,1% |
| Preço médio – calçados (R\$) | 13,17 | 13,64 | 3,6% |



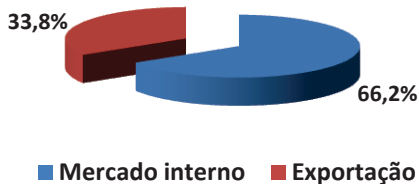
Participação na receita bruta
1T14



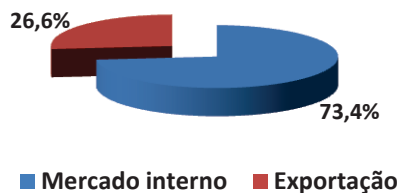
Participação na receita bruta
1T15



Participação no volume
vendas
1T14



Participação no volume
vendas
1T15

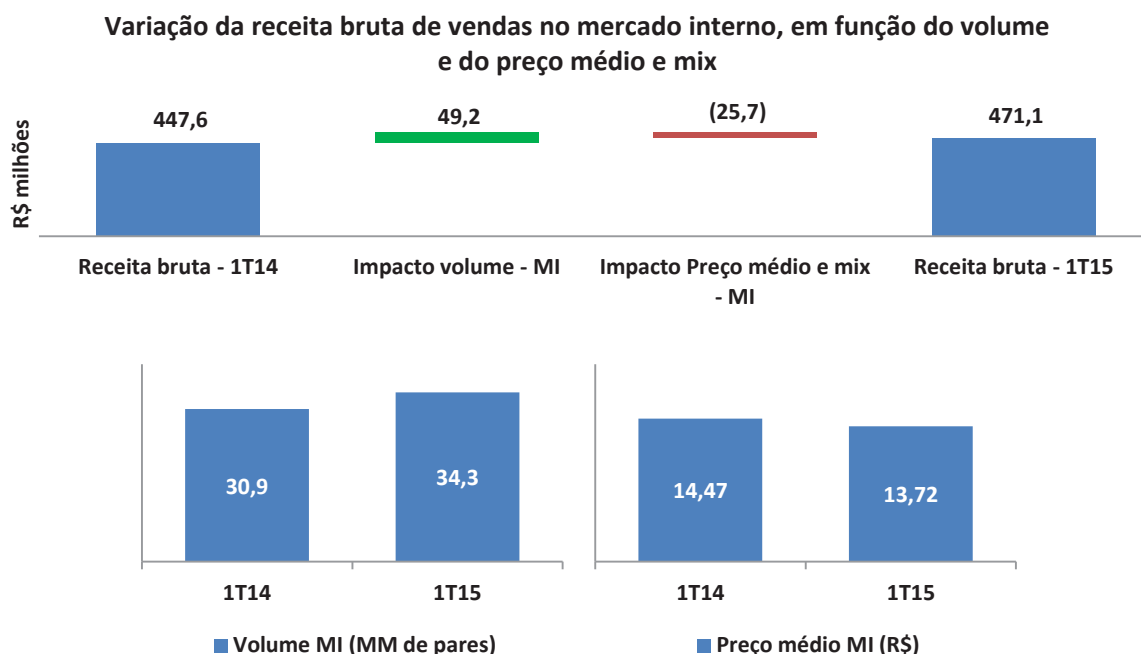


Mercado interno (MI):

Em nossa avaliação (números oficiais ainda não divulgados) ganhamos market share no período com um crescimento de 11% no volume de pares.

| Mercado interno | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Rec. bruta MI – total (R\$ MM) | 447,6 | 471,0 | 5,2% |
| Rec. bruta MI – calçados (R\$ MM) | 447,6 | 471,0 | 5,2% |
| Rec. bruta MI – móveis (R\$ MM) | - | - | - |
| Volume (MM de pares) | 30,9 | 34,3 | 11,0% |
| Preço médio – calçados (R\$) | 14,47 | 13,72 | (5,2%) |

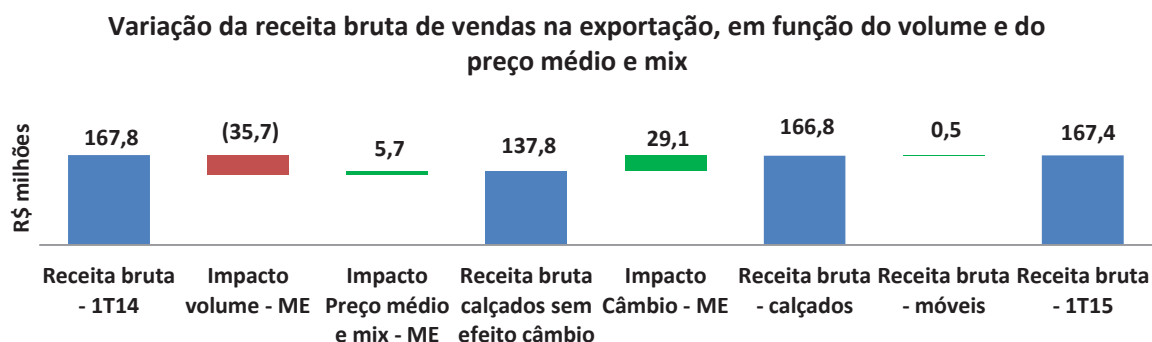
Comentário do Desempenho



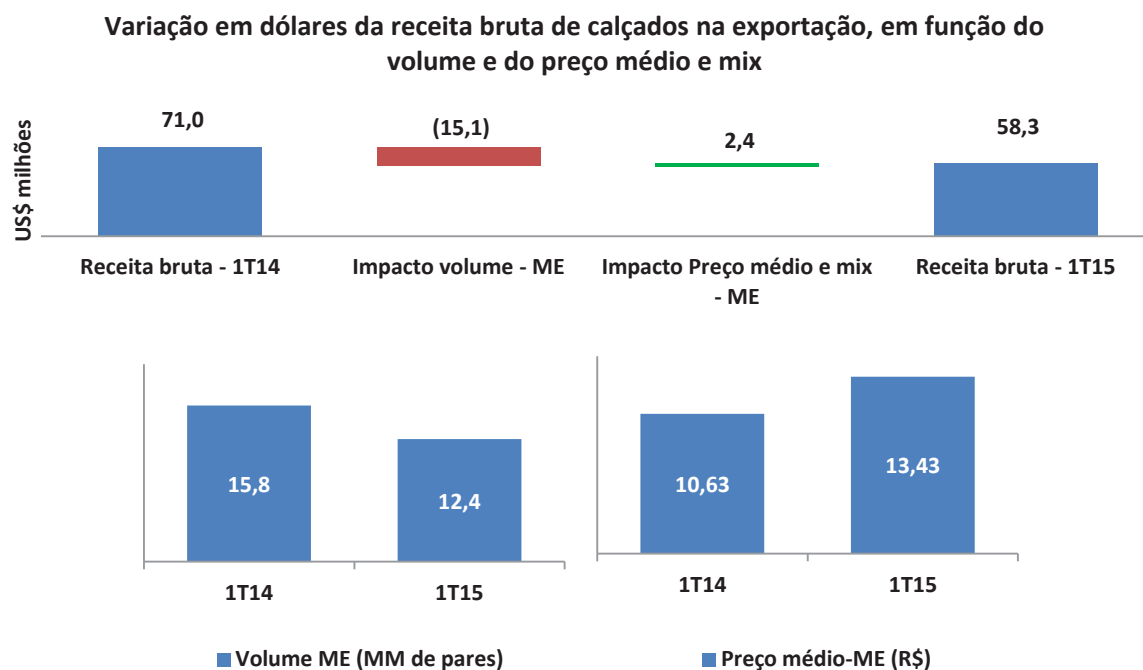
Mercado externo (ME):

No 1T15 mantivemos a política de exportar itens com mais valor agregado e os preços em dólares cresceram 4,2%. Com o câmbio mais favorável, mesmo com queda de 21,3% nos volumes vendidos, mantivemos receita de exportação igual ao mesmo período ano anterior, mas com margens bem melhores.

| Exportação | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|---------------------------------------|-------|-------|------------------|
| Rec. bruta ME – total (R\$ MM) | 167,8 | 167,4 | (0,2%) |
| Rec. bruta ME – calçados (R\$ MM) | 167,8 | 166,8 | (0,6%) |
| Rec. bruta ME – calçados (US\$ MM) | 71,0 | 58,3 | (17,9%) |
| Rec. bruta ME – móveis (R\$ MM) | - | 0,5 | - |
| Volume (MM de pares) | 15,8 | 12,4 | (21,3%) |
| Preço médio – calçados (R\$) | 10,63 | 13,43 | 26,3% |
| Preço médio – calçados (US\$) | 4,50 | 4,69 | 4,2% |



Comentário do Desempenho

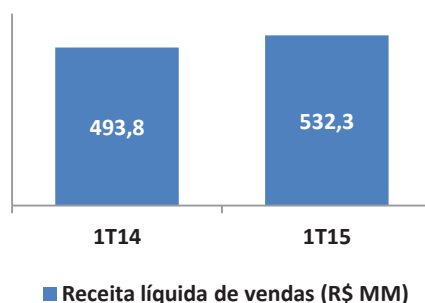


Conforme dados da MDIC/SECEX/ABICALÇADOS, as exportações brasileiras de calçados no 1T15 vs. 1T14, caíram 12,4% no volume de pares e 12,0% em dólar e aumentaram 0,5% no preço médio em dólar.

A participação da Grendene nas exportações brasileiras de calçados, quando comparado 1T15 vs. 1T14, passou de 43,6% para 39,2% nos volumes de pares e de 25,8% para 24,1% na receita de exportação em dólar, mantendo a liderança por 13 anos consecutivos, nas exportações brasileiras de calçados.

Receita líquida de vendas:

| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| Rec. bruta total | 615,4 | 638,4 | 3,7% |
| <i>Dev. venda e imp.s/venda</i> | (94,7) | (82,8) | (12,5%) |
| <i>Desc. conc. a clientes</i> | (27,0) | (23,4) | (13,4%) |
| Deduções vendas | (121,6) | (106,2) | (12,7%) |
| Rec. líquida de vendas | 493,8 | 532,3 | 7,8% |

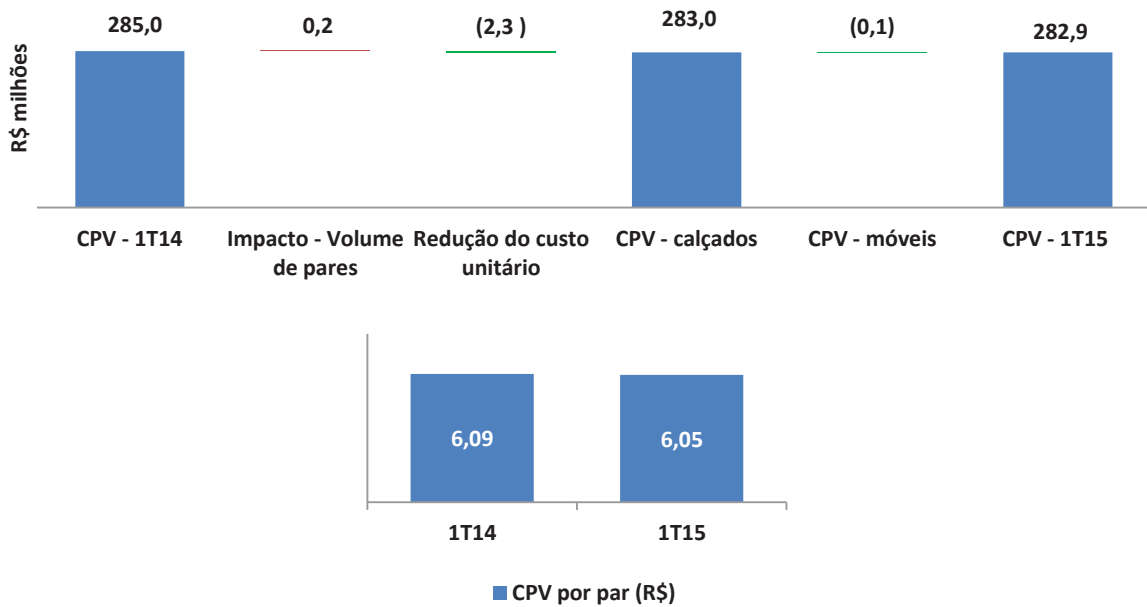


Comentário do Desempenho

Custo dos produtos vendidos:

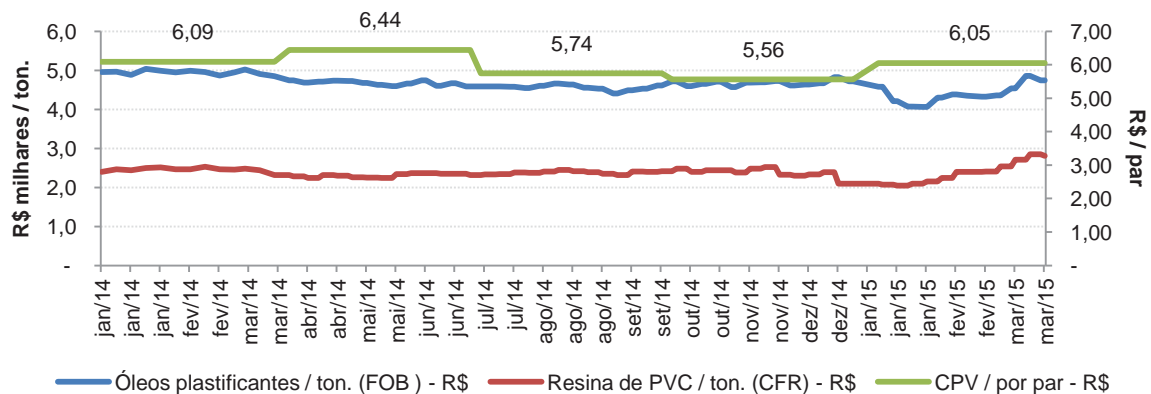
Embora volume de pares tenha ficado estável o CPV caiu no total e no unitário evidenciando maior eficiência.

| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|-------------------|-------|-------|------------------|
| CPV | 285,0 | 282,9 | (0,8%) |
| CPV por par (R\$) | 6,09 | 6,05 | (0,7%) |



O gráfico a seguir mostra o movimento de preços no mercado (ICIS-LOR) em dólar, convertidos para Reais, das principais matérias-primas e a mudança de patamar do custo médio por par da Grendene, mostrando o comportamento por par a cada trimestre de 2014 e 2015.

| Milhares de pares | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 |
| 46.715 | 36.829 | 54.852 | 66.548 | 46.752 |



Fonte: preços de petroquímicos da ICIS-LOR e dados trimestrais da companhia

Podemos observar que os preços internacionais, tanto das resinas como dos óleos plastificantes, convertidos em reais apresentaram elevações no período fevereiro/março.

Como dissemos antes, creditamos esta variação a maior volatilidade da moeda brasileira no período vis a vis as demais moedas internacionais e não acreditamos numa tendência de alta e sim em oscilações nos preços.

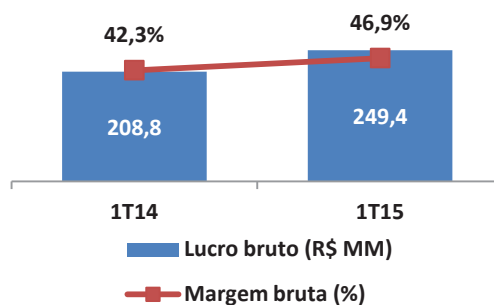
Estas oscilações podem ter algum impacto em nossos custos que são difíceis de prever.

Comentário do Desempenho

Lucro bruto:

Com CPV menor e um crescimento de 7,8% na receita líquida, ajudada também pelo efeito positivo do câmbio, o lucro bruto teve expressivo crescimento de 19,5% quando comparado ao 1T14. A margem bruta de 46,9% no 1T15 supera em 460 bps a margem bruta do 1T14.

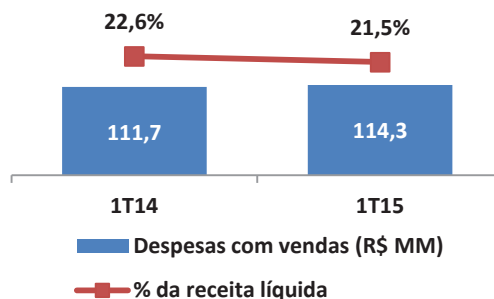
| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|-----------------|-------|-------|------------------|
| Lucro bruto | 208,8 | 249,4 | 19,5% |
| Margem bruta, % | 42,3% | 46,9% | 4,6 p.p. |



Despesas com vendas:

As despesas comerciais diminuíram como percentual de vendas.

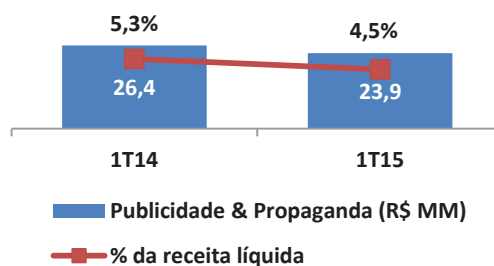
| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|----------------------|-------|-------|------------------|
| Despesas c/vendas | 111,7 | 114,3 | 2,3% |
| % da receita líquida | 22,6% | 21,5% | (1,1 p.p.) |



Despesas com publicidade e propaganda:

As despesas com publicidade e propaganda permanecem em linha com a estratégia da Companhia.

| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|--------------------------|------|------|------------------|
| Publicidade & propaganda | 26,4 | 23,9 | (9,3%) |
| % da receita líquida | 5,3% | 4,5% | 0,8 p.p. |

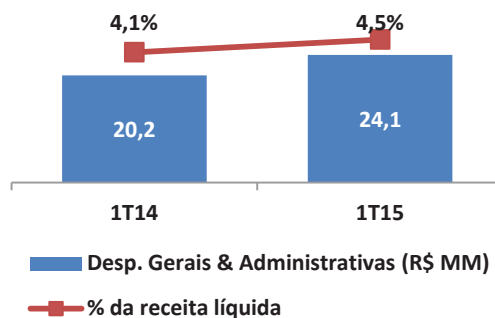


Comentário do Desempenho

Despesas gerais e administrativas (DG&A):

As despesas gerais e administrativas ficaram acima de nossas expectativas em parte afetadas pela consolidação das despesas com as operações da TOG (A3NP) que não atingiram o ponto de equilíbrio.

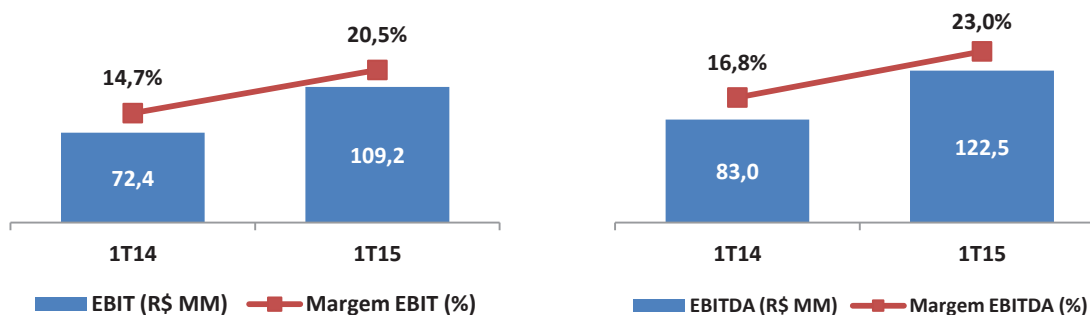
| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. 1T15 / 1T14 |
|----------------------|------|------|------------------|
| DG&A | 20,2 | 24,1 | 19,4% |
| % da receita líquida | 4,1% | 4,5% | 0,4 p.p. |



Ebit e Ebitda:

Ebit:

Ebit – earnings before interests and taxes – lucro operacional antes dos efeitos financeiros. A Companhia entende que por possuir uma grande posição de caixa que gera receitas financeiras expressivas o lucro operacional de sua atividade é melhor caracterizado pelo Ebit.



| Conciliação do EBIT/EBITDA * (R\$ milhares) | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|---|---------------|----------------|------------------|
| Lucro líquido do período/exercício | 96.533 | 136.880 | 41,8% |
| Part. acionistas não controladores | (1.528) | (1.571) | 2,8% |
| Tributos sobre o lucro | 5.761 | 12.018 | 108,6% |
| Resultado financeiro líquido | (28.331) | (38.141) | 34,6% |
| EBIT | 72.435 | 109.186 | 50,7% |
| Depreciação e amortização | 10.582 | 13.342 | 26,1% |
| EBITDA | 83.017 | 122.528 | 47,6% |
| Margem EBIT | 14,7% | 20,5% | 5,8 p.p. |
| Margem EBITDA | 16,8% | 23,0% | 6,2 p.p. |

* Demonstração conforme Instrução CVM nº 527, de 04 de outubro de 2012.

Comentário do Desempenho

Ebitda:

Ebitda – Lucro antes das Despesas Financeiras Líquidas, Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro, Depreciação, 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. 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.

O negócio da Grendene é de baixa intensidade de capital sendo a depreciação em torno de 2% da receita líquida (2,1% no 1T14 e 2,5% no 1T15). Desta forma entendemos que a análise do Ebit faz mais sentido para a gestão da Companhia.

Resultado Financeiro Líquido:

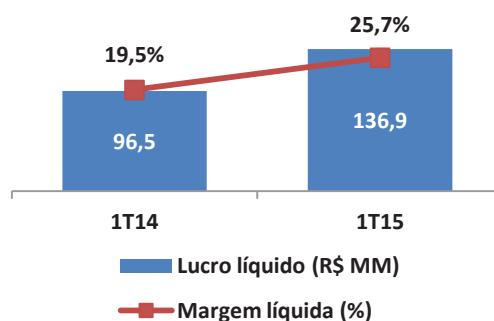
O resultado financeiro líquido melhorou em função da elevação dos juros e está demonstrado no quadro a seguir:

| Receita Financeiras – (R\$ milhares) | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| Juros recebidos de clientes | 381 | 497 | 30,4% |
| Rec. op. derivativos cambiais - BM&FBOVESPA | 5.370 | 8.157 | 51,9% |
| Receitas de aplicações financeiras | 22.199 | 35.762 | 61,1% |
| Receitas com variação cambial | 11.243 | 45.521 | 304,9% |
| Ajustes a valor presente (AVP) | 11.379 | 14.859 | 30,6% |
| Outras receitas financeiras | 755 | 673 | (10,9%) |
| Soma (a) | 51.327 | 105.469 | 105,5% |
| Despesas Financeiras – (R\$ milhares) | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
| Desp. op. derivativos cambiais - BM&FBOVESPA | (1.971) | (49.189) | 2.395,6% |
| Despesas de financiamentos | (4.667) | (5.581) | 19,6% |
| Despesas com variação cambial | (14.991) | (10.073) | (32,8%) |
| Outras despesas financeiras | (1.367) | (2.485) | 81,8% |
| Soma (b) | (22.996) | (67.328) | 192,8% |
| Res. financeiro líquido (a – b) – (R\$ milhares) | 28.331 | 38.141 | 34,6% |

Lucro Líquido:

O lucro líquido subiu 41,8%, inferior à elevação de 50,7% no EBIT devido a um crescimento no resultado financeiro menor (34,6%) e uma alíquota efetiva de IR maior.

| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|-------------------|-------|-------|------------------|
| Lucro líquido | 96,5 | 136,9 | 41,8% |
| Margem líquida, % | 19,5% | 25,7% | 6,2 p.p. |



Comentário do Desempenho

Investimentos (Imobilizado e Intangível)

Os investimentos no 1T15 foram em manutenção de prédios industriais e instalações, reposição do ativo imobilizado e aquisição de novos equipamentos para modernização do parque fabril e melhor eficiência da produção.

| R\$ milhões | 1T14 | 1T15 | Var. 1T14 / 1T15 |
|-------------|------|------|------------------|
| Total | 38,6 | 22,5 | (41,7%) |

Geração de Caixa:

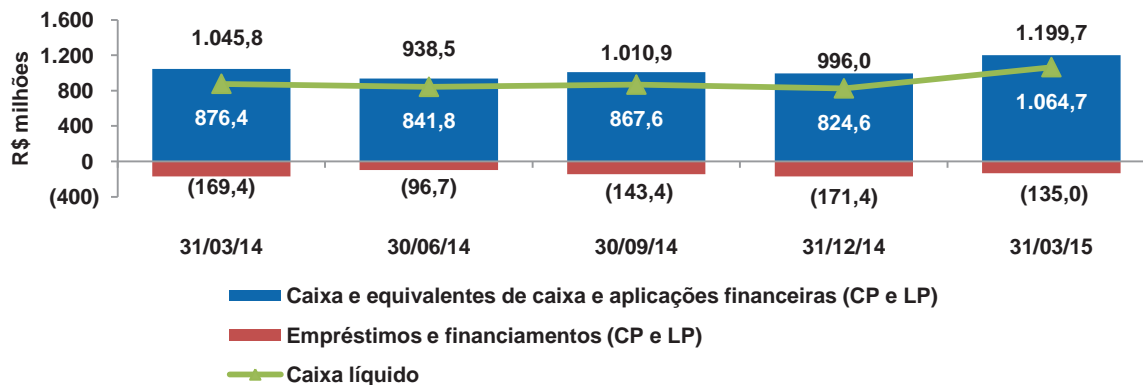
Geração de Caixa e Disponibilidades Líquidas:

A Grendene mantém sólida situação financeira. O caixa líquido (considerando caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazo menos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo) em 31/03/2015 totalizou R\$1.064,7 milhões, variação de 29,1% em relação aos R\$824,6 milhões de 31/12/2014.

A proporção da receita líquida acumulada em 12 meses mantida em caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras subiu de 44,6% considerando a situação em 31/12/2014 para 52,8% em 31/03/2015. Normalmente no 1S de cada ano observamos uma redução de contas a receber e estoques com simultâneo aumento de caixa.

O caixa líquido gerado nas atividades operacionais foi de R\$231,9 milhões, sendo o resultado de caixa destinado para pagamento de investimentos em imobilizados e intangíveis no valor de R\$22,5 milhões; aplicações financeiras no valor líquido de R\$165,1 milhões, e pagamento de empréstimos no valor de R\$46,3 milhões, mais o caixa de R\$5,0 milhões proveniente da venda de ações em tesouraria aos titulares de opções de compra que as exerceram neste período. O aumento de R\$3,0 milhões do valor mantido em conta corrente e aplicações financeiras de curtíssimo prazo completa o valor da destinação. O fluxo de caixa completo está no anexo IV.

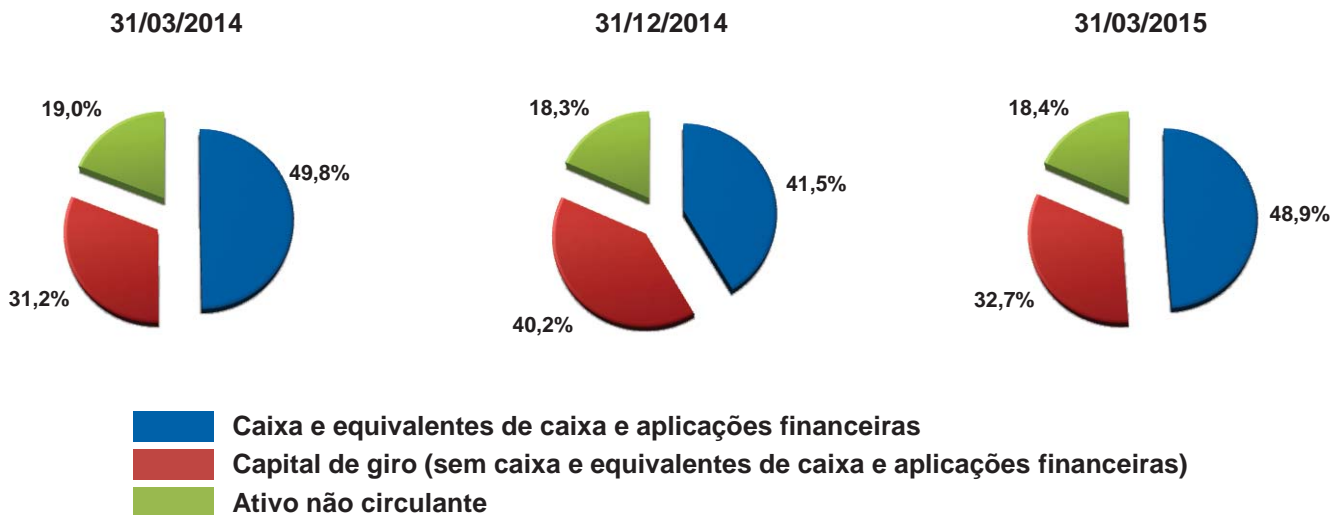
A evolução das disponibilidades (caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazo), empréstimos e financiamentos e do caixa líquido, podem ser vistas no gráfico a seguir:



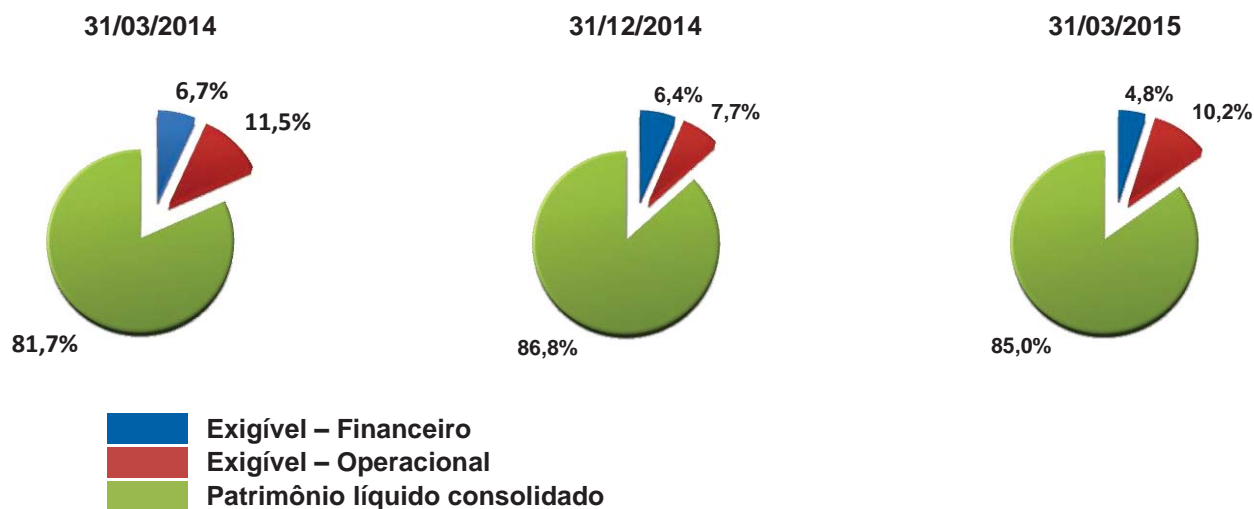
Comentário do Desempenho

Estrutura dos Ativos, Exigível e Indicadores de valor

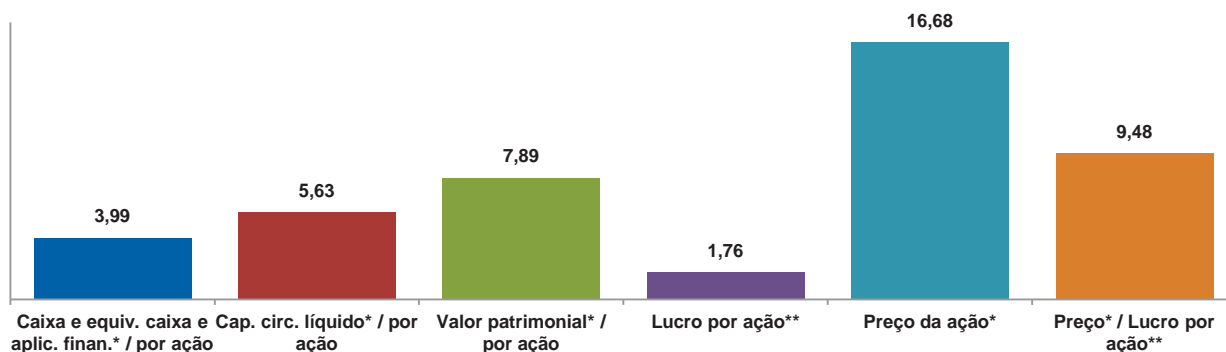
Ativos



Exigível : Passivo circulante + passivo não circulante



Indicadores de valor



* 31/03/2015 / ** últimos 12 meses

Comentário do Desempenho

Dividendos

De acordo com o Estatuto Social, o dividendo mínimo obrigatório é computado com base em 25% do lucro líquido remanescente do exercício, após constituições das reservas previstas na lei. Com base no saldo apurado em 31/03/2015, mantendo a política de antecipação trimestral de dividendos e de acordo com política divulgada em 13/02/2014, a Companhia antecipa a primeira parcela de dividendos intermediários “ad referendum” da Assembleia Geral Ordinária que aprovar as contas do exercício de 2015, no valor de R\$67,4 milhões, equivalentes a R\$0,22412560153, por ação, excluindo as ações em tesouraria, pagos a partir de 13 de maio de 2015.

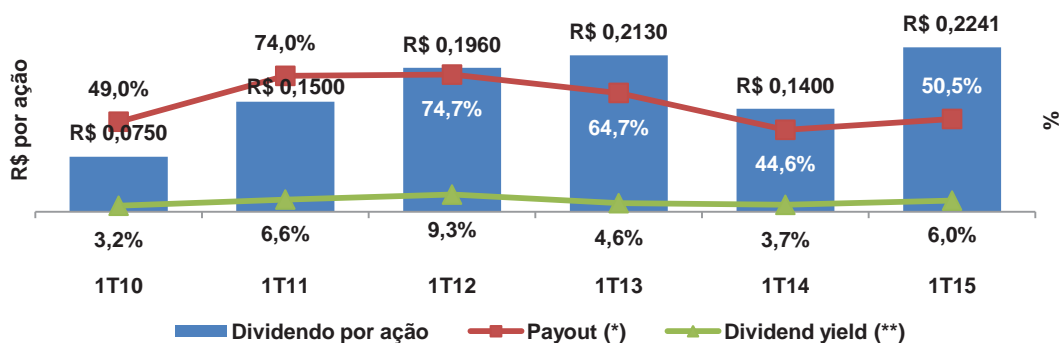
Farão jus ao recebimento, os acionistas titulares de ações ordinárias (GRND3) inscritos nos registros da Companhia em 27 de abril de 2015 (data do corte). Desta forma, as ações da Grendene (GRND3) passarão a ser negociadas, ex-dividendos a partir de 28 de abril de 2015 na BM&FBOVESPA.

Base para a distribuição de dividendos do 1T15

| Informações Controladora – GRENDENE | | R\$ |
|--|--|-----------------------|
| Lucro líquido do período | | 136.879.955,39 |
| (-) Reserva de incentivos fiscais | | (65.948.927,07) |
| Base de cálculo da reserva legal | | 70.931.028,32 |
| (-) Constituição da reserva legal | | (3.546.551,42) |
| Valor dos dividendos referente ao resultado do 1T15¹ | | 67.384.476,90 |
| | <i>Dividendo obrigatório – 25%</i> | 16.846.119,23 |
| | <i>Dividendo proposto em excesso ao mínimo obrigatório</i> | 50.538.357,67 |

¹ Dividendos aprovados “ad referendum” da Assembleia Geral Ordinária que apreciar o balanço patrimonial e as demonstrações financeiras referentes ao exercício de 2015.

| Deliberações | Data da aprovação | Data ex-dividendo | Data de início de pagamento | Dividendo por ação R\$ |
|----------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------|
| 1ª antecipação | 23/04/2015 | 28/04/2015 | 13/05/2015 | 0,22412560153 |



(*) Payout: Dividendo dividido pelo lucro líquido após a constituição das reservas legais.

(**) Dividend yield: Dividendo por ação no período dividido pelo preço médio ponderado da ação no período anualizado.

Comentário do Desempenho

Mercado de Capitais

No 1T15, a ação da Grendene (GRND3) valorizou 6,9% considerando o reinvestimento dos dividendos sendo que no mesmo período o IBOVESPA valorizou 2,3%. O volume financeiro médio diário no 1T14 e 1T15 foi de R\$6,5 milhões.

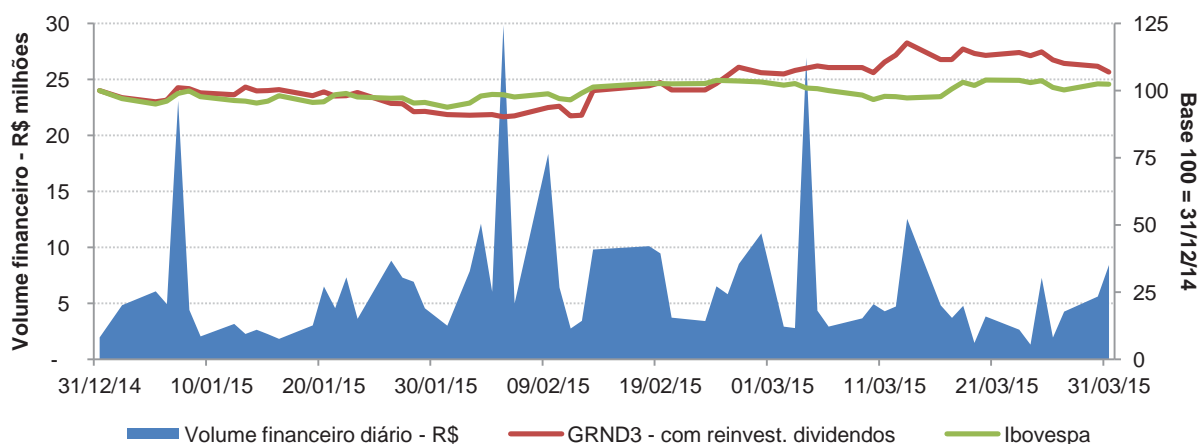
A quantidade de negócios, número de ações negociadas, volume financeiro e as médias diárias estão apresentadas no quadro a seguir:

| Período | Pregões | Nº negócios | Qtde. ações | Volume R\$ | Preço R\$ | | Qtde. média ações | | Volume médio R\$ | |
|---------|---------|-------------|-------------|-------------|-----------------|------------|-------------------|---------|------------------|-----------|
| | | | | | Médio ponderado | Fechamento | Por negócio | Diário | Por negócio | Diário |
| 1T14 | 61 | 94.427 | 25.984.500 | 396.926.765 | 15,28 | 15,52 | 275 | 425.975 | 4.203 | 6.506.996 |
| 1T15 | 61 | 87.565 | 25.701.300 | 393.844.737 | 15,32 | 16,35 | 293 | 421.332 | 4.497 | 6.456.471 |

Salientamos que o *dividend yield* calculado pelo preço médio ponderado da ação no 1T15 foi de 6,0% a.a. (3,7% a.a. no 1T14).

A seguir mostramos o comportamento das ações ON da Grendene em comparação ao Índice BOVESPA, considerando base 100 igual a 31 de dezembro de 2014, e o volume financeiro diário.

Volume financeiro diário e GRND3 x IBOVESPA



Eventos societários

06/04/2015 - AGO: Aprovou as demonstrações financeiras relativas ao exercício social de 2014; a destinação dos resultados e ratificação dos dividendos propostos pelo conselho de administração e a distribuição do saldo de dividendos a pagar no valor de R\$95.457.456,87, totalizando R\$220.814.381,47 de dividendos do exercício social de 2014; instalação do Conselho Fiscal para o exercício de 2015; e, fixou a remuneração global dos administradores de acordo com o art.14 do Estatuto Social e outros assuntos.

06/04/2015 – Aviso aos Acionistas: Em 23/04/2015, iniciou o pagamento do saldo de dividendos a pagar, relativos ao exercício social de 2014, no montante de R\$95.457.456,87, correspondendo a R\$0,31749834570 por ação ordinária. As ações negociadas ex-dividendos a partir de 10/04/2015.

23/04/2015 – Reunião do Conselho de Administração: Deliberou a aprovação das informações financeiras relativas ao 1º trimestre do exercício de 2015; antecipação de dividendos com base no resultado apurado até 31/03/2015 no valor de R\$67.384.476,90; aprovação da remuneração individual dos Administradores e outros assuntos.

Informações contidas neste comunicado podem conter considerações futuras e refletem a percepção atual e perspectivas da Diretoria sobre a evolução dos negócios, tendo como base a evolução do ambiente macroeconômico, condições da indústria, desempenho da Companhia e resultados financeiros. Quaisquer alterações em tais expectativas e fatores podem implicar que o resultado seja materialmente diferente das expectativas correntes e contemplam diversos riscos e incertezas

Comentário do Desempenho

Anexo I – Receita bruta, volume, preço médio e participação por mercado

| Receita bruta Consolidada (R\$ milhares) | 1T13 | 2T13 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 | Var. 1T15/1T14 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Mercado interno | 475.268 | 404.256 | 595.605 | 671.789 | 447.640 | 385.843 | 590.822 | 653.432 | 471.063 | 5,2% |
| - Calçados | 475.268 | 404.256 | 595.605 | 671.789 | 447.640 | 385.843 | 590.822 | 653.424 | 471.063 | 5,2% |
| - Móveis | - | - | - | - | - | - | - | 8 | - | 0,0% |
| Exportação | 128.303 | 100.458 | 143.395 | 192.289 | 167.776 | 102.902 | 139.270 | 232.615 | 167.382 | (0,2%) |
| - Calçados | 128.303 | 100.458 | 143.395 | 192.289 | 167.776 | 102.888 | 139.270 | 231.772 | 166.842 | (0,6%) |
| - Móveis | - | - | - | - | - | 14 | - | 843 | 540 | 0,0% |
| Exportação Calçados - US\$ | 64.289 | 48.530 | 62.664 | 84.467 | 70.971 | 46.144 | 61.213 | 91.055 | 58.267 | (17,9%) |
| Total | 603.571 | 504.714 | 739.000 | 864.078 | 615.416 | 488.745 | 730.092 | 886.047 | 638.445 | 3,7% |

| Volume (milhares de pares) | 1T13 | 2T13 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 | Var. 1T15/1T14 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Mercado interno | 37.497 | 30.986 | 43.188 | 53.996 | 30.935 | 27.685 | 43.457 | 50.674 | 34.333 | 11,0% |
| Exportação | 15.063 | 9.662 | 10.930 | 14.873 | 15.780 | 9.144 | 11.395 | 15.874 | 12.419 | (21,3%) |
| Total | 52.560 | 40.648 | 54.118 | 68.869 | 46.715 | 36.829 | 54.852 | 66.548 | 46.752 | 0,1% |

| Preço médio (R\$) | 1T13 | 2T13 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 | Var. 1T15/1T14 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Mercado interno | 12,67 | 13,05 | 13,79 | 12,44 | 14,47 | 13,94 | 13,60 | 12,89 | 13,72 | (5,2%) |
| Exportação | 8,52 | 10,40 | 13,12 | 12,93 | 10,63 | 11,25 | 12,22 | 14,60 | 13,43 | 26,3% |
| Exportação (US\$) | 4,27 | 5,02 | 5,73 | 5,68 | 4,50 | 5,05 | 5,37 | 5,74 | 4,69 | 4,2% |
| Total | 11,48 | 12,42 | 13,66 | 12,55 | 13,17 | 13,27 | 13,31 | 13,30 | 13,64 | 3,6% |

| Dólar | 1T13 | 2T13 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 | Var. 1T15/1T14 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| Dólar final | 2,0138 | 2,2156 | 2,2300 | 2,3426 | 2,2630 | 2,2025 | 2,4510 | 2,6562 | 3,2080 | 41,8% |
| Dólar médio | 1,9957 | 2,0700 | 2,2883 | 2,2765 | 2,3640 | 2,2297 | 2,2752 | 2,5454 | 2,8634 | 21,1% |

Participação por mercado - calçados

| Receita bruta de vendas | 1T13 | 2T13 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Mercado interno | 78,7% | 80,1% | 80,6% | 77,7% | 72,7% | 78,9% | 80,9% | 73,8% | 73,8% |
| Exportação | 21,3% | 19,9% | 19,4% | 22,3% | 27,3% | 21,1% | 19,1% | 26,2% | 26,2% |
| Total | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Participação por mercado – calçados

| Volume de vendas | 1T13 | 2T13 | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Mercado interno | 71,3% | 76,2% | 79,8% | 78,4% | 66,2% | 75,2% | 79,2% | 76,1% | 73,4% |
| Exportação | 28,7% | 23,8% | 20,2% | 21,6% | 33,8% | 24,8% | 20,8% | 23,9% | 26,6% |
| Total | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Comentário do Desempenho

Anexo II – Balanço Patrimonial Consolidado em IFRS (em milhares de reais)

| Ativo | 31/12/14 | AV | 31/03/15 | AV | AH |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
| Circulante | 1.906.527 | 71,1% | 2.042.266 | 72,8% | 107,1% |
| Caixa e equivalentes de caixa | 26.324 | 1,0% | 29.330 | 1,0% | 111,4% |
| Aplicações financeiras | 634.472 | 23,7% | 861.418 | 30,7% | 135,8% |
| Títulos ao valor justo por meio do resultado | 379.572 | 14,2% | 544.224 | 19,4% | 143,4% |
| Títulos mantidos até o vencimento | 254.900 | 9,5% | 317.194 | 11,3% | 124,4% |
| Contas a receber de clientes | 907.344 | 33,8% | 778.075 | 27,7% | 85,8% |
| Estoques | 214.019 | 8,0% | 229.935 | 8,2% | 107,4% |
| Créditos tributários | 11.705 | 0,4% | 14.920 | 0,5% | 127,5% |
| Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 3.839 | 0,1% | 4.657 | 0,2% | 121,3% |
| Títulos a receber | 37.423 | 1,4% | 60.207 | 2,1% | 160,9% |
| Custos e despesas antecipadas | 2.768 | 0,1% | 6.006 | 0,2% | 217,0% |
| Outros créditos | 68.633 | 2,6% | 57.718 | 2,1% | 84,1% |
| Não circulante | 775.486 | 28,9% | 761.662 | 27,2% | 98,2% |
| Realizável a longo prazo | 355.268 | 13,2% | 330.126 | 11,8% | 92,9% |
| Aplicações financeiras | 335.182 | 12,5% | 308.953 | 11,0% | 92,2% |
| Títulos mantidos até o vencimento | 335.182 | 12,5% | 308.953 | 11,0% | 92,2% |
| Depósitos judiciais | 2.022 | 0,1% | 1.010 | - | 50,0% |
| Créditos tributários | 646 | - | 613 | - | 94,9% |
| Títulos a receber | 70 | - | 70 | - | 100,0% |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 13.530 | 0,5% | 15.093 | 0,5% | 111,6% |
| Despesas antecipadas | 3.818 | 0,1% | 4.387 | 0,2% | 114,9% |
| Investimentos | 412 | - | 412 | - | 100,0% |
| Imobilizado | 368.179 | 13,7% | 379.678 | 13,5% | 103,1% |
| Intangível | 51.627 | 1,9% | 51.446 | 1,8% | 99,6% |
| Total do ativo | 2.682.013 | 100,0% | 2.803.928 | 100,0% | 104,5% |
| Passivo e Patrimônio Líquido | 31/12/14 | AV | 31/03/15 | AV | AH |
| Circulante | 282.003 | 10,5% | 348.852 | 12,4% | 123,7% |
| Empréstimos e financiamentos | 99.567 | 3,7% | 64.788 | 2,3% | 65,1% |
| Fornecedores | 36.287 | 1,4% | 44.132 | 1,6% | 121,6% |
| Obrigações contratuais – Licenciamentos | 16.288 | 0,6% | 17.051 | 0,6% | 104,7% |
| Comissões a pagar | 40.950 | 1,5% | 34.290 | 1,2% | 83,7% |
| Impostos, taxas e contribuições | 14.980 | 0,6% | 14.037 | 0,5% | 93,7% |
| Imposto de renda e contribuição social a pagar | 4.434 | 0,2% | 3.924 | 0,1% | 88,5% |
| Salários e encargos a pagar | 57.974 | 2,2% | 64.701 | 2,3% | 111,6% |
| Provisão para riscos trabalhistas | 1.873 | 0,1% | 1.258 | - | 67,2% |
| Dividendos propostos | - | - | 95.458 | 3,4% | - |
| Outras contas a pagar | 9.650 | 0,4% | 9.213 | 0,3% | 95,5% |
| Não Circulante | 72.076 | 2,7% | 72.119 | 2,6% | 100,1% |
| Empréstimos e financiamentos | 71.790 | 2,7% | 70.192 | 2,5% | 97,8% |
| Provisão para riscos trabalhistas | 286 | - | 648 | - | 226,6% |
| Outros débitos | - | - | 1.279 | - | - |
| Patrimônio líquido consolidado | 2.327.934 | 86,8% | 2.382.957 | 85,0% | 102,4% |
| Participação dos acionistas controladores | 2.315.374 | 86,3% | 2.371.864 | 84,6% | 102,4% |
| Capital social realizado | 1.231.302 | 45,9% | 1.231.302 | 43,9% | 100,0% |
| Ajuste de avaliação patrimonial | (2.346) | (0,1%) | 6.867 | 0,2% | (292,7%) |
| Reservas de capital | 5.643 | 0,2% | 2.604 | 0,1% | 46,1% |
| Reservas de lucros | 1.091.616 | 40,7% | 1.064.759 | 38,0% | 97,5% |
| Ações em tesouraria | (10.841) | (0,4%) | (1.052) | - | 9,7% |
| Lucros acumulados | - | - | 67.384 | 2,4% | - |
| Participação dos acionistas não controladores | 12.560 | 0,5% | 11.093 | 0,4% | 88,3% |
| Total do passivo e do patrimônio líquido | 2.682.013 | 100,0% | 2.803.928 | 100,0% | 104,5% |

Comentário do Desempenho

Anexo III – Demonstrativo de Resultado Consolidado (em milhares de reais)

| R\$ milhares | 1T14 | AV | 1T15 | AV | Var. % 1T14/1T15 |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------|
| Mercado interno | 447.640 | 90,7% | 471.063 | 88,5% | 5,2% |
| Exportação | 167.776 | 34,0% | 167.382 | 31,4% | (0,2%) |
| Receita bruta de vendas e serviços | 615.416 | 124,6% | 638.445 | 119,9% | 3,7% |
| <i>Devolução de vendas e Impostos sobre a venda</i> | <i>(94.654)</i> | <i>(19,2%)</i> | <i>(82.815)</i> | <i>(15,6%)</i> | <i>(12,5%)</i> |
| <i>Descontos concedidos a clientes</i> | <i>(26.974)</i> | <i>(5,5%)</i> | <i>(23.358)</i> | <i>(4,4%)</i> | <i>(13,4%)</i> |
| Deduções das vendas | (121.628) | (24,6%) | (106.173) | (19,9%) | (12,7%) |
| Receita líquida de vendas | 493.788 | 100,0% | 532.272 | 100,0% | 7,8% |
| Custo dos produtos vendidos | (285.001) | (57,7%) | (282.856) | (53,1%) | (0,8%) |
| Lucro bruto | 208.787 | 42,3% | 249.416 | 46,9% | 19,5% |
| Receitas (despesas) operacionais | (136.352) | (27,6%) | (140.230) | (26,3%) | 2,8% |
| Com vendas | (111.714) | (22,6%) | (114.332) | (21,5%) | 2,3% |
| Gerais e administrativas | (20.213) | (4,1%) | (24.138) | (4,5%) | 19,4% |
| Outras receitas operacionais | 1.218 | 0,2% | 1.015 | 0,2% | (16,7%) |
| Outras despesas operacionais | (5.643) | (1,1%) | (2.775) | (0,5%) | (50,8%) |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro e dos tributos (EBIT) | 72.435 | 14,7% | 109.186 | 20,5% | 50,7% |
| Receitas financeiras | 51.327 | 10,4% | 105.469 | 19,8% | 105,5% |
| Despesas financeiras | (22.996) | (4,7%) | (67.328) | (12,6%) | 192,8% |
| Resultado financeiro | 28.331 | 5,7% | 38.141 | 7,2% | 34,6% |
| Lucro antes da tributação | 100.766 | 20,4% | 147.327 | 27,7% | 46,2% |
| Imposto de renda e Contribuição Social: | | | | | |
| Corrente | (6.062) | (1,2%) | (12.959) | (2,4%) | 113,8% |
| Diferido | 301 | 0,1% | 941 | 0,2% | 212,6% |
| Participação de acionistas não controladores | 1.528 | 0,3% | 1.571 | 0,3% | 2,8% |
| Lucro líquido do período | 96.533 | 19,5% | 136.880 | 25,7% | 41,8% |
| Depreciação e amortização | 10.582 | 2,1% | 13.342 | 2,5% | 26,1% |
| EBITDA | 83.017 | 16,8% | 122.528 | 23,0% | 47,6% |

Comentário do Desempenho

Anexo IV - Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado (em milhares de reais)

| Demonstrações dos fluxos de caixa | 31/03/14 | 31/03/15 |
|---|------------------|------------------|
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | | |
| Lucro líquido do período | 96.533 | 136.880 |
| Participação de acionistas não controladores | 4.246 | (1.467) |
| Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais | | |
| Ajustes de avaliação patrimonial | (5.070) | 9.213 |
| Depreciação e amortização | 10.582 | 13.342 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 1.053 | (1.563) |
| Ganho na venda e baixa de imobilizado | 533 | 339 |
| Ganho na venda e baixa de intangível | 345 | 7 |
| Plano de opções de compra ou subscrição de ações | 934 | 873 |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | (204) | (148) |
| Provisão para desconto pontualidade | (11.308) | (6.165) |
| Provisão para estoques obsoletos | 3.129 | 1.577 |
| Provisão para riscos trabalhistas | (33) | (253) |
| Despesas de juros de financiamentos | 3.325 | 4.416 |
| Receita de juros de aplicações financeiras | (21.871) | (35.627) |
| Variações cambiais, líquidas | (3.810) | 3.030 |
| | 78.384 | 124.454 |
| Variações nos ativos e passivos: | | |
| Contas a receber de clientes | 225.951 | 135.582 |
| Estoques | (291) | (17.493) |
| Outras contas a receber | (21.161) | (18.664) |
| Fornecedores | 5.813 | 7.845 |
| Salários e encargos a pagar | 5 | 6.727 |
| Impostos, taxas e contribuições | 2.922 | (943) |
| Imposto de renda e contribuição social a pagar | (2.391) | (510) |
| Outras contas a pagar | (11.610) | (5.055) |
| Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais | 277.622 | 231.943 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimento | | |
| Em imobilizado | (27.409) | (20.809) |
| Em intangível | (11.240) | (1.722) |
| Aplicações financeiras | (1.006.959) | (624.664) |
| Resgate de aplicações financeiras | 673.937 | 446.772 |
| Juros recebidos | 36.633 | 12.802 |
| Disponibilidades líquidas (aplicadas) geradas pelas atividades de investimento | (335.038) | (187.621) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | | |
| Captação de empréstimos | 154.658 | 65.309 |
| Pagamento de empréstimos | (94.878) | (107.981) |
| Juros pagos | (7.442) | (3.626) |
| Aquisição de ações em tesouraria | (5.499) | (3.034) |
| Venda de ações em tesouraria pelo exercício de opção de compra | 4.115 | 8.016 |
| Disponibilidades líquidas aplicadas às atividades de financiamento | 50.954 | (41.316) |
| | | |
| Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa | (6.462) | 3.006 |
| Demonstração da variação no caixa e equivalentes de caixa | | |
| No início do período | 39.360 | 26.324 |
| No final do período | 32.898 | 29.330 |
| Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa | (6.462) | 3.006 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

1. Informações gerais

A Grendene S.A. é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em Sobral – CE, Brasil. As operações fabris estão concentradas principalmente na matriz, localizada no Município de Sobral, no Estado do Ceará. Possui, ainda, plantas industriais nas cidades de Fortaleza e Crato, no Estado do Ceará, Teixeira de Freitas, no Estado da Bahia e em Farroupilha e Carlos Barbosa, no Estado do Rio Grande do Sul.

A Grendene desenvolve, fabrica, distribui e comercializa calçados para diversas situações de uso e para todas as classes sociais, atuando nos segmentos masculino, feminino, infantil e de consumo de massa.

O setor de calçados, devido a suas características, pode apresentar oscilações em termos de volume de venda ao longo do período, sendo esperado um volume maior no segundo semestre de cada ano. As operações da Companhia, no julgamento de sua administração, não são impactadas por estes efeitos de tal forma que requeiram divulgações ou informações adicionais às notas explicativas.

2. Base de preparação e apresentação das informações trimestrais

As políticas contábeis e métodos de mensuração adotados na elaboração das informações trimestrais individuais e consolidadas não sofreram alterações em relação às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

a) Informações trimestrais individuais e consolidadas

Em reunião da diretoria executiva realizada em 22 de abril de 2015, as informações trimestrais da Grendene S.A. foram apreciadas, revisadas e autorizadas à emissão.

As informações trimestrais individuais da Companhia foram elaboradas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil e normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), observando as diretrizes contábeis emanadas da legislação societária (Lei nº 6.404/76), bem como, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (*IFRS*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*.

A Companhia adotou todas as normas, revisões de normas e interpretações emitidas pelo *IASB* e que são efetivas para as informações trimestrais findas em 31 de março de 2015.

Não há em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 ativos não circulantes mantidos para venda ou operações descontinuadas.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das informações trimestrais-- Continuação

b) Normas e interpretações de normas ainda não vigentes

A seguir apresenta-se a norma que será efetiva a partir do exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2016:

- **IFRS 11 – *Negócios em Conjunto*** – Orienta sobre os critérios relacionados ao tratamento contábil para aquisição de participações em negócios em conjunto de acordo com os conceitos constantes no IFRS 3 (Combinação de Negócios). A Companhia irá avaliar essa nova norma, mas não espera que cause impacto em suas informações trimestrais.
- **IAS 16 e IAS 38 – *Esclarecimento de Métodos Aceitáveis de Depreciação e Amortização*** – As alterações fornecem orientações adicionais sobre como a depreciação ou amortização de bens do ativo imobilizado e ativos intangíveis devem ser contabilizados. As alterações também esclarecem que o uso de métodos baseados em receitas para calcular a depreciação de um ativo não é apropriado e limita a utilização para o cálculo de amortização. A Companhia irá avaliar essa nova norma, mas não espera que cause impacto em suas informações trimestrais.

A seguir apresenta-se a norma que será efetiva a partir do exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2018:

- **IFRS 9 – *Instrumentos Financeiros*** – A IFRS 9 Instrumentos Financeiros encerra a primeira parte do projeto de substituição da “IAS 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração”. A IFRS 9 utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo. A nova abordagem baseia-se na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A norma exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos. A Companhia está avaliando essa nova norma, mas não espera que cause impacto em suas informações trimestrais.

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

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

3. Informações trimestrais consolidadas

As informações trimestrais consolidadas incluem as operações da Companhia e suas controladas, conforme demonstrado a seguir:

| Razão social | País Sede | Percentual de participação | |
|---|-------------|----------------------------|---------|
| | | 2015 | 2014 |
| Participação direta | | | |
| Grendene Argentina S.A. | Argentina | 95,00% | 95,00% |
| MHL Calçados Ltda. | Brasil | 99,998% | 99,998% |
| Grendene USA, Inc. | USA | 100,00% | 100,00% |
| Grendene UK Limited. | Reino Unido | 100,00% | 100,00% |
| A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A. | Brasil | 42,50% | 42,50% |
| Participação indireta | | | |
| Grendene New York, L.L.C. (através da Grendene USA, Inc.) | USA | 100,00% | 100,00% |
| Grendene Italy, S.R.L. (através da Grendene UK Limited.) | Italia | 100,00% | 100,00% |
| Z Plus EUR Company S.R.L. (através da A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A.) | Italia | 42,50% | 42,50% |

Características principais das entidades incluídas na consolidação:

- **Grendene Argentina S.A.:** empresa sediada na Argentina, suas atividades concentram-se na comercialização e abastecimento do mercado argentino.
- **MHL Calçados Ltda.:** empresa sediada no estado da Bahia, suas atividades concentram-se na industrialização e comercialização de calçados.
- **Grendene USA, Inc.:** empresa sediada nos Estados Unidos, atua como representante comercial através da comercialização e distribuição de nossos produtos no mercado norte-americano. É controladora da Grendene New York, L.L.C. empresa sediada nos Estados Unidos que atua no mesmo segmento.
- **Grendene UK Limited.:** empresa sediada no Reino Unido, atua como representante comercial através da comercialização e distribuição de nossos produtos. É controladora da Grendene Italy S.R.L. empresa sediada na Itália que atua no mesmo segmento.
- **A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A.:** empresa sediada no Brasil, suas atividades concentram-se na industrialização, comercialização, importação e exportação de móveis e complementos a partir do plástico. É controladora da Z Plus EUR Company S.R.L. empresa sediada na Itália que atua no mesmo segmento.

Não há investimentos em coligadas ou *joint ventures*, em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

3. Informações trimestrais consolidadas--Continuação

Os períodos sociais das informações trimestrais das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os da controladora e as políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com as normas internacionais de contabilidade.

Os principais procedimentos de consolidação são:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas consolidadas;
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de lucros não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas.

4. Políticas contábeis

a) Reconhecimento de receita

A receita é reconhecida no resultado quando seu valor pode ser mensurado de forma confiável e é provável que os benefícios econômicos fluirão à favor da Companhia e suas controladas. A receita é mensurada com base no valor justo da contraprestação recebida, excluindo descontos, abatimentos e impostos ou encargos sobre vendas. A Companhia avalia as transações de receita de acordo com os critérios específicos para determinar se está atuando como agente ou principal e, ao final, concluiu que está atuando como principal em todos os seus contratos de receita. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa da sua realização. O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência do exercício.

a.1) *Receita de venda*

A receita de venda de produtos é reconhecida no resultado quando todos os riscos e benefícios inerentes ao produto são transferidos para o comprador, a Companhia e suas controladas não detêm mais controle ou responsabilidade sobre a mercadoria vendida.

a.2) *Receita financeira*

As receitas de juros são reconhecidas pelo método da taxa efetiva de juros na rubrica de receitas financeiras.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

b) Conversão de saldos denominados em moeda estrangeira

b.1) *Moeda funcional e de apresentação das informações trimestrais*

A moeda funcional da Companhia é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das informações trimestrais individuais e consolidadas. As informações trimestrais de cada controlada incluída na consolidação e aquelas utilizadas como base para avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial são preparadas com base na moeda funcional de cada entidade. Para as controladas localizadas no exterior, a Administração concluiu que por possuírem independência administrativa, financeira e operacional, os seus ativos e passivos são convertidos para Reais pela taxa de câmbio das datas de fechamento dos balanços e os resultados convertidos pelas taxas médias mensais dos períodos.

b.2) *Transações denominadas em moeda estrangeira*

As controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, cujos resultados anuais são reconhecidos na proporção da participação de investimento da Companhia e são registrados como resultado de equivalência patrimonial. As atualizações da conta de investimentos decorrente de variação cambial são registradas no grupo de ajustes de avaliação patrimonial, no patrimônio líquido da controladora. Para fins de consolidação, as informações trimestrais dessas controladas são incluídas nas informações trimestrais consolidadas e os ajustes decorrentes da variação cambial nos ativos e passivos denominados nas moedas U\$ Dólar, Peso Argentina, Libra Esterlina e Euros são registrados no grupo de ajustes de avaliação patrimonial, no patrimônio líquido consolidado.

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são convertidos para a moeda funcional (o Real) usando-se a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais. Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos períodos são reconhecidos como receitas ou despesas financeiras no resultado.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

c) Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros somente são reconhecidos quando a Companhia ou suas controladas se tornam parte das disposições contratuais dos instrumentos. Quando reconhecidos, são inicialmente registrados ao seu valor justo acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão, exceto no caso de ativos e passivos financeiros classificados na categoria ao valor justo por meio do resultado, onde tais custos são diretamente lançados no resultado.

Mensuração subsequente

Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros.

c.1) *Ativos financeiros*

São classificados entre as categorias abaixo de acordo com o propósito para os quais foram adquiridos ou emitidos:

- a) Ativos financeiros pelo valor justo por meio do resultado: um instrumento é classificado pelo valor justo por meio do resultado se for mantido para negociação, ou seja, designado como tal quando do reconhecimento inicial. São classificados como mantidos para negociação se originados com o propósito de venda ou recompra no curto prazo. Derivativos também são classificados como mantidos para negociação. A cada data de balanço são mensurados pelo valor justo. Os juros, correção monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo, são reconhecidos no resultado quando incorridos.
- b) Investimentos mantidos até o vencimento: ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis com vencimentos definidos para os quais a Companhia tem intenção positiva e a capacidade de manter até o vencimento. Após reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método da taxa efetiva de juros, deduzidos de eventuais reduções em seu valor recuperável. Os juros, correção monetária, e variação cambial, são reconhecidos no resultado quando incorridos.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

c) Instrumentos financeiros--Continuação

c.1) *Ativos financeiros*--Continuação

- c) Empréstimos e recebíveis: ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, porém não cotados em mercado ativo. Após reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária, variação cambial, menos perdas do valor recuperável, quando aplicável, são reconhecidos no resultado quando incorridos na linha de receitas ou despesas financeiras.
- d) Ativos financeiros disponíveis para venda: quando aplicável, são incluídos nessa classificação os ativos financeiros que não se qualificam nas categorias c.1a., c.1b. e c.1c acima. Posteriormente ao reconhecimento inicial, são avaliados pelo valor justo e as suas flutuações, exceto reduções em seu valor recuperável, e as diferenças em moedas estrangeiras destes instrumentos, são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido, líquido dos efeitos tributários. Os referidos efeitos tributários são registrados em contrapartida ao ativo/passivo diferido de imposto de renda e contribuição social. Quando um investimento deixa de ser reconhecido, o ganho ou perda acumulada no patrimônio líquido é transferido para o resultado.

Os principais ativos financeiros reconhecidos pela Companhia e suas controladas são: caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber de clientes e derivativos.

c.2) *Passivos financeiros*

São classificados entre as categorias abaixo de acordo com a natureza dos instrumentos financeiros contratados ou emitidos:

- a) Passivos financeiros pelo valor justo por meio do resultado: incluem passivos financeiros usualmente negociados antes do vencimento, passivos designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado e derivativos. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, atualização monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado quando incorridos.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

c) Instrumentos financeiros--Continuação

c.2) *Passivos financeiros*--Continuação

- b) Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado: passivos financeiros não derivativos que não são usualmente negociados antes do vencimento. Após reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária e variação cambial, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado quando incorridos.

Os principais passivos financeiros reconhecidos pela Companhia e suas controladas são: empréstimos e financiamentos e fornecedores.

c.3) *Compensação de instrumentos financeiros*

Ativos e passivos financeiros reconhecidos são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legal e têm-se a intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

c.4) *Valor de mercado*

O valor de mercado dos instrumentos financeiros ativamente negociados em mercado organizado é determinado com base nos valores cotados no mercado na data de fechamento do balanço. Na inexistência de mercado ativo, o valor de mercado é determinado por meio de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de transações de mercado recentes entre partes independentes, análise dos fluxos de caixa descontados ou outros modelos de avaliação. Os instrumentos financeiros e seus respectivos valores de mercado estão divulgados na Nota 18.a.

c.5) *Impairment de instrumentos financeiros*

Os ativos financeiros que não são classificados como ao valor justo por meio do resultado, são testados anualmente para identificação de indicadores de *impairment*. Ativos financeiros são considerados deteriorados quando existe evidência objetiva, como resultado de um ou mais eventos que ocorreram após o reconhecimento inicial do ativo financeiro, de que os fluxos futuros estimados de caixa do investimento foram impactados.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

c) Instrumentos financeiros--Continuação

c.6) *Instrumentos financeiros derivativos e atividades de hedge*

A Companhia opera com instrumentos financeiros derivativos, especialmente operações de hedge. Para os instrumentos derivativos, o valor justo é determinado na data em que um contrato de derivativo é celebrado e, subsequentemente, remensurado ao seu valor justo, com as variações do valor justo lançadas contra o resultado.

Embora a Companhia faça uso de derivativos com o objetivo de proteção “*Hedge*”, esta não adota a prática contábil de contabilização de instrumentos de proteção “*hedge accounting*”.

Os valores justos dos instrumentos derivativos usados para fins de hedge estão divulgados na Nota 18.b. A Companhia não opera com derivativos para fins especulativos.

d) Caixa e equivalentes de caixa

Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras resgatáveis em até 90 dias a contar da data de contratação, com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado. As aplicações financeiras incluídas nos equivalentes de caixa, em sua maioria, são classificadas na categoria “ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado” (Nota 6).

e) Aplicações financeiras

A classificação das aplicações financeiras depende do propósito para o qual o investimento foi adquirido e estão mensuradas, de acordo com a categoria, conforme descrito na Nota 4.c.1. Quando aplicável, os custos diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo financeiro são adicionados ao montante originalmente reconhecido.

f) Contas a receber de clientes

Estão apresentadas a valores de realização, sendo que as contas a receber de clientes no mercado externo estão atualizadas com base nas taxas de câmbio vigentes na data das informações trimestrais.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

f) Contas a receber de clientes--Continuação

Foram constituídas provisões em montantes considerados suficientes pela Administração para créditos cuja recuperação é considerada duvidosa e para descontos por pontualidade. O critério de constituição da provisão para crédito de liquidação duvidosa leva em consideração a análise dos riscos de crédito de clientes que possuem débitos na Companhia, com títulos vencidos há mais de 180 dias, desconsiderando os que possuem acordos judiciais, extrajudiciais ou garantias.

A provisão para descontos por pontualidade é constituída no montante estimado de descontos a serem concedidos, sobre as contas a receber de clientes, pelo pagamento das duplicatas no vencimento, sendo sua contrapartida registrada à rubrica de deduções de vendas.

Informações referentes à abertura do contas a receber em valores a vencer e vencidos estão demonstradas na Nota 7.

g) Estoques

Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, não excedendo o seu valor realizável líquido. O valor realizável líquido é apurado pela diferença entre o preço de venda na operação normal da Companhia, reduzido os custos incorridos para realizar a venda.

As provisões para estoques de baixa rotatividade ou obsoletos (bons, porém não mais servíveis para o negócio da Companhia) são constituídas levando em consideração o histórico de vendas destes estoques, na qual a Companhia recupera parte deste custo, resultando num percentual médio de não recuperação que se aplica ao saldo dos estoques classificados como de baixa rotatividade ou obsoletos. A Administração da Companhia considera que foi constituída provisão em montante suficiente para os estoques de baixa rotatividade ou obsoletos.

h) Investimentos

Na controladora, os investimentos em empresas controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos são registrados ao custo de aquisição e ajustados ao valor de mercado, quando aplicável.

Na aquisição do investimento, quaisquer diferenças entre o custo do investimento e a parte do investidor no valor justo líquido dos ativos e passivos identificáveis da investida devem ser contabilizados como ágio (*goodwill*).

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

i) Imobilizado

Registrado ao custo de aquisição ou construção. O custo inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos itens. As depreciações dos bens são calculadas pelo método linear às taxas mencionadas na Nota 11 e leva em consideração o tempo de vida útil estimada dos bens. Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada período. O imobilizado está líquido de créditos de PIS/COFINS e ICMS e a contrapartida está registrada como impostos a recuperar.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados a esses custos e que possam ser mensurados com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do período, quando incorridos.

O valor contábil de um ativo imobilizado é revisado quando eventos ou mudanças circunstanciais indiquem que este valor talvez não seja recuperável. As perdas por *impairment* são reconhecidas quando o valor contábil do ativo for superior ao valor recuperável. Para fins de avaliação de *impairment* os ativos são agrupados em unidade geradora de caixa (UGC).

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia não verificou a existência de indicadores de que determinados ativos imobilizados, poderiam estar acima do valor recuperável, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 01 – R1 (IAS 36) – Redução ao Valor Recuperável de Ativos.

j) Intangível

Está representado por ativos intangíveis adquiridos separadamente, os quais são mensurados no reconhecimento inicial ao custo de aquisição e, posteriormente, deduzidos da amortização acumulada. Os ativos intangíveis da Companhia possuem vida útil definida. As amortizações são calculadas pelo método linear às taxas mencionadas na Nota 12.

O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida. O *goodwill* de aquisição de controlada está registrado como “Ativo intangível” nas informações trimestrais consolidadas.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

j) Intangível--Continuação

O valor contábil de um intangível é revisado para perda de valor recuperável, se eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil talvez não seja recuperado. Para fins de avaliação de *impairment* os ativos são agrupados em unidade geradora de caixa (UGC). Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia não identificou nenhum item que requeira provisão para ajuste de realização.

k) Outros ativos e passivos

Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos doze meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

l) Tributação

l.1) *Imposto de renda e contribuição social correntes*

Ativos e passivos tributários correntes do último exercício e dos anos anteriores são mensurados ao valor recuperável esperado ou a pagar para as autoridades fiscais. As alíquotas de imposto e as leis tributárias usadas para calcular o montante são aquelas que estão em vigor ou substancialmente em vigor na data do balanço nos países em que a Companhia opera e gera receita tributável.

l.2) *Imposto de renda e contribuição social diferidos*

As inclusões ao lucro contábil de despesas, temporariamente não dedutíveis, ou exclusões de receitas, temporariamente não tributáveis, consideradas para apuração do lucro tributável corrente geram créditos ou débitos tributários diferidos. Os valores relativos aos impactos diferidos ativos e passivos são registrados e divulgados no ativo e/ou passivo não circulante.

O imposto de renda diferido ativo sobre diferenças temporárias é constituído à medida que exista previsão de geração de imposto futuro para sua utilização.

Os tributos diferidos são revisados em cada data de balanço e, se necessário, uma provisão para baixa é reconhecida quando não é mais provável que os resultados tributáveis estejam disponíveis para permitir que todo ou parte do ativo tributário diferido venha a ser utilizado.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

l) Tributação--Continuação

l.2) *Imposto de renda e contribuição social diferidos*--Continuação

Os tributos diferidos ativos e passivos são compensados apenas quando existir um direito legal de compensar o ativo fiscal corrente com o passivo fiscal corrente, e se estiverem relacionados aos impostos administrados pela mesma autoridade fiscal sobre a mesma entidade tributável.

m) Subvenções governamentais para investimentos

Os incentivos fiscais correspondem à: (i) redução de 75% do imposto de renda incidente sobre os lucros dos empreendimentos instalados nos estados do Ceará e Bahia calculado com base no lucro da exploração; e (ii) incentivos fiscais de ICMS relativamente às suas atividades operacionais localizadas nestes estados (Nota 16).

As subvenções governamentais são reconhecidas quando há razoável segurança de que foram cumpridas as condições estabelecidas nos convênios. São registradas como receita no resultado durante o período necessário para confrontar com a despesa que a subvenção governamental pretende compensar e, posteriormente, são destinadas para reserva de lucros à conta de "Incentivos fiscais" no patrimônio líquido. Os valores provenientes de incentivos estaduais poderão ter destinação diversa conforme previsto na Lei n° 11.941, de 27 de maio de 2009.

n) Pagamento baseado em ações

Diretores e Gerentes da Companhia recebem remuneração em forma de pagamento baseado em ações (outorga de opções de compra de ações), em que os funcionários prestam serviços em troca de títulos patrimoniais ("transações liquidadas com títulos patrimoniais").

O custo de transações com funcionários liquidadas com instrumentos patrimoniais, e com prêmios outorgados, é mensurado com base no valor justo na data em que foram outorgados. Para determinar o valor justo, a Companhia utiliza técnicas de precificação e valorização.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

n) Pagamento baseado em ações--Continuação

O custo de transações liquidadas com títulos patrimoniais é reconhecido, em conjunto com um correspondente aumento no patrimônio líquido, ao longo do período em que a performance e/ou condição de serviço são cumpridos, com término na data em que o funcionário adquire o direito completo ao prêmio (data de aquisição). A despesa acumulada reconhecida para as transações liquidadas com instrumentos patrimoniais em cada data-base até a data de aquisição reflete a extensão em que o período de aquisição tenha expirado e a melhor estimativa da Companhia do número de títulos patrimoniais que serão adquiridos. A despesa na demonstração do resultado do período é registrada em “despesas de pessoal” e representa a movimentação em despesa acumulada reconhecida no início e fim daquele período, conforme demonstrado na Nota 20.

O efeito das opções em aberto no lucro líquido diluído por ação é demonstrado na Nota 15.g.

o) Informações por segmento

Os segmentos da Companhia e suas controladas são os seguintes: (i) a produção e comercialização de calçados sintéticos para o mercado interno e externo e (ii) a comercialização, importação e exportação de móveis e complementos a partir do plástico. As informações por segmento estão divulgadas na Nota 22.

p) Ajustes a valor presente de ativos e passivos

Os ativos e passivos monetários de curto prazo são ajustados pelo seu valor presente, quando o efeito é considerado relevante em relação às informações trimestrais tomadas em conjunto. Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, apenas as transações de contas a receber de clientes foram consideradas materiais e ajustadas a seu valor presente. Não há outros componentes de curto ou longo prazo que requeiram ajuste a seu valor presente. O ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa das transações e a taxa de juros implícita dos respectivos ativos. Dessa forma, os juros embutidos nas receitas, são descontados com o intuito de reconhecê-los em conformidade com o regime de competência. Posteriormente, esses juros são realocados nas linhas de receitas financeiras, no resultado, por meio da utilização do método da taxa efetiva de juros em relação aos fluxos de caixa contratuais. As taxas de juros implícitas aplicadas foram determinadas com base em premissas e são consideradas estimativas contábeis.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

q) Julgamentos, estimativas e premissas contábeis

A preparação das informações trimestrais consolidadas da Companhia e suas controladas requer que a administração faça julgamentos e estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, bem como as divulgações de passivos contingentes, na data das informações trimestrais. Contudo, a incerteza relativa a essas premissas e estimativas poderia levar a resultados que requeiram um ajuste significativo ao valor contábil do ativo ou passivo afetado em exercícios futuros. Áreas que requerem maior nível de julgamento e que as premissas e estimativas são significativas para as informações trimestrais, estão divulgadas na Nota 5.

r) Empréstimos e financiamentos

Estão demonstrados pelos valores de contratação, acrescidos dos encargos pactuados que incluem juros e atualização monetária ou cambial incorridos. Após reconhecimento inicial são mensurados pelo custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros.

s) Provisões

Provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado, é provável que, saída de recursos sejam requeridas para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando há a expectativa de que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, por exemplo, por força de um contrato de seguro, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo. A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso.

t) Apresentação das demonstrações dos fluxos de caixa e do valor adicionado

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas pelo método indireto e estão apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 03 – R2 (IAS 7) – Demonstração dos Fluxos de Caixa. As movimentações relativas a aplicações financeiras são apresentadas nas atividades de investimentos. A demonstração de valor adicionado foi elaborada de acordo com o pronunciamento técnico CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

4. Políticas contábeis--Continuação

u) Ações em tesouraria

Instrumentos patrimoniais próprios que são readquiridos (ações de tesouraria) são reconhecidos ao custo e deduzidos do patrimônio líquido. Nenhum ganho ou perda é reconhecido na demonstração do resultado na compra, venda, emissão ou cancelamento dos instrumentos patrimoniais próprios da Companhia. Qualquer diferença entre o valor contábil e a contraprestação é reconhecida em reservas de capital e/ou reservas de lucros.

5. Estimativas e premissas contábeis

As principais premissas relativas a fontes de incerteza nas estimativas futuras e outras importantes fontes de incerteza em estimativas na data do balanço, envolvendo risco significativo de causar um ajuste no valor contábil dos ativos e passivos no próximo período financeiro, são apresentadas a seguir.

Perda por Redução ao Valor Recuperável de Ativos não Financeiros: Uma perda por redução ao valor recuperável existe quando o valor contábil de um ativo ou unidade geradora de caixa excede o seu valor recuperável, o qual é o maior entre o valor justo menos custos de venda e o valor em uso. O cálculo do valor justo menos custos de vendas é baseado em informações disponíveis de transações de venda de ativos similares ou preços de mercado reduzido dos custos incorridos para realizar a venda. O cálculo do valor em uso é baseado no modelo de fluxo de caixa descontado. Os fluxos de caixa derivam das estimativas de resultado para os próximos cinco anos e não incluem atividades de reorganização com as quais a Companhia ainda não tenha se comprometido ou investimentos futuros significativos que melhorarão a base de ativos da unidade geradora de caixa objeto de teste. O valor recuperável é sensível à taxa de desconto utilizada no método de fluxo de caixa descontado, bem como aos recebimentos de caixa futuros esperados e à taxa de crescimento utilizada para fins de extrapolação.

Impostos: As regulamentações tributárias no Brasil são complexas, o que remete a incertezas com relação à interpretação dos mesmos e ao valor e época de resultados tributários futuros. Desta forma, eventuais diferenças entre os resultados reais e as premissas adotadas, ou futuras mudanças nessas premissas, poderiam exigir ajustes futuros na receita e despesa de impostos já registrados. A Companhia não constituiu provisões para este tema, suportada por diversos fatores, como, na experiência de auditorias fiscais anteriores, interpretações divergentes dos regulamentos tributários e por avaliações sistemáticas realizadas pela Administração da Companhia em conjunto com suas assessorias tributárias.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

5. Estimativas e premissas contábeis--Continuação

Valor Justo de Instrumentos Financeiros: Quando o valor justo de ativos e passivos financeiros apresentados no balanço patrimonial não puder ser obtido de mercados ativos, é determinado utilizando técnicas de avaliação, incluindo o método de fluxo de caixa descontado. Os dados para esses métodos se baseiam naqueles praticados no mercado, quando possível, contudo, quando isso não for viável, um determinado nível de julgamento é requerido para estabelecer o valor justo. O julgamento inclui considerações sobre os dados utilizados como, por exemplo, risco de liquidez, risco de crédito e volatilidade. Mudanças nas premissas sobre esses fatores poderiam afetar o valor justo apresentado nos instrumentos financeiros.

Provisões para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis: As avaliações da probabilidade de perdas incluem a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como: prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

Outros itens significativos sujeitos a estimativas incluem: a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e ativos intangíveis; a provisão para créditos de liquidação duvidosa; provisão para desconto pontualidade; a provisão para perdas no estoque; o imposto de renda e contribuição social diferidos; as taxas e prazos aplicados na determinação dos ajustes a valor presente de certos ativos e passivos; valor justo da remuneração baseada em ações; e as análises de sensibilidade de instrumentos financeiros.

6. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|-----------|-------------|-----------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Caixa e equivalentes de caixa | | | | |
| Disponibilidades | 3.155 | 4.289 | 14.448 | 13.778 |
| Aplicações financeiras | 4.071 | 4.236 | 14.882 | 12.546 |
| Total de caixa e equivalentes | 7.226 | 8.525 | 29.330 | 26.324 |
| Aplicações financeiras | | | | |
| Títulos ao valor justo por meio do resultado | 544.224 | 379.572 | 544.224 | 379.572 |
| Títulos mantidos até o vencimento | 626.147 | 590.082 | 626.147 | 590.082 |
| | 1.170.371 | 969.654 | 1.170.371 | 969.654 |
| (-) Total do ativo circulante | (861.418) | (634.472) | (861.418) | (634.472) |
| Total do ativo não circulante | 308.953 | 335.182 | 308.953 | 335.182 |
| Total | 1.177.597 | 978.179 | 1.199.701 | 995.978 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais)

6. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras-- Continuação

As disponibilidades são representadas substancialmente por depósitos bancários sem a incidência de juros. As aplicações financeiras classificadas como valores equivalentes de caixa estão representadas por investimentos de curto prazo, com vencimento de três meses ou menos, a contar da data de aquisição.

As aplicações financeiras são classificadas em “Títulos ao valor justo por meio do resultado” e “Títulos mantidos até o vencimento”, conforme a estratégia de investimentos da Companhia, e possuem liquidez imediata.

7. Contas a receber de clientes

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|-----------------|----------|-----------------|----------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Títulos a vencer | 712.108 | 828.320 | 745.087 | 884.595 |
| Títulos vencidos até 30 dias | 37.231 | 46.926 | 39.828 | 50.896 |
| Títulos vencidos de 31 até 60 dias | 7.486 | 3.843 | 10.866 | 5.643 |
| Títulos vencidos de 61 até 90 dias | 2.199 | 3.798 | 7.293 | 4.454 |
| Títulos vencidos há mais de 91 dias | 13.141 | 9.514 | 14.331 | 10.646 |
| | 772.165 | 892.401 | 817.405 | 956.234 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (4.735) | (4.918) | (5.617) | (5.765) |
| Provisão para descontos por pontualidade | (20.819) | (26.958) | (20.889) | (27.054) |
| Ajustes a valor presente – AVP | (8.547) | (10.997) | (12.824) | (16.071) |
| | 738.064 | 849.528 | 778.075 | 907.344 |

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os prazos médios de recebimento praticados para o mercado interno são de 88 e 97 dias respectivamente, e para o mercado externo de 71 e 85 dias, respectivamente.

Não há quaisquer ônus reais, garantias prestadas e/ou restrições aos valores de contas a receber de clientes.

A constituição da provisão para crédito de liquidação duvidosa sobre títulos vencidos por prazo está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------|----------|
| | 31/03/15 | | 31/12/14 | |
| | Saldo | Provisão | Saldo | Provisão |
| Títulos a vencer | 712.108 | - | 828.320 | - |
| Títulos vencidos até 30 dias | 37.231 | - | 46.926 | - |
| Títulos vencidos de 31 até 60 dias | 7.486 | (6) | 3.843 | - |
| Títulos vencidos de 61 até 90 dias | 2.199 | (16) | 3.798 | (8) |
| Títulos vencidos há mais de 91 dias | 13.141 | (4.713) | 9.514 | (4.910) |
| | 772.165 | (4.735) | 892.401 | (4.918) |

Notas Explicativas**GRENDENE S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

7. Contas a receber de clientes--Continuação

| | Consolidado | | | |
|-------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 31/03/15 | | 31/12/14 | |
| | Saldo | Provisão | Saldo | Provisão |
| Títulos a vencer | 745.087 | - | 884.595 | - |
| Títulos vencidos até 30 dias | 39.828 | - | 50.896 | - |
| Títulos vencidos de 31 até 60 dias | 10.866 | (6) | 5.643 | - |
| Títulos vencidos de 61 até 90 dias | 7.293 | (16) | 4.454 | (8) |
| Títulos vencidos há mais de 91 dias | 14.331 | (5.595) | 10.646 | (5.757) |
| | 817.405 | (5.617) | 956.234 | (5.765) |

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Saldo no início do período | (4.918) | (3.219) | (5.765) | (3.489) |
| Adições | (995) | (6.163) | (1.359) | (7.248) |
| Realizações | 800 | 3.527 | 807 | 3.592 |
| Reversões | 378 | 937 | 819 | 1.386 |
| Varição cambial | - | - | (119) | (6) |
| Saldo no final do período | (4.735) | (4.918) | (5.617) | (5.765) |

A movimentação da provisão para desconto pontualidade está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Saldo no início do período | (26.958) | (38.551) | (27.054) | (39.013) |
| Adições | (20.976) | (100.155) | (21.031) | (100.510) |
| Realizações | 22.547 | 96.383 | 22.612 | 97.051 |
| Reversões | 4.568 | 15.365 | 4.584 | 15.418 |
| Saldo no final do período | (20.819) | (26.958) | (20.889) | (27.054) |

Notas Explicativas**GRENDENE S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

8. Estoques

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Calçados | 39.732 | 33.902 | 61.988 | 54.092 |
| Móveis | - | - | 972 | 258 |
| Componentes | 30.902 | 34.431 | 31.216 | 34.700 |
| Matérias primas | 64.341 | 58.629 | 64.448 | 58.730 |
| Materiais de embalagem | 9.586 | 12.562 | 9.634 | 12.613 |
| Materiais intermediários e diversos | 28.608 | 28.183 | 28.746 | 28.328 |
| Mercadoria para revenda | 537 | 434 | 537 | 434 |
| Adiantamentos a fornecedores | 6.009 | 8.244 | 6.009 | 8.244 |
| Importação em andamento | 22.031 | 10.678 | 22.031 | 10.678 |
| Estoques em poder de terceiros | 12.728 | 12.739 | 12.728 | 12.739 |
| Provisão para ajuste dos estoques obsoletos | (8.283) | (6.719) | (8.374) | (6.797) |
| | 206.191 | 193.083 | 229.935 | 214.019 |

A movimentação da provisão para ajuste dos estoques obsoletos está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Saldo no início do período | (6.719) | (4.046) | (6.797) | (4.794) |
| Adições | (3.025) | (13.080) | (3.324) | (15.521) |
| Realizações | 1.067 | 3.402 | 1.067 | 3.402 |
| Reversões | 394 | 7.005 | 705 | 10.099 |
| Variação cambial | - | - | (25) | 17 |
| Saldo no final do período | (8.283) | (6.719) | (8.374) | (6.797) |

Não há quaisquer ônus reais, garantias prestadas e/ou restrições à plena utilização dos estoques.

9. Créditos tributários

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Imposto de renda retido na fonte | - | 41 | 262 | 434 |
| IPI a recuperar | 102 | 42 | 341 | 258 |
| ICMS a recuperar | 3.419 | 3.416 | 5.560 | 5.561 |
| PIS a recuperar | 52 | 55 | 63 | 55 |
| COFINS a recuperar | 238 | 252 | 289 | 252 |
| INSS a recuperar | 1.904 | 1.908 | 1.918 | 1.922 |
| Outros | 761 | 521 | 761 | 521 |
| Impostos a recuperar – Controladas exterior | - | - | 6.339 | 3.348 |
| | 6.476 | 6.235 | 15.533 | 12.351 |
| (-) Total ativo circulante | (5.863) | (5.589) | (14.920) | (11.705) |
| Total do ativo não circulante | 613 | 646 | 613 | 646 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

9. Créditos tributários--Continuação

a) Imposto de renda retido na fonte

Corresponde ao imposto de renda retido na fonte sobre os resgates de aplicações financeiras. Esses créditos são realizáveis mediante a compensação com impostos e contribuições federais.

b) ICMS e IPI a recuperar

Os saldos são gerados nas operações comerciais podendo ser compensados com tributos da mesma natureza.

c) PIS e COFINS a recuperar

Corresponde ao saldo do PIS e da COFINS, a ser compensado com impostos e contribuições federais.

d) INSS a recuperar

Corresponde ao saldo do INSS, a ser compensado com o próprio tributo.

10. Investimentos

a) Composição dos investimentos

Os investimentos da Companhia apresentam a seguinte composição:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Empresas controladas | 81.877 | 79.693 | - | - |
| Ágio de controlada | 8.862 | 8.862 | - | - |
| Lucros não realizados em controladas | (4.083) | (2.863) | - | - |
| Outros investimentos | 412 | 412 | 412 | 412 |
| | <u>87.068</u> | <u>86.104</u> | <u>412</u> | <u>412</u> |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

10. Investimentos--Continuaçãob) Movimentação dos investimentos

A movimentação dos investimentos pode ser assim demonstrada:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|----------------|----------|-------------|----------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Saldos no início do período | 86.104 | 63.373 | 412 | 877 |
| Aquisição de controladas | - | 7.738 | - | - |
| Ágio de controlada | - | 5.721 | - | - |
| Aumento de capital de controlada | - | 18.006 | - | - |
| Baixa | - | (465) | - | (465) |
| Resultado de equivalência patrimonial | (8.249) | (10.393) | - | - |
| Diferenças cambiais sobre controladas no exterior | 9.213 | 2.124 | - | - |
| Saldos no final do período | 87.068 | 86.104 | 412 | 412 |

c) A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A.

A Controladora, reconheceu um ágio de R\$8.862, decorrente da aquisição desta controlada, fundamentados na expectativa de rentabilidade futura associada ao desenvolvimento de novas tecnologias e abertura de novos mercados, tendo como premissa a oportunidade de atuar no segmento de móveis e complementos fabricados a partir do plástico, em escala industrial, com design sofisticado e custo acessível para classe média.

O investimento aprovado é de R\$52 milhões para as atividades iniciais, cabendo a Grendene S.A., o valor de R\$22,1 milhões que corresponde a 42,5% relativos à sua participação no capital total desta Controlada, o qual ainda não foi totalmente integralizado.

d) Informações financeiras resumidas das controladas diretas e indireta (consolidadas)

| | Grendene Argentina S.A. (*) | | MHL Calçados Ltda. | | Grendene USA, Inc. (*) (**) | | Grendene UK Limited (*) (**) | | A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A. (*) (**) | |
|---|-----------------------------|----------|--------------------|----------|-----------------------------|----------|------------------------------|----------|---|----------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Ativo circulante | 63.815 | 91.112 | 13.228 | 13.348 | 36.265 | 28.070 | 9.784 | 5.722 | 7.252 | 5.817 |
| Ativo não circulante | 4.589 | 2.788 | 1.196 | 1.248 | 8.663 | 7.385 | 13.503 | 11.835 | 24.217 | 19.941 |
| Total do ativo | 68.404 | 93.900 | 14.424 | 14.596 | 44.928 | 35.455 | 23.287 | 17.557 | 31.469 | 25.758 |
| Passivo circulante | 48.346 | 72.637 | 836 | 1.004 | 16.680 | 11.591 | 6.482 | 3.823 | 7.436 | 5.764 |
| Passivo não circulante | - | - | 180 | 194 | - | - | 3.097 | - | 6.485 | - |
| Total do passivo | 48.346 | 72.637 | 1.016 | 1.198 | 16.680 | 11.591 | 9.579 | 3.823 | 13.921 | 5.764 |
| Patrimônio líquido das controladas | 20.058 | 21.263 | 13.408 | 13.398 | 28.248 | 23.864 | 13.708 | 13.734 | 17.548 | 19.994 |
| Percentual de participação | 95,00% | 95,00% | 99,998% | 99,998% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 42,50% | 42,50% |
| Participação no patrimônio líquido (investimento) | 19.055 | 20.200 | 13.408 | 13.398 | 28.248 | 23.864 | 13.708 | 13.734 | 7.458 | 8.497 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação

31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais)

10. Investimentos--Continuação

d) Informações financeiras resumidas das controladas diretas e indiretas (consolidadas)--Continuação

| | Grendene Argentina S.A. (*) | | MHL Calçados Ltda. | | Grendene USA, Inc. (*) (**) | | Grendene UK Limited (*) (**) | | A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A. (*) (**) | |
|---|-----------------------------|----------|--------------------|----------|-----------------------------|----------|------------------------------|----------|---|----------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Receitas | 6.903 | 16.591 | 1.904 | 2.976 | 11.042 | 9.618 | 2.764 | 2.489 | 1.044 | 228 |
| Custos e despesas | (10.833) | (20.262) | (1.894) | (3.321) | (11.495) | (9.146) | (4.602) | (3.010) | (3.433) | (2.566) |
| Lucro (prejuízo) líquido do período das controladas | (3.930) | (3.671) | 10 | (345) | (453) | 472 | (1.838) | (521) | (2.389) | (2.338) |
| Percentual de participação | 95,00% | 95,00% | 99,998% | 99,998% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 42,50% | 42,50% |
| Resultado de equivalência patrimonial | (3.733) | (3.487) | 10 | (345) | (453) | 472 | (1.838) | (521) | (1.015) | (994) |
| Lucros não realizados | (39) | 144 | - | - | (927) | 1.136 | (254) | (111) | - | - |
| Total do resultado de equivalência patrimonial | (3.772) | (3.343) | 10 | (345) | (1.380) | 1.608 | (2.092) | (632) | (1.015) | (994) |
| Caixa líquido das atividades operacionais | 12.333 | 34.900 | 517 | 4.664 | 2.255 | (845) | (3.051) | 1.387 | (2.518) | 635 |
| Caixa líquido das atividades de investimento | - | - | (1) | (11) | (4) | (136) | 2.884 | (826) | (3.868) | (6.170) |
| Caixa líquido das atividades de financiamento | (10.726) | (33.555) | - | - | - | - | - | - | 6.485 | 10.502 |
| Aumento (Redução) no caixa e equivalentes de caixa | 1.607 | 1.345 | 516 | 4.653 | 2.251 | (981) | (167) | 561 | 99 | 4.967 |

(*) Auditadas por outros auditores independentes.

(**) Valor consolidado da controlada Grendene USA, Inc. e a controlada indireta Grendene New York, L.L.C.; Valor consolidado da controlada Grendene UK Limited. e a controlada indireta Grendene Italy S.R.L.; e Valor consolidado da controlada A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A. e a controlada indireta Z Plus EUR Company S.R.L..

11. Imobilizado

| | Controladora | | | | | | | 31/12/14 |
|----------------------------------|--|--|---------------------|--|--------------------------|----------|-----------|-----------|
| | 31/03/15 | | | | | | | |
| | Terrenos, prédios, instalações e benfeitorias em prédios locados | Máquinas, equipamentos, ferramentas e peças e conjuntos de reposição | Móveis e utensílios | Equipamentos de processamento de dados | Imobilizado em andamento | Outros | Total | Total |
| Custo do imobilizado | | | | | | | | |
| Saldo no início do período | 302.737 | 297.542 | 19.857 | 25.221 | 14.418 | 4.620 | 664.395 | 595.077 |
| Aquisições | 105 | 10.437 | 388 | 579 | 5.997 | 8 | 17.514 | 80.408 |
| Baixas | (5) | (2.997) | (21) | (177) | (174) | - | (3.374) | (11.090) |
| Transferências | 9.513 | 421 | 585 | 153 | (10.672) | - | - | - |
| Saldo no final do período | 312.350 | 305.403 | 20.809 | 25.776 | 9.569 | 4.628 | 678.535 | 664.395 |
| Depreciação acumulada (*) | 4%, 10% e 20% | 10% e 20% | 10% | 20% | - | 5% e 10% | - | - |
| Saldo no início do período | (137.834) | (154.300) | (9.088) | (15.585) | - | (1.677) | (318.484) | (288.847) |
| Depreciação | (3.807) | (5.429) | (397) | (768) | - | (155) | (10.556) | (37.974) |
| Baixas | - | 2.915 | 14 | 162 | - | - | 3.091 | 8.337 |
| Transferências | 57 | - | - | (57) | - | - | - | - |
| Saldo no final do período | (141.584) | (156.814) | (9.471) | (16.248) | - | (1.832) | (325.949) | (318.484) |
| Valor contábil líquido | | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 164.903 | 143.242 | 10.769 | 9.636 | 14.418 | 2.943 | 345.911 | 345.911 |
| Saldo em 31/03/2015 | 170.766 | 148.589 | 11.338 | 9.528 | 9.569 | 2.796 | 352.586 | |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

11. Imobilizado--Continuação

| | Consolidado | | | | | | | 31/12/14 |
|----------------------------------|--|--|---------------------|--|--------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | 31/03/15 | | | | | | | |
| | Terrenos, prédios, instalações e benfeitorias em prédios locados | Máquinas, equipamentos, ferramentas e peças e conjuntos de reposição | Móveis e utensílios | Equipamentos de processamento de dados | Imobilizado em andamento | Outros | Total | Total |
| Custo do imobilizado | | | | | | | | |
| Saldo no início do período | 317.899 | 299.783 | 21.568 | 26.334 | 14.418 | 12.604 | 692.606 | 607.899 |
| Aquisições | 2.184 | 10.437 | 414 | 627 | 5.997 | 1.150 | 20.809 | 94.304 |
| Baixas | (49) | (2.997) | (25) | (185) | (174) | - | (3.430) | (11.298) |
| Transferências | 9.513 | 421 | 585 | 153 | (10.672) | - | - | - |
| Variação cambial | 2.567 | - | 312 | 167 | - | 10 | 3.056 | 1.701 |
| Saldo no final do período | 332.114 | 307.644 | 22.854 | 27.096 | 9.569 | 13.764 | 713.041 | 692.606 |
| Depreciação acumulada (*) | 4%, 10% e 20% | 10% e 20% | 10% | 20% | - | 5% e 10% | - | - |
| Saldo no início do período | (140.464) | (155.757) | (10.042) | (16.437) | - | (1.727) | (324.427) | (292.812) |
| Depreciação | (4.279) | (5.485) | (444) | (799) | - | (155) | (11.162) | (39.667) |
| Baixas | - | 2.915 | 14 | 162 | - | - | 3.091 | 8.382 |
| Transferências | 57 | - | - | (57) | - | - | - | - |
| Variação cambial | (532) | - | (192) | (131) | - | (10) | (865) | (330) |
| Saldo no final do período | (145.218) | (158.327) | (10.664) | (17.262) | - | (1.892) | (333.363) | (324.427) |
| Valor contábil líquido | | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 177.435 | 144.026 | 11.526 | 9.897 | 14.418 | 10.877 | 368.179 | 368.179 |
| Saldo em 31/03/2015 | 186.896 | 149.317 | 12.190 | 9.834 | 9.569 | 11.872 | 379.678 | |

(*) A Companhia deprecia o ativo imobilizado pelo método linear, com base na vida útil estimada.

Os custos e as despesas de depreciação estão registrados no resultado, líquidas de créditos de PIS/COFINS, conforme demonstradas a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Custos dos produtos vendidos | (9.166) | (7.480) | (9.221) | (7.535) |
| Despesas com vendas | (382) | (228) | (873) | (478) |
| Despesas gerais e administrativas | (752) | (698) | (776) | (730) |
| | (10.300) | (8.406) | (10.870) | (8.743) |

Certos itens do imobilizado estão dados em garantia de operações de financiamentos, conforme descrito na Nota 13.c.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

12. Intangível

| | Controladora | | | | | | | 31/12/14 | |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|-----------------------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|
| | 31/03/15 | | | | | | | | |
| | Software | Marcas e patentes | Fundos de comércio | Tecnologia | Software em desenvolvimento | Total | | Total | |
| Custo do intangível | | | | | | | | | |
| Saldo no início do período | 47.488 | 15.348 | 4.374 | 4.660 | 462 | 72.332 | | 61.201 | |
| Aquisições | 192 | 307 | - | - | 379 | 878 | | 11.143 | |
| Baixas | - | - | - | - | - | - | | (12) | |
| Saldo no final do período | 47.680 | 15.655 | 4.374 | 4.660 | 841 | 73.210 | | 72.332 | |
| Amortização acumulada (*) | 20% | 10% | 20% | 20% | - | - | | - | |
| Saldo no início do período | (25.774) | (9.843) | (3.102) | (1.823) | - | (40.542) | | (32.787) | |
| Amortização | (1.561) | (236) | (179) | (194) | - | (2.170) | | (7.755) | |
| Saldo no final do período | (27.335) | (10.079) | (3.281) | (2.017) | - | (42.712) | | (40.542) | |
| Valor contábil líquido | | | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 21.714 | 5.505 | 1.272 | 2.837 | 462 | 31.790 | | 31.790 | |
| Saldo em 31/03/2015 | 20.345 | 5.576 | 1.093 | 2.643 | 841 | 30.498 | | | |
| | Consolidado | | | | | | | | |
| | 31/03/15 | | | | | | | 31/12/14 | |
| | Software | Marcas e patentes | Fundos de comércio | Tecnologia | Software em desenvolvimento | Ágio | Outros | Total | Total |
| Custo do intangível | | | | | | | | | |
| Saldo no início do período | 48.077 | 18.444 | 4.374 | 4.660 | 462 | 10.931 | 5.719 | 92.667 | 68.041 |
| Aquisições | 217 | 447 | - | - | 379 | - | 679 | 1.722 | 24.786 |
| Baixa | (7) | - | - | - | - | - | - | (7) | (377) |
| Varição cambial | 108 | 276 | - | - | - | - | - | 384 | 217 |
| Saldo no final do período | 48.395 | 19.167 | 4.374 | 4.660 | 841 | 10.931 | 6.398 | 94.766 | 92.667 |
| Amortização acumulada (*) | 20% | 10% | 20% | 20% | - | - | - | - | - |
| Saldo no início do período | (26.261) | (9.854) | (3.102) | (1.823) | - | - | - | (41.040) | (33.194) |
| Amortização | (1.571) | (236) | (179) | (194) | - | - | - | (2.180) | (7.794) |
| Baixa | - | - | - | - | - | - | - | - | 4 |
| Varição cambial | (100) | - | - | - | - | - | - | (100) | (56) |
| Saldo no final do período | (27.932) | (10.090) | (3.281) | (2.017) | - | - | - | (43.320) | (41.040) |
| Valor contábil líquido | | | | | | | | | |
| Saldo em 31/12/2014 | 21.816 | 8.590 | 1.272 | 2.837 | 462 | 10.931 | 5.719 | 51.627 | 51.627 |
| Saldo em 31/03/2015 | 20.463 | 9.077 | 1.093 | 2.643 | 841 | 10.931 | 6.398 | 51.446 | |

(*) A Companhia amortiza o ativo intangível pelo custo de aquisição.

Os custos e as despesas de amortização estão registrados no resultado, líquidas de créditos de PIS/COFINS, conforme demonstradas a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Custos dos produtos vendidos | (777) | (744) | (778) | (744) |
| Despesas com vendas | (403) | (411) | (408) | (416) |
| Despesas gerais e administrativas | (917) | (422) | (921) | (424) |
| | (2.097) | (1.577) | (2.107) | (1.584) |

A Companhia não possui em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, ativos intangíveis gerados internamente.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

13. Empréstimos e financiamentos

| Indexador | Taxa de juros (a.a) | Controladora | | Consolidado | | |
|--|---------------------|--------------|-----------------|-------------|-----------------|----------|
| | | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 | |
| Ativo fixo | Pré-fixado | 4,31% | 50.363 | 50.481 | 50.363 | 50.481 |
| Capital de giro | Pesos Argentina | 24,39% | - | - | 38.288 | 45.447 |
| Capital de giro | Euro + | 2,00% | - | - | 3.446 | 3.227 |
| Capital de giro – ACE | Dólar + | 0,99% | 17.491 | 47.126 | 17.491 | 47.126 |
| Total dos financiamentos bancários | | | 67.854 | 97.607 | 109.588 | 146.281 |
| Proapi - Provin | TJLP | | 25.392 | 25.076 | 25.392 | 25.076 |
| Total dos empréstimos e financiamentos | | | 93.246 | 122.683 | 134.980 | 171.357 |
| (-) Total do passivo circulante | | | (23.054) | (50.893) | (64.788) | (99.567) |
| Total do passivo não circulante | | | 70.192 | 71.790 | 70.192 | 71.790 |

a) Financiamentos – Proapi e Provin

A Companhia goza de incentivos fiscais relativamente às suas atividades localizadas no Estado do Ceará, por meio da obtenção de financiamento concedido através do FDI – Fundo de Desenvolvimento Industrial do Ceará, por intermédio do agente financeiro estabelecido por este fundo. Os referidos financiamentos são baseados no ICMS devido (Provin) e pelos produtos exportados (Proapi), apurados mensalmente. Os financiamentos devem ser liquidados no prazo de 36 e 60 meses após a sua liberação.

É entendimento da Administração da Companhia que o registro do benefício de redução dos valores devidos se dê no momento da obtenção dos financiamentos, por assim refletir com maior adequação o regime de competência do exercício, uma vez que o custo do ICMS e das exportações, referentes às operações incentivadas também estão sendo registrados concomitantemente aos benefícios.

Em 31 de março de 2015, estão registrados no passivo circulante e não circulante, as parcelas não incentivadas desses financiamentos no valor de R\$3.055 e R\$22.337 (R\$3.267 e R\$21.809 em 31 de dezembro de 2014), respectivamente.

No âmbito do Programa Proapi, os financiamentos são concedidos com base em 11% do valor FOB exportado com prazo de 60 meses para pagar, sobre os quais incidem juros de TJLP. No vencimento do financiamento a Companhia paga 10% do valor do saldo devedor do financiamento, sendo os restantes 90% abonados, representando um incentivo líquido de 9,9% do valor FOB exportado.

Notas Explicativas**GRENDENE S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

13. Empréstimos e financiamentos--Continuação**b) Cronograma de pagamentos**

Apresentamos a seguir a abertura das parcelas de empréstimos e financiamentos de longo prazo:

| Vencimentos | Parcelas de longo prazo | | | | | | Total |
|--------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | |
| Financiamentos bancários | 6.377 | 8.503 | 8.503 | 8.402 | 8.035 | 8.035 | 47.855 |
| Proapi | 3.706 | 1.200 | 3.465 | 9.259 | - | - | 17.630 |
| Provin | 471 | 1.602 | 1.336 | 1.071 | 227 | - | 4.707 |
| Total | 10.554 | 11.305 | 13.304 | 18.732 | 8.262 | 8.035 | 70.192 |

c) Garantias

As garantias vinculadas aos empréstimos e financiamentos são as seguintes: a) alienação fiduciária de máquinas e equipamentos adquiridos; b) terrenos e prédios; e c) garantia fidejussória prestada por aval dos acionistas da Companhia. As garantias existentes são pelos valores financiados.

14. Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis**a) Risco de perda provável - Provisionado**

A Companhia consta como ré em certos processos de natureza trabalhista. A perda estimada foi provisionada, com base na opinião de seus assessores jurídicos, em montante suficiente para cobrir perdas prováveis que venham ocorrer em função de decisões judiciais desfavoráveis.

A movimentação da provisão para riscos trabalhistas, está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Saldo no início do período | 1.950 | 2.324 | 2.159 | 2.327 |
| Adições | 175 | 1.077 | 175 | 1.283 |
| Realizações | (96) | (1.322) | (96) | (1.322) |
| Reversões | (332) | (129) | (332) | (129) |
| Saldo no final do período | 1.697 | 1.950 | 1.906 | 2.159 |
| (-) Total do passivo circulante | (1.229) | (1.844) | (1.258) | (1.873) |
| Total do passivo não circulante | 468 | 106 | 648 | 286 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

14. Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis--Continuação

b) Risco de perda possível – Não provisionado

A Companhia tem ações de natureza trabalhista, fiscal e cível, envolvendo risco de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus assessores jurídicos, para os quais não há provisão constituída. A composição e estimativa demonstra-se a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------|---------------|----------|---------------|----------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Trabalhistas | 3.191 | 3.123 | 3.244 | 3.176 |
| Fiscais | | | | |
| PIS e COFINS | 672 | 672 | 672 | 672 |
| INSS | 383 | 383 | 383 | 383 |
| ICMS | 10.765 | 10.765 | 10.765 | 10.765 |
| Cíveis | 11.140 | 3.634 | 11.140 | 3.634 |
| | 26.151 | 18.577 | 26.204 | 18.630 |

15. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o capital social totalmente subscrito e integralizado está representado por 300.720.000, ações ordinárias, no valor de R\$4,09 cada. As ações representativas do capital social estão compreendidas em classe única quanto à natureza dos direitos de seus possuidores e todas com igual direito a voto, respeitadas as condições legais.

b) Ajustes de avaliação patrimonial

Corresponde aos efeitos de conversão da moeda funcional para a moeda de balanço apurados sobre os investimentos societários mantidos no exterior avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

c) Reserva de capital

Corresponde ao valor dos planos de opções de compra ou subscrição de ações outorgados pela Companhia a seus administradores, conforme descrito na Nota 20.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

15. Patrimônio líquido--Continuação

d) Reservas de lucros

- *Reserva legal*

É constituída com base em 5% do lucro líquido do período deduzidos do valor dos incentivos fiscais, limitada a 20% do capital social, que totaliza R\$98.646 em 31 de março de 2015 (R\$95.099 em 31 de dezembro de 2014).

- *Reserva para aquisição de ações*

O saldo de R\$16.105 em 31 de março de 2015 (R\$17.000 em 31 de dezembro de 2014), refere-se a valor retido que tem por finalidade o resgate, a recompra ou aquisição de ações de sua própria emissão inclusive para cumprimento de suas obrigações de entregar ações aos participantes do plano de opções de compra ou subscrição de ações da Companhia.

A reserva para aquisição de ações poderá ser formada com até 100% do lucro líquido remanescente após as deduções legais e estatutárias, e cujo saldo terá um limite máximo de 20% do capital social.

- *Incentivos fiscais*

Os incentivos fiscais constituídos referem-se às subvenções governamentais para investimentos, conforme demonstrado na Nota 16.

| | Controladora / Consolidado | | |
|-----------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------|
| | 31/03/15 | | |
| | ICMS e Exportação | Imposto de renda | Incentivos fiscais |
| Saldo no início do período | 532.537 | 351.522 | 884.059 |
| Incentivos gerados pela operação | 46.345 | 19.604 | 65.949 |
| Saldo no final do período | 578.882 | 371.126 | 950.008 |

| | Controladora / Consolidado | | |
|-------------------------------------|----------------------------|------------------|--------------------|
| | 31/12/14 | | |
| | ICMS e Exportação | Imposto de renda | Incentivos fiscais |
| Saldo no início do exercício | 337.826 | 288.244 | 626.070 |
| Incentivos gerados pela operação | 194.711 | 63.278 | 257.989 |
| Saldo no final do exercício | 532.537 | 351.522 | 884.059 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

15. Patrimônio líquido--Continuação

e) Ações em tesouraria

Para cumprimento ao plano de opções de compra ou subscrição de ações (Nota 20), foi aprovado o programa de aquisições de 1.500.000 (um milhão e quinhentas mil) ações ordinárias nominativas através da Ata da 59ª Reunião do Conselho de Administração de 12 de fevereiro de 2015, sem diminuição do capital social. Esta quantidade de ações ordinárias nominativas, correspondem a 1,91% das ações em circulação.

Em conformidade com as disposições da Instrução CVM nº 10/80, o prazo máximo para a liquidação da operação é de menos 365 dias da data da aquisição.

A movimentação das ações em tesouraria está assim representada:

| | <u>Ações Ordinárias</u> | <u>R\$</u> |
|---|-------------------------|---------------|
| Saldo no início do período | 660.000 | 10.841 |
| Recompras | 198.096 | 3.034 |
| Exercício de opção de compra de ações (Nota 20) | (793.070) | (12.823) |
| Saldo no final do período | 65.026 | 1.052 |

No período findo em 31 de março de 2015, o custo médio de aquisição dessas ações foi de R\$15,31 (R\$15,63 em 31 de dezembro de 2014), sendo o menor valor adquirido R\$14,92 (R\$13,14 em 31 de dezembro de 2014) e o maior valor adquirido R\$15,40 (R\$18,00 em 31 de dezembro de 2014).

f) Dividendos

De acordo com o estatuto social, o dividendo mínimo obrigatório é computado com base em 25% do lucro líquido remanescente do período, após constituições das reservas previstas em lei.

A Ata da 59ª Reunião do Conselho de Administração realizada em 12 de fevereiro de 2015, aprovou o pagamento do dividendo adicional proposto em 31 de dezembro de 2014, pela Administração, no montante de R\$95.458, que serão pagos a partir de 23 de abril de 2015.

g) Lucro por ação

Conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 41 (IAS 33) – Resultado por ação (“*Earnings per Share*”), demonstramos a seguir a reconciliação do lucro líquido aos montantes usados para calcular o lucro por ação básico e diluído (em milhares de reais, exceto valor por ação):

Notas Explicativas**GRENDENE S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

15. Patrimônio líquido--Continuaçãog) Lucro por ação--Continuação

| | Controladora | |
|--|---------------------|-----------------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Numerador | | |
| Lucro líquido do período | 136.880 | 96.533 |
| Denominador | | |
| Média ponderada do número de ações ordinárias | 300.720.000 | 300.720.000 |
| Média ponderada do número de ações ordinárias em tesouraria | (565.321) | (689.334) |
| | 300.154.679 | 300.030.666 |
| Lucro básico por ação ordinária | 0,4560 | 0,3217 |
| Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação | 300.154.679 | 300.030.666 |
| Potencial incremento nas ações ordinárias em virtude do plano de opções de compra ou subscrição de ações | 636.054 | 650.612 |
| | 300.790.733 | 300.681.278 |
| Lucro diluído por ação ordinária | 0,4551 | 0,3210 |

16. Subvenções governamentais para investimentosa) Incentivos – Provin e Proapi

Provin – Programa de incentivo ao fundo de desenvolvimento industrial do Ceará (FDI) o qual consiste no diferimento equivalente a 81% do valor do ICMS efetivamente recolhido, incidente sobre a sua produção própria. Do valor de cada parcela do benefício, o equivalente a 1% será pago de uma só vez, no último dia do mês de vencimento, após 60 meses e será devidamente corrigida, desde a data do desembolso até a data de vencimento, pela aplicação da TJLP.

No quadro a seguir apresentamos o prazo de vencimento deste benefício:

| | Incentivo | % | Prazos de vencimento | % | Prazos de vencimento |
|-----------------------|------------------|----------|-----------------------------|----------|-----------------------------|
| Sobral – CE | PROVIN - ICMS | 81% | Até Fev/2019 | 75% | Mar/2019 até Abr/2025 |
| Crato – CE | PROVIN - ICMS | 81% | Até Set/2022 | 75% | Out/2022 até Abr/2025 |
| Fortaleza – CE | PROVIN - ICMS | 81% | Até Abr/2025 | | |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

16. Subvenções governamentais para investimentos--Continuação

a) Incentivos – Provin e Proapi--Continuação

Proapi – Programa de incentivos às atividades portuárias e industriais do Ceará, consiste no financiamento para empresas industriais predominantemente exportadoras de calçados de componentes de calçados e de artefatos e peles e couro exceto em “*wet blue*”, sediadas no Estado, através da utilização dos recursos decorrentes dos retornos das operações do FDI, enquanto não creditadas à conta do tesouro do Estado (Nota 13).

No quadro a seguir apresentamos o prazo de vencimento deste benefício:

| | Incentivo | Prazo de vencimento |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| Sobral – CE | PROAPI - EXPORTAÇÃO | Até Mar/2017 |

No período findo em 31 de março de 2015, foi registrado no resultado da Companhia o valor de R\$46.345 (R\$41.051 em 31 de março de 2014) relativo às parcelas incentivadas desses incentivos, no grupo de receita líquida de vendas, conforme demonstrado na Nota 21. Esses valores foram destinados para reserva de lucros à conta de “Incentivos fiscais”, no patrimônio líquido.

b) Incentivos – Procomex e Probahia

Procomex – Programa de incentivo do comércio exterior, com a finalidade de estimular as exportações de produtos fabricados no Estado da Bahia e o financiamento do imposto incidente na importação de produtos destinados à comercialização e industrialização promovidas por novas indústrias instaladas no estado. A Controlada MHL Calçados Ltda. possui crédito fiscal de ICMS equivalente a 11% do valor FOB das operações de exportação de calçados, e seus componentes. O incentivo é válido até dezembro de 2021.

Probahia – Programa de desenvolvimento da Bahia, com finalidade de promover a diversificação, estimular a transformação e os processos industriais do estado.

A Controlada MHL Calçados Ltda. possui crédito fiscal de ICMS em 90% do imposto incidente, nas operações de saídas de calçados e seus componentes e diferimento do ICMS pago relativo ao diferencial de alíquota pela aquisição de imobilizado e nas importações e nas operações internas com insumos, embalagens e componentes, para o momento em que ocorrer a saída dos produtos deles decorrentes. O incentivo é válido até novembro de 2021.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

16. Subvenções governamentais para investimentos--Continuação

b) Incentivos – Procomex e Probahia--Continuação

No período findo em 31 de março de 2015, foi registrado no resultado da controlada o valor de R\$57 (R\$69 em 31 de março de 2014) relativo às parcelas incentivadas desses incentivos, no grupo de receita líquida de vendas, conforme demonstrado na Nota 21. Esses valores foram destinados para reserva de lucros à conta de “Incentivos fiscais”, no patrimônio líquido.

c) Incentivo de Imposto de Renda

A Companhia e sua controlada MHL Calçados Ltda. são beneficiárias de incentivo de redução de 75% do imposto de renda calculado com base no lucro de exploração, nas unidades industriais sediadas na área de atuação da SUDENE.

No período findo em 31 de março de 2015, foi registrado no resultado da Companhia o valor de R\$19.604 (R\$11.204 em 31 de março de 2014) relativo à parcela incentivada desse incentivo, no grupo do imposto de renda, conforme demonstrado na Nota 17. Esses valores foram destinados para reserva de lucros à conta de “Incentivos fiscais”, no patrimônio líquido.

No quadro a seguir apresentamos o prazo de vencimento deste benefício:

| Unidades industriais | % Redução do imposto | Prazo de vencimento |
|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Sobral – CE | 75% | Até Dez/2022 |
| | 75% | Até Dez/2023 |
| Fortaleza – CE | 75% | Até Dez/2020 |
| Crato – CE | 75% | Até Dez/2016 |
| Teixeira de Freitas – BA | 75% | Até Dez/2017 |

17. Imposto de renda e contribuição social

a) Imposto de renda e contribuição social correntes

Os valores devidos do imposto de renda e contribuição social correntes registrados na despesa do período, líquido dos incentivos fiscais, estão demonstrados a seguir:

| | 31/03/15 | | | | | |
|--------------------|------------------|---------------------|-----------------|------------------|---------------------|-----------------|
| | Controladora | | | Consolidado | | |
| | Imposto de renda | Contribuição social | Total | Imposto de renda | Contribuição social | Total |
| Valor devido | (23.590) | (8.715) | (32.305) | (23.848) | (8.715) | (32.563) |
| Incentivos fiscais | 19.604 | - | 19.604 | 19.604 | - | 19.604 |
| | <u>(3.986)</u> | <u>(8.715)</u> | <u>(12.701)</u> | <u>(4.244)</u> | <u>(8.715)</u> | <u>(12.959)</u> |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

17. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

a) Imposto de renda e contribuição social correntes--Continuação

| | 31/03/14 | | | | | |
|--------------------|------------------|---------------------|----------|------------------|---------------------|----------|
| | Controladora | | | Consolidado | | |
| | Imposto de renda | Contribuição social | Total | Imposto de renda | Contribuição social | Total |
| Valor devido | (12.394) | (4.574) | (16.968) | (12.692) | (4.574) | (17.266) |
| Incentivos fiscais | 11.204 | - | 11.204 | 11.204 | - | 11.204 |
| | (1.190) | (4.574) | (5.764) | (1.488) | (4.574) | (6.062) |

b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

A composição do imposto de renda e contribuição social diferidos está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Imposto de renda | | | | |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 350 | 361 | 634 | 621 |
| Provisão para descontos por pontualidade | 1.301 | 1.685 | 1.306 | 1.691 |
| Ajustes a valor presente – AVP | 534 | 687 | 1.741 | 1.495 |
| Provisão para ajuste dos estoques obsoletos | 518 | 420 | 623 | 484 |
| Provisão para riscos trabalhistas | 106 | 122 | 120 | 125 |
| Depreciação | (21) | (44) | (21) | (44) |
| Prejuízo fiscal em controladas | - | - | 4.138 | 1.443 |
| Operações de hedge | (120) | (192) | (120) | (28) |
| Provisões para bonificações à clientes – controlada exterior | - | - | 336 | 1.321 |
| Outros | 255 | 179 | 1.698 | 1.364 |
| | 2.923 | 3.218 | 10.455 | 8.472 |
| Contribuição social | | | | |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 504 | 520 | 505 | 522 |
| Provisão para descontos por pontualidade | 1.874 | 2.426 | 1.880 | 2.435 |
| Ajustes a valor presente – AVP | 769 | 990 | 769 | 990 |
| Provisão para ajuste dos estoques obsoletos | 745 | 605 | 745 | 605 |
| Provisão para riscos trabalhistas | 153 | 175 | 171 | 194 |
| Depreciação | (30) | (64) | (30) | (64) |
| Prejuízo fiscal em controladas | - | - | 768 | 650 |
| Operações de hedge | (172) | (276) | (172) | (276) |
| Outros | 367 | 258 | 2 | 2 |
| | 4.210 | 4.634 | 4.638 | 5.058 |
| Ativo não circulante | 7.133 | 7.852 | 15.093 | 13.530 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

17. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

c) Movimentação do Imposto de renda e contribuição social diferido

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|----------|---------------|----------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Saldo no início do período | 7.852 | 9.060 | 13.530 | 15.656 |
| Tributos gerados no resultado do período | (719) | (1.208) | 941 | 1.196 |
| Tributos gerados no patrimônio líquido | - | - | 622 | (3.322) |
| Saldo no final do período | 7.133 | 7.852 | 15.093 | 13.530 |

d) Conciliação da despesa tributária com as alíquotas oficiais

O imposto de renda e a contribuição social, calculados com base nas alíquotas nominais desses tributos, estão reconciliados para o valor registrado como despesa de imposto de renda e contribuição social como segue:

| | 31/03/15 | | | |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Controladora | | Consolidado | |
| | Imposto de renda | Contribuição social | Imposto de renda | Contribuição social |
| Lucro antes dos tributos | 150.300 | 150.300 | 147.327 | 147.327 |
| Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal de 25% e 9%, respectivamente | (37.575) | (13.527) | (36.832) | (13.259) |
| Ajustes para demonstração da taxa efetiva | | | | |
| Resultado de equivalência patrimonial | 546 | 196 | - | - |
| Custos e despesas não dedutíveis | (14) | (5) | (14) | (5) |
| Ajustes a valor presente – AVP | 459 | - | 459 | - |
| Plano de opções de ações | (218) | (79) | (218) | (79) |
| Efeito do recálculo depreciação | (70) | - | (70) | - |
| Diferenças cambiais sobre controladas no exterior | (2.303) | (829) | (2.303) | (829) |
| Operações hedge | (216) | - | (216) | - |
| Lucro não realizado nos estoques | (229) | - | (229) | - |
| Reintegra | 763 | 275 | 763 | 275 |
| Incentivos fiscais estaduais | 11.586 | 4.171 | 11.600 | 4.176 |
| Incentivo à inovação tecnológica | 1.829 | 659 | 1.829 | 659 |
| Incentivos fiscais de dedução do IRPJ (PAT) | 581 | - | 581 | - |
| Incentivos fiscais de dedução do IRPJ (Lei Rouanet) | 30 | - | 30 | - |
| Outros | 946 | - | 2.133 | (73) |
| Valor antes da dedução do incentivo fiscal IRPJ | (23.885) | (9.139) | (22.487) | (9.135) |
| Incentivos fiscais de dedução do IRPJ (Lucro de exploração) | 19.604 | - | 19.604 | - |
| Valor registrado no resultado | (4.281) | (9.139) | (2.883) | (9.135) |
| Total de tributos registrados ao resultado | (13.420) | | (12.018) | |
| Tributos correntes | (12.701) | | (12.959) | |
| Tributos diferidos | (719) | | 941 | |
| Alíquota efetiva | 8,9% | | 8,2% | |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

17. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

d) Conciliação da despesa tributária com as alíquotas oficiais--Continuação

| | 31/03/14 | | | |
|--|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Controladora | | Consolidado | |
| | Imposto de renda | Contribuição social | Imposto de renda | Contribuição social |
| Lucro antes dos tributos | 103.996 | 103.996 | 100.766 | 100.766 |
| Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal de 25% e 9%, respectivamente | (25.999) | (9.360) | (25.192) | (9.069) |
| Ajustes para demonstração da taxa efetiva | | | | |
| Resultado de equivalência patrimonial | (2.486) | (895) | - | - |
| Custos e despesas não dedutíveis | (8) | (3) | (8) | (3) |
| Ajustes a valor presente – AVP | 329 | - | 329 | - |
| Plano de opções de ações | (233) | (84) | (233) | (84) |
| Efeito do recálculo depreciação | (80) | - | (80) | - |
| Diferenças cambiais sobre controladas no exterior | 1.268 | 456 | 1.268 | 456 |
| Operações hedge | 151 | - | 151 | - |
| Lucro não realizado nos estoques | 219 | - | 219 | - |
| Incentivos fiscais estaduais | 10.263 | 3.695 | 10.280 | 3.701 |
| Incentivo à inovação tecnológica | 1.706 | 614 | 1.706 | 614 |
| Incentivos fiscais de dedução do IRPJ (PAT) | 305 | - | 305 | - |
| Outros | 1.475 | - | (298) | (1.027) |
| Valor antes da dedução do incentivo fiscal IRPJ | (13.090) | (5.577) | (11.553) | (5.412) |
| Incentivos fiscais de dedução do IRPJ (Lucro de exploração) | 11.204 | - | 11.204 | - |
| Valor registrado no resultado | (1.886) | (5.577) | (349) | (5.412) |
| Total de tributos registrados ao resultado | (7.463) | | (5.761) | |
| Tributos correntes | (5.764) | | (6.062) | |
| Tributos diferidos | (1.699) | | 301 | |
| Alíquota efetiva | 7,2% | | 5,7% | |

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos

A Companhia mantém operações com instrumentos financeiros, cujos riscos são administrados através de estratégias de posições financeiras e sistemas de limite de exposição dos mesmos. Todas as operações são integralmente reconhecidas na contabilidade. As avaliações de seus instrumentos financeiros, inclusive os derivativos, bem como, gerenciamento de riscos estão relatados a seguir:

a) Instrumentos Financeiros

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os principais instrumentos financeiros estão descritos a seguir:

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

a) Instrumentos Financeiros--Continuação

- Caixa e equivalentes de caixa – são classificadas na categoria “empréstimos e recebíveis” e está apresentado ao seu valor de mercado, que equivale ao seu valor contábil na data do balanço.
- Aplicações financeiras – as aplicações classificadas nas categorias “investimentos mantidos até o vencimento”, que são mensuradas ao custo amortizado pelo método da taxa efetiva de juros e as aplicações classificadas como “ativos financeiros pelo valor justo por meio do resultado” que são mensuradas ao seu valor justo.
- Contas a receber de clientes – são classificadas na categoria “empréstimos e recebíveis” e decorrem diretamente das operações comerciais da Companhia, estão registrados pelos seus valores originais, sujeitos a atualizações cambiais e monetárias, perdas estimadas para liquidações duvidosas, desconto pontualidade e ajuste a valor presente.
- Fornecedores – são classificados na categoria “passivos mensurados pelo custo amortizado” e decorrem diretamente das operações comerciais da Companhia, estão registrados pelos seus valores originais, sujeitos a atualizações cambiais e monetárias, quando aplicável.
- Empréstimos e financiamentos – são classificados na categoria “passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado” pelo método de taxa efetiva de juros, e estão contabilizados pelos seus valores contratuais. Os valores de mercado destes empréstimos e financiamentos se aproximam aos seus valores contábeis na data do balanço.

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o valor dos principais instrumentos financeiros da Companhia e de suas controladas são assim demonstrados:

| | Valor contábil/ Valor justo | | | |
|-------------------------------|-----------------------------|----------|-------------|----------|
| | Controladora | | Consolidado | |
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Ativos financeiros | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 7.226 | 8.525 | 29.330 | 26.324 |
| Aplicações financeiras (*) | 1.170.371 | 969.654 | 1.170.371 | 969.654 |
| Contas a receber de clientes | 738.064 | 849.528 | 778.075 | 907.344 |
| Derivativos | 1.913 | 3.067 | 1.913 | 3.067 |
| Passivos financeiros | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 93.246 | 122.683 | 134.980 | 171.357 |
| Fornecedores | 38.822 | 31.120 | 44.132 | 36.287 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

a) Instrumentos Financeiros--Continuação

(*) A Companhia mensura seus instrumentos financeiros ao valor justo por meio do resultado, conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 40 – R1 (IFRS 7) – Instrumentos Financeiros: Evidenciação, e de acordo com o nível 1 de hierarquia.

Nível 1 - Preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos.

O valor justo dos instrumentos financeiros é apurado conforme descrito na Nota 4.c.4.

b) Instrumentos Financeiros Derivativos

A Companhia e suas controladas mantêm operações com os seguintes instrumentos financeiros derivativos:

b.1) *Operações de Instrumentos Derivativos Cambiais*

A estratégia de contratação destas operações tem como objetivo a proteção das receitas de vendas e ativos financeiros da Companhia e de suas controladas sujeitas à exposição cambial. Estes instrumentos são utilizados com a finalidade específica de proteção, cujo portfólio consiste, na venda de dólares dos Estados Unidos futuro, mediante instrumentos financeiros destinados a este fim, tais como: contrato de venda na BM&F, contratos de ACC (Adiantamentos de contrato de câmbio) e ACE (Adiantamentos de cambiais entregues).

Nas operações de contrato de venda na BM&F o impacto sobre o fluxo de caixa da Companhia e de suas controladas ocorre mediante a apuração de ajustes da cotação do dólar dos Estados Unidos até a liquidação dos contratos.

Os limites máximos de exposição cambial líquida são compostos de: (i) saldos bancários em moeda estrangeira mantidos no exterior; (ii) aplicações financeiras mantidas no exterior; (iii) saldo de contas a receber de câmbios a contratar; (iv) projeções de exportações de até 90 dias, menos (i) saldos de fornecedores mantidos em moeda estrangeira (ii) importações em andamento e (iii) ACC (Adiantamento de contrato de câmbio). Estes riscos são monitorados diariamente e administrados através de controles internos, que visam demonstrar os limites de exposição e adequá-los à política de gestão de riscos da Companhia.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

b) Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

b.1) *Operações de Instrumentos Derivativos Cambiais--Continuação*

Não é permitida a utilização de outras formas de proteção cambial sem expressa autorização dos administradores da Companhia. Até o presente momento, a Companhia não autorizou a utilização de outras formas de proteção cambial diferentes das relatadas no parágrafo anterior.

As operações de proteção cambial são usualmente efetuadas junto à BM&F através de corretoras especializadas, realizadas sem margemento. O valor da garantia é de R\$50.835 em 31 de março de 2015 (R\$35.010 em 31 de dezembro de 2014), normalmente constituído por aplicações financeiras da Companhia em títulos públicos, observando-se limites e exposições ao risco de câmbio, conforme definido na política de gestão de riscos de suas contrapartes.

No quadro abaixo são demonstradas as posições verificadas em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, com os valores nominais e de mercado, os quais foram apurados conforme descrito na Nota 4.c.1 e 4.c.2.

| | Valor de Referência (<i>notional</i>) – US\$ | | Valor de Referência – R\$ | | Saldo a Receber (Pagar) | |
|--------------------------|---|----------|---------------------------|----------|-------------------------|----------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Contratos futuros | | | | | | |
| Compromisso de venda | 103.500 | 55.000 | 334.163 | 146.739 | 1.913 | 3.067 |

É importante salientar que estas operações estão associadas ao recebimento das vendas e a ativos financeiros em moeda estrangeira, os quais estão igualmente relacionados à variação da cotação do câmbio, compensando eventuais ganhos ou perdas apuradas. O saldo a receber apresentado em 31 de março de 2015 no valor de R\$1.913 (R\$3.067 em 31 de dezembro de 2014), está classificado na conta de títulos a receber.

c) Gerenciamento de Riscos

c.1) *Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia e de suas controladas*

Os principais passivos financeiros da Companhia, com exceção dos instrumentos financeiros derivativos, são compostos por empréstimos e financiamentos e outras contas a pagar. O principal objetivo destes passivos financeiros é de levantar recursos financeiros para as operações da Companhia. A Companhia possui outros créditos, contas a receber, disponibilidades e investimentos de curto prazo que são obtidos diretamente de suas operações.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

c) Gerenciamento de Riscos--Continuação

c.1) *Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia e de suas controladas*--Continuação

A Companhia é exposta ao risco de mercado (incluindo risco de taxa de juros, risco de taxas de câmbio e risco de preço de commodities), risco de crédito e risco de liquidez. Os instrumentos financeiros afetados por riscos incluem os empréstimos e financiamentos, depósitos, títulos disponíveis para venda e instrumentos financeiros derivativos.

As atividades de gerenciamento de riscos seguem a política de gestão de risco da Companhia, sob a administração dos seus diretores. A administração destes riscos é efetuada com base na política de controle, que estabelece as técnicas de acompanhamento, mensuração e monitoramento contínuo da exposição. A Companhia não realiza operações com instrumentos derivativos ou qualquer outro tipo de operação com propósito especulativo.

a) Risco de crédito:

A Companhia e suas controladas estão expostas ao risco de crédito pela possibilidade de não receber valores decorrentes do contas a receber de clientes ou de créditos junto a instituições financeiras.

A gestão de riscos da Companhia e de suas controladas, adota as seguintes práticas: (i) análise de créditos concedidos a clientes e estabelecimento de limite de vendas. Não há clientes que individualmente representem mais que 5% do total do contas a receber de clientes da Companhia em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2015; e (ii) seletividade das instituições financeira, que são considerados pelo mercado como de primeira linha (10 maiores bancos por ativo do país) e diversificação de instrumentos financeiros de aplicações de recursos da empresa, que estão aplicados a uma cesta de indicadores composta por CDI, Taxas pré-fixadas ou corrigidos pela inflação.

Notas Explicativas**GRENDENE S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuaçãoc) Gerenciamento de Riscos--Continuação

c.1) *Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia e de suas controladas--Continuação*

b) Risco liquidez:

Risco de liquidez representa o encurtamento nos recursos destinados para pagamento de dívidas (substancialmente empréstimos e financiamentos). A Companhia tem políticas de monitoramento de caixa para evitar o descasamento de contas a receber e a pagar. Adicionalmente, a Companhia mantém saldos em aplicações financeiras passíveis de resgate a qualquer momento para cobrir eventuais descasamentos entre a data de maturidade de suas obrigações contratuais e sua geração de caixa. O quadro a seguir demonstra os pagamentos contratuais requeridos pelos passivos financeiros da Companhia:

| | 31/03/15 | | | | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| | Controladora | | | Consolidado | | |
| | Até um ano | De 1 a 9 anos | Total | Até um ano | De 1 a 9 anos | Total |
| Financiamento ativo fixo | 2.508 | 47.855 | 50.363 | 2.508 | 47.855 | 50.363 |
| Capital de giro e ACE | 17.491 | - | 17.491 | 59.225 | - | 59.225 |
| Financiamentos – Proapi e Provin | 3.055 | 22.337 | 25.392 | 3.055 | 22.337 | 25.392 |
| | 23.054 | 70.192 | 93.246 | 64.788 | 70.192 | 134.980 |

| | 31/12/14 | | | | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | Controladora | | | Consolidado | | |
| | Até um ano | De 1 a 9 anos | Total | Até um ano | De 1 a 9 anos | Total |
| Financiamento ativo fixo | 500 | 49.981 | 50.481 | 500 | 49.981 | 50.481 |
| Capital de giro e ACE | 47.126 | - | 47.126 | 95.800 | - | 95.800 |
| Financiamentos – Proapi e Provin | 3.267 | 21.809 | 25.076 | 3.267 | 21.809 | 25.076 |
| | 50.893 | 71.790 | 122.683 | 99.567 | 71.790 | 171.357 |

| | 31/03/15 | | | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------|----------------|----------------------------------|---------------|----------------|
| | Controladora | | | Consolidado | | |
| | Projeção incluindo juros futuros | | | Projeção incluindo juros futuros | | |
| Até um ano | De 1 a 9 anos | Total | Até um ano | De 1 a 9 anos | Total | |
| Financiamento ativo fixo | 4.547 | 53.522 | 58.069 | 4.547 | 53.522 | 58.069 |
| Capital de giro e ACE | 17.519 | - | 17.519 | 59.710 | - | 59.710 |
| Financiamentos – Proapi e Provin | 3.171 | 26.948 | 30.119 | 3.171 | 26.948 | 30.119 |
| | 25.237 | 80.470 | 105.707 | 67.428 | 80.470 | 147.898 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

c) Gerenciamento de Riscos--Continuação

c.1) *Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia e de suas controladas*--Continuação

b) Risco liquidez--Continuação

| | 31/12/14 | | | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------|----------------|----------------------------------|---------------|----------------|
| | Controladora | | | Consolidado | | |
| | Projeção incluindo juros futuros | | | Projeção incluindo juros futuros | | |
| | Até um ano | De 1 a 9 anos | Total | Até um ano | De 1 a 9 anos | Total |
| Financiamento ativo fixo | 2.547 | 56.666 | 59.213 | 2.547 | 56.666 | 59.213 |
| Capital de giro e ACE | 47.315 | - | 47.315 | 96.881 | - | 96.881 |
| Financiamentos – Proapi e Provin | 3.414 | 26.160 | 29.574 | 3.414 | 26.160 | 29.574 |
| | <u>53.276</u> | <u>82.826</u> | <u>136.102</u> | <u>102.842</u> | <u>82.826</u> | <u>185.668</u> |

c) Risco de mercado:

Risco da taxa de juros: Esse risco advém da possibilidade da Companhia vir a incorrer em perdas por conta de flutuações nas taxas de juros que aumentem as suas despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos, ou reduzir o ganho com suas aplicações. A Companhia monitora continuamente a volatilidade das taxas de juros do mercado.

Com objetivo de reduzir os possíveis impactos advindos de oscilações em taxas de juros, a Companhia e suas controladas adotam a política de manter seus recursos aplicados em instrumentos atrelados a uma cesta de indicadores como CDI, taxas pré-fixadas ou corrigidos pela inflação.

Risco de taxas de câmbio: Esse risco está atrelado à possibilidade de alteração nas taxas de câmbio, afetando a despesa financeira (ou receita) e o saldo passivo (ou o ativo) de contratos que tenham como indexador uma moeda estrangeira. Além de contas a receber de clientes originado por exportações a partir do Brasil, aplicações financeiras e investimentos no exterior se constituem um hedge natural, para proteger a Companhia das oscilações cambiais. Para o saldo entre ativos e passivos sujeitos ao risco da variação cambial a Companhia e suas controladas avaliam sua exposição cambial e contratam, se necessário, instrumento financeiro derivativo adicional, como forma de proteção.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

c) Gerenciamento de Riscos--Continuação

c.1) *Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia e de suas controladas*--Continuação

c) Risco de mercado--Continuação

Em 31 de março de 2015, a Companhia possui adiantamentos de contrato de exportação de US\$5.453 mil (US\$17.725 mil em 31 de dezembro de 2014), o qual é compatível com as vendas programadas para o mercado externo no vencimento dos contratos. Não há outros financiamentos e empréstimos contratados ou indexados a qualquer moeda estrangeira.

Risco de preço das commodities: Esse risco está relacionado à possibilidade de oscilação no preço das matérias-primas e demais insumos utilizados no processo de produção. Em função de utilizar commodities como matéria prima, a Companhia poderá ter seus custos dos produtos vendidos afetado por alterações nos preços internacionais destes materiais. Para minimizar esse risco, a Companhia monitora permanentemente as oscilações de preço nos mercados nacional e internacional e quando for o caso, utiliza-se da formação de estoques estratégicos para manter suas atividades comerciais.

c.2) *Análise de sensibilidade de variações na taxa de juros*

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores das aplicações financeiras e dos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 31 de março de 2015, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações dos indicadores desses instrumentos. Com base na projeção do indexador de cada contrato para o ano de 2015 (cenário provável), sendo que a partir deste foram calculadas variações decrescentes de 25% e 50% para aplicações financeiras e crescentes de 25% e 50%, respectivamente, para empréstimos. Os cenários são elaborados desconsiderando o provável fluxo de caixa de pagamentos de empréstimos e resgates de aplicações.

Os rendimentos oriundos das aplicações financeiras bem como as despesas financeiras provenientes dos empréstimos e financiamentos da Companhia são afetados pelas variações nas taxas de juros, tais como TJLP, IPCA, e CDI.

No quadro a seguir são apresentadas as posições em aberto em 31 de março de 2015, com os valores nominais e juros de cada instrumento contratado, a saber:

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

c) Gerenciamento de Riscos--Continuação

c.2) *Análise de sensibilidade de variações na taxa de juros--Continuação*

| | Deterioração das receitas financeiras | | Aumento das despesas financeiras | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-------|----------------------------------|------------------------------------|--|
| | Referências para receitas financeiras | | Juros aplicações financeiras | Referência para passivo financeiro | Encargos de financiamentos Proapi e Provin |
| | CDI % | IPCA | | TJLP | |
| Cenário Provável – Valor contábil | 12,53% | 8,02% | 99.389 | 5,50% | 1.343 |
| Cenário Possível – 25% | 9,40% | 6,02% | 79.048 | 6,88% | 1.678 |
| Cenário Remoto – 50% | 6,27% | 4,01% | 58.645 | 8,25% | 2.014 |

c.3) *Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos contratados*

c.3.1) Instrumentos de proteção cambial

A Companhia projetou o impacto das operações destinadas à proteção de taxa de câmbio em 3 (três cenários), considerando que as operações seriam liquidadas, na posição com vencimento em 30 de abril de 2015, conforme demonstrado a seguir:

| | Valores de referências | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------|---------------|
| | Posição vendida em US\$ | Cotação do dólar - R\$ | Valor - R\$ | Impacto - R\$ |
| Cenário Provável – Valor contábil | 103.500 | 3,2286 | 334.163 | 1.913 |
| Cenário Possível – 25% | 103.500 | 4,0358 | 417.705 | (83.542) |
| Cenário Remoto – 50% | 103.500 | 4,8429 | 501.240 | (167.077) |

c.4) *Gestão de capital*

O objetivo principal da administração de capital é assegurar a continuidade dos negócios da Companhia, mantendo uma política de baixo nível de alavancagem, desta forma protegendo seu capital de oscilações da política econômica do governo, maximizando o valor para o acionista.

A Companhia administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas do país. Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode adequar a política de pagamento de dividendos aos acionistas.

A política de dividendos da Companhia pode incluir os incentivos fiscais relacionados aos programas Provin e Proapi na base de cálculo dos dividendos, desde que não haja impacto nos objetivos, políticas ou processos de gestão de capital da Companhia. Não houve impactos durante os períodos findos em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

18. Instrumentos financeiros e gerenciamento de riscos--Continuação

c) Gerenciamento de Riscos--Continuação

c.4) *Gestão de capital--Continuação*

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|--------------|-----------|-------------|-----------|
| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/15 | 31/12/14 |
| Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazos | 93.246 | 122.683 | 134.980 | 171.357 |
| (-) Caixa e equivalentes de Caixa | (7.226) | (8.525) | (29.330) | (26.324) |
| Dívida líquida | 86.020 | 114.158 | 105.650 | 145.033 |
| Patrimônio líquido | 2.371.864 | 2.315.374 | 2.382.957 | 2.327.934 |
| Índice de alavancagem financeira | 3,6% | 4,9% | 4,4% | 6,2% |

19. Saldos e transações com partes relacionadas

Durante os períodos, a Companhia praticou as seguintes transações com as partes relacionadas:

a) Montantes dos saldos e transações a receber e a pagar – Empresas relacionadas

| | Controladora | | | | Consolidado | | | |
|--|-------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| | 31/03/15 | | 31/12/14 | | 31/03/15 | | 31/12/14 | |
| | Outras contas a receber | Outras contas a pagar | Conta a receber por vendas | Contas a pagar | Outras contas a receber | Outras contas a pagar | Conta a receber por vendas | Contas a pagar |
| Controladas | | | | | | | | |
| Grendene Argentina S.A. | - | - | 6.070 | - | - | - | 21.669 | - |
| MHL Calçados Ltda. | - | 70 | 272 | - | 21 | 14 | 428 | 73 |
| Grendene USA, Inc. | - | - | 15.335 | 517 | - | - | 10.350 | 121 |
| Grendene Uk Limited. | 3.097 | - | - | - | - | - | - | - |
| Grendene Italy SRL. | - | - | 2.493 | - | - | - | 2.350 | - |
| A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A. | 5.239 | - | - | - | - | - | - | - |
| Outras | | | | | | | | |
| Vulcabrás azaléia – CE, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | - | - | - | 230 | - | - | - | 709 |
| Vulcabrás azaléia – BA, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | - | - | 4 | - | - | - | 7 | - |
| Vulcabrás azaléia – RS, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | - | - | 3 | - | - | - | 12 | - |
| Vulcabrás azaléia Argentina S.A. | - | - | 207 | - | - | - | 381 | - |
| Vulcabrás Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. | - | - | - | - | - | - | 5 | - |
| Distribuidora de Calçados e Artigos Esportivos Cruzeiro do Sul Ltda. | - | - | - | - | - | - | 12 | - |
| Calzados Azaléia Colômbia Ltda. | - | - | 94 | - | - | - | 457 | - |
| Calzados Azaléia Peru S.A. | - | - | 213 | - | - | - | 430 | - |
| Lagoa Clara Agrícola S.A. | - | - | 29 | - | - | - | 23 | - |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

19. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação

a) Montantes dos saldos e transações a receber e a pagar – Empresas relacionadas--Continuação

| | Controladora/Consolidado 31/03/15 | | | | | Controladora/Consolidado 31/03/14 | | | | |
|--|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| | Venda de produtos | Compras de produtos e serviços | Recuperação de despesa | Receita financeira | Despesa financeira | Venda de produtos | Compras de produtos e serviços | Recuperação de despesa | Receita financeira | Despesa financeira |
| Controladas | | | | | | | | | | |
| Grendene Argentina S.A. | - | - | - | - | - | 19 | - | - | - | - |
| MHL Calçados Ltda. | 803 | 1 | - | - | - | 1.124 | - | - | - | - |
| Grendene USA, Inc. | 4.149 | 558 | - | 2.539 | 78 | 3.382 | 282 | - | 388 | 887 |
| Grendene Uk Limited | - | - | - | 328 | 7 | - | - | - | 54 | 119 |
| Grendene Italy SRL. | 302 | - | - | 315 | 115 | 23 | - | - | 29 | 112 |
| A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A. | - | - | 18 | 96 | - | - | - | 65 | - | - |
| Outras | | | | | | | | | | |
| Vulcabrás azaléia – CE, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | - | 249 | - | - | - | 33 | - | - | - | - |
| Vulcabrás azaléia – BA, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | 4 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vulcabrás azaléia – RS, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | 2 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Vulcabrás azaléia Argentina S.A. | 106 | 2.652 | - | - | - | 522 | 1.616 | - | - | - |
| Calzados Azaléia Colômbia Ltda. | 93 | - | - | (1) | 11 | - | - | - | - | - |
| Calzados Azaléia Peru S.A. | 439 | - | - | 18 | 13 | - | - | - | - | - |
| Lagoa Clara Agrícola S.A. | - | - | 88 | - | - | - | - | 68 | - | - |

b) Natureza, termos e condições das transações

| Partes relacionadas | Naturezas das transações | Prazos médios |
|--|---|---------------|
| Controladas diretas | | |
| Grendene Argentina S.A. | Venda de calçados | 78 dias |
| MHL Calçados Ltda. | Venda de insumos utilizados na produção de calçados | 45 dias |
| | Compra de insumos utilizados na produção de calçados | 226 dias |
| Grendene USA, Inc. | Venda de calçados | 71 dias |
| | Compras de serviços referentes comissões | 15 dias |
| A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A. | Recuperação de despesas | 11 dias |
| Controlada indireta | | |
| Grendene Italy S.R.L. | Venda de calçados | 153 dias |
| Controladas por acionistas da Grendene S.A. | | |
| Vulcabrás azaleia – CE, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | Venda de insumos utilizados na produção de calçados | 136 dias |
| | Compra de insumos utilizados na produção de calçados | 31 dias |
| | Compras de serviços referentes comissões | 19 dias |
| | Licença de uso de marca | 74 dias |
| Vulcabrás azaleia – BA, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | Venda de insumos utilizados na produção de calçados | 71 dias |
| Vulcabrás azaleia – RS, Calçados e Artigos Esportivos S.A. | Venda de insumos utilizados na produção de calçados | 98 dias |
| Vulcabrás Azaleia Argentina S.A. | Venda de insumos utilizados na produção de calçados | 129 dias |
| | Compra de produtos e serviços com a Controlada Grendene Argentina | 1 dia |
| Vulcabrás Distribuidora de Artigos Esportivos Ltda. | Venda de calçados | 70 dias |
| Distribuidora de Calçados e Artigos Esportivos Cruzeiro do Sul Ltda. | Venda de calçados | 74 dias |
| Calzados Azaleia Colômbia Ltda. | Venda de calçados | 19 dias |
| Calzados Azaleia Peru S.A. | Venda de calçados | 20 dias |
| Lagoa Clara Agrícola S.A. | Recuperação de despesas | 29 dias |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

19. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação

b) Natureza, termos e condições das transações--Continuação

As Companhias Alexandre G. Bartelle Participações S.A., Grendene Negócios S.A. e Verona Negócios e Participações S.A. são controladoras da Grendene S.A.. Não há outras transações, exceto dividendos pagos, entre a Companhia e suas controladoras, nos períodos findos em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

c) Remuneração da Administração chave

As despesas com salários e encargos sociais, pagas às pessoas chaves estão demonstradas a seguir:

| | Controladora | |
|---------------------------|---------------------|-----------------|
| | <u>31/03/15</u> | <u>31/03/14</u> |
| Conselho da administração | 234 | 216 |
| Conselho fiscal | 84 | 78 |
| Diretoria estatutária | 846 | 780 |
| | <u>1.164</u> | <u>1.074</u> |

Como remuneração variável a Companhia possui um plano de opções de compra ou subscrição de ações conforme transcrito na Nota 20, tendo reconhecido como despesa o valor correspondente ao prêmio da opção em 31 de março de 2015 de R\$873 (R\$934 em 31 de março de 2014).

A Companhia não pagou a suas pessoas chave da administração remuneração nas categorias de: a) benefícios de longo prazo; b) benefícios de rescisão de contrato de trabalho e c) benefícios de pós emprego.

d) Outras partes relacionadas

A Companhia utiliza serviços de assessoria e agenciamento de viagens aéreas de empresas pertencentes à parte relacionada. Em 31 de março de 2015 os valores gastos com estes serviços totalizaram R\$108 (R\$151 em 31 de março de 2014), que representou aproximadamente 0,02% das despesas gerais da Companhia. Não existem saldos pendentes a pagar em 31 de março de 2015.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

20. Plano de opções de compra ou subscrição de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 14 de Abril de 2008, os acionistas da Companhia aprovaram o “Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações”, a vigorar a partir de 14 de Abril de 2008, para diretores e gerentes da Companhia, exceto diretores controladores. O Plano é administrado pelo Conselho de Administração da Companhia, o qual poderá delegar suas funções, observadas as restrições previstas em lei, ao Comitê criado em 12 de fevereiro de 2015, conforme ata da 59ª Reunião do Conselho de Administração.

Em 12 de fevereiro de 2015, a Ata da 59ª Reunião do Conselho de Administração, aprovou a alteração do Regulamento do Plano de Opções de Compra ou Subscrição de Ações nos itens: (i) 1.1 e 1.3 do responsável pela indicação dos colaboradores elegíveis, que antes era atribuição do diretor presidente e agora passará a ser do comitê mencionado no item 2.2 do regulamento; (ii) 4.1 e 4.2 alteração da frequência do exercício de opções exercíveis por parte dos beneficiários para que, além de ser anual, possa ser também de forma trimestral, conforme deliberação do Conselho de Administração.

As opções de compra de ações outorgadas nos termos do Plano de Outorga de Opções estão limitadas a 5% do capital social da Companhia. As ações a serem entregues como resultados do exercício de opção serão emitidas em decorrência de deliberação de aumento de capital, pelo Conselho de Administração, dentro dos limites do capital autorizado da Companhia ou utilização de ações em tesouraria, dentro dos limites legais.

Os beneficiários do Plano de Opção de Compra ou Subscrição de Ações poderão exercer suas opções dentro de até 6 anos contados da data de outorga. O período de carência (vesting) será de até 3 anos, com liberações de 33% a partir do primeiro aniversário, 66% a partir do segundo aniversário e 100% a partir do terceiro aniversário.

A Companhia reconheceu em 31 de março de 2015, o valor de R\$873 (R\$934 em 31 de março de 2014) como despesa com pessoal por meio de opções de compras de ações, com base no valor justo das operações na data de concessão das mesmas.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

20. Plano de opções de compra ou subscrição de ações--Continuação

a) Resumo de outorga de opções de compra ou subscrição de ações

A composição das opções outorgadas e as movimentações ocorridas são demonstradas a seguir:

| 31/03/15 | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------|------------|-----------|------------|-------------|
| Data da outorga | Preço de exercício da opção | Prazo de carência a partir da outorga | Quantidade máxima de ações | Saldo inicial | Outorgadas | Exercidas | Canceladas | Saldo final |
| 24/02/2011 | 10,80 | 24/02/2012 | 580.544 | 5.956 | - | - | - | 5.956 |
| 24/02/2011 | 10,80 | 24/02/2013 | 1.161.088 | 5.956 | - | - | - | 5.956 |
| 24/02/2011 | 10,80 | 24/02/2014 | 1.741.632 | 357.020 | - | (303.906) | - | 53.114 |
| 01/03/2012 | 4,33 | 01/03/2013 | 108.949 | - | - | - | - | - |
| 01/03/2012 | 4,33 | 01/03/2014 | 217.898 | 4.654 | - | (4.654) | - | - |
| 01/03/2012 | 4,33 | 01/03/2015 | 326.847 | 96.452 | - | (96.452) | - | - |
| 28/02/2013 | 9,55 | 28/02/2014 | 265.183 | 26.414 | - | (26.414) | - | - |
| 28/02/2013 | 9,55 | 28/02/2015 | 530.366 | 243.074 | - | (243.074) | - | - |
| 28/02/2013 | 9,55 | 28/02/2016 | 795.549 | 243.074 | - | - | (2.513) | 240.561 |
| 13/02/2014 | 9,84 | 13/02/2015 | 123.386 | 118.570 | - | (118.570) | - | - |
| 13/02/2014 | 9,84 | 13/02/2016 | 246.772 | 118.570 | - | - | (1.199) | 117.371 |
| 13/02/2014 | 9,84 | 13/02/2017 | 370.158 | 118.570 | - | - | (1.199) | 117.371 |
| 12/02/2015 | 8,42 | 12/02/2016 | 215.518 | - | 215.518 | - | (1.996) | 213.522 |
| 12/02/2015 | 8,42 | 12/02/2017 | 431.036 | - | 215.518 | - | (1.996) | 213.522 |
| 12/02/2015 | 8,42 | 12/02/2018 | 646.554 | - | 215.518 | - | (1.996) | 213.522 |
| | | | | 1.338.310 | 646.554 | (793.070) | (10.899) | 1.180.895 |

| 31/12/14 | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------|------------|-----------|------------|-------------|
| Data da outorga | Preço de exercício da opção | Prazo de carência a partir da outorga | Quantidade máxima de ações | Saldo inicial | Outorgadas | Exercidas | Canceladas | Saldo final |
| 24/02/2011 | 10,80 | 24/02/2012 | 580.544 | 5.956 | - | - | - | 5.956 |
| 24/02/2011 | 10,80 | 24/02/2013 | 1.161.088 | 5.956 | - | - | - | 5.956 |
| 24/02/2011 | 10,80 | 24/02/2014 | 1.741.632 | 498.983 | - | (141.963) | - | 357.020 |
| 01/03/2012 | 4,33 | 01/03/2013 | 108.949 | - | - | - | - | - |
| 01/03/2012 | 4,33 | 01/03/2014 | 217.898 | 99.620 | - | (94.966) | - | 4.654 |
| 01/03/2012 | 4,33 | 01/03/2015 | 326.847 | 99.620 | - | - | (3.168) | 96.452 |
| 28/02/2013 | 9,55 | 28/02/2014 | 265.183 | 253.267 | - | (226.853) | - | 26.414 |
| 28/02/2013 | 9,55 | 28/02/2015 | 530.366 | 253.267 | - | - | (10.193) | 243.074 |
| 28/02/2013 | 9,55 | 28/02/2016 | 795.549 | 253.267 | - | - | (10.193) | 243.074 |
| 13/02/2014 | 9,84 | 13/02/2015 | 123.386 | - | 123.386 | - | (4.816) | 118.570 |
| 13/02/2014 | 9,84 | 13/02/2016 | 246.772 | - | 123.386 | - | (4.816) | 118.570 |
| 13/02/2014 | 9,84 | 13/02/2017 | 370.158 | - | 123.386 | - | (4.816) | 118.570 |
| | | | | 1.469.936 | 370.158 | (463.782) | (38.002) | 1.338.310 |

O valor justo das opções é calculado na data da outorga dos planos, e não é remensurado posteriormente, devido à liquidação do plano ser feita por meio de instrumentos patrimoniais, como descrito no pronunciamento técnico CPC 10 – R1 (IFRS 2) – Pagamento Baseado em Ações. Por isso, a Companhia fica sujeita à variação do preço da ação no mercado quando do exercício das opções por parte dos beneficiários dos planos.

Em 2015 a Companhia adquiriu, para cumprimento dos planos de exercício de opção de compra de ações, 198.096 ações, a um preço médio de R\$15,31 totalizando R\$3.034. No primeiro trimestre foram exercidas 793.070 ações, a um preço médio de R\$16,17, totalizando um montante de R\$12.823.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

20. Plano de opções de compra ou subscrição de ações--Continuação

a) Resumo de outorga de opções de compra ou subscrição de ações--Continuação

A Companhia reconheceu a diferença entre o preço médio de exercício das opções e as ações adquiridas para cumprimento destes exercícios, no valor de R\$895, diretamente no Patrimônio Líquido, uma vez que a liquidação das opções dos planos ocorre com instrumentos patrimoniais, conforme descrito no pronunciamento técnico CPC 10 – R1 (IFRS 2) – Pagamento Baseado em Ações.

b) Movimentação das operações ou subscrição de ações

A movimentação das operações de alienação, cancelamentos e aquisições ocorridas no período, decorrentes das operações com opções, está demonstrado a seguir:

| Plano | Movimentação | Prazo de carência a partir da outorga | Quantidade de ações | Movimentação de ações | Valor do prêmio | Despesa realizada por opção de ações exercidas e canceladas |
|--------|---|---------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------|---|
| | Saldo no início do período | - | 368.932 | - | - | - |
| Quarto | (-) Exercício de opção de compra de ações | 24/02/2014 | - | (303.906) | 1,74 | (529) |
| | Saldo no final do período | - | 65.026 | - | - | - |
| | Saldo no início do período | - | 101.106 | - | - | - |
| Quinto | (-) Exercício de opção de compra de ações | 01/03/2014 | - | (4.654) | 4,21 | (19) |
| | (-) Exercício de opção de compra de ações | 01/03/2015 | - | (96.452) | 4,00 | (386) |
| | Saldo no final do período | - | - | - | - | - |
| | Saldo no início do período | - | 512.562 | - | - | - |
| | (-) Exercício de opção de compra de ações | 28/02/2014 | - | (26.414) | 8,57 | (226) |
| Sexto | (-) Exercício de opção de compra de ações | 28/02/2015 | - | (243.074) | 8,37 | (2.035) |
| | (-) Canceladas | 28/02/2016 | - | (2.513) | 8,19 | (15) |
| | Saldo no final do período | - | 240.561 | - | - | - |
| | Saldo no início do período | - | 355.710 | - | - | - |
| | (-) Exercício de opção de compra de ações | 13/02/2015 | - | (118.570) | 5,83 | (691) |
| Sétimo | (-) Canceladas | 13/02/2016 | - | (1.199) | 5,98 | (4) |
| | (-) Canceladas | 13/02/2017 | - | (1.199) | 6,07 | (3) |
| | Saldo no final do período | - | 234.742 | - | - | - |
| | Saldo no início do período | - | - | - | - | - |
| | Opção de compra de ações emitidas | - | 646.554 | - | - | - |
| Oitavo | (-) Canceladas | 12/02/2016 | - | (1.996) | 5,82 | (2) |
| | (-) Canceladas | 12/02/2017 | - | (1.996) | 6,10 | (1) |
| | (-) Canceladas | 12/02/2018 | - | (1.996) | 6,29 | (1) |
| | Saldo no final do período | - | 640.566 | - | - | - |
| | Movimentação das ações no patrimônio líquido | | | | | (3.912) |

c) Premissas econômicas utilizadas para reconhecimento das despesas com remuneração de empregados

A Companhia reconhece as despesas com remuneração variável dos empregados com base no valor justo das opções outorgadas, o qual foi estimado usando-se o modelo de precificação de opções "Black-Scholes". Para determinar este valor justo médio ponderado, a Companhia utilizou as seguintes premissas econômicas:

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

20. Plano de opções de compra ou subscrição de ações--Continuação

c) Premissas econômicas utilizadas para reconhecimento das despesas com remuneração de empregados--Continuação

| | 4° Plano | 5° Plano | 6° Plano | 7° Plano | 8° Plano |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Data da outorga | 24/02/2011 | 01/03/2012 | 28/02/2013 | 13/02/2014 | 12/02/2015 |
| Total de opções de compra concedido | 1.741.632 | 326.847 | 795.549 | 370.158 | 646.554 |
| Preço de exercício | 10,80 | 4,33 | 9,55 | 9,84 | 8,42 |
| Volatilidade estimada | 27,60% | 14,07% | 25,51% | 26,35% | 26,51% |
| Dividendo esperado sobre as ações | 4% | 7% | 5% | 6% | 5% |
| Taxa de juros livre de risco média ponderada | 12,50% | 9,50% | 7,25% | 11,25% | 12,75% |
| Maturidade máxima | 6 anos | 6 anos | 6 anos | 6 anos | 6 anos |
| Maturidade média | 2,5 anos | 2,5 anos | 2,5 anos | 2,5 anos | 2,5 anos |
| Valor prêmio da opção | 1,20 | 4,21 | 8,38 | 5,96 | 6,07 |
| Valor justo na data da concessão | 12,00 | 8,54 | 17,93 | 15,80 | 14,49 |

A volatilidade foi apurada com base na oscilação média histórica do preço da ação dos últimos 18 meses anteriores à data da outorga.

Os dividendos esperados foram obtidos com base na média de pagamentos de dividendos por ação em relação ao valor de mercado das ações nos últimos 12 meses.

A Companhia utiliza como taxa de juros livre de risco a taxa média projetada da Selic, divulgada pelo Banco Central (BACEN).

O valor justo das opções é calculado no momento da outorga e apropriado como despesa, em base linear, durante o período de aquisição do direito (*vesting period*).

A Companhia não está compromissada à recompra de ações que forem adquiridas pelos beneficiários.

21. Receita líquida de vendas e serviços

A receita líquida de vendas e serviços apresenta a seguinte composição:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-----------------|----------|-----------------|----------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Receita bruta de vendas e serviços | 625.457 | 591.965 | 638.445 | 615.416 |
| <i>Mercado interno</i> | 482.559 | 456.369 | 483.291 | 457.090 |
| <i>Ajuste a valor presente – AVP</i> | (12.228) | (9.450) | (12.228) | (9.450) |
| <i>Mercado externo</i> | 138.391 | 132.645 | 149.705 | 156.193 |
| <i>Ajuste a valor presente – AVP</i> | (181) | (153) | 761 | (979) |
| <i>Incentivos fiscais – Proapi/ Procomex</i> | 13.863 | 12.554 | 13.863 | 12.562 |
| <i>Reintegra</i> | 3.053 | - | 3.053 | - |
| Devolução de vendas | (10.850) | (17.226) | (10.875) | (25.991) |
| Descontos financeiros | (22.247) | (26.639) | (23.358) | (26.974) |
| Impostos sobre as vendas e serviços | (99.348) | (92.561) | (99.739) | (92.802) |
| Incentivos fiscais ICMS – Provin/ Probahia | 32.482 | 28.497 | 32.539 | 28.558 |
| INSS | (4.725) | (4.402) | (4.740) | (4.419) |
| | 520.769 | 479.634 | 532.272 | 493.788 |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

21. Receita líquida de vendas e serviços--Continuação

Impostos sobre as vendas

As receitas de vendas estão sujeitas aos seguintes impostos e contribuições, pelas seguintes alíquotas básicas:

| | <u>Alíquotas</u> |
|---|------------------|
| ICMS – Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços | 7,00% a 19,00% |
| COFINS – Contribuição para Seguridade Social | 7,60% |
| PIS – Programa de Integração Social | 1,65% |
| INSS – Contribuição para Seguridade Social | 1,00% |

22. Informações por segmento

A Companhia e suas controladas atuam nos segmentos de calçados e móveis, conforme descrito na Nota 4.o. No segmento de calçados, embora destinados a diversos públicos e classes sociais não são controlados e gerenciados pela Administração como segmentos independentes, sendo os resultados da Companhia acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada.

As vendas consolidadas no mercado interno e externo e os ativos não circulantes estão assim demonstrados:

| | <u>Controladora</u> | | | | <u>Consolidado</u> | |
|-----------------|--|---------------------------------|--|---------------------------------|--|--|
| | <u>31/03/15</u> | | <u>31/03/14</u> | | <u>31/03/15</u> | <u>31/03/14</u> |
| | <u>Receita bruta de vendas</u> | <u>Ativo não circulante</u> | <u>Receita bruta de vendas</u> | <u>Ativo não circulante</u> | <u>Receita bruta de vendas</u> | <u>Receita bruta de vendas</u> |
| Calçados | | | | | | |
| Mercado interno | 470.331 | 13.408 | 446.919 | 13.398 | 471.063 | 447.640 |
| Mercado externo | 155.126 | 56.928 | 145.046 | 54.935 | 166.842 | 167.776 |
| Móveis | | | | | | |
| Mercado interno | - | 16.320 | - | 17.359 | - | - |
| Mercado externo | - | - | - | - | 540 | - |
| | <u>625.457</u> | <u>86.656</u> | <u>591.965</u> | <u>85.692</u> | <u>638.445</u> | <u>615.416</u> |

Os ativos não circulantes da Companhia referem-se aos investimentos de suas controladas: MHL Calçados Ltda. (sediada no Brasil), Grendene Argentina S.A. (sediada na Argentina), Grendene USA, Inc. (sediada nos Estados Unidos), Grendene UK Limited (sediada no Reino Unido) e A3NP Indústria e Comércio de Móveis S.A. (sediada no Brasil).

O sumário das informações financeiras dessas controladas está divulgado na Nota 10.

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

22. Informações por segmento--Continuação

As informações de vendas brutas no mercado externo, por segmento geográfico, foram elaboradas a partir do país de origem da receita, ou seja, tendo por base as vendas realizadas pela controladora no Brasil e por meio das controladas diretas e indiretas no exterior (Grendene USA, Inc., Grendene Argentina S.A., Grendene Italy S.R.L., Grendene UK, Limitd. e Z Plus EUR Company S.R.L. nos Estados Unidos, Argentina, Reino Unido e Itália, respectivamente), podem ser assim demonstradas:

| | Consolidado | |
|---|----------------|----------------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Vendas brutas mercado externo a partir do: | | |
| Brasil | 150.126 | 142.027 |
| Estados Unidos | 11.042 | 9.618 |
| Argentina | 2.910 | 13.642 |
| Itália | 2.980 | 2.489 |
| Reino Unido | 324 | - |
| | 167.382 | 167.776 |

Não há clientes que individualmente representem mais que 5% das vendas no mercado interno ou externo.

Os ativos não circulantes no exterior representam aproximadamente 7% dos ativos não circulantes da Companhia.

23. Custos e despesas por função e natureza

A Companhia apresenta a demonstração do resultado por função, conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 26 – R1 (IAS 1) – Apresentação das Demonstrações Contábeis. A classificação por função e a abertura dos custos e despesas operacionais por natureza podem ser assim demonstrados:

a) Custos e despesas por função

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Custos dos produtos vendidos | (277.981) | (279.210) | (282.856) | (285.001) |
| Despesas com vendas | (103.271) | (102.128) | (114.332) | (111.714) |
| Despesas gerais e administrativas | (20.157) | (17.869) | (24.138) | (20.213) |
| | (401.409) | (399.207) | (421.326) | (416.928) |

Notas Explicativas**GRENDENE S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

23. Custos e despesas por função e natureza--Continuaçãob) Custos e despesas por natureza

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Custos dos produtos vendidos | | | | |
| Matéria prima | (124.231) | (125.694) | (127.442) | (127.592) |
| Custos com pessoal | (113.879) | (111.328) | (113.908) | (113.779) |
| Depreciação e amortização | (9.943) | (8.224) | (9.999) | (8.279) |
| Outros custos | (29.928) | (33.964) | (31.507) | (35.351) |
| | (277.981) | (279.210) | (282.856) | (285.001) |
| Despesas com vendas | | | | |
| Comissões | (25.391) | (21.475) | (25.766) | (21.780) |
| Frete | (23.935) | (26.406) | (24.542) | (27.096) |
| Licenciamentos | (11.009) | (11.089) | (11.009) | (11.089) |
| Gestão para exploração de marcas | (200) | - | (200) | - |
| Publicidade e propaganda | (22.345) | (23.616) | (23.897) | (26.350) |
| Despesas com pessoal | (6.959) | (6.523) | (9.210) | (7.722) |
| Depreciação e amortização | (785) | (639) | (1.281) | (894) |
| Outras despesas | (12.647) | (12.380) | (18.427) | (16.783) |
| | (103.271) | (102.128) | (114.332) | (111.714) |
| Despesas gerais e administrativas | | | | |
| Despesas com pessoal | (13.208) | (12.086) | (14.758) | (12.709) |
| Depreciação e amortização | (1.669) | (1.120) | (1.697) | (1.154) |
| Outras despesas | (5.280) | (4.663) | (7.683) | (6.350) |
| | (20.157) | (17.869) | (24.138) | (20.213) |
| | (401.409) | (399.207) | (421.326) | (416.928) |

Notas Explicativas

GRENDENE S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais--Continuação
31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014
(Em milhares de reais)

24. Resultado financeiro

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 31/03/15 | 31/03/14 | 31/03/15 | 31/03/14 |
| Receitas financeiras | | | | |
| Juros recebidos de clientes | 493 | 380 | 497 | 381 |
| Receitas com operações de derivativos cambiais – BM&F | 8.157 | 5.370 | 8.157 | 5.370 |
| Receitas de aplicações financeiras | 35.463 | 21.828 | 35.762 | 22.199 |
| Receitas com variação cambial | 43.180 | 11.194 | 45.521 | 11.243 |
| Ajustes a valor presente – AVP | 14.859 | 11.358 | 14.859 | 11.379 |
| Outras receitas financeiras | 757 | 593 | 673 | 755 |
| | 102.909 | 50.723 | 105.469 | 51.327 |
| Despesas financeiras | | | | |
| Despesas com operações de derivativos cambiais – BM&F | (49.189) | (1.971) | (49.189) | (1.971) |
| Despesas de financiamentos | (2.057) | (1.440) | (5.581) | (4.667) |
| Despesas com variação cambial | (9.793) | (14.893) | (10.073) | (14.991) |
| Outras despesas financeiras | (878) | (881) | (2.485) | (1.367) |
| | (61.917) | (19.185) | (67.328) | (22.996) |
| | 40.992 | 31.538 | 38.141 | 28.331 |

25. Seguros

A Administração da Companhia, tendo com base a orientação de seus consultores de seguros, adota a política de contratar apólices de seguros junto as principais seguradoras do país em montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de suas atividades e os riscos envolvidos em suas operações. As principais coberturas de seguros estão demonstradas a seguir:

| Modalidade | Abrangência | Montante da cobertura |
|------------------------|---|--|
| Patrimonial | Os ativos imobilizados e estoques estão segurados para incêndios, vendaval, alagamento/inundação e danos elétricos. | R\$542.605 |
| Lucro cessante | Lucro líquido somado às despesas fixas. | R\$56.530 |
| Responsabilidade civil | Operações industriais, empregador, produtos e danos morais. | R\$1.990 |
| Aeronáutico | Casco, responsabilidade civil. | U\$3.500 |
| Veículos | Danos materiais e responsabilidade civil terceiros. | 100% FIPE e R\$200 RC Terc. DM e R\$1.000 RC Terc. DP |
| Transporte | Exportação e importação. | U\$2.500 por embarque e/ou acumulação |

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Comparação do desempenho com as metas:

Desempenho – taxa média composta de crescimento (CAGR), nos primeiros trimestres, de 2008 a 2015:

| R\$ milhões | 1T08 | 1T09 | 1T10 | 1T11 | 1T12 | 1T13 | 1T14 | 1T15 | CAGR |
|-----------------------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Receita Bruta | 331,4 | 371,5 | 456,6 | 392,1 | 495,4 | 603,6 | 615,4 | 638,4 | 9,8% |
| Variação Y-o-Y | | 12,1% | 22,9% | (14,1%) | 26,3% | 21,8% | 2,0% | 3,7% | |
| Lucro Líquido | 41,0 | 64,3 | 46,9 | 63,5 | 82,1 | 102,3 | 96,5 | 136,9 | 18,8% |
| Variação Y-o-Y | | 56,8% | (27,1%) | 35,4% | 29,3% | 24,6% | (5,7%) | 41,8% | |

| R\$ milhões | 1T08 | 1T09 | 1T10 | 1T11 | 1T12 | 1T13 | 1T14 | 1T15 | CAGR |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Desp .public. & propag. | 17,4 | 18,7 | 18,4 | 18,7 | 30,0 | 32,9 | 26,4 | 23,9 | 4,6% |
| Participação % ROL | 6,6% | 6,1% | 4,9% | 5,9% | 7,6% | 6,8% | 5,3% | 4,5% | |

Com os resultados obtidos confiamos em manter a projeção de nossas metas de longo prazo, já divulgadas anteriormente, para o período 2008 a 2018, conforme reiteradas a seguir:

Mantidas as metas para o período 2008-2018:

- Crescimento da receita bruta a uma taxa composta média (CAGR) entre 8% e 12%.
- Crescimento do lucro líquido a uma taxa composta média (CAGR) entre 12 % e 15%.
- A Grendene tem por objetivo manter neste período as despesas de propaganda e publicidade em média entre 8% e 10% da receita líquida.

Entendemos que neste período poderemos ter anos com crescimento maior que esta taxa e outros com crescimento menor, mas pretendemos na média atingir esta meta.

Razões para manter as Metas anunciadas:

A cada ano nossos resultados têm sido melhores que em anos anteriores. Algumas vezes um pouco melhor, outras vezes bastante melhor. No acumulado dos últimos 6 (seis) anos conseguimos nos manter razoavelmente dentro da faixa projetada ainda que enfrentando muitas dificuldades inesperadas.

Os resultados do 1T15 foram muito bons e dentro de nossas expectativas. Na opinião da administração, considerando a conjuntura de mercado que se apresentou, a Grendene desempenhou muito bem.

Não obstante estes bons resultados, podemos esperar um aprofundamento da recessão no Brasil e desta vez com alguns elementos que podem afetar os resultados da Grendene. O desemprego, que afeta diretamente a renda e consumidores da base da pirâmide de consumo já está maior do que imaginávamos para o ano tendo atingido recentemente os 7,4% e a renda disponível deste consumidor vem diminuindo com os aumentos dos chamados preços administrados da economia; a volatilidade na moeda brasileira, bem maior que a volatilidade internacional, pode afetar o custo de matéria-prima no curto prazo, embora não acreditemos numa tendência de alta dos custos de matéria-prima e sim oscilação; a inflação forte e retração econômica continuada completam o quadro do que nos espera no restante do ano.

Como sempre, vamos nos posicionar para este cenário e nossa expectativa continua sendo de obter em 2015 resultados melhores que em 2014. Ganhar *market share* com pouco ou nenhum crescimento de volume, que poderá ficar abaixo dos 200 milhões de pares no ano inteiro, acertar o mix, incluindo a precificação e melhorar margens, especialmente a margem líquida serão os desafios do ano. A pressão nas receitas ocasionadas por demanda mais fraca e a pressão nos custos devido a diminuição do reintegra de 3% para 1% a partir de março de 2015, o Pis/Cofins de 4,65% sobre receitas financeiras a partir de 01 de julho de 2015 e a possível desoneração da folha de pagamento certamente estão tornando este desafio maior. Neste primeiro trimestre vencemos bem estas dificuldades.

Entretanto, antecipamos que o segundo trimestre, período de menor atividade no ano devido à sazonalidade do setor, deverá ser também o período mais difícil para superar os resultados do ano anterior. Pelo menos com os dados que dispomos até o momento. Nos trimestres seguintes (2º semestre), quando tradicionalmente ocorrem a maior parte de nossas vendas temos muito mais flexibilidade para compensar os efeitos negativos do ambiente econômico como temos demonstrado nos últimos anos.

Em nossa expectativa a situação macroeconômica só para de piorar no 2S15 para começar a reagir em 2016 e contamos estar bem preparados para esta conjuntura.

Desta forma, estamos confiantes. Em tempos turbulentos, nosso crescimento sempre ocorreu e uma de nossas características é a agilidade de adaptação. Continuamos acreditando no potencial deste mercado. Com base nestas perspectivas, a Grendene tem razoável expectativa em poder atingir as metas anunciadas para o período de 2008-2018.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Apresentamos a seguir a composição acionária até o nível de pessoa física na data-base de 31 de março de 2015 e 2014:

1. Composição Acionária da Grendene S.A. até o nível de pessoa física.

| Acionistas | 31/03/2015 | | 31/03/2014 | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Quant. Ações ON | % Part. | Quant. Ações ON | % Part. |
| Grendene Negócios S/A | 60.300.000 | 20,051875% | 60.300.000 | 20,051875% |
| Alexandre G. Bartelle Particip. S/A | 60.000.000 | 19,952115% | 60.000.000 | 19,952115% |
| Verona Neg. e Particip. S/A | 50.200.000 | 16,693269% | 50.200.000 | 16,693269% |
| Alexandre G. Bartelle ⁽¹⁾ | 30.149.457 | 10,025757% | 30.149.457 | 10,025757% |
| Pedro Grendene Bartelle ⁽¹⁾ | 8.677.440 | 2,885555% | 11.139.740 | 3,704356% |
| Maria Cristina Nunes de Camargo | 5.956.280 | 1,981101% | 5.441.280 | 1,809417% |
| Giovana Bartelle Veloso | 2.743.040 | 0,912157% | 2.743.040 | 0,912157% |
| Pedro Bartelle | 2.720.640 | 0,904709% | 2.720.640 | 0,904709% |
| Maílson Ferreira da Nóbrega ⁽¹⁾ | 9 | 0,000003% | 9 | 0,000003% |
| Oswaldo de Assis Filho ⁽¹⁾ | 9 | 0,000003% | 9 | 0,000003% |
| Renato Ochman ⁽¹⁾ | 9 | 0,000003% | 9 | 0,000003% |
| Walter Jansen Neto ⁽¹⁾ | 3.000 | 0,000998% | 3.000 | 0,000998% |
| Diretoria Executiva | 845.168 | 0,281048% | 648.387 | 0,215612% |
| Ações em circulação ⁽²⁾ | 79.059.922 | 26,290211% | 76.974.429 | 25,596711% |
| Ações em tesouraria | 65.026 | 0,021623% | 400.000 | 0,133014% |
| Total | 300.720.000 | 100,000000% | 300.720.000 | 100,000000% |

(1) Membro do Conselho de Administração;

(2) Acionistas detentores de menos de 5% do capital votante da companhia;

1.1. Composição Acionária da Alexandre G. Bartelle Participações S.A.

| Acionistas | 31/03/2015 | | 31/03/2014 | |
|-----------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Quant. Ações ON | % Part. | Quant. Ações ON | % Part. |
| Alexandre G. Bartelle | 3.285.059 | 99,99991% | 3.285.059 | 99,99991% |
| Pedro Grendene Bartelle | 1 | 0,00003% | 1 | 0,00003% |
| Elizabeth Bartelle Laybauer | 1 | 0,00003% | 1 | 0,00003% |
| Maria de Lourdes Bartelle | 1 | 0,00003% | 1 | 0,00003% |
| Total | 3.285.062 | 100,00000% | 3.285.062 | 100,00000% |

1.2. Composição Acionária da Verona Negócios e Participações S.A.

| Acionistas | 31/03/2015 | | 31/03/2014 | |
|---------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | Quant. Ações ON | % Part. | Quant. Ações ON | % Part. |
| Pedro Grendene Bartelle | 2.705.100 | 50,08001% | 2.705.100 | 50,08001% |
| Maria Cristina Nunes de Camargo | 1.348.228 | 24,95999% | 1.348.228 | 24,95999% |
| Giovana Bartelle Velloso | 674.114 | 12,48000% | 674.114 | 12,48000% |
| Pedro Bartelle | 674.114 | 12,48000% | 674.114 | 12,48000% |
| Total | 5.401.556 | 100,00000% | 5.401.556 | 100,00000% |

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1.3. Composição Acionária da Grendene Negócios S.A.

| Acionistas | 31/03/2015 | | 31/03/2014 | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | Quant. Ações ON | % Part. | Quant. Ações ON | % Part. |
| Alexandre G. Bartelle Particip. S.A. | 5.522.390 | 55,223900% | 5.522.390 | 55,223900% |
| Verona Neg. Particip. S/A | 4.477.610 | 44,776100% | 4.477.610 | 44,776100% |
| Total | 10.000.000 | 100,000000% | 10.000.000 | 100,000000% |

2. Participação Acionária de Controladores, Administradores e Ações em Circulação.

| Participantes | 31/03/2015 | | 31/03/2014 | |
|--------------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | Quant. Ações ON | % Part. | Quant. Ações ON | % Part. |
| Controladores | 220.746.857 | 73,421987% | 222.694.157 | 74,053657% |
| Membros Cons. de Administração | 3.027 | 0,001007% | 3.027 | 0,001007% |
| Membros do Conselho Fiscal | 0 | 0,000000% | 0 | 0,000000% |
| Diretores | 845.168 | 0,281109% | 648.387 | 0,215612% |
| Ações em circulação | 79.059.922 | 26,295897% | 76.974.429 | 25,596711% |
| Ações em tesouraria | 65.026 | 0,021623% | 400.000 | 0,133014% |

3. Free-Float

| Perfil dos Acionistas | 31/03/2015 | | | 31/03/2014 | | |
|-------------------------------------|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|----------------|
| | Quant. | Quant. Ações ON | Part. % | Quant. | Quant. Ações ON | Part. % |
| Pessoas físicas | | | | | | |
| Investidores individuais | 6.025 | 6.733.025 | 8,52% | 6.413 | 7.308.409 | 9,49% |
| Clubes de investimento | 68 | 2.991.491 | 3,78% | 118 | 4.499.352 | 5,85% |
| Total | 6.093 | 9.724.516 | 12,30% | 6.531 | 11.807.781 | 15,34% |
| Institucionais | | | | | | |
| Companhias seguradoras | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Fundos de pensão e de Seguridade | 9 | 1.016.157 | 1,29% | 7 | 624.330 | 0,81% |
| Fundos mútuos | 130 | 27.472.614 | 34,75% | 144 | 25.712.936 | 33,40% |
| Total | 139 | 28.488.771 | 36,03% | 151 | 26.337.266 | 34,22% |
| Investidores estrangeiros | 187 | 40.733.312 | 51,52% | 223 | 38.664.493 | 50,23% |
| Empresas públicas e privadas | 49 | 112.923 | 0,14% | 59 | 162.589 | 0,21% |
| Instituições financeiras | | | | | | |
| Bancos Com. E Múlt., Soc. Fin. | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Bancos de Inv., DTVM e Corretoras | 2 | 400 | 0,00% | 2 | 2.300 | 0,00% |
| Total | 2 | 400 | 0,00% | 2 | 2.300 | 0,00% |
| Total | 6.470 | 79.059.922 | 100,00% | 6.966 | 76.974.429 | 100,00% |

- O conceito de ações em circulação está de acordo com o disposto no art. 4º, § 2º, da Lei 6.404/76.
- O cálculo da quantidade de ações em circulação foi feito com observância da disposição do Regulamento de Listagem da BM&FBOVESPA, em vigor desde 10 de Maio de 2011, que estipula que as ações detidas pelos Acionistas Controladores, por pessoas a ele vinculadas, por Administradores da Companhia, aquelas em tesouraria e preferenciais de classe especial que tenham por fim garantir direitos políticos diferenciados e sejam intransferíveis e de propriedade exclusiva do ente desestatizante, não podem ser consideradas para fins de cálculo das ações em circulação.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Grendene S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Grendene S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o 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 de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias 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 individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias 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 2015, 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.

Caxias do Sul, 23 de abril de 2015.

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 "S" CE

Fábio Abreu de Paula

Contador CRC 1MG075204/O-0 "S" CE

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos Diretores sobre as Informações Trimestrais

Em conformidade com a Instrução da CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, Subseção III – Demonstrações Financeiras, inciso VI do artigo 25, a Diretoria Executiva da Grendene S.A., revisou, discutiu e concordou com as Informações Trimestrais da Companhia e empresas controladas (Consolidado). Declarando que tais Informações refletem adequadamente a posição patrimonial e financeira correspondente aos períodos apresentados.

Sobral – CE, 22 de abril de 2015.

Rudimar Dall Onder

Diretor Presidente

Gelson Luis Rostirolla

Diretor Vice-Presidente

Francisco Olinto Velo Schmitt

Diretor de Relações com Investidores, Financeiro e Administrativo

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Em conformidade com a Instrução da CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, Subseção III – Demonstrações Financeiras, inciso V do artigo 25, a Diretoria Executiva da Grendene S.A., com base nas informações apresentadas pelos auditores sobre os resultados de auditoria e esclarecimentos recebidos no decorrer do período; declara que revisou, discutiu e concordou com o conteúdo e conclusão expressa no Relatório da Revisão Especial sobre as Informações Trimestrais e empresas controladas (Consolidado), apresentado sem ressalvas, elaborado pela Pricewaterhouse Coopers Auditores Independentes.

Sobral – CE, 23 de abril de 2015.

Rudimar Dall Onder

Diretor Presidente

Gelson Luis Rostirolla

Diretor Vice-Presidente

Francisco Olinto Velo Schmitt

Diretor de Relações com Investidores, Financeiro e Administrativo