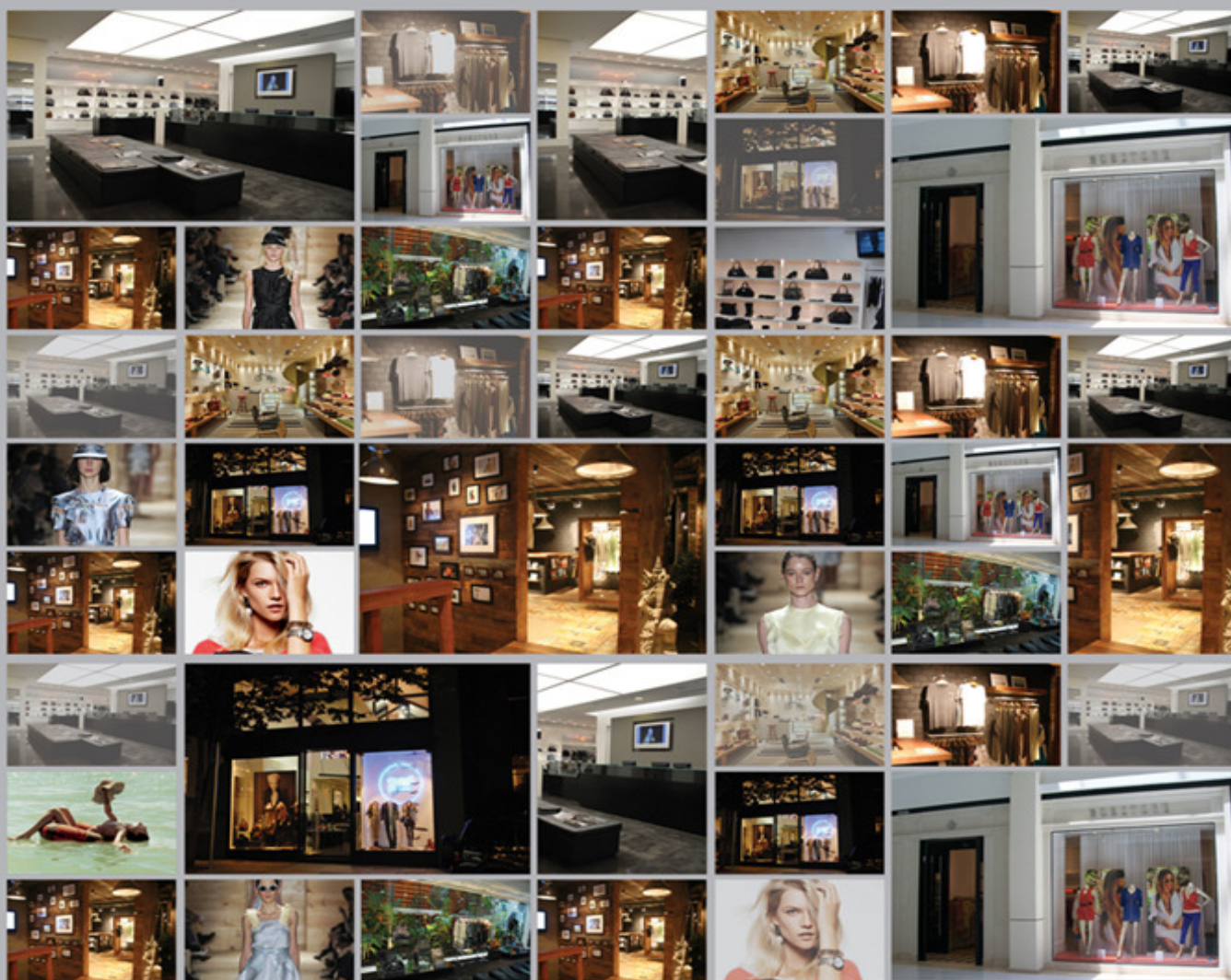


# Informações Trimestrais 30 de junho de 2015



HERCHCOVITCH; ALEXANDRE

ELLUS

RICHARDS

VOK KIDSWOOD

SELARIA  
RICHARDS

MANDI

salinas

VOK MEN'SWEAR

ellus second floor



BOBSTORE



Condomínio São Luiz  
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1830  
Torre I - 8º Andar - Itaim Bibi  
04543-900 - São Paulo - SP - Brasil  
Tel: (5511) 2573-3000  
ey.com.br

## Relatório sobre a revisão de Informações Trimestrais

Ao Conselho de Administração e Acionistas da  
**Inbrands S.A**  
São Paulo - SP

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas da **Inbrands S.A**, (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

### Alcance da revisão

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

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

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



## **Outros assuntos**

### **Demonstrações do valor adicionado**

Revisamos, também, as Demonstrações do Valor Adicionado – DVA, individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. 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, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

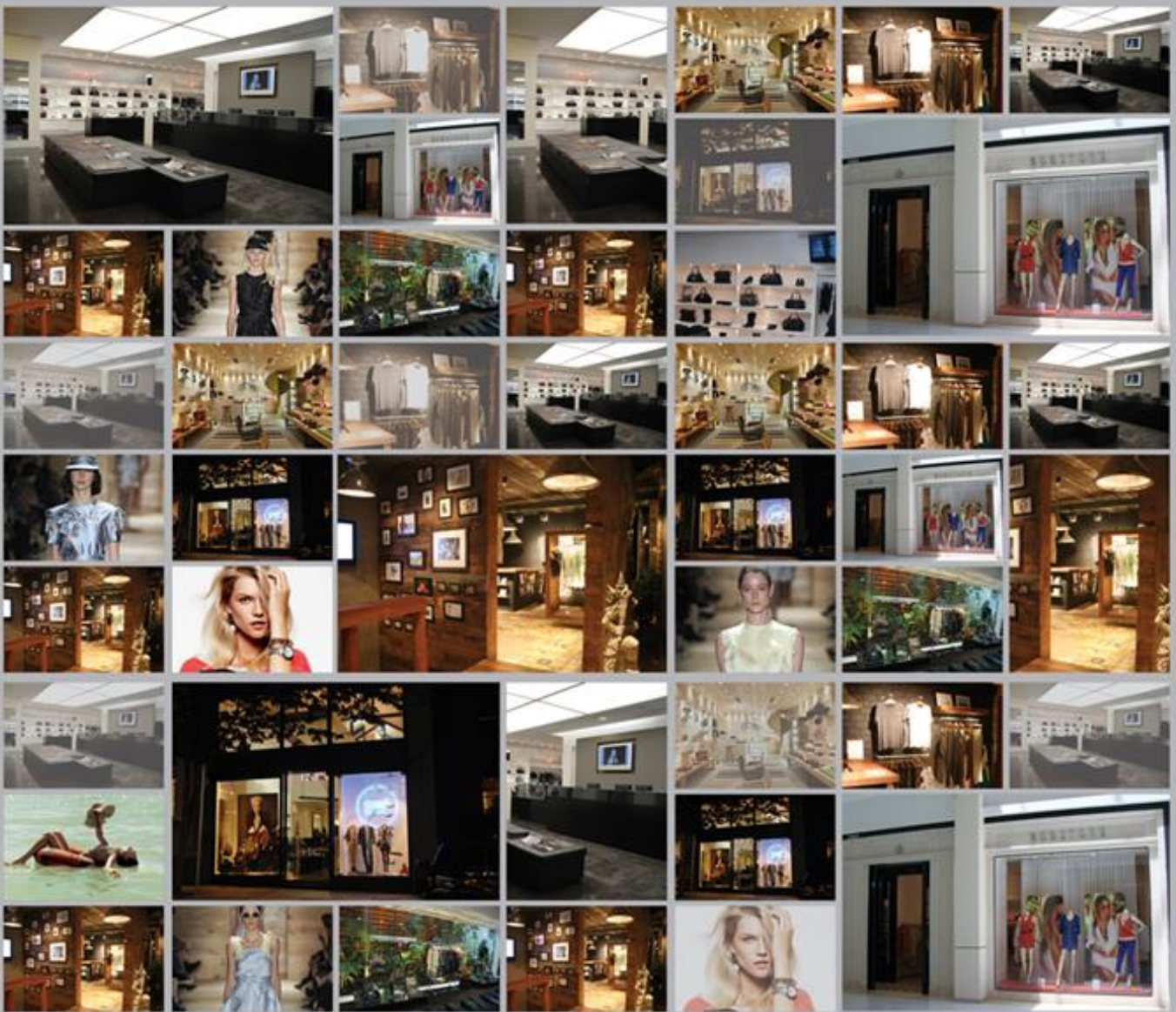
São Paulo, 14 de agosto de 2015.

ERNST & YOUNG  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP015199/O-6

Marcos Alexandre S. Pupo  
Contador CRC-1SP221749/O-0

Rita de C. S. de Freitas  
Contadora CRC-1SP214160/O-5

# EARNINGS RELEASE 2T15



**EBITDA Ajustado de R\$ 17,4 milhões no 2T15 (+35,2% vs. 2T14)**  
**Same Store Sales no 2T15 de +11,6%**

São Paulo, 14 de agosto de 2015 - A Inbrands S.A. ("Inbrands" ou "Companhia"), uma empresa brasileira consolidadora e operadora de marcas ícones de moda e "lifestyle", anuncia hoje os resultados do 2º trimestre de 2015 (2T15). As informações da Companhia estão apresentadas de acordo com as práticas adotadas no Brasil e as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). Todas as comparações referem-se ao mesmo período do ano anterior (2T14) e estão em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma. Toda e qualquer informação não contábil ou derivada de números não contábeis, além das informações descritas como históricas comparáveis, não foram revisadas pelos auditores independentes.

**Relações com Investidores**

Michel Sarkis  
**CEO**

Rafael Grisolia  
**Diretor Financeiro e de RI**

Tel.: (11) 2186-9000

Email: [ri@inbrands.com.br](mailto:ri@inbrands.com.br)

**DESTAQUES DO PERÍODO**

- Resultado expressivo no indicador de "**Same Store Sales**" (SSS) de + **11,6%** no **2T15** e +**9,4%** no **1S15**.
- A **Receita Bruta do Varejo** atingiu no trimestre **R\$ 141,3 milhões** (16,7% vs. 2T14). A **Receita Bruta do Atacado** chegou a **R\$ 84,2 milhões no trimestre**, com uma redução de 7,4%. A **Receita Bruta total** da companhia no **2T15** foi de **R\$ 239,8 milhões** em linha com o mesmo período do ano anterior.
- O **EBITDA Ajustado** do **2T15** foi de **R\$ 17,4 milhões** (Margem EBITDA ajustada de 9,2%), com crescimento de +**35,2%** vs. mesmo período do ano anterior. No **1S15** o **EBTIDA Ajustado** foi de **R\$ 52,9 milhões** (crescimento de 13,9% vs. 1S14).
- O **Lucro Líquido** foi de **R\$ 5,2 milhões** no 1S15 vs. R\$ 0,1 milhões no 1S14.
- Encerramos o período com 178 lojas próprias (abertura de 6 lojas no trimestre), 175 lojas franqueadas e 5.761 pontos de venda multimarcas.

Resumo do Resultado	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Receita Bruta	239.776	241.763	-0,8%	521.748	533.861	-2,3%
Receita Líquida	188.708	189.170	-0,2%	416.130	423.266	-1,7%
Lucro Bruto	116.618	107.818	8,2%	253.971	249.073	2,0%
<i>Margem Bruta</i>	<i>61,8%</i>	<i>57,0%</i>	<i>4,8 p.p.</i>	<i>61,0%</i>	<i>58,8%</i>	<i>2,2 p.p.</i>
EBITDA	17.334	10.273	68,7%	52.758	41.284	27,8%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>9,2%</i>	<i>5,4%</i>	<i>3,8 p.p.</i>	<i>12,7%</i>	<i>9,8%</i>	<i>2,9 p.p.</i>
Lucro Líquido	(10.396)	(10.574)	1,7%	5.203	27	19170,4%
<i>Margem Líquida</i>	<i>-5,5%</i>	<i>-5,6%</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>1,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>1,2 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	17.377	12.856	35,2%	52.931	46.478	13,9%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>9,2%</i>	<i>6,8%</i>	<i>2,4 p.p.</i>	<i>12,7%</i>	<i>11,0%</i>	<i>1,7 p.p.</i>

## Destaques do segundo trimestre de 2015

Verificamos no segundo trimestre de 2015 uma continuidade no crescimento em nosso canal varejo e na melhora da rentabilidade da Companhia em geral, apesar dos desafios do cenário macroeconômico e do desempenho do varejo no Brasil. Nossas marcas, pela força que possuem, vêm demonstrando neste momento um desempenho acíclico, apresentando boa performance, crescendo em “Same Store Sales” e em receita bruta total, uma vez que estamos crescendo o número de lojas próprias (neste trimestre crescemos 6 novas lojas).

A receita bruta de nossas marcas teve um significativo crescimento de 11,8% no 2T15, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, somando todos os canais de distribuição. No semestre a receita bruta das marcas cresceu 6,5%. Quando consideramos os outros componentes da receita bruta, tivemos uma redução de 0,8% no total da receita bruta do 2T15 quando comparado ao 2T14. Isto decorre principalmente do fato de termos realizado no 1º. Semestre de 2014 as importações da Tommy Hilfiger pela Inbrands S/A e faturarmos a Tommy do Brasil como cliente de atacado, gerando receita na Inbrands S/A (linha de “outras receitas”). Desde o 2º. Semestre de 2014, a própria Tommy Hilfiger do Brasil importa e vende diretamente para os seus próprios clientes. Assim, no próximo trimestre não haverá mais este efeito na receita total da Inbrands S/A. Outro ponto foi a receita da Luminosidade, que teve um desempenho inferior ao do 1S14 no “São Paulo Fashion Week (SPFW)” e não realizou o evento “Fashion Rio” em 2015.

Na quebra por canal, nossa receita de atacado no 2T15 vs. o 2T14 mostrou queda de 13,1% nas franquias e 5,4% nos multimarcas. No caso das franquias, tivemos otimizações no número de base de franqueados no último ano, como também assumimos algumas lojas. Outro fator foi a antecipação de entregas e faturamento no 1T15. No caso do atacado multimarcas tivemos uma redução principalmente pela preocupação dos lojistas parceiros com a perspectiva de demanda e cenário macroeconômico. Em contrapartida, nossa receita com lojas próprias cresceu 16,7% no 2T15, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, mostrando um importante desempenho deste canal. E no total das marcas, entre todos os canais, crescemos 11,8%.

Continuamos pelo 8º trimestre consecutivo a performar positivamente no indicador de “Same Store Sales (SSS)”. Crescemos neste trimestre 11,6% no combinado entre as marcas da companhia. Esse desempenho vem sendo consistente e é decorrente da força de nossas marcas e das iniciativas que passamos a implementar a partir do início de 2013 na Companhia que vem gerando bons resultados mesmo em períodos de menor demanda. Frentes como a evolução do nosso “supply chain”, do planejamento do sortimento de loja, do treinamento, gestão e motivação da equipe de vendas, ajustes e incremento de qualidade em grupos de produtos com oportunidade, são exemplos de iniciativas que implementamos.

Os projetos de desenvolvimento na Companhia continuam aumentando nossa eficiência na operação e na atividade comercial. Capturamos sinergias comerciais com frentes de desenvolvimento dos nossos canais de vendas. Hoje atuamos com estrutura muito bem preparada e com expertise nos cinco principais canais de distribuição da Companhia: lojas próprias, franquias, atacado multimarcas, “outlets” e e-commerce. Cada vez mais conseguimos otimizar esses canais em todas as nossas marcas, buscando crescimento de acordo com o estágio de desenvolvimento e maturidade de cada marca. Expandimos linhas de produtos e intensificamos os investimentos em melhorias das nossas lojas.

Os anos de 2013 e 2014 foram marcados por uma acentuada melhora do Ebitda e, neste início de 2015, continuamos a mostrar a consistência deste novo patamar de rentabilidade atingido pela empresa a partir de toda integração da Companhia e criação da nossa plataforma de operação de marcas. Pela característica de sazonalidade das nossas marcas o 2º Trimestre é o período de menor rentabilidade todos os anos. Mesmo assim, neste 2T15 atingimos um Ebitda ajustado de R\$17,3 milhões (com uma Margem EBITDA de 9,2%), que se comparado ao mesmo período do ano anterior, significa um crescimento de 35,2% (3,8 p.p. de melhora relativa à receita líquida).

Embora os resultados de nossa operação da marca Tommy Hilfiger, joint venture com a marca americana, apareçam em nossos resultados via equivalência patrimonial, cabe salientar nossa satisfação com o desempenho da operação no Brasil. No 2T15, a marca apresentou um crescimento de receita de quase 35% em relação ao mesmo período do ano anterior, conseqüente de sua expansão no canal varejo, a fidelização e incremento da base de clientes multimarcas e a abertura de novas franquias. Esta sociedade confirma a capacidade e vocação da nossa plataforma de operação de marcas em ser uma escolha diferenciada para atividade no Brasil de marcas internacionais.

### Rede de Distribuição

Rede de Distribuição	Lojas Próprias			Franquias			Clientes Multimarcas		
	2T15	2T14	Var. (%)	2T15	2T14	Var. (%)	2T15	2T14	Var. (%)
Ellus e Ellus Second Floor	50	50	0,0%	28	27	3,7%	2.013	2.103	-4,3%
Richards e Selaria Richards	55	50	10,0%	33	36	-8,3%	558	566	-1,4%
VR e VR Kids	27	23	17,4%	30	29	3,4%	805	837	-3,8%
Salinas	13	14	-7,1%	23	26	-11,5%	274	295	-7,1%
Alexandre Herchcovitch	1	1	0,0%	-	-	0,0%	30	44	-31,8%
Bobstore	14	15	-6,7%	42	45	-6,7%	508	483	5,2%
Mandi	4	7	-42,9%	-	3	-100,0%	294	398	-26,1%
Tommy	8	6	33,3%	19	9	111,1%	1.279	824	55,2%
Brands House (*)	6	4	50,0%	-	-	0,0%	-	-	0,0%
<b>Total Geral</b>	<b>178</b>	<b>170</b>	<b>4,7%</b>	<b>175</b>	<b>175</b>	<b>0,0%</b>	<b>5.761</b>	<b>5.550</b>	<b>3,8%</b>

(\*) Trata-se de lojas outlet com todas as marcas da Inbrands

A companhia atuou, especialmente em 2014, na otimização de sua rede de lojas próprias, com o encerramento de lojas de baixa performance e abertura de novas lojas em locais de melhor posicionamento e atividade comercial. Ao mesmo tempo, assumimos algumas lojas de franqueados em regiões onde acreditamos que atuar com loja própria nos daria melhor performance comercial na localidade e apresentação da marca, melhorando posicionamento.

O resultado vem confirmando as decisões tomadas, uma vez que crescemos 16,7% a receita de venda em lojas próprias. Voltamos, no início desse ano, a preparar nova frente de expansão em localidades com oportunidade. Nesse último trimestre nós crescemos 6 novas lojas e assumimos 2 lojas de franqueados.

**Receita Bruta**

Receita Bruta	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
<b>Receita Bruta Total</b>	<b>239.776</b>	<b>241.762</b>	<b>-0,8%</b>	<b>521.748</b>	<b>533.861</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Por Marca</b>						
Ellus e Ellus Second Floor	76.897	69.450	10,7%	170.225	167.026	1,9%
Richards e Selaria Richards	80.359	67.829	18,5%	169.171	151.128	11,9%
VR e VR Kids	35.060	32.507	7,9%	77.117	70.425	9,5%
Bobstore	26.046	25.706	1,3%	60.979	56.149	8,6%
Mandi	4.750	5.661	-16,1%	8.488	11.427	-25,7%
Salinas	8.159	5.750	41,9%	20.980	20.136	4,2%
Alexandre Herchcovitch	1.362	1.152	18,2%	2.880	2.246	28,2%
<b>Total marcas</b>	<b>232.634</b>	<b>208.055</b>	<b>11,8%</b>	<b>509.839</b>	<b>478.536</b>	<b>6,5%</b>
Luminosidade	5.251	9.608	-45,3%	7.801	16.742	-53,4%
Outras receitas	1.891	24.100	-92,2%	4.108	38.583	-89,4%
<b>Total outras unidades de negócio</b>	<b>7.142</b>	<b>33.708</b>	<b>-78,8%</b>	<b>11.909</b>	<b>55.325</b>	<b>-78,5%</b>
<b>Por Canal</b>						
Franquias	20.844	23.985	-13,1%	56.849	58.352	-2,6%
Multimarcas	63.346	66.976	-5,4%	155.632	170.706	-8,8%
Lojas Próprias	141.254	121.014	16,7%	280.894	249.482	12,6%
E-commerce	6.384	6.180	3,3%	14.907	13.775	8,2%
Conteúdo de Moda	5.251	9.608	-45,3%	7.801	16.742	-53,4%
Outros	2.696	13.999	-80,7%	5.664	24.805	-77,2%

Same Store Sales	2T15	1S15
Ellus e Ellus Second Floor	12,9%	6,8%
Richards e Selaria Richards	11,0%	8,8%
VR e VR Kids	8,8%	13,3%
Bobstore	13,2%	11,5%
Mandi	12,3%	12,7%
Salinas	9,0%	2,3%
Alexandre Herchcovitch	-2,3%	5,5%
Tommy Hilfiger	21,8%	33,5%
Brands House (*)	11,3%	5,1%
<b>TOTAL</b>	<b>11,6%</b>	<b>9,4%</b>

(\*) Trata-se de lojas outlet com todas as marcas da Inbrands

**Evolução por marca**

**Ellus e Ellus 2nd Floor:** A receita bruta das marcas Ellus e Ellus 2nd Floor aumentou 10,7% no 2T15 quando comparado ao 2T14 em consequência, principalmente, do desempenho no canal de varejo. A marca apresentou um crescimento de “SSS” de 12,9% no 2T15 (vs. 2T14), devido à força da marca, operação do varejo e a melhora no planejamento de sortimento. O canal de atacado cresceu 2,4% no período (2T15 vs. 2T14). Este desempenho é resultado da postura mais conservadora dos nossos parceiros lojistas frente às incertezas no cenário macroeconômico e no desempenho do varejo de moda no Brasil. A marca continua apresentando desempenho muito positivo no e-commerce, canal que apresenta uma grande oportunidade de crescimento de vendas.

**Richards e Selaria Richards:** As marcas apresentaram crescimento em receita bruta de 18,5% no 2T15 e de 11,9% no 1S15 quando comparado com o mesmo período do ano anterior, principalmente em consequência da performance do varejo, canal de maior participação nas suas vendas. Essa performance positiva, mostrada desde o final de 2013, é devido ao desenvolvimento que vem sendo feito na marca, com uma série de melhorias em produto, marketing, loja, extensão de linhas e também bastante pela

melhora na eficiência de vendas no varejo com avanços importantes no processo de planejamento de compra de produtos, o que afetou fortemente as vendas das coleções a partir da primavera/verão 2013, deixando as lojas com adequado sortimento de produtos e nível de estoques no decorrer das estações. Esses fatores contribuíram para um crescimento de “SSS” de 11,0% no período. Estamos prontos para avançar no processo de expansão da marca, com aumento de nossa rede de lojas e venda no canal de atacado multimarcas.

**VR e VR Kids:** A receita bruta das marcas VR e VR Kids apresentou um crescimento de 7,9% no 2T15 e de 9,5% no 1S15. No varejo, a marca apresentou um crescimento de 32,6% no 2T15, não só devido a abertura 4 lojas, mas também devido ao desempenho das lojas comparáveis, que apresentaram um crescimento de 8,8%. No atacado, a marca apresentou uma redução de 15,6%, consequência de uma postura mais conservadora dos nossos parceiros lojistas frente às incertezas no cenário macroeconômico e no desempenho do varejo de moda no Brasil, mas também em virtude da estratégia de recompra de algumas franquias, que serão efetivadas no início do segundo semestre, por esta razão estas franquias não efetivaram compras neste trimestre. Estamos atuando forte no planejamento, no branding e design dos produtos e na padronização da rede de lojas, que nos permitirá atuar ainda melhor ao longo dos próximos anos.

**Bobstore:** No 2T15 houve um aumento na receita bruta de 1,3% versus o 2T14 e um crescimento de 8,6% no 1S15 se comparado com os mesmos períodos do ano anterior. A marca passou por um processo de reestruturação no planejamento e desenvolvimento de suas coleções e avança fortemente na evolução no seu branding, com iniciativas importantes como seu novo projeto arquitetônico para suas lojas. Como consequência das melhorias alcançadas nesse processo, nas lojas comparáveis, a marca apresentou um crescimento significativo de 13,2%. No atacado, principalmente no canal de franquias, seguimos com a estratégia de recompra de algumas lojas, que serão efetivadas no segundo semestre. Estamos seguros que 2015 será um ano de colher os resultados das melhorias que implantamos e já temos indicações de um cenário muito positivo, inclusive com planos de expansão de lojas próprias em mercados importantes que serão realizados no 2º Semestre de 2015.

**Salinas:** A marca apresentou um crescimento de 41,9% no 2T15 versus o 2T14 e um aumento de 4,2% no 1S15 se comparado com o mesmo período do ano anterior. O SSS das lojas próprias apresentou crescimento de 9,0% no 2T15 versus o 2T14. A marca apresentou um bom desempenho de vendas (sell out) dos franqueados em conjunto com a realização de vendas de estoques de coleções antigas a clientes de atacado.

**Mandi:** A redução de 16,1% no faturamento do 2T15 e de 25,7% no 1S15 foi resultado do encerramento de lojas franqueadas. Começamos o ano de 2015 com um importante processo de reestruturação da marca, a exemplo do que fizemos em outras marcas, com melhorias significativas na estrutura comercial, de produto e marketing. Uma das primeiras consequências desse processo é a melhora do SSS da marca, que foi de 12,3% no período. Em 2014, iniciamos a comercialização da G-Star Raw, conceituada marca europeia de “jeanswear”. Esta marca está avançando no processo de consolidação e maturação no Brasil, aumentando a sua representatividade nas vendas das lojas Mandi.

**Tommy Hilfiger:** No 2T15, a marca apresentou um crescimento de receita de 35% em relação ao mesmo período do ano anterior, aumentando de R\$25 milhões no 2T14 para R\$33,7 milhões no 2T15. No 1S15 o crescimento foi de 59,2%. Esse crescimento foi consequência de sua expansão no canal varejo com abertura de 6 novas lojas próprias em 2013 e 2 em 2014, a fidelização e incremento da base de clientes multimarcas e a abertura de 4 franquias em 2013 e 6 em 2014. No atacado, o crescimento de receita foi de 63,8% no 2T15. Já no varejo, a marca teve um aumento de 21,8% no 2T15, nas lojas comparáveis. Esses resultados confirmam o bom desempenho esperado para a marca, que tem alto desejo verificado no mercado brasileiro em relação aos seus produtos e posicionamento. A marca está totalmente integrada aos processos da Inbrands e passa por franco trabalho de expansão no país de forma que, em 2015, já estará entre as maiores marcas da Inbrands em tamanho de faturamento. Não consolidamos a receita da Tommy Hilfiger na receita da Inbrands por termos 50% da sociedade. O resultado vem por equivalência patrimonial.

### Evolução por canal

**Varejo (Lojas Próprias):** O varejo apresentou um expressivo crescimento de receita bruta de 16,7% no 2T15 e 12,6% no 1S15. Este desempenho acontece em um cenário econômico desafiador que aponta para uma diminuição no nível de consumo. O “SSS” de +11,6% no período, acima da média de mercado, foi resultado da força de nossas marcas e dos efeitos de melhoria na operação, no sortimento e desempenho comercial. Nossa rede de lojas vem passando por adequações e melhorias, o que vem melhorando nossa experiência com o cliente. Investimos também em forte programa de formação do time em nossa academia do varejo. Desenvolvemos o que chamamos de “MIV” (Modelo Inbrands de Varejo) que significa um conjunto de procedimentos, ferramentas e atributos de gestão de nossas lojas que visam subir de patamar o padrão de operação das mesmas, o serviço a nossos clientes, entre outros. Estamos implementando este modelo em todas nossas lojas próprias e, na sequência, em nossos franqueados. Outra iniciativa que vem gerando bons resultados é o programa de CRM (“customer relationship management”) que implantamos no final de 2014 em todas as marcas e que melhorou muito nossa atividade de marketing direto com nossos clientes, aumentando nossas vendas.

**Atacado (Franquias e Multimarcas):** Um dos motivos da queda de 7,4% na receita desse canal no 2T15 e de 7,2% no 1S15 é a diminuição da base de franquias por incorporação estratégica na base de lojas próprias, ou por substituição por multimarcas, quando necessário. O canal multimarcas ainda apresenta grandes oportunidades de crescimento em algumas marcas como Richards, Bobstore e Salinas. Para tal, foram mapeados os principais municípios com oportunidades por marca, visando à expansão via entrada em “áreas brancas” e reforçando o relacionamento com clientes chave. Esse programa de expansão de geografia vem gerando bons resultados na empresa neste canal. No entanto, a demanda mais restrita do lojista devido ao cenário atual de consumo nos levou a uma queda de 5,4% na venda para multimarcas.

**E-commerce:** O crescimento de 3,3% no 2T15 e de 8,2% no 1S15 mostra que o canal continua no seu processo de evolução, principalmente em marcas nas quais o canal tem uma pequena representatividade. Trabalhamos forte em todo o ciclo de operação do canal, desde o plano de sortimento, a melhora de exposição, as ações de marketing, entre outras. O canal é tratado na Inbrands como uma unidade de negócios inteiramente dedicada, para garantir foco e alto grau de especialidade. De modo a potencializar ainda mais esse canal, decidimos substituir nossa plataforma tecnológica e migrar todas nossas lojas virtuais ao longo dos próximos 12 meses para a nova plataforma. Isso nos permitirá explorar novas funcionalidades aos clientes, melhorando muito a experiência de compra, o compartilhamento de conteúdo e unificação do nosso mundo virtual com o físico (lojas). Este é um projeto de maior prazo de implantação, mas fundamental para uma experiência de marca mais completa para nossos clientes. Voltaremos a crescer de forma acentuada no decorrer da implantação.

### **Lucro Bruto**

<b>Lucro Bruto e Margem Bruta</b>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>	<b>Var. (%)</b>
Lucro Bruto	116.618	107.818	8,2%	253.971	249.073	2,0%
<i>Margem Bruta</i>	<i>61,8%</i>	<i>57,0%</i>	<i>4,8 p.p.</i>	<i>61,0%</i>	<i>58,8%</i>	<i>2,2 p.p.</i>

O lucro bruto aumentou 8,2% no 2T15 quando comparado ao 2T14, totalizando R\$ 116,6 milhões (61,8% da receita líquida), com uma melhora no percentual de margem de 4.8 p.p. No acumulado do semestre, o lucro foi de R\$ 253,9 milhões (61,0% da receita líquida), o que representa um crescimento absoluto de 2,0% quando comparado com o ano anterior.

**Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas**

Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas	(99.662)	(96.583)	3,2%	(200.538)	(206.101)	-2,7%
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>-52,8%</i>	<i>-51,1%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>-48,2%</i>	<i>-48,7%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
Despesas de Vendas	(77.945)	(73.338)	6,3%	(157.285)	(151.520)	3,8%
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>-41,3%</i>	<i>-38,8%</i>	<i>2,5 p.p.</i>	<i>-37,8%</i>	<i>-35,8%</i>	<i>2, p.p.</i>
Despesas Gerais e Administrativas	(21.717)	(23.245)	-6,6%	(43.253)	(54.581)	-20,8%
<i>% da Receita Líquida</i>	<i>-11,5%</i>	<i>-12,3%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>	<i>-10,4%</i>	<i>-12,9%</i>	<i>-2,5 p.p.</i>

Nossas despesas de vendas, gerais e administrativas aumentaram 3,2% no 2T15 contra o 2T14. Em percentual da receita líquida apresentamos um acréscimo de 1,8 p.p.

Este crescimento é consequência do aumento da nossa receita bruta de marcas (crescimento de 11,8% no 2T15 contra o 2T14), já que temos despesas variáveis associadas a este crescimento. Não conseguimos ver este efeito na margem percentual devido à variação da receita bruta das importações de Tommy pela Inbrands em 2014 e da queda de receita da Luminosidade, as quais não tem efeito significativo nas despesas, mas afetam o total de receita líquida da Companhia. Sem estes efeitos estaríamos apresentando neste momento uma melhora relativa à receita líquida de 7,6 p.p. O crescimento do canal de varejo de lojas próprias no MIX total de receitas incrementa o percentual de despesas comerciais como percentual da receita total, na medida que temos os custos de ocupação e da equipe de varejo.

A melhora operacional observada nestas despesas é decorrente, principalmente, dos nossos projetos de otimização do “back office” e de eficiência comercial. Acreditamos ainda em um potencial a capturar com estas melhorias, tanto em eficiência operacional quando redução de despesas.

**EBITDA e Margem EBITDA**

Reconciliação EBITDA	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Lucro Líquido	(10.396)	(10.574)	1,7%	5.203	27	19170,4%
(-) IR e CSLL	(8.697)	(11.387)	23,6%	(20.713)	(22.351)	7,3%
(-) Receita Financeira Líquida	24.146	22.145	9,0%	44.059	44.152	-0,2%
(-) Depreciações e Amortizações	12.281	10.089	21,7%	24.209	19.456	24,4%
(=) EBITDA	17.334	10.273	68,7%	52.758	41.284	27,8%
Margem EBITDA	9,2%	5,4%	3,8 p.p.	12,7%	9,8%	2,9 p.p.

Nosso EBITDA no 2T15 foi de R\$ 17,3 milhões (margem EBITDA de 9,2%). Crescimento de 68,7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano nosso EBITDA foi de R\$ 52,8 milhões (margem EBITDA de 12,7%).

A Companhia, em seu gerenciamento do negócio, entende que os eventos abaixo devem ser desconsiderados para melhor refletir os resultados de suas operações:

EBITDA Ajustado	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
EBITDA	17.334	10.273	68,7%	52.758	41.284	27,8%
(+) Plano de Stock Options (1)	43	327	-86,9%	173	940	-81,6%
(+) Despesas não recorrentes (2)	-	2.256	-100,0%	-	4.254	-100,0%
(=) EBITDA Ajustado	17.377	12.856	35,2%	52.931	46.478	13,9%
Margem EBITDA	9,2%	6,8%	2,4 p.p.	12,7%	11,0%	1,7 p.p.

Em linha com a Instrução CVM 527 a Companhia passa, a partir do 4T12, a fazer a reconciliação do EBITDA conforme referida Instrução. De acordo com o parágrafo 4º desta Instrução, optamos por utilizar o EBITDA AJUSTADO, visando demonstrar a informação que melhor reflete a geração operacional bruta de caixa nas atividades da Companhia, sendo que os ajustes efetuados não representam uma saída de caixa ou não são recorrentes e decorrem de transações pontuais realizadas pela Companhia:

- (1) Efeito econômico (não caixa) do plano de stock options para funcionários;
- (2) Despesas extras do trimestre e do ano com relação a serviços de apoio consultivo em estruturação e busca de eficiência e por gastos logísticos e de transporte além de provisões não recorrentes.

O EBITDA ajustado no 2T15 foi de R\$ 17,4 milhões (Margem EBITDA ajustada de 9,2%). Já no acumulado do semestre este EBITDA ajustado foi de R\$ 52,9 milhões (margem EBITDA ajustada de 12,7%). Esta rentabilidade é resultado de ações de eficiência operacional tanto em margem como em despesas de vendas e administrativas.

## Resultado Financeiro

Nosso resultado financeiro líquido passou de R\$ 22,1 milhões de despesas no 2T14 para R\$ 24,1 milhões de despesa no 2T15. No acumulado saímos de R\$ 44,2 milhões no 1S14 para R\$ 44,1 milhões no 1S15.

## Lucro / (Prejuízo) Líquido

No 2T15 registramos um prejuízo líquido de R\$10,4 milhões (-5,5% da receita líquida) em comparação com o prejuízo líquido de R\$ 10,6 milhões no 2T14 (-5,6% da receita líquida). No acumulado do semestre, apresentamos um lucro de R\$0,1 no 1S14 e de R\$ 5,2 milhões no 1S15.

## Endividamento

No 1S15 nossa dívida bruta foi de R\$ 586,3 milhões e R\$ 105,3 milhões de caixa e aplicações financeiras totalizando uma dívida líquida de R\$ 481,0 milhões, com crescimento de 15,6% em comparação com o fechamento de 2014 (R\$ 415,9 milhões). Em valor absoluto a nossa dívida é maior que o fechamento de 2014, já que neste semestre tivemos o investimento em estoques natural desta fase do ano e pagamos a maior parte dos tributos gerados no final do ano anterior. No segundo semestre e em especial no último trimestre é quando acontece o maior fluxo de entrada de recursos e o restabelecimento do caixa para posterior início de novo ciclo do negócio.

Em termos relativos, o atual nível de endividamento é de 2,6 vezes o EBITDA Ajustado LTM (12 meses) com aumento em relação 1S14, quando este indicador era de 2,4 vezes.

Posição de caixa e endividamento	1S15	2014	Var. (%)
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	105.339	92.112	14,4%
Dívida total	586.328	508.049	15,4%
Curto Prazo	305.081	210.278	45,1%
% total	52,0%	41,4%	0,3 p.p.
Longo Prazo	281.247	297.771	-5,5%
% total	48,0%	58,6%	-0,2 p.p.
Dívida Líquida	480.989	415.937	15,6%

**BALANÇO PATRIMONIAL**

BALANÇO PATRIMONIAL	1S15	2014	Var. (%)	BALANÇO PATRIMONIAL	1S15	2014	Var. (%)
<b>ATIVO</b>				<b>PASSIVO</b>			
<b>CIRCULANTE</b>				<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	105.339	92.112	14,4%	Fornecedores	56.923	41.934	35,7%
Contas a receber	135.693	149.321	-9,1%	Empréstimos e financiamentos	305.081	210.278	45,1%
Estoques	253.158	214.643	17,9%	Obrigações trabalhistas	34.123	33.147	2,9%
Impostos a recuperar	45.245	38.420	17,8%	Obrigações tributárias	25.377	39.181	-35,2%
Dividendos antecipados	50	50	0,0%	Contas a pagar	45.180	46.275	-2,4%
Créditos diversos	17.196	15.774	9,0%	Parcelamento de tributos	3.087	3.305	-6,6%
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>556.681</b>	<b>510.320</b>	<b>9,1%</b>	Adiantamento de clientes	3.967	3.391	17,0%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Realizável a longo prazo:				Dividendos a pagar	10.208	10.208	0,0%
IR Diferido Ativo	120	183		<b>Total do passivo circulante</b>	<b>483.946</b>	<b>387.719</b>	<b>24,8%</b>
Depósitos judiciais	4.276	4.331	-1,3%	<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Impostos a recuperar LP	4.831	4.831	0,0%	Contas a pagar	14.388	13.585	5,9%
Partes relacionadas	61.736	58.154	6,2%	Empréstimos e financiamentos	281.247	297.771	-5,5%
Investimentos	23.735	24.875	-4,6%	Provisão para contingências	26.280	26.079	0,8%
Imobilizado	118.076	110.788	6,6%	Parcelamento de tributos	16.693	16.485	1,3%
Intangível	278.697	269.664	3,3%	IR e CS diferidos	29.779	52.552	-43,3%
Ágio	233.202	233.202	0,0%	<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>368.387</b>	<b>406.472</b>	<b>-9,4%</b>
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>724.673</b>	<b>706.028</b>	<b>2,6%</b>	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.281.354</b>	<b>1.216.348</b>	<b>5,3%</b>	Capital social	286.934	285.446	0,5%
				Reserva especial de ágio	49.954	49.954	0,0%
				Reservas de lucros	96.816	91.141	6,2%
				Participação não controladora	(4.683)	(4.384)	-6,8%
				<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>429.021</b>	<b>422.157</b>	<b>1,6%</b>
				<b>TOTAL DO PASSIVO E PL</b>	<b>1.281.354</b>	<b>1.216.348</b>	<b>5,3%</b>

**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO**

<b>DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO</b>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>188.708</b>	<b>189.170</b>	<b>-0,2%</b>	<b>416.130</b>	<b>423.266</b>	<b>-1,7%</b>
CUSTO DAS MERCADORIAS E DOS SERVIÇOS VENDIDOS	(72.090)	(81.352)	-11,4%	(162.159)	(174.193)	-6,9%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>116.618</b>	<b>107.818</b>	<b>8,2%</b>	<b>253.971</b>	<b>249.073</b>	<b>2,0%</b>
<b>(DESPESAS) RECEITAS OPERACIONAIS</b>	<b>(111.565)</b>	<b>(107.634)</b>	<b>-3,7%</b>	<b>(225.422)</b>	<b>(227.245)</b>	<b>0,8%</b>
Despesas de Vendas	(77.945)	(73.338)	6,3%	(157.285)	(151.520)	3,8%
Despesas Gerais e administrativas	(21.717)	(23.245)	-6,6%	(43.253)	(54.581)	-20,8%
Depreciações e amortizações	(12.281)	(10.089)	21,7%	(24.209)	(19.456)	24,4%
Equivalência patrimonial	(74)	(65)	n.a.	(1.140)	(1.135)	0,4%
Outras receitas (despesas) operacionais	452	(897)	150,4%	465	(553)	184,1%
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>5.053</b>	<b>184</b>	<b>2646,2%</b>	<b>28.549</b>	<b>21.828</b>	<b>30,8%</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(24.146)</b>	<b>(22.145)</b>	<b>-9,0%</b>	<b>(44.059)</b>	<b>(44.152)</b>	<b>0,2%</b>
Despesas financeiras	(28.270)	(23.268)	21,5%	(55.147)	(45.718)	20,6%
Receitas financeiras	3.040	1.770	71,8%	6.569	3.417	92,2%
Varição cambial, líquida	1.084	(647)	267,5%	4.519	(1.851)	344,1%
<b>LUCRO ANTES DO IR E CS</b>	<b>(19.093)</b>	<b>(21.961)</b>	<b>13,1%</b>	<b>(15.510)</b>	<b>(22.324)</b>	<b>30,5%</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>						
Correntes	(653)	(1.760)	-62,9%	(1.912)	(3.274)	-41,6%
Diferidos	9.350	13.147	-28,9%	22.625	25.625	-11,7%
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>(10.396)</b>	<b>(10.574)</b>	<b>1,7%</b>	<b>5.203</b>	<b>27</b>	<b>19170,4%</b>
<b>ATRIBUÍVEL A</b>						
Proprietários da controladora	(10.390)	(9.953)	4,4%	5.502	27	-20277,8%
Participações não controladoras	(6)	(621)	-99,0%	(299)	-	-100,0%

**FLUXO DE CAIXA**

<b>DEMONSTRAÇÃO DE FLUXO DE CAIXA</b>		<b>1S15</b>
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
<b>EBITDA</b>		<b>52.758</b>
<b><u>Varição nos ativos e passivos operacionais:</u></b>		
Contas a Receber		12.782
Estoques		(38.515)
Fornecedores		14.989
Contas a Pagar		(5.054)
Obrigações e direitos tributários		(22.699)
Var. outros ativos e passivos		8.526
<b>(=) Fluxo de Caixa Operacional</b>		<b>22.787</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTO E CUSTO DA ESTRUTURA DE CAPITAL</b>		
<b><u>Atividades de Investimentos</u></b>		
Adições do ativo imobilizado		(19.897)
Adições do ativo intangível		(20.915)
Participação em controladas e coligadas		-
<b><u>Custo da estrutura de capital</u></b>		
Custo Financeiro		(43.154)
<b>(=) Fluxo de Caixa de investimentos e custo de capital</b>		<b>(83.966)</b>
<b>(=) Geração de caixa do negócio</b>		<b>(61.179)</b>
<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		
Pagamento de empréstimos		(106.196)
Captação e atualização de empréstimos		180.602
<b>(=) Fluxo de Caixa de Financiamentos</b>		<b>74.406</b>
<b>(=) Aumento ou Diminuição de Caixa</b>		<b>13.227</b>
<i>Saldo inicial</i>		<i>92.112</i>
<i>Saldo final</i>		<i>105.339</i>

**Aviso/Disclaimer**

As declarações contidas neste comunicado relativas à perspectiva dos negócios da Companhia, projeções de resultados operacionais/financeiros, potencial de crescimento da Companhia e relativas às estimativas de mercado e macroeconômicas constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas crenças, intenções e expectativas da Administração em relação ao futuro da Companhia. Estas expectativas são altamente dependentes de mudanças do mercado, do desempenho econômico geral do Brasil, da indústria e dos mercados internacionais e, portanto, estão sujeitas a mudanças.

# Índice

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	1
Balanço Patrimonial Passivo	2
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa	6
<b>Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido</b>	
DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	7
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	8
Demonstração do Valor Adicionado	9

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa	15
<b>Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido</b>	
DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	16
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	17
Demonstração do Valor Adicionado	18

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.274.343	1.217.090
1.01	Ativo Circulante	516.203	473.051
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	103.766	91.101
1.01.03	Contas a Receber	132.518	146.960
1.01.03.01	Clientes	132.518	146.960
1.01.04	Estoques	232.647	194.716
1.01.06	Tributos a Recuperar	33.512	26.962
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	33.512	26.962
1.01.07	Despesas Antecipadas	2.609	1.258
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	11.151	12.054
1.01.08.03	Outros	11.151	12.054
1.02	Ativo Não Circulante	758.140	744.039
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	80.503	76.289
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	71.461	67.204
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	1.828	417
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	10.313	9.712
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	59.320	57.075
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	9.042	9.085
1.02.01.09.03	Outros Ativos Não Circulantes	4.211	4.254
1.02.01.09.04	Tributos Correntes a Recuperar	4.831	4.831
1.02.02	Investimentos	48.559	55.030
1.02.02.01	Participações Societárias	48.559	55.030
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	24.824	30.155
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	23.735	24.875
1.02.03	Imobilizado	117.227	109.926
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	110.763	106.195
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	6.464	3.731
1.02.04	Intangível	511.851	502.794
1.02.04.01	Intangíveis	511.851	502.794
1.02.04.01.02	Intangíveis	278.649	269.592
1.02.04.01.03	Ágio	233.202	233.202

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.274.343	1.217.090
2.01	Passivo Circulante	477.873	390.631
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	31.197	30.588
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	31.197	30.588
2.01.02	Fornecedores	33.534	26.607
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	33.534	26.607
2.01.03	Obrigações Fiscais	21.941	36.210
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	9.562	16.879
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.361	1.361
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	8.201	15.518
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	12.379	19.331
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	302.655	208.332
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	208.836	124.360
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	194.367	111.257
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	14.469	13.103
2.01.04.02	Debêntures	93.819	83.972
2.01.05	Outras Obrigações	88.546	88.894
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	28.823	27.490
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	28.823	27.490
2.01.05.02	Outros	59.723	61.404
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10.208	10.208
2.01.05.02.04	Adiantamento de Clientes	2.581	2.705
2.01.05.02.05	Contas a Pagar	44.862	46.146
2.01.05.02.06	Parcelamento de Tributos	2.072	2.345
2.02	Passivo Não Circulante	362.766	399.918
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	281.247	297.771
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	32.722	0
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	32.722	0
2.02.01.02	Debêntures	248.525	297.771
2.02.02	Outras Obrigações	21.770	20.847
2.02.02.02	Outros	21.770	20.847
2.02.02.02.03	Contas a Pagar	14.388	13.585
2.02.02.02.04	Parcelamento de Tributos	7.382	7.262
2.02.03	Tributos Diferidos	19.431	42.204
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	19.431	42.204
2.02.04	Provisões	40.318	39.096
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	25.721	25.521
2.02.04.01.05	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	25.721	25.521
2.02.04.02	Outras Provisões	14.597	13.575
2.02.04.02.04	Provisão para Passivo a Descoberto	14.597	13.575
2.03	Patrimônio Líquido	433.704	426.541
2.03.01	Capital Social Realizado	286.934	285.446
2.03.02	Reservas de Capital	49.954	49.954
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	49.954	49.954
2.03.04	Reservas de Lucros	91.314	91.141
2.03.04.01	Reserva Legal	6.256	6.256

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	60.099	60.099
2.03.04.10	Plano de Opção de Compra de Ações	24.959	24.786
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	5.502	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	179.522	397.152	176.112	397.157
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-86.679	-197.025	-89.493	-197.753
3.03	Resultado Bruto	92.843	200.127	86.619	199.404
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-89.123	-175.063	-88.121	-182.268
3.04.01	Despesas com Vendas	-69.512	-137.148	-71.846	-148.460
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.400	-6.818	-4.056	-7.680
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	452	466	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.209	-24.070	-10.867	-19.746
3.04.05.01	Depreciação e Amortização	-12.209	-24.070	-9.977	-19.207
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	0	0	-890	-539
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.454	-7.493	-1.352	-6.382
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.720	25.064	-1.502	17.136
3.06	Resultado Financeiro	-23.590	-42.335	-21.562	-43.072
3.06.01	Receitas Financeiras	3.039	6.531	2.038	3.945
3.06.02	Despesas Financeiras	-26.629	-48.866	-23.600	-47.017
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-27.546	-53.178	-22.964	-45.175
3.06.02.02	Varição Cambial Líquida	917	4.312	-636	-1.842
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-19.870	-17.271	-23.064	-25.936
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	9.480	22.773	13.111	25.963
3.08.02	Diferido	9.480	22.773	13.111	25.963
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-10.390	5.502	-9.953	27
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-10.390	5.502	-9.953	27
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,10931	0,05789	-0,10488	0,00028
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,10931	0,05729	-0,10488	0,00028

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	-10.390	5.502	-9.953	27
4.03	Resultado Abrangente do Período	-10.390	5.502	-9.953	27

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	15.209	56.219
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	50.093	31.571
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	-17.271	-25.936
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	24.070	19.207
6.01.01.03	Provisão (Reversão) para Créditos de Liquidação Duvidosa	-3.924	4.377
6.01.01.04	Provisão para Devolução de Vendas	229	-704
6.01.01.05	Resultado de Equivalencia Patrimonial	7.493	6.382
6.01.01.06	Plano de Opção de Compra de Ações	173	941
6.01.01.07	Baixa do Ativo Imobilizado e Intangível	1.133	1.004
6.01.01.08	Provisão para Riscos Tributários, Civeis e Trabalhistas	200	-1.852
6.01.01.09	Juros Provisionados sobre Empréstimos e Financiamentos	38.120	28.379
6.01.01.10	Juros Provisionados sobre Contas a Pagar	1.969	1.373
6.01.01.11	Receita Financeira sobre Mutuos	-2.670	-1.961
6.01.01.12	Juros sobre Parcelamentos de Impostos	571	424
6.01.01.13	Provisão Giro Lento dos Estoques	0	-63
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-34.884	24.648
6.01.02.01	Contas a Receber	18.137	24.318
6.01.02.02	Estoques	-37.931	-11.465
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-6.550	7.322
6.01.02.04	Créditos Diversos	-448	783
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	43	-755
6.01.02.06	Partes Relacionadas	-254	7.087
6.01.02.07	Fornecedores	6.927	4.569
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	2.097	1.806
6.01.02.09	Impostos a Recolher	-14.269	-8.447
6.01.02.10	Contas a Pagar	-1.788	2.127
6.01.02.11	Adiantamento de Clientes	-124	121
6.01.02.12	Pagamento de Parcelamento de Tributos	-724	-2.651
6.01.02.13	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	-167
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-40.708	-37.925
6.02.01	Adição do Ativo Imobilizado	-19.793	-21.096
6.02.02	Adição do Ativo Intangível	-20.915	-16.829
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	38.164	8.844
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-104.555	-108.546
6.03.02	Captção de Empréstimos	178.481	143.009
6.03.03	Juros Pagos	-35.266	-24.607
6.03.04	Pagamento na Aquisição de Controladas	-496	-1.012
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	12.665	27.138
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	91.101	41.170
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	103.766	68.308

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(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	285.446	49.954	91.141	0	0	426.541
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	285.446	49.954	91.141	0	0	426.541
5.04	Transferências de Capital com os Sócios	1.488	0	173	0	0	1.661
5.04.01	Aumentos de Capital	1.488	0	0	0	0	1.488
5.04.08	Plano de Opções de Compra de Ações	0	0	173	0	0	173
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.502	0	5.502
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.502	0	5.502
5.07	Saldos Finais	286.934	49.954	91.314	5.502	0	433.704

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(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	285.446	49.954	63.676	0	0	399.076
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	285.446	49.954	63.676	0	0	399.076
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	941	0	0	941
5.04.08	Plano de Opções de Compra de Ações	0	0	941	0	0	941
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	27	0	27
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	27	0	27
5.07	Saldos Finais	285.446	49.954	64.617	27	0	400.044

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	521.842	515.811
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	517.918	520.188
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	3.924	-4.377
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-267.897	-280.984
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-197.025	-197.753
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-20.527	-27.774
7.02.04	Outros	-50.345	-55.457
7.03	Valor Adicionado Bruto	253.945	234.827
7.04	Retenções	-24.070	-19.207
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-24.070	-19.207
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	229.875	215.620
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-962	-2.437
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-7.493	-6.382
7.06.02	Receitas Financeiras	6.531	3.945
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	228.913	213.183
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	228.913	213.183
7.08.01	Pessoal	53.922	60.411
7.08.01.01	Remuneração Direta	35.640	44.422
7.08.01.02	Benefícios	12.984	10.526
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.298	5.463
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	100.467	99.193
7.08.02.01	Federais	32.647	29.438
7.08.02.02	Estaduais	67.191	69.247
7.08.02.03	Municipais	629	508
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	69.022	53.552
7.08.03.01	Juros	45.819	37.689
7.08.03.02	Aluguéis	23.203	15.863
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.502	27
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.502	27

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.281.354	1.216.348
1.01	Ativo Circulante	556.681	510.320
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	105.339	92.112
1.01.03	Contas a Receber	135.693	149.321
1.01.03.01	Clientes	135.693	149.321
1.01.04	Estoques	253.158	214.643
1.01.06	Tributos a Recuperar	45.245	38.420
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	45.245	38.420
1.01.07	Despesas Antecipadas	2.763	1.385
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	14.483	14.439
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	14.483	14.439
1.01.08.01.01	Outros Ativos Circulantes	14.483	14.439
1.02	Ativo Não Circulante	724.673	706.028
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	70.963	67.499
1.02.01.06	Tributos Diferidos	120	183
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	120	183
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	61.736	58.154
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	1.828	417
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	59.908	57.737
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	9.107	9.162
1.02.01.09.03	Outros Ativos Não Circulantes	4.276	4.331
1.02.01.09.04	Tributos Correntes a Recuperar	4.831	4.831
1.02.02	Investimentos	23.735	24.875
1.02.02.01	Participações Societárias	23.735	24.875
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	23.735	24.875
1.02.03	Imobilizado	118.076	110.788
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	111.502	106.947
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	6.574	3.841
1.02.04	Intangível	511.899	502.866
1.02.04.01	Intangíveis	511.899	502.866
1.02.04.01.02	Intangíveis	278.697	269.664
1.02.04.01.03	Ágio	233.202	233.202

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.281.354	1.216.348
2.01	Passivo Circulante	483.946	387.719
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	34.123	33.147
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	34.123	33.147
2.01.02	Fornecedores	56.923	41.934
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	56.923	41.934
2.01.03	Obrigações Fiscais	25.377	39.181
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	12.361	18.825
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	2.017	1.675
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	10.344	17.150
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	13.016	20.356
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	305.081	210.278
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	211.262	126.306
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	196.793	113.203
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	14.469	13.103
2.01.04.02	Debêntures	93.819	83.972
2.01.05	Outras Obrigações	62.442	63.179
2.01.05.02	Outros	62.442	63.179
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	10.208	10.208
2.01.05.02.04	Adiantamento de Clientes	3.967	3.391
2.01.05.02.05	Contas a Pagar	45.180	46.275
2.01.05.02.06	Parcelamento de Tributos	3.087	3.305
2.02	Passivo Não Circulante	368.387	406.472
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	281.247	297.771
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	32.722	0
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	32.722	0
2.02.01.02	Debêntures	248.525	297.771
2.02.02	Outras Obrigações	31.081	30.070
2.02.02.02	Outros	31.081	30.070
2.02.02.02.03	Contas a Pagar	14.388	13.585
2.02.02.02.04	Parcelamento de Tributos	16.693	16.485
2.02.03	Tributos Diferidos	29.779	52.552
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	29.779	52.552
2.02.04	Provisões	26.280	26.079
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	26.280	26.079
2.02.04.01.05	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	26.280	26.079
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	429.021	422.157
2.03.01	Capital Social Realizado	286.934	285.446
2.03.02	Reservas de Capital	49.954	49.954
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	49.954	49.954
2.03.04	Reservas de Lucros	91.314	91.141
2.03.04.01	Reserva Legal	6.256	6.256
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	60.099	60.099
2.03.04.10	Plano de Opção de Compra de Ações	24.959	24.786
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	5.502	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	-4.683	-4.384

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	188.708	416.130	189.170	423.266
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-72.090	-162.159	-81.352	-174.193
3.03	Resultado Bruto	116.618	253.971	107.818	249.073
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-111.565	-225.422	-107.634	-227.245
3.04.01	Despesas com Vendas	-77.945	-157.285	-73.338	-151.520
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.717	-43.253	-23.245	-54.581
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	452	465	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.281	-24.209	-10.986	-20.009
3.04.05.01	Depreciação e Amortização	-12.281	-24.209	-10.089	-19.456
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	0	0	-897	-553
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-74	-1.140	-65	-1.135
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	5.053	28.549	184	21.828
3.06	Resultado Financeiro	-24.146	-44.059	-22.145	-44.152
3.06.01	Receitas Financeiras	3.040	6.569	1.770	3.417
3.06.02	Despesas Financeiras	-27.186	-50.628	-23.915	-47.569
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-28.270	-55.147	-23.268	-45.718
3.06.02.02	Variação Cambial Líquida	1.084	4.519	-647	-1.851
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-19.093	-15.510	-21.961	-22.324
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	8.697	20.713	11.387	22.351
3.08.01	Corrente	-653	-1.912	-1.760	-3.274
3.08.02	Diferido	9.350	22.625	13.147	25.625
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-10.396	5.203	-10.574	27
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-10.396	5.203	-10.574	27
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-10.390	5.502	-9.953	27
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-6	-299	-621	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação	-0,10931	0,05789	-0,10488	0,00028
3.99.01.01	ON				

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,10931	0,05729	-0,10488	0,00028

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-10.396	5.203	-10.574	27
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-10.396	5.203	-10.574	27
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-10.390	5.502	-9.953	27
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-6	-299	-621	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	15.395	55.529
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	46.957	29.811
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	-15.510	-22.324
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	24.209	19.456
6.01.01.03	Provisão (Reversão) para Créditos de Liquidação Duvidosa	-3.845	3.301
6.01.01.04	Provisão para Devolução de Vendas	229	-704
6.01.01.05	Resultado de Equivalencia Patrimonial	1.140	1.135
6.01.01.06	Plano de Opção de Compra de Ações	173	941
6.01.01.07	Baixa do Ativo Imobilizado e Intangível	1.135	1.076
6.01.01.08	Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas	201	-2.070
6.01.01.09	Juros Provisionados sobre Empréstimos e Financiamentos	38.120	28.379
6.01.01.10	Juros Provisionados sobre Contas a Pagar	1.969	1.373
6.01.01.11	Receita Financeira sobre Mutuos	-2.069	-1.404
6.01.01.12	Juros sobre Parcelamentos de Impostos	1.205	715
6.01.01.13	Provisão Giro Lento dos Estoques	0	-63
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-31.562	25.718
6.01.02.01	Contas a Receber	17.244	24.654
6.01.02.02	Estoques	-38.515	-5.720
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-7.338	6.734
6.01.02.04	Créditos Diversos	-1.474	870
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	55	-783
6.01.02.06	Partes Relacionadas	-1.513	-2.059
6.01.02.07	Fornecedores	14.989	13.476
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	2.464	3.220
6.01.02.09	Impostos a Recolher	-14.146	-6.212
6.01.02.10	Contas a Pagar	-1.599	-4.204
6.01.02.11	Adiantamento de Clientes	576	180
6.01.02.12	Adição de Parcelamento de Tributos	0	837
6.01.02.13	Pagamento de Parcelamento de Tributos	-1.215	-3.510
6.01.02.14	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-1.090	-1.765
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-40.812	-38.042
6.02.01	Adição do Ativo Imobilizado	-19.897	-21.213
6.02.02	Adição do Ativo Intangível	-20.915	-16.829
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	38.644	9.686
6.03.01	Pagamento de Empréstimos	-106.196	-108.546
6.03.02	Captação de Empréstimos	180.602	143.929
6.03.03	Juros Pagos	-35.266	-24.685
6.03.04	Pagamento na Aquisição de Controladas	-496	-1.012
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	13.227	27.173
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	92.112	42.666
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	105.339	69.839

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(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	285.446	49.954	91.141	0	0	426.541	-4.384	422.157
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	285.446	49.954	91.141	0	0	426.541	-4.384	422.157
5.04	Transferências de Capital com os Sócios	1.488	0	173	0	0	1.661	0	1.661
5.04.01	Aumentos de Capital	1.488	0	0	0	0	1.488	0	1.488
5.04.08	Plano de Opções de Compra de Ações	0	0	173	0	0	173	0	173
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.502	0	5.502	-299	5.203
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.502	0	5.502	-299	5.203
5.07	Saldos Finais	286.934	49.954	91.314	5.502	0	433.704	-4.683	429.021

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(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	Saldo Iniciais	285.446	49.954	63.676	0	0	399.076	-3.935	395.141
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	285.446	49.954	63.676	0	0	399.076	-3.935	395.141
5.04	Transferências de Capital com os Sócios	0	0	941	0	0	941	0	941
5.04.08	Plano de Opções de Compra de Ações	0	0	941	0	0	941	0	941
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	27	0	27	0	27
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	27	0	27	0	27
5.07	Saldo Finais	285.446	49.954	64.617	27	0	400.044	-3.935	396.109

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014</b>
7.01	Receitas	525.593	530.560
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	521.748	533.861
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	3.845	-3.301
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-263.553	-285.281
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-162.159	-174.193
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-32.588	-44.654
7.02.04	Outros	-68.806	-66.434
7.03	Valor Adicionado Bruto	262.040	245.279
7.04	Retenções	-24.209	-19.459
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-24.209	-19.459
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	237.831	225.820
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	5.429	2.282
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.140	-1.135
7.06.02	Receitas Financeiras	6.569	3.417
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	243.260	228.102
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	243.260	228.102
7.08.01	Pessoal	75.096	71.066
7.08.01.01	Remuneração Direta	52.127	52.467
7.08.01.02	Benefícios	16.274	12.386
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.695	6.213
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	89.849	93.271
7.08.02.01	Federais	49.224	47.655
7.08.02.02	Estaduais	39.644	44.368
7.08.02.03	Municipais	981	1.248
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	73.112	63.738
7.08.03.01	Juros	47.625	38.185
7.08.03.02	Aluguéis	25.487	25.553
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.203	27
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.502	27
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-299	0

INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

**BALANÇOS PATRIMONIAIS**

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais)

<b>ATIVO</b>	Notas	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
		<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>CIRCULANTE</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	6	103.766	91.101	105.339	92.112
Contas a receber	7	132.518	146.960	135.693	149.321
Estoques	8	232.647	194.716	253.158	214.643
Impostos a recuperar	9	33.512	26.962	45.245	38.420
Dividendos a receber		50	50	50	50
Outros ativos		13.710	13.262	17.196	15.774
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>516.203</b>	<b>473.051</b>	<b>556.681</b>	<b>510.320</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>					
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10.a)	-	-	120	183
Depósitos judiciais	25	4.211	4.254	4.276	4.331
Impostos a recuperar	9	4.831	4.831	4.831	4.831
Partes relacionadas	11.a)	71.461	67.204	61.736	58.154
Investimentos	12	48.559	55.030	23.735	24.875
Imobilizado	13	117.227	109.926	118.076	110.788
Intangível	14	511.851	502.794	511.899	502.866
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>758.140</b>	<b>744.039</b>	<b>724.673</b>	<b>706.028</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>1.274.343</b>	<b>1.217.090</b>	<b>1.281.354</b>	<b>1.216.348</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

**BALANÇOS PATRIMONIAIS (Continuação)**

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de reais)

<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	Notas	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
		<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>CIRCULANTE</b>					
Fornecedores		33.534	26.607	56.923	41.934
Empréstimos e financiamentos	15	302.655	208.332	305.081	210.278
Obrigações trabalhistas	16	31.197	30.588	34.123	33.147
Impostos a recolher	17	21.941	36.210	25.377	39.181
Contas a pagar	18	44.862	46.146	45.180	46.275
Parcelamento de tributos	19	2.072	2.345	3.087	3.305
Adiantamento de clientes		2.581	2.705	3.967	3.391
Dividendos a pagar	11.a)	10.208	10.208	10.208	10.208
Partes relacionadas	11.a)	28.823	27.490	-	-
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>477.873</b>	<b>390.631</b>	<b>483.946</b>	<b>387.719</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>					
Contas a pagar	18	14.388	13.585	14.388	13.585
Empréstimos e financiamentos	15	281.247	297.771	281.247	297.771
Provisão para patrimônio líquido negativo	12	14.597	13.575	-	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	25	25.721	25.521	26.280	26.079
Parcelamento de tributos	19	7.382	7.262	16.693	16.485
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10.a)	19.431	42.204	29.779	52.552
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>362.766</b>	<b>399.918</b>	<b>368.387</b>	<b>406.472</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>					
	20				
Capital social		286.934	285.446	286.934	285.446
Reserva especial de ágio		49.954	49.954	49.954	49.954
Plano de Opções de Compra de Ações		24.959	24.786	24.959	24.786
Reservas de lucros		71.857	66.355	71.857	66.355
Patrimônio líquido atribuído aos controladores		<b>433.704</b>	<b>426.541</b>	<b>433.704</b>	<b>426.541</b>
Participação não controladora		-	-	(4.683)	(4.384)
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>433.704</b>	<b>426.541</b>	<b>429.021</b>	<b>422.157</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>1.274.343</b>	<b>1.217.090</b>	<b>1.281.354</b>	<b>1.216.348</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais - exceto lucro por ação expresso em reais)

	Notas	Controladora				Consolidado			
		01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14
		Reapresentado		Reapresentado		Reapresentado		Reapresentado	
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	21	<b>179.522</b>	<b>176.112</b>	<b>397.152</b>	<b>397.157</b>	<b>188.708</b>	<b>189.170</b>	<b>416.130</b>	<b>423.266</b>
CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E DOS SERVIÇOS PRESTADOS	22	(86.679)	(89.493)	(197.025)	(197.753)	(72.090)	(81.352)	(162.159)	(174.193)
<b>LUCRO BRUTO</b>		<b>92.843</b>	<b>86.619</b>	<b>200.127</b>	<b>199.404</b>	<b>116.618</b>	<b>107.818</b>	<b>253.971</b>	<b>249.073</b>
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>		<b>(89.123)</b>	<b>(88.121)</b>	<b>(175.063)</b>	<b>(182.268)</b>	<b>(111.565)</b>	<b>(107.634)</b>	<b>(225.422)</b>	<b>(227.245)</b>
Vendas	22	(69.512)	(71.846)	(137.148)	(148.460)	(77.945)	(73.338)	(157.285)	(151.520)
Gerais e administrativas	22	(5.400)	(4.056)	(6.818)	(7.680)	(21.717)	(23.245)	(43.253)	(54.581)
Depreciações e amortizações	13 e 14	(12.209)	(9.977)	(24.070)	(19.207)	(12.281)	(10.089)	(24.209)	(19.456)
Equivalência patrimonial	12	(2.454)	(1.352)	(7.493)	(6.382)	(74)	(65)	(1.140)	(1.135)
Outras receitas operacionais, líquidas		452	(890)	466	(539)	452	(897)	465	(553)
<b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>		<b>3.720</b>	<b>(1.502)</b>	<b>25.064</b>	<b>17.136</b>	<b>5.053</b>	<b>184</b>	<b>28.549</b>	<b>21.828</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>		<b>(23.590)</b>	<b>(21.562)</b>	<b>(42.335)</b>	<b>(43.072)</b>	<b>(24.146)</b>	<b>(22.145)</b>	<b>(44.059)</b>	<b>(44.152)</b>
Despesas financeiras	23	(27.546)	(22.964)	(53.178)	(45.175)	(28.270)	(23.268)	(55.147)	(45.718)
Receitas financeiras	23	3.039	2.038	6.531	3.945	3.040	1.770	6.569	3.417
Variação cambial, líquida	23	917	(636)	4.312	(1.842)	1.084	(647)	4.519	(1.851)
<b>PREJUÍZO ANTES DOS IMPOSTOS SOBRE O LUCRO</b>		<b>(19.870)</b>	<b>(23.064)</b>	<b>(17.271)</b>	<b>(25.936)</b>	<b>(19.093)</b>	<b>(21.961)</b>	<b>(15.510)</b>	<b>(22.324)</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>		<b>9.480</b>	<b>13.111</b>	<b>22.773</b>	<b>25.963</b>	<b>8.697</b>	<b>11.387</b>	<b>20.713</b>	<b>22.351</b>
Correntes	10.b)	-	-	-	-	(653)	(1.760)	(1.912)	(3.274)
Diferidos	10.b)	9.480	13.111	22.773	25.963	9.350	13.147	22.625	25.625
<b>LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO</b>		<b>(10.390)</b>	<b>(9.953)</b>	<b>5.502</b>	<b>27</b>	<b>(10.396)</b>	<b>(10.574)</b>	<b>5.203</b>	<b>27</b>
Acionistas Controladores						(10.390)	(9.953)	5.502	27
Acionistas não Controladores						(6)	(621)	(299)	-
						<b>(10.396)</b>	<b>(10.574)</b>	<b>5.203</b>	<b>27</b>
<b>LUCRO (PREJUÍZO) POR AÇÃO - R\$</b>									
Básico (reais por ação)	26	(0,10931)	(0,10488)	0,05789	0,00028				
Básico (reais por ação)	26	(0,10931)	(0,10488)	0,05729	0,00028				

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Controladora				Consolidado			
	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14
<b>LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>(10.390)</b>	<b>(9.953)</b>	<b>5.502</b>	<b>27</b>	<b>(10.396)</b>	<b>(10.574)</b>	<b>5.203</b>	<b>27</b>
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO ABRANGENTE DO PERÍODO</b>	<b>(10.390)</b>	<b>(9.953)</b>	<b>5.502</b>	<b>27</b>	<b>(10.396)</b>	<b>(10.574)</b>	<b>5.203</b>	<b>27</b>
Acionistas Controladores					(10.390)	(9.953)	5.502	27
Acionistas não Controladores					(6)	(621)	(299)	-
					<b>(10.396)</b>	<b>(10.574)</b>	<b>5.203</b>	<b>27</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMONIO LÍQUIDO

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Nota	Capital social	Reserva especial de ágio	Plano de opção de ações	Reservas de lucros			PL Controladora	Participação acionistas não controladores	PL Consolidado
					Reserva legal	Reserva de lucros	Lucros acumulados			
<b>SALDOS EM 01 DE JANEIRO DE 2014</b>		<b>285.446</b>	<b>49.954</b>	<b>23.524</b>	<b>4.538</b>	<b>35.614</b>	-	<b>399.076</b>	<b>(3.935)</b>	<b>395.141</b>
Plano de opção de ações		-	-	941	-	-	-	941	-	941
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	27	27	-	27
<b>SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014</b>		<b>285.446</b>	<b>49.954</b>	<b>24.465</b>	<b>4.538</b>	<b>35.614</b>	<b>27</b>	<b>400.044</b>	<b>(3.935)</b>	<b>396.109</b>
<b>SALDOS EM 01 DE JANEIRO DE 2015</b>		<b>285.446</b>	<b>49.954</b>	<b>24.786</b>	<b>6.256</b>	<b>60.099</b>	-	<b>426.541</b>	<b>(4.384)</b>	<b>422.157</b>
Aumento da capital	20.a)	1.488	-	-	-	-	-	1.488	-	1.488
Plano de opção de ações	11. b) e 22	-	-	173	-	-	-	173	-	173
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	5.502	5.502	(299)	5.203
<b>SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015</b>		<b>286.934</b>	<b>49.954</b>	<b>24.959</b>	<b>6.256</b>	<b>60.099</b>	<b>5.502</b>	<b>433.704</b>	<b>(4.683)</b>	<b>429.021</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>					
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(17.271)	(25.936)	(15.510)	(22.324)
<u>Ajustes para reconciliar o prejuízo antes do IR e da CS com o caixa líquido aplicados nas atividades operacionais:</u>					
Depreciações e amortizações	13 e 14	24.070	19.207	24.209	19.456
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	7	(3.924)	4.377	(3.845)	3.301
Provisão para giro lento dos estoques		-	(63)	-	(63)
Provisão para devolução de venda	7	229	(704)	229	(704)
Resultado de equivalência patrimonial	12	7.493	6.382	1.140	1.135
Plano de opções de compra de ações	20.f)	173	941	173	941
Baixa de intangível e imobilizado	13 e 14	1.133	1.004	1.135	1.076
Constituição (reversão) de provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	25	200	(1.852)	201	(2.070)
Juros provisionados sobre empréstimos e financiamentos		38.120	28.379	38.120	28.379
Juros provisionados sobre contas a pagar		1.969	1.373	1.969	1.373
Receita financeira sobre mútuo com partes relacionadas	11.a)	(2.670)	(1.961)	(2.069)	(1.404)
Juros sobre parcelamento de impostos	19	571	424	1.205	715
<u>Variação nos ativos e passivos operacionais:</u>					
Contas a receber		18.137	24.318	17.244	24.654
Estoques		(37.931)	(11.465)	(38.515)	(5.720)
Impostos a recuperar		(6.550)	7.322	(7.338)	6.734
Créditos diversos		(448)	783	(1.474)	870
Depósitos judiciais		43	(755)	55	(783)
Partes relacionadas		(254)	7.087	(1.513)	(2.059)
Fornecedores		6.927	4.569	14.989	13.476
Salários, provisões e contribuições sociais		2.097	1.806	2.464	3.220
Impostos a recolher		(14.269)	(8.447)	(14.146)	(6.212)
Contas a pagar		(1.788)	2.127	(1.599)	(4.204)
Adiantamento de clientes		(124)	121	576	180
Adição de parcelamento de tributos	19	-	-	-	837
Pagamento de parcelamento de tributos	19	(724)	(2.651)	(1.215)	(3.510)
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	(167)	(1.090)	(1.765)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>		<b>15.209</b>	<b>56.219</b>	<b>15.395</b>	<b>55.529</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>					
Adições do ativo imobilizado	13	(19.793)	(21.096)	(19.897)	(21.213)
Adições do ativo intangível	14	(20.915)	(16.829)	(20.915)	(16.829)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		<b>(40.708)</b>	<b>(37.925)</b>	<b>(40.812)</b>	<b>(38.042)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>					
Pagamento de empréstimos		(104.555)	(108.546)	(106.196)	(108.546)
Captação de empréstimos		178.481	143.009	180.602	143.929
Juros pagos		(35.266)	(24.607)	(35.266)	(24.685)
Pagamentos na aquisição de controladas		(496)	(1.012)	(496)	(1.012)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>		<b>38.164</b>	<b>8.844</b>	<b>38.644</b>	<b>9.686</b>
<b>AUMENTO DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>		<b>12.665</b>	<b>27.138</b>	<b>13.227</b>	<b>27.173</b>
<b>DEMONSTRAÇÃO DA VARIAÇÃO NOS SALDOS DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>					
Saldo inicial		91.101	41.170	92.112	42.666
Saldo final		103.766	68.308	105.339	69.839
<b>AUMENTO DO SALDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>		<b>12.665</b>	<b>27.138</b>	<b>13.227</b>	<b>27.173</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO

Períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de reais)

	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14
<b>GERAÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>					
Venda de mercadorias e serviços	21	517.918	520.188	521.748	533.861
Provisão para créditos de liquidação duvidosa, líquida de reversões	7	3.924	(4.377)	3.845	(3.301)
		<b>521.842</b>	<b>515.811</b>	<b>525.593</b>	<b>530.560</b>
<b>INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b>					
Custo das mercadorias e dos serviços vendidos	22	(197.025)	(197.753)	(162.159)	(174.193)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(20.527)	(27.774)	(32.588)	(44.654)
Insumos de publicidade e fundos de promoção e outros relacionados à venda		(50.345)	(55.457)	(68.806)	(66.437)
		<b>253.945</b>	<b>234.827</b>	<b>262.040</b>	<b>245.276</b>
<b>VALOR ADICIONADO BRUTO GERADO</b>					
		<b>253.945</b>	<b>234.827</b>	<b>262.040</b>	<b>245.276</b>
<b>RETENÇÕES</b>					
Depreciações e amortizações	13 e 14	(24.070)	(19.207)	(24.209)	(19.456)
		<b>229.875</b>	<b>215.620</b>	<b>237.831</b>	<b>225.820</b>
<b>VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>					
Equivalência patrimonial	12	(7.493)	(6.382)	(1.140)	(1.135)
Receitas financeiras	23	6.531	3.945	6.569	3.417
		<b>(962)</b>	<b>(2.437)</b>	<b>5.429</b>	<b>2.282</b>
		<b>228.913</b>	<b>213.183</b>	<b>243.260</b>	<b>228.102</b>
<b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>					
		<b>228.913</b>	<b>213.183</b>	<b>243.260</b>	<b>228.102</b>
<b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>					
Pessoal:					
Remuneração direta		(35.640)	(44.422)	(52.127)	(52.467)
Benefícios		(12.984)	(10.526)	(16.274)	(12.386)
FGTS		(5.298)	(5.463)	(6.695)	(6.213)
Impostos, taxas e contribuições:					
Federais		(32.647)	(29.438)	(49.224)	(47.655)
Estaduais		(67.191)	(69.247)	(39.644)	(44.368)
Municipais		(629)	(508)	(981)	(1.248)
Remuneração de capitais de terceiros:					
Juros	23	(45.819)	(37.689)	(47.625)	(38.185)
Aluguéis		(23.203)	(15.863)	(25.487)	(25.553)
Acionistas - lucros		(5.502)	(27)	(5.502)	(27)
Participação dos acionistas não controladores		-	-	299	-
		<b>(228.913)</b>	<b>(213.183)</b>	<b>(243.260)</b>	<b>(228.102)</b>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

---

### **1. CONTEXTO OPERACIONAL**

A Inbrands S.A. (“Companhia” ou “Controladora”) é uma sociedade anônima de capital aberto, registrada na Comissão de Valores Mobiliários – (“CVM”), sem, no entanto, transacionar suas ações na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

A Companhia possui sede na cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo, na Rua Coronel Luis Barroso, 151, tendo como principais acionistas o Fundo de Investimento em Participações Amazon (“FIP AMAZON”), administrado pela Bem DTVM LTDA. e gerido pela Vinci Gestão de Patrimônio Ltda., o Fundo de Investimento em Participações - PCP (“PCP”), administrado pelo BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM e gerido pela Vinci Capital Gestora de Recursos Ltda. (“Vinci Partners”) e o Fundo de Investimento em Participações - Travessia (“FIP Travessia”), administrado pela Bem DTVM Ltda. e gerido pela Vinci Partners.

A Companhia tem como objetivo principal o comércio varejista e atacadista de artigos de vestuários e acessórios, podendo ainda participar como sócia ou acionista em outras companhias, controladas e controlada em conjunto descritas na nota explicativa 2.4.

### **2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS**

#### **2.1. Declaração de conformidade**

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referem-se ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, e foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e a norma internacional IAS 34 - “Interim Financial Reporting”, emitida pelo “International Accounting Standards Board - IASB”, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. As práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP) compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos técnicos e as orientações e as interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - (“CPC”) e aprovados pela CVM.

#### **2.2. Base de mensuração**

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis (nota explicativa nº 3) às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

#### **2.3. Autorização para conclusão das informações contábeis intermediárias**

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 14 de agosto de 2015, foi autorizada a conclusão e divulgação das presentes informações contábeis intermediárias da Companhia, as quais contemplam os eventos subsequentes ocorridos após 30 de junho de 2015 até a data da autorização para divulgação destas informações contábeis intermediárias.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

### 2.4. Base de consolidação

As bases de consolidação das informações contábeis intermediárias consolidadas estão consistentes com aquelas divulgadas na nota explicativa 2.4 às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, reapresentadas em 14 de agosto de 2015, e, portanto, devem ser lidas em conjunto.

As empresas que compõem as informações contábeis intermediárias consolidadas são representadas pela Companhia e por suas controladas e controlada em conjunto, com as seguintes participações societárias:

	Participação societária - %			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Inbrands Indústria	100	-	100	-
Luminosidade	75	-	75	-
Lumi 5	-	73	-	73
Tommy Hilfiger (*)	50	-	50	-
Inbrands Investimentos	100	-	100	-

(\*) Controlada em conjunto é classificada como "joint venture" sendo reconhecida pelo método de equivalência patrimonial de acordo com o pronunciamento técnico CPC 19 (R2)/IFRS 11.

### 2.5. Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Real (R\$), que é a moeda funcional da Companhia, representando o principal ambiente econômico no qual as empresas atuam. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

### 2.6. Transações e saldos em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da Companhia utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações. Os saldos das contas de balanço são convertidos pela taxa de câmbio vigente na data de encerramento de cada período de relatório. Os ganhos e as perdas de variação cambial resultante da liquidação dessas transações e da conversão de ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são reconhecidos no resultado do exercício.

### 2.7. Segregação entre circulante e não circulante

Com exceção dos impostos diferidos, a Companhia efetuou a segregação de itens patrimoniais em circulante quando se espera que seja realizado até doze meses após a data das informações contábeis intermediárias.

### 2.8. Demonstração do resultado abrangente

Não houve transações no patrimônio líquido, que ocasionassem ajustes que pudessem compor a demonstração de resultados abrangentes, ou seja, o resultado do exercício é igual ao resultado abrangente.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

---

### **2.9. Demonstração do valor adicionado**

Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período é apresentada conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas informações contábeis intermediárias individuais, e como informação suplementar às informações contábeis intermediárias consolidadas, pois não é uma demonstração prevista nem obrigatória conforme as IFRSs.

### **2.10. Sazonalidade das transações da Companhia**

Considerando o setor que a Inbrands e empresas controladas estão inseridas, a natureza de suas transações é altamente impactada pela sazonalidade. Esta sazonalidade consiste em variações dos períodos de faturamento, sendo que os maiores faturamentos ocorrem nos meses que antecedem os meses de maio, agosto, novembro e dezembro e nos próprios meses, impactados pelo dia das mães, dia dos pais e natal, respectivamente. Os principais saldos afetados são receitas com vendas, contas a receber, impostos sobre vendas, custos, estoques e fornecedores.

## **3. SUMÁRIO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**

As principais práticas contábeis foram aplicadas de forma consistente para todos os períodos apresentados nas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia e de suas controladas e controlada em conjunto.

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de maneira consistente com as práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 às demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, reapresentadas em 14 de agosto de 2015 e, portanto, devem ser lidas em conjunto.

### **3.1. Os saldos do período findo em 30 de junho de 2014 da demonstração financeira do resultado foram reapresentados em função dos assuntos descritos a seguir:**

- a) Reclassificação das despesas relacionadas à comissão de cartão de crédito, apresentadas anteriormente como Despesas com Vendas, para Despesas financeiras., tendo em vista as práticas adotadas por empresa do mesmo segmento
- b) .Reconhecimento indevido no período de 01 de abril de 2014 a 30 de junho de 2014, dos efeitos relativos ao primeiro trimestre de 2014, decorrentes das alterações das práticas contábeis constantes na nota explicativa 3.1 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014.

Os impactos na demonstração do resultado referente ao semestre findo em 30 de junho de 2014 e para o período de 01 de abril de 2014 a 30 de junho de 2014, são como segue:

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora			Consolidado		
	01/01/2014 a 30/06/2014			01/01/2014 a 30/06/2014		
	Original	Reclassificação	Reapresentado	Original	Reclassificação	Reapresentado
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>397.157</b>	-	<b>397.157</b>	<b>423.266</b>	-	<b>423.266</b>
CUSTO DAS MERCADORIAS E DOS SERVIÇOS VENDIDOS	(197.753)	-	(197.753)	(174.193)	-	(174.193)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>199.404</b>	-	<b>199.404</b>	<b>249.073</b>	-	<b>249.073</b>
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(177.400)</b>	<b>(4.868)</b>	<b>(182.268)</b>	<b>(222.377)</b>	<b>(4.868)</b>	<b>(227.245)</b>
Vendas	(143.592)	(4.868)	(148.460)	(146.652)	(4.868)	(151.520)
Gerais e administrativas	(7.680)	-	(7.680)	(54.581)	-	(54.581)
Depreciações e amortizações	(19.207)	-	(19.207)	(19.456)	-	(19.456)
Equivalência patrimonial	(6.382)	-	(6.382)	(1.135)	-	(1.135)
Outras receitas operacionais	(539)	-	(539)	(553)	-	(553)
<b>LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>22.004</b>	<b>(4.868)</b>	<b>17.136</b>	<b>26.696</b>	<b>(4.868)</b>	<b>21.828</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(47.940)</b>	<b>4.868</b>	<b>(43.072)</b>	<b>(49.020)</b>	<b>4.868</b>	<b>(44.152)</b>
Despesas financeiras	(50.043)	4.868	(45.175)	(50.586)	4.868	(45.718)
Receitas financeiras	3.945	-	3.945	3.417	-	3.417
Varição cambial, líquida	(1.842)	-	(1.842)	(1.851)	-	(1.851)
<b>PREJUÍZO ANTES DO IR E CS</b>	<b>(25.936)</b>	-	<b>(25.936)</b>	<b>(22.324)</b>	-	<b>(22.324)</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>25.963</b>	-	<b>25.963</b>	<b>22.351</b>	-	<b>22.351</b>
Correntes	-	-	-	(3.274)	-	(3.274)
Diferidos	25.963	-	25.963	25.625	-	25.625
<b>LUCRO DO PERÍODO</b>	<b>27</b>	-	<b>27</b>	<b>27</b>	-	<b>27</b>
Acionistas Controladores				27		27
Acionistas não Controladores				-		-
				<u>27</u>		<u>27</u>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora			Consolidado		
	01/04/2014 a 30/06/2014			01/04/2014 a 30/06/2014		
	Original	Ajuste / Reclassificação	Reapresentado	Original	Ajuste / Reclassificação	Reapresentado
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>176.112</b>	-	<b>176.112</b>	<b>189.170</b>	-	<b>189.170</b>
CUSTO DAS MERCADORIAS E DOS SERVIÇOS VENDIDOS	(89.493)	-	(89.493)	(81.352)	-	(81.352)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>86.619</b>	-	<b>86.619</b>	<b>107.818</b>	-	<b>107.818</b>
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(83.934)</b>	<b>(4.187)</b>	<b>(88.121)</b>	<b>(104.024)</b>	<b>(3.610)</b>	<b>(107.634)</b>
Vendas	(a,b) (63.221)	(8.625)	(71.846)	(65.290)	(8.048)	(73.338)
Gerais e administrativas	(b) (3.803)	(253)	(4.056)	(22.992)	(253)	(23.245)
Depreciações e amortizações	(b) (14.668)	4.691	(9.977)	(14.780)	4.691	(10.089)
Equivalência patrimonial	(1.352)	-	(1.352)	(65)	-	(65)
Outras receitas operacionais	(890)	-	(890)	(897)	-	(897)
<b>LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>2.685</b>	<b>(4.187)</b>	<b>(1.502)</b>	<b>3.794</b>	<b>(3.610)</b>	<b>184</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(23.625)</b>	<b>2.063</b>	<b>(21.562)</b>	<b>(23.631)</b>	<b>1.486</b>	<b>(22.145)</b>
Despesas financeiras	(a,b) (25.027)	2.063	(22.964)	(24.754)	1.486	(23.268)
Receitas financeiras	2.038	-	2.038	1.770	-	1.770
Varição cambial, líquida	(636)	-	(636)	(647)	-	(647)
<b>PREJUÍZO ANTES DO IR E CS</b>	<b>(20.940)</b>	<b>(2.124)</b>	<b>(23.064)</b>	<b>(19.837)</b>	<b>(2.124)</b>	<b>(21.961)</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>12.389</b>	<b>722</b>	<b>13.111</b>	<b>10.665</b>	<b>722</b>	<b>11.387</b>
Correntes	-	-	-	(1.760)	-	(1.760)
Diferidos	12.389	722	13.111	12.425	722	13.147
<b>PREJUÍZO DO PERÍODO</b>	<b>(8.551)</b>	<b>(1.402)</b>	<b>(9.953)</b>	<b>(9.172)</b>	<b>(1.402)</b>	<b>(10.574)</b>
Acionistas Controladores				(8.551)		(9.953)
Acionistas não Controladores				(621)		(621)
				(9.172)		(10.574)

#### 4. NOVAS NORMAS E ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

Conforme mencionado nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, foram revisadas e emitidas normas e interpretações com início de vigência nos próximos exercícios. O impacto destas normas está sendo avaliado pela administração. As revisões de novas interpretações que entraram em vigor no exercício de 2015 não ocasionaram impacto relevante sobre as Informações contábeis intermediárias da Companhia.

#### 5. PRINCIPAIS FONTES DE JULGAMENTO E ESTIMATIVAS

A preparação de informações contábeis intermediárias requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das práticas contábeis.

As estimativas e premissas contábeis são continuamente avaliadas e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros consideradas razoáveis para as circunstâncias. Tais estimativas e premissas podem diferir dos resultados efetivos. Os efeitos decorrentes das revisões das

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

estimativas contábeis foram reconhecidos no período findo em 30 de junho de 2015 e são consistente com aquelas efetuadas em 31 de dezembro de 2014.

**6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Bancos conta movimento	34.458	30.770	34.781	31.775
Aplicações financeiras (*)	68.628	59.472	68.718	59.475
Caixa	680	859	1.840	862
<b>Total</b>	<b>103.766</b>	<b>91.101</b>	<b>105.339</b>	<b>92.112</b>

(\*) As aplicações financeiras efetuadas pela Companhia, são indexadas em CDI, possuem mercado de liquidez imediata e/ou prazo de vencimento inferior ou igual a 90 dias, com insignificante risco de alteração de valor em caso de resgate antecipado, os quais foram remunerados por taxas de 75% a 103% sobre a variação do CDI (de 75% a 100% em 31 de dezembro de 2014) e administrados por instituições financeiras.

**7. CONTAS A RECEBER**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Títulos e faturas a receber	125.650	129.797	129.318	132.572
Cartões de crédito	15.839	24.545	15.839	24.545
Cheques a receber	4.906	10.190	4.716	10.000
Provisão para devolução de vendas	(353)	(124)	(353)	(124)
	<b>146.042</b>	<b>164.408</b>	<b>149.520</b>	<b>166.993</b>
Títulos e faturas a receber	(10.951)	(15.098)	(11.254)	(15.322)
Provisão para cheques a receber	(2.573)	(2.350)	(2.573)	(2.350)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(13.524)</b>	<b>(17.448)</b>	<b>(13.827)</b>	<b>(17.672)</b>
<b>Total</b>	<b>132.518</b>	<b>146.960</b>	<b>135.693</b>	<b>149.321</b>

O prazo médio de recebimento na venda de produtos no atacado (“títulos e faturas a receber”) é de 110 dias (95 dias em 31 de dezembro de 2014) e no varejo (“cartões de crédito e cheques a receber”) é de 13 dias (20 dias em 31 de dezembro de 2014).

A companhia vende os recebíveis de cartões de crédito para administradoras de cartões de crédito para obtenção de capital de giro, sem qualquer direito de regresso ou obrigação relacionada, tendo desreconhecido os recebíveis nas demonstrações financeiras. A Companhia constituiu provisão para créditos de liquidação duvidosa com base na análise de risco da totalidade da carteira de clientes e na probabilidade de recebimento e considerou satisfatória para cobertura de eventuais perdas.

A exposição máxima ao risco de crédito na data de encerramento de cada período de relatório é o valor contábil de cada faixa de idade de vencimento dos títulos e das faturas a receber conforme demonstrado a seguir:

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
A vencer:				
Superior a 360 dias	2.946	985	2.946	985
De 181 a 360 dias	2.238	741	2.238	913
De 91 a 180 dias	7.313	6.412	7.276	6.645
De 61 a 90 dias	9.998	13.294	9.998	13.294
De 31 a 60 dias	25.057	24.968	25.060	24.870
Até 30 dias	36.331	36.661	36.381	36.723
<b>Total a Vencer</b>	<b>83.883</b>	<b>83.061</b>	<b>83.899</b>	<b>83.430</b>
Vencidos:				
Até 30 dias	10.139	10.244	13.439	12.454
De 31 a 60 dias	4.002	4.181	4.008	4.198
De 61 a 90 dias	2.106	4.169	2.120	4.186
De 91 a 180 dias	5.442	4.455	5.455	4.451
De 181 a 360 dias	5.807	6.342	5.866	6.379
Há mais de 360 dias	14.271	17.345	14.531	17.474
<b>Total Vencidos</b>	<b>41.767</b>	<b>46.736</b>	<b>45.419</b>	<b>49.142</b>
<b>Total</b>	<b>125.650</b>	<b>129.797</b>	<b>129.318</b>	<b>132.572</b>

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14
Saldo no início do período	(17.448)	(8.693)	(17.672)	(9.987)
Reversão (provisão) no período	3.924	(4.377)	3.845	(3.301)
<b>Saldo no fim do período</b>	<b>(13.524)</b>	<b>(13.070)</b>	<b>(13.827)</b>	<b>(13.288)</b>

**8. ESTOQUES**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Produtos acabados e mercadorias para revenda	176.866	142.487	154.479	128.821
Importação em andamento	31.592	33.571	33.884	34.070
Matéria-prima	7.459	6.458	28.249	23.253
Produtos em elaboração	2.084	340	2.084	340
Estoque em poder de terceiros	14.752	11.966	34.568	28.265
Provisão para giro lento e obsolescência	(106)	(106)	(106)	(106)
<b>Total</b>	<b>232.647</b>	<b>194.716</b>	<b>253.158</b>	<b>214.643</b>

O lucro não realizado decorrente das operações de compra de produtos acabados da controlada Inbrands Indústria é eliminado no momento da consolidação. Em 30 de junho de 2015, o valor do lucro não realizado nos estoques da Companhia, líquido dos impostos, era de R\$23.431 (R\$14.789 em 31 de dezembro de 2014) (nota 12).

A expectativa da Companhia é de que seus estoques sejam realizados em período inferior a 12 meses.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

**9. IMPOSTOS A RECUPERAR**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	29.767	23.226	36.172	28.337
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	3.141	3.001	4.720	4.942
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	2.357	2.357	2.755	2.891
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	638	623	686	999
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	636	636	3.857	3.979
Programa de Integração Social - PIS	240	242	250	324
Outros	1.564	1.708	1.636	1.779
<b>Total</b>	<b>38.343</b>	<b>31.793</b>	<b>50.076</b>	<b>43.251</b>
Ativo circulante	33.512	26.962	45.245	38.420
Ativo não circulante	4.831	4.831	4.831	4.831
<b>Total</b>	<b>38.343</b>	<b>31.793</b>	<b>50.076</b>	<b>43.251</b>

**10. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS**

a) Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos (passivos)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Marcas	(63.416)	(63.416)	(63.416)	(63.416)
Pontos comerciais	(547)	(461)	(547)	(461)
Contas a receber de ex-acionistas	-	(4.646)	-	(4.646)
IRPJ e CSLL sobre prejuízo fiscal e base negativa	55.045	34.344	55.045	34.344
Amortização fiscal do ágio sobre aquisição de sociedade (i)	(15.324)	(5.806)	(25.672)	(15.971)
Desenvolvimento, software e juros capitalizados	(1.046)	(2.219)	(1.046)	(2.219)
Diferenças temporárias	5.857	-	5.977	-
<b>Total</b>	<b>(19.431)</b>	<b>(42.204)</b>	<b>(29.659)</b>	<b>(52.369)</b>
Ativo não circulante	-	-	120	183
Passivo não circulante	(19.431)	(42.204)	(29.779)	(52.552)
<b>Total</b>	<b>(19.431)</b>	<b>(42.204)</b>	<b>(29.659)</b>	<b>(52.369)</b>

(i) Refere-se à amortização fiscal dos créditos tributários decorrentes de ágio das empresas adquiridas CDM, Mandi Holding, ITW, VR Holding, e o respectivo efeito do imposto de renda e da contribuição social, a qual ocorrerá em 60 meses.

Foram constituídos imposto de renda e contribuição social diferidos, provenientes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social e diferenças temporárias da Companhia e das controladas, no limite do valor realizável com base nas projeções aprovadas pelo Conselho de Administração para os próximos exercícios, cuja estimativa de realização está assim composta:

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

<u>Ano</u>	<u>Valor</u>
2016	819
2017	2.791
2018	10.536
2019	12.926
2020	15.582
2021	18.368
Total	<u>61.022</u>

Em 30 de junho de 2015, a Companhia ainda possuía saldos de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, sobre os quais não foram constituídos ativos de IR e de CSLL diferidos no valor de R\$4.000.

b) Conciliação da alíquota efetiva de IRPJ e CSLL

	<u>Controladora</u>				<u>Consolidado</u>			
	<u>01/04/15 a</u> <u>30/06/15</u>	<u>01/04/14 a</u> <u>30/06/14</u>	<u>01/01/15 a</u> <u>30/06/15</u>	<u>01/01/14 a</u> <u>30/06/14</u>	<u>01/04/15 a</u> <u>30/06/15</u>	<u>01/04/14 a</u> <u>30/06/14</u>	<u>01/01/15 a</u> <u>30/06/15</u>	<u>01/01/14 a</u> <u>30/06/14</u>
Prejuízo antes do IRPJ e da CSLL	(19.870)	(23.064)	(17.271)	(25.936)	(19.093)	(21.961)	(15.510)	(22.324)
Alíquota nominal vigente	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Expectativa de benefício do IRPJ e da CSLL	6.756	7.842	5.872	8.818	6.491	7.467	5.273	7.590
Equivalência patrimonial	(834)	(459)	(2.548)	(2.170)	(26)	(22)	(388)	(386)
Adições permanentes, líquidas de exclusões	2.238	4.532	1.471	19.911	1.254	5.879	(1.447)	19.911
Constituição de IR e CS diferidos sobre diferenças temporárias e prejuízo fiscal dos anos anteriores	1.335	1.073	18.037	-	1.063	2.622	17.258	-
Reversão do efeito da tributação	-	-	-	-	-	(2.687)	-	(2.687)
Créditos Fiscais não reconhecidos	-	(276)	-	(276)	-	(1.757)	-	(1.757)
Stock Options	(15)	(111)	(59)	(320)	(15)	(111)	(59)	(320)
Outros	-	510	-	-	(71)	(4)	76	-
<b>Total</b>	<b><u>9.480</u></b>	<b><u>13.111</u></b>	<b><u>22.773</u></b>	<b><u>25.963</u></b>	<b><u>8.697</u></b>	<b><u>11.387</u></b>	<b><u>20.713</u></b>	<b><u>22.351</u></b>
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período:								
Correntes	-	-	-	-	(653)	(1.760)	(1.912)	(3.274)
Diferidos	<u>9.480</u>	<u>13.111</u>	<u>22.773</u>	<u>25.963</u>	<u>9.350</u>	<u>13.147</u>	<u>22.625</u>	<u>25.625</u>
<b>Total</b>	<b><u>9.480</u></b>	<b><u>13.111</u></b>	<b><u>22.773</u></b>	<b><u>25.963</u></b>	<b><u>8.697</u></b>	<b><u>11.387</u></b>	<b><u>20.713</u></b>	<b><u>22.351</u></b>

De acordo com a legislação fiscal vigente, os registros contábeis e fiscais do imposto de renda e da contribuição social dos últimos cinco exercícios estão abertos para eventual fiscalização por parte das autoridades fiscais. Outros impostos e contribuições sociais permanecem sujeitos à revisão e aprovação pelos órgãos competentes por períodos variáveis de tempo.

**11. PARTES RELACIONADAS**

a) Saldos e transações

As transações com partes relacionadas referem-se, substancialmente, a mútuos a pagar e a receber de controladas, sendo os principais saldos e transações conforme a seguir descritos:

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/14	30/06/2015	31/12/14
<u>Saldos</u>				
Ativo não circulante-				
Partes relacionadas:				
Controladas:				
Luminosidade (iii)	10.313	9.712	-	-
Controlada em conjunto:				
Tommy Hilfiger	1.828	417	1.828	417
Outras partes relacionadas:				
Mútuo com acionistas (i)	36.767	34.698	36.767	34.698
Passivos indenizáveis - ex-acionistas da CDM e ITW (ii)	22.553	22.377	23.141	22.949
Outras partes relacionadas	-	-	-	90
<b>Total</b>	<b><u>71.461</u></b>	<b><u>67.204</u></b>	<b><u>61.736</u></b>	<b><u>58.154</u></b>
Passivo circulante:				
Partes relacionadas:				
Controladas:				
Inbrands Indústria (iv)	28.823	27.490	-	-
<b>Total</b>	<b><u>28.823</u></b>	<b><u>27.490</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
Dividendos a pagar				
Controladores				
Acionistas da Companhia	<b><u>10.208</u></b>	<b><u>10.208</u></b>	<b><u>10.208</u></b>	<b><u>10.208</u></b>

- (i) No contexto da aquisição da CDM, a Companhia concedeu empréstimos de mútuo a ex-acionistas da CDM, que migraram e são os atuais acionistas da Companhia, com vencimento em 28 de agosto de 2015 (renovado automaticamente por 3 meses (períodos sucessivos) exceto se a Inbrands decidir não prorrogar, quando se dará o vencimento da dívida), e sujeitos a juros equivalentes à variação de 100% do CDI, bem como assumiu passivos indenizáveis de responsabilidade individual e sem solidariedade da Companhia, detidos contra os ex-acionistas da CDM. Em 31 de outubro de 2013, foi firmado o Instrumento Particular de Novação de Dívida, Mútuo e Outras Avenças ("Instrumento de Novação I"). Em 22 de agosto de 2014, foi firmado o Instrumento Particular de Novação de Dívida, Mútuo e Outras Avenças II mediante o qual foram consolidados em um único instrumento todos os créditos dos ex-acionistas da CDM representados: (1) pela renovação de dívida dos ex-acionistas da CDM perante a Companhia no âmbito do Instrumento de Novação I; e (2) por novas dívidas contraídas pelos ex-acionistas da CDM, compostas por pagamentos realizados pela Companhia (ou pagamentos que a Companhia se comprometeu a realizar) de responsabilidade dos ex-acionistas da CDM.
- (ii) Referem-se a passivos indenizáveis de responsabilidade individual e sem solidariedade dos ex-acionistas da CDM e da ITW. A Companhia possui instrumentos contratuais como garantia de reembolso dessas obrigações.
- (iii) Contrato de mútuo estabelecido com a Luminosidade, sujeito a juros equivalentes a variação de 100% do CDI.
- (iv) Referente a transações e/ou operações de compra e venda de mercadorias efetuadas entre as companhias no curso normal dos negócios.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014:

Transações	Controladora				Consolidado			
	01/04/15 a	01/04/14 a	01/01/15 a	01/01/14 a	01/04/15 a	01/04/14 a	01/01/15 a	01/01/14 a
	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14
Receitas financeiras:								
Controlada direta e indireta-								
Luminosidade	307	271	601	556	-	-	-	-
Outras partes relacionadas-								
Mútuo com acionistas	1.087	728	2.069	1.405	1.087	728	2.069	1.405
<b>Total</b>	<b>1.394</b>	<b>999</b>	<b>2.670</b>	<b>1.961</b>	<b>1.087</b>	<b>728</b>	<b>2.069</b>	<b>1.405</b>

b) Remuneração dos administradores para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

Remuneração	Consolidado			
	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14
Salário dos administradores	3.248	2.784	4.003	3.655
Benefícios concedidos	67	51	124	102
Subtotal	3.315	2.835	4.127	3.757
Remuneração baseada em ações	43	328	173	941
<b>Total</b>	<b>3.358</b>	<b>3.163</b>	<b>4.300</b>	<b>4.698</b>

A Companhia não concede benefícios pós-emprego e benefícios de rescisão de contrato de trabalho. De acordo com a Lei das Sociedades por Ações, contemplando as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07, e com o Estatuto Social da Companhia, é responsabilidade dos acionistas, em Assembleia Geral fixar a remuneração global anual dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria, assim como a dos membros do Conselho Fiscal, se instalado. O valor aprovado para 2015 em AGO datada de 30/04/2015 foi de R\$10.950.

## 12. INVESTIMENTOS

A Companhia possui investimentos nas seguintes controladas e controlada em conjunto:

- Inbrands Indústria de Roupas S.A. (“Inbrands Indústria”) - atua na confecção de roupas e no comércio atacadista e varejista.
- Luminosidade Marketing e Produções S.A. (“Luminosidade”) - atua no segmento de produção de moda e promoção de eventos artísticos e culturais e tem como principal objetivo a promoção e organização do calendário oficial da moda brasileira, produzindo a semana de moda - São Paulo Fashion Week - SPFW, que acontece duas vezes por ano, nos meses de março/abril e outubro/novembro. Além disso, possui a seguinte controlada:
  - Lumi 5 Propaganda, Marketing e Eventos Ltda. (“Lumi 5”) - tem como objetivo principal desenvolver atividades ligadas à edição e venda de espaços publicitários da revista “Mag!” e do site “ffw.com.br”, com matérias relacionadas ao mercado da moda, além da venda de produtos via e-commerce.
- Tommy Hilfiger do Brasil S.A. (“Tommy Hilfiger”) – controlada conjuntamente pela Companhia e pela PVH BV, possui todos os direitos para operar, comercializar e gerir os produtos de vestuário da marca Tommy Hilfiger no Brasil.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

- Inbrands Investimentos S.A. (“Inbrands Investimentos”) - anteriormente denominada CMNPAR Three Participações S.A., tem como objeto social a participação e investimento em outras sociedades, como sócia ou acionista, no país ou no exterior (“holding”). Em 30 de junho de 2015, a Inbrands Investimentos não possuía operações.

	Controladora									
	Patrimônio líquido		Prejuízo do período		Participação - %		Investimento / Patrimônio líquido negativo		Resultado de equivalência patrimonial	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	30/06/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	30/06/14
Luminosidade	(19.462)	(18.101)	(1.362)	(231)	75	75	(14.597)	(13.575)	(1.022)	(173)
Inbrands Indústria	24.824	30.155	(5.331)	(5.074)	100	100	24.824	30.155	(5.331)	(5.074)
Tommy Hilfiger	47.466	49.751	(2.285)	(2.269)	50	50	23.735	24.875	(1.140)	(1.135)
<b>Total</b>							<b>33.962</b>	<b>41.455</b>	<b>(7.493)</b>	<b>(6.382)</b>
Investimentos							48.559	55.030		
Provisão para perdas com Patrimônio Líquido negativo							(14.597)	(13.575)		
<b>Total</b>							<b>33.962</b>	<b>41.455</b>		

	Consolidado									
	Patrimônio líquido		Prejuízo do período		Participação - %		Investimento / Patrimônio líquido negativo		Resultado de equivalência patrimonial	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	30/06/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	30/06/14
Tommy Hilfiger	47.466	49.751	(2.285)	(2.269)	50	50	23.735	24.875	(1.140)	(1.135)

No dia 10 de junho de 2015, foi realizado dois aumentos no capital social Tommy, dos atuais R\$ 47.996.480,00 para R\$ 47.996.484,00, um aumento, portanto, no valor de R\$ 4,00 mediante a emissão de quatro novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 1,00 por ação, sendo duas delas subscritas e integralizadas pela acionista PVH B.V. e duas subscritas e integralizadas pela acionista INBRANDS S.A e o outro dos atuais R\$ 47.996.484,00 para R\$ 51.073.482,00, um aumento, portanto, de R\$ 3.076.998,00, mediante a emissão de uma nova ação preferencial, nominativa e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 3.076.998,00. A ação preferencial é subscrita e integralizada pela acionista PVH B.V. As acionistas Inbrands S.A. e Sur America Development International Corp. renunciaram expressamente, neste ato, ao seu direito de preferência à subscrição de ações em razão do aumento de capital social da Companhia ora aprovado.

As movimentações registradas na rubrica “Investimentos” são como segue

	Controladora				Consolidado
	Luminosidade	Inbrands Indústria	Tommy	Total	Tommy
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2014</b>	<b>(11.983)</b>	<b>32.079</b>	<b>24.715</b>	<b>44.811</b>	<b>24.715</b>
Resultado de equivalência patrimonial	(173)	(5.074)	(1.135)	(6.382)	(1.135)
<b>Saldo em 30 de junho de 2014</b>	<b>(12.156)</b>	<b>27.005</b>	<b>23.580</b>	<b>38.429</b>	<b>23.580</b>
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2015</b>	<b>(13.575)</b>	<b>30.155</b>	<b>24.875</b>	<b>41.455</b>	<b>24.875</b>
Resultado de equivalência patrimonial	(1.022)	(5.331)	(1.140)	(7.493)	(1.140)
<b>Saldo em 30 de junho de 2015</b>	<b>(14.597)</b>	<b>24.824</b>	<b>23.735</b>	<b>33.962</b>	<b>23.735</b>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

As principais informações nas controladas, são como segue:

	<b>Inbrands Indústria</b>	<b>Luminosidade</b>
Ativo total	97.057	7.675
Passivos circulante e não circulante	48.802	16.607
Patrimônio líquido	48.255	(19.462)
Reserva especial de ágio	-	10.348
Participação de não controladores	-	182
Lucro não realizado nos estoques (Nota 8)	(23.431)	-
<b>Patrimônio líquido ajustado dos lucros não realizados</b>	<b>24.824</b>	<b>(8.932)</b>
Receita líquida	105.887	6.887
Lucro (prejuízo) do período	3.311	(1.362)
Lucro não realizado no período	(8.642)	-
<b>Prejuízo do período ajustado dos lucros não realizado</b>	<b>(5.331)</b>	<b>(1.362)</b>

As principais informações da controlada em conjunto, são como segue:

**RESUMO DAS CONTAS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2015:**

	<b>Tommy Hilfiger</b>
Ativo total	103.988
Passivos circulante e não circulante	53.456
Patrimônio líquido	50.532

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO DOS SEMESTRES FINDOS EM:**

	<b>30/06/15</b>	<b>30/06/14</b>
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>49.978</b>	<b>31.741</b>
CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS	(21.692)	(12.883)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>28.286</b>	<b>18.858</b>
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>	<b>(26.964)</b>	<b>(20.166)</b>
Vendas	(19.800)	(15.318)
Gerais e administrativas	(6.063)	(3.900)
Depreciações e amortizações	(1.101)	(948)
<b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>1.322</b>	<b>(1.308)</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(4.832)</b>	<b>(1.443)</b>
<b>PREJUÍZO ANTES DOS IMPOSTOS SOBRE O LUCRO</b>	<b>(3.510)</b>	<b>(2.751)</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>1.225</b>	<b>483</b>
<b>PREJUÍZO DO PERÍODO</b>	<b>(2.285)</b>	<b>(2.269)</b>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

**13. IMOBILIZADO**

		<b>Controladora</b>					
		<b>30/06/2015</b>			<b>31/12/2014</b>		
Taxa anual média de depreciação %	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	
	Benfeitorias	2.999	(1.713)	1.286	2.999	(1.592)	1.407
10	Máquinas e equipamentos	10.674	(5.359)	5.315	10.499	(4.864)	5.635
10	Móveis e utensílios	27.205	(12.364)	14.841	24.862	(11.138)	13.724
10	Instalações	119.045	(34.503)	84.542	110.124	(29.560)	80.564
20	Veículos	910	(655)	255	1.016	(720)	296
20	Equipamentos de informática	15.294	(11.770)	3.524	14.231	(10.601)	3.630
10	Outros equipamentos	1.368	(368)	1.000	1.247	(308)	939
-	Imobilizado em andamento	6.464	-	6.464	3.731	-	3.731
	<b>Total</b>	<b>183.959</b>	<b>(66.732)</b>	<b>117.227</b>	<b>168.709</b>	<b>(58.783)</b>	<b>109.926</b>

		<b>Consolidado</b>					
		<b>30/06/2015</b>			<b>31/12/2014</b>		
Taxa anual média de depreciação %	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	
	Benfeitorias	3.365	(1.718)	1.647	3.366	(1.956)	1.410
10	Máquinas e equipamentos	11.632	(6.025)	5.607	11.451	(5.493)	5.958
10	Móveis e utensílios	28.372	(13.131)	15.241	26.021	(11.845)	14.176
10	Instalações	119.125	(34.867)	84.258	110.124	(29.560)	80.564
20	Veículos	910	(655)	255	1.016	(720)	296
20	Equipamentos de informática	16.271	(12.777)	3.494	15.198	(11.594)	3.604
10	Outros equipamentos	1.368	(368)	1.000	1.247	(308)	939
-	Imobilizado em andamento	6.574	-	6.574	3.841	-	3.841
	<b>Total</b>	<b>187.617</b>	<b>(69.541)</b>	<b>118.076</b>	<b>172.264</b>	<b>(61.476)</b>	<b>110.788</b>

As movimentações registradas na rubrica “Imobilizado” foram as seguintes:

		<b>Controladora</b>					
		31/12/2014	Adições	Baixas	Transferência (**)	Juros Capitalizados (*)	30/06/2015
<b>Custo:</b>							
	Benfeitorias	2.999	-	-	-	-	2.999
	Máquinas e equipamentos	10.499	160	(6)	21	-	10.674
	Móveis e utensílios	24.862	734	(21)	1.630	-	27.205
	Instalações	110.124	1.823	(103)	7.201	-	119.045
	Veículos	1.016	-	(106)	-	-	910
	Equipamentos de informática	14.231	1.067	(7)	3	-	15.294
	Outros equipamentos	1.247	107	-	14	-	1.368
	Imobilizado em andamento	3.731	15.902	(998)	(12.496)	325	6.464
	<b>Total do custo</b>	<b>168.709</b>	<b>19.793</b>	<b>(1.241)</b>	<b>(3.627)</b>	<b>325</b>	<b>183.959</b>
<b>Depreciação acumulada:</b>							
	Benfeitorias	(1.592)	(121)	-	-	-	(1.713)
	Máquinas e equipamentos	(4.864)	(495)	-	-	-	(5.359)
	Móveis e utensílios	(11.138)	(1.226)	-	-	-	(12.364)
	Instalações	(29.560)	(4.943)	-	-	-	(34.503)
	Veículos	(720)	(41)	106	-	-	(655)
	Equipamentos de informática	(10.601)	(1.169)	-	-	-	(11.770)
	Outros equipamentos	(308)	(60)	-	-	-	(368)
	<b>Total da depreciação</b>	<b>(58.783)</b>	<b>(8.055)</b>	<b>106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(66.732)</b>
	<b>Valor líquido</b>	<b>109.926</b>	<b>11.738</b>	<b>(1.135)</b>	<b>(3.627)</b>	<b>325</b>	<b>117.227</b>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora					30/06/2014
	31/12/2013	Adições	Baixas	Transferência (**)	Juros Capitalizados (*)	
<b>Custo:</b>						
Benfeitorias	2.480	518	-	-	-	<b>2.998</b>
Máquinas e equipamentos	6.531	184	(2)	3.576	-	<b>10.289</b>
Móveis e utensílios	22.051	1.936	(9)	(101)	-	<b>23.877</b>
Instalações	88.354	7.860	(826)	1.059	-	<b>96.447</b>
Veículos	1.193	288	(357)	-	-	<b>1.124</b>
Equipamentos de informática	12.622	847	-	(49)	-	<b>13.420</b>
Outros equipamentos	960	171	-	62	-	<b>1.193</b>
Imobilizado em andamento	9.735	9.292	-	(4.547)	838	<b>15.318</b>
<b>Total do custo</b>	<b>143.926</b>	<b>21.096</b>	<b>(1.194)</b>	<b>-</b>	<b>838</b>	<b>164.666</b>
<b>Depreciação acumulada:</b>						
Benfeitorias	(1.340)	(121)	-	-	-	<b>(1.461)</b>
Máquinas e equipamentos	(4.017)	(367)	2	-	-	<b>(4.382)</b>
Móveis e utensílios	(8.815)	(1.143)	2	-	-	<b>(9.956)</b>
Instalações	(21.201)	(4.176)	253	-	-	<b>(25.124)</b>
Veículos	(992)	(83)	308	-	-	<b>(767)</b>
Equipamentos de informática	(8.467)	(1.051)	-	-	-	<b>(9.518)</b>
Outros equipamentos	(199)	(52)	-	-	-	<b>(251)</b>
<b>Total da depreciação</b>	<b>(45.031)</b>	<b>(6.993)</b>	<b>565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(51.459)</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>98.895</b>	<b>14.103</b>	<b>(629)</b>	<b>-</b>	<b>838</b>	<b>113.207</b>

	Consolidado					30/06/2015
	31/12/2014	Adições	Baixas	Transferência (**)	Juros Capitalizados (*)	
<b>Custo:</b>						
Benfeitorias	3.366	-	(1)	-	-	<b>3.365</b>
Máquinas e equipamentos	11.451	166	(6)	21	-	<b>11.632</b>
Móveis e utensílios	26.021	742	(21)	1.630	-	<b>28.372</b>
Instalações	110.124	1.903	(103)	7.201	-	<b>119.125</b>
Veículos	1.016	-	(106)	-	-	<b>910</b>
Equipamentos de informática	15.198	1.077	(7)	3	-	<b>16.271</b>
Outros equipamentos	1.247	107	-	14	-	<b>1.368</b>
Imobilizado em andamento	3.841	15.902	(998)	(12.496)	325	<b>6.574</b>
<b>Total do custo</b>	<b>172.264</b>	<b>19.897</b>	<b>(1.242)</b>	<b>(3.627)</b>	<b>325</b>	<b>187.617</b>
<b>Depreciação acumulada:</b>						
Benfeitorias	(1.956)	(124)	362	-	-	<b>(1.718)</b>
Máquinas e equipamentos	(5.493)	(532)	-	-	-	<b>(6.025)</b>
Móveis e utensílios	(11.845)	(1.286)	-	-	-	<b>(13.131)</b>
Instalações	(29.560)	(4.943)	(364)	-	-	<b>(34.867)</b>
Veículos	(720)	(44)	109	-	-	<b>(655)</b>
Equipamentos de informática	(11.594)	(1.183)	-	-	-	<b>(12.777)</b>
Outros equipamentos	(308)	(60)	-	-	-	<b>(368)</b>
<b>Total da depreciação</b>	<b>(61.476)</b>	<b>(8.172)</b>	<b>107</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69.541)</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>110.788</b>	<b>11.725</b>	<b>(1.135)</b>	<b>(3.627)</b>	<b>325</b>	<b>118.076</b>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado				Juros Capitalizados (*)	30/06/2014
	31/12/2013	Adições	Baixas	Transferência (**)		
<b>Custo:</b>						
Benfeitorias	2.847	518	-	-	-	<b>3.365</b>
Máquinas e equipamentos	7.540	184	(74)	3.576	-	<b>11.226</b>
Móveis e utensílios	23.198	1.942	(9)	(100)	-	<b>25.031</b>
Instalações	88.353	7.860	(826)	1.060	-	<b>96.447</b>
Veículos	1.193	288	(357)	-	-	<b>1.124</b>
Equipamentos de informática	13.590	848	-	(51)	-	<b>14.387</b>
Outros equipamentos	960	171	-	62	-	<b>1.193</b>
Imobilizado em andamento	<u>9.735</u>	<u>9.402</u>	<u>-</u>	<u>(4.547)</u>	<u>838</u>	<u><b>15.428</b></u>
<b>Total do custo</b>	<b><u>147.416</u></b>	<b><u>21.213</u></b>	<b><u>(1.266)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>838</u></b>	<b><u>168.201</u></b>
<b>Depreciação acumulada:</b>						
Benfeitorias	(1.664)	(182)	-	-	-	<b>(1.846)</b>
Máquinas e equipamentos	(4.561)	(416)	2	-	-	<b>(4.975)</b>
Móveis e utensílios	(9.404)	(1.201)	2	-	-	<b>(10.603)</b>
Instalações	(21.201)	(4.176)	253	-	-	<b>(25.124)</b>
Veículos	(992)	(83)	308	-	-	<b>(767)</b>
Equipamentos de informática	(9.387)	(1.109)	-	-	-	<b>(10.496)</b>
Outros equipamentos	(199)	(52)	-	-	-	<b>(251)</b>
<b>Total da depreciação</b>	<b><u>(47.408)</u></b>	<b><u>(7.219)</u></b>	<b><u>565</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(54.062)</u></b>
<b>Valor líquido</b>	<b><u>100.008</u></b>	<b><u>13.994</u></b>	<b><u>(701)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>838</u></b>	<b><u>114.139</u></b>

(\*) A Companhia capitalizou encargos financeiros, referente ao desenvolvimento de software. A taxa média efetiva referente aos custos dos empréstimos foi de 17,27% a.a..A apropriação dos juros e encargos ao resultado do período ocorrerá nos mesmos prazos de depreciação, amortização ou quando baixa dos ativos financiados.

(\*\*)As transferências se referem a imobilizados em andamentos concluídos, que foram classificados em cada grupo de contas correspondente, assim como certos outros itens reclassificados entre ativos imobilizados e ativos intangíveis.

Avaliação do valor recuperável

Os testes de recuperação foram realizados em 31 de dezembro de 2014, segundo o critério descrito na nota explicativa nº 5 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, rerepresentadas em 14 de agosto de 2015.

Em 30 de junho de 2015, não houve indicativos de *impairment*.

Ativos cedidos em garantia

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possui ativos cedidos em garantia para os arrendamentos financeiros captados, conforme divulgado na nota explicativa nº 15.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

**14. INTANGÍVEL**

		Controladora					
		30/06/15			31/12/14		
Taxa anual de amortização %		Custo	Amortização acumulada	Valor líquido	Custo	Amortização acumulada	Valor líquido
Direitos de uso de ponto comercial	(a)	55.294	(21.510)	33.784	48.185	(19.162)	29.023
Software	20	24.227	(5.113)	19.114	19.648	(3.244)	16.404
Marcas e patentes	(b)	194.839	-	194.839	194.839	-	194.839
Desenvolvimento de Coleções	(c)	80.416	(49.504)	30.912	67.034	(37.708)	29.326
Ágio	(d)	233.202	-	233.202	233.202	-	233.202
<b>Total</b>		<b>587.978</b>	<b>(76.127)</b>	<b>511.851</b>	<b>562.908</b>	<b>(60.114)</b>	<b>502.794</b>

		Consolidado					
		30/06/15			31/12/14		
Taxa anual de amortização %		Custo	Amortização acumulada	Valor líquido	Custo	Amortização acumulada	Valor líquido
Direitos de uso de ponto comercial	(a)	55.297	(21.510)	33.787	48.188	(19.162)	29.026
Software	20	24.462	(5.347)	19.115	19.883	(3.454)	16.429
Marcas e patentes	(b)	194.883	-	194.883	194.883	-	194.883
Desenvolvimento de Coleções	(c)	80.416	(49.504)	30.912	67.034	(37.708)	29.326
Ágio	(d)	233.202	-	233.202	233.202	-	233.202
<b>Total</b>		<b>588.260</b>	<b>(76.361)</b>	<b>511.899</b>	<b>563.190</b>	<b>(60.324)</b>	<b>502.866</b>

- (a) Os direitos de uso são valores pagos a shopping centers para instalação das lojas, que são amortizados de acordo com o período do contrato de locação das respectivas lojas, considerando um período de renovação automático.
- (b) Referem-se substancialmente às aquisições das marcas Richards, Salinas, VR, Mandi e Bobstore, as quais a Administração entende tratar-se de um intangível de vida útil-econômica indefinida. Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia avaliou os benefícios econômicos dessas marcas e não identificou a necessidade de efetuar a provisão para redução do valor recuperável do intangível registrado. As avaliações foram efetuadas com os mesmos critérios adotados na avaliação do ágio.
- (c) O desenvolvimento de coleções é referente a gastos específicos incorridos no desenvolvimento de futuras coleções, os quais serão amortizados pelo período de comercialização da mesma, o qual varia de 6 a 24 meses.
- (d) O montante do ágio registrado é decorrente da combinação de negócios na aquisição das empresas CDM (detentora das marcas “Richards” e “Salinas”), ITW (detentora da marca “Bobstore”), Mandi Holding (detentora da marca “Mandi”), VR Holding (detentora da marca “VR”) e Luminosidade (detentora do nosso segmento de conteúdo de moda).

A movimentação desses ativos nos períodos, foi como segue:

		Controladora					
		31/12/2014	Adições	Baixas	Transferência (**)	Juros Capitalizados (*)	30/06/2015
<b>Custo:</b>							
Direitos de uso de ponto comercial		48.185	5.165	-	1.944	-	55.294
Software		19.648	2.896	-	1.683	-	24.227
Marcas e patentes		194.839	-	-	-	-	194.839
Desenvolvimento de Coleções		67.034	12.854	-	-	528	80.416
Ágio		233.202	-	-	-	-	233.202
<b>Total do custo</b>		<b>562.908</b>	<b>20.915</b>	<b>-</b>	<b>3.627</b>	<b>528</b>	<b>587.978</b>
<b>Amortização acumulada:</b>							
Direitos de uso de ponto comercial		(19.162)	(2.350)	2	-	-	(21.510)
Software		(3.244)	(1.869)	-	-	-	(5.113)
Desenvolvimento de Coleções		(37.708)	(11.796)	-	-	-	(49.504)
<b>Total da amortização</b>		<b>(60.114)</b>	<b>(16.015)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76.127)</b>
<b>Valor líquido</b>		<b>502.794</b>	<b>4.900</b>	<b>2</b>	<b>3.627</b>	<b>528</b>	<b>511.851</b>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

	<b>Controladora</b>					<b>30/06/2014</b>
	<b>31/12/2013</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transferência (**)</b>	<b>Juros Capitalizados (*)</b>	
<b>Custo:</b>						
Direitos de uso de ponto comercial	44.364	5.351	(590)	-	-	<b>49.125</b>
Software	3.457	42	-	-	-	<b>3.499</b>
Marcas e patentes	194.839	-	-	-	-	<b>194.839</b>
Desenvolvimento de Coleções	42.451	11.436	-	-	588	<b>54.475</b>
Ágio	233.202	-	-	-	-	<b>233.202</b>
<b>Total do custo</b>	<b>518.313</b>	<b>16.829</b>	<b>(590)</b>	<b>-</b>	<b>588</b>	<b>535.140</b>
<b>Amortização acumulada:</b>						
Direitos de uso de ponto comercial	(14.996)	(1.963)	215	-	-	<b>(16.744)</b>
Software	(2.259)	(272)	-	-	-	<b>(2.531)</b>
Desenvolvimento de Coleções	(16.490)	(9.979)	-	-	-	<b>(26.469)</b>
<b>Total da amortização</b>	<b>(33.745)</b>	<b>(12.214)</b>	<b>215</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(45.744)</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>484.568</b>	<b>4.615</b>	<b>(375)</b>	<b>-</b>	<b>588</b>	<b>489.396</b>

	<b>Consolidado</b>					<b>30/06/2015</b>
	<b>31/12/2014</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transferência (**)</b>	<b>Juros Capitalizados (*)</b>	
<b>Custo:</b>						
Direitos de uso de ponto comercial	48.188	5.165	-	1.944	-	<b>55.297</b>
Software	19.883	2.896	-	1.683	-	<b>24.462</b>
Marcas e patentes	194.883	-	-	-	-	<b>194.883</b>
Desenvolvimento de Coleções	67.034	12.854	-	-	528	<b>80.416</b>
Ágio	233.202	-	-	-	-	<b>233.202</b>
<b>Total do custo</b>	<b>563.190</b>	<b>20.915</b>	<b>-</b>	<b>3.627</b>	<b>528</b>	<b>588.260</b>
<b>Amortização acumulada:</b>						
Direitos de uso de ponto comercial	(19.162)	(2.348)	-	-	-	<b>(21.510)</b>
Software	(3.454)	(1.893)	-	-	-	<b>(5.347)</b>
Desenvolvimento de Coleções	(37.708)	(11.796)	-	-	-	<b>(49.504)</b>
<b>Total da amortização</b>	<b>(60.324)</b>	<b>(16.037)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76.361)</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>502.866</b>	<b>4.878</b>	<b>-</b>	<b>3.627</b>	<b>528</b>	<b>511.899</b>

	<b>Consolidado</b>					<b>30/06/2014</b>
	<b>31/12/2013</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transferência (**)</b>	<b>Juros Capitalizados (*)</b>	
<b>Custo:</b>						
Direitos de uso de ponto comercial	44.367	5.351	(590)	-	-	<b>49.128</b>
Software	3.692	42	-	-	-	<b>3.734</b>
Marcas e patentes	194.883	-	-	-	-	<b>194.883</b>
Desenvolvimento de Coleções	42.451	11.436	-	-	588	<b>54.475</b>
Ágio	233.202	-	-	-	-	<b>233.202</b>
<b>Total do custo</b>	<b>518.595</b>	<b>16.829</b>	<b>(590)</b>	<b>-</b>	<b>588</b>	<b>535.422</b>
<b>Amortização acumulada:</b>						
Direitos de uso de ponto comercial	(14.996)	(1.963)	215	-	-	<b>(16.744)</b>
Software	(2.422)	(295)	-	-	-	<b>(2.717)</b>
Desenvolvimento de Coleções	(16.490)	(9.979)	-	-	-	<b>(26.469)</b>
<b>Total da amortização</b>	<b>(33.908)</b>	<b>(12.237)</b>	<b>215</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(45.930)</b>
<b>Valor líquido</b>	<b>484.687</b>	<b>4.592</b>	<b>(375)</b>	<b>-</b>	<b>588</b>	<b>489.492</b>

(\*) A Companhia capitalizou encargos financeiros, referente a desenvolvimento de coleção. A taxa média efetiva referente aos custos dos empréstimos foi de 17,27% a.a.. A apropriação dos juros e encargos ao resultado do período ocorrerá nos mesmos prazos de depreciação, amortização ou quando baixa dos ativos financiados. Os juros capitalizados, sobre esses ativos, foram registrados durante o período de desenvolvimento das coleções.

(\*\*)As transferências se referem a imobilizados em andamentos concluídos, que foram classificados em cada grupo de contas correspondente, assim como certos outros itens reclassificados entre ativos imobilizados e ativos intangíveis.

**Avaliação do valor recuperável**

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Os testes de recuperação foram realizados em 31 de dezembro de 2014, segundo o critério descrito na nota explicativa nº 5 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, rerepresentadas em 14 de agosto de 2015.

Em 30 de junho de 2015, não houve indicativos de *impairment*.

**15. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

	Encargos	Vencimento	Garantias	Controladora		Consolidado	
				30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
<b>Debêntures</b>	(a)	(a)	(a)	345.326	381.703	345.326	381.703
Custos de captação	(a)	(a)	(a)	(2.982)	(3.736)	(2.982)	(3.736)
<b>Empréstimos e Financiamentos</b>							
<u>Em moeda nacional</u>							
Capital de giro:	CDI + 2,80% A 3,50% ao ano	Jul/15 a Dez/16	Sem garantia	221.128	110.753	223.554	112.699
Arrendamento mercantil:	CDI + 0,49% A 1,33% ao ano	Dez/15 a Ago/17	Estoques / Equip. Informática	1.219	504	1.219	504
Financiamento com Shopping Em moeda estrangeira	(b)	Ago/17	Sem garantia	4.742	3.776	4.742	3.776
Financiamento de Importação:	Libor + 0,15% a 0,35% a.a	Jul/15 a Dez/15	Sem garantia	14.469	13.103	14.469	13.103
<b>Total</b>				<b>583.902</b>	<b>506.103</b>	<b>586.328</b>	<b>508.049</b>
Passivo circulante				302.655	208.332	305.081	210.278
Passivo não circulante				281.247	297.771	281.247	297.771
<b>Total</b>				<b>583.902</b>	<b>506.103</b>	<b>586.328</b>	<b>508.049</b>

Temos aprovação da diretoria para a contratação de financiamento mediante a abertura de crédito concedido pelo BNDES no valor de R\$ 71.610, porem ainda não utilizamos esse crédito.

(a) Debêntures

1ª Emissão de Debentures

Em Assembleia Geral Extraordinária e Reunião do Conselho de Administração da Companhia ambas realizadas em 22 de dezembro de 2011, foi aprovada a 1ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantias adicionais fidejussória e real, em série única da Companhia, no valor de R\$250.000, as quais foram objeto de distribuição pública com esforços restritos de colocação nos termos da Instrução CVM nº 476/09.

Os recursos captados foram destinados a: (i) alongamento do passivo atual da Companhia e de empresas que sejam, nos termos da lei, coligadas ou controladas da Companhia; (ii) pagamento de aquisições realizadas pela Companhia; e (iii) reforço do capital de giro da Companhia, inclusive para fins de pagamento de futuras aquisições, e empresas que sejam, nos termos da lei, coligadas ou controladas da Companhia.

As características e condições da emissão das debêntures são:

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

<u>Descrição</u>	<u>1ª emissão</u>
Emissora	Inbrands S.A.
Coordenador líder	Banco Itaú BBA S.A.
Título	Debênture em regime de garantia firme de colocação nos termos da Instrução CVM nº 476/09
Valor de emissão	R\$250.000
Destinação dos recursos	Alongamento de dívida, pagamento de aquisições e reforço de capital de giro
Espécie	Quirografária
Garantias	Fidejussória e real (recebíveis de cartões de crédito no valor mínimo de 20% do valor das debêntures)
Séries	Série única
Regime de colocação	Garantia firme no volume total de até R\$250.000
Valor nominal unitário	R\$1.000
Data de emissão	22 de dezembro de 2011
Prazo	5 anos a contar da data de emissão
Forma de amortização	Escalonada da seguinte forma: <ul style="list-style-type: none"><li>• 22 de junho e 22 de dezembro de 2013 - 10,00%</li><li>• 22 de junho e 22 de dezembro de 2014 - 20,00%</li><li>• 22 de junho e 22 de dezembro de 2015 - 30,00%</li><li>• 22 de junho e 22 de dezembro de 2016 - 40,00%</li></ul>
Remuneração	100% da variação acumulada da taxa média dos depósitos interfinanceiros (Taxa DI Over "Extra Grupo"), apurada e divulgada diariamente pela CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, acrescida de um "spread" de 3,25% ao ano
Pagamento da remuneração	Pagamento de juros remuneratórios em parcelas semestrais e consecutivas, sem carência, sendo a primeira parcela devida no sexto mês contado da data de emissão

### Cláusulas contratuais restritivas ("covenants")

A Companhia possui cláusulas restritivas relacionadas às debêntures emitidas, entre as quais a de que deverá manter os seguintes índices financeiros, relativos às suas informações contábeis intermediárias:

- A relação entre a dívida líquida e o "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization - EBITDA" (\*) dos últimos 12 meses não poderá ser superior 3,00x para os períodos encerrados a partir de 30 de junho de 2014 (inclusive).
- A relação entre o EBITDA (\*) dos últimos 12 meses e a despesa financeira não poderá ser inferior a 2,00x para os períodos encerrados a partir de 30 de dezembro de 2012 (inclusive).

(\*) EBITDA com definição específica segundo as disposições previstas na escritura da 1ª emissão de debêntures emitida em 22 de dezembro de 2011. Em Assembleia Geral de Debenturistas realizada em 19 de dezembro de 2014, foi aprovada a nova sistemática de cálculo dos índices financeiros com vigência a partir do período findo em 30 de setembro de 2014, inclusive, a fim de alterar os conceitos de "Despesa Financeira Líquida" e "EBITDA" para fins da 1ª Emissão de Debêntures. A nova sistemática terá o mesmo critério que a utilizada na 2ª Emissão de Debentures.

Na hipótese de a Companhia não atingir os níveis estabelecidos para os referidos índices financeiros, deverá convocar, no prazo máximo de dois dias úteis a contar da data em que constatar sua ocorrência, Assembleia Geral de Debenturistas para deliberar sobre eventual não declaração do vencimento antecipado das Debêntures, cuja aprovação pelos debenturistas deverá conter, no mínimo, 75% das debêntures em circulação.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

### 2ª Emissão de Debentures

Em Reunião do Conselho de Administração (“RCA”) realizada em 17 de setembro de 2014, foi aprovada a 2ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, com data de emissão de 30 de setembro de 2014, no valor de R\$200.000, as quais foram objeto de distribuição pública com esforços restritos de colocação nos termos da Instrução da CVM nº 476/09.

Os recursos captados serão destinados para o pré-pagamento de dívidas e refinanciamento do passivo de curto e longo prazo da Companhia.

As características e condições da emissão da debênture são:

Descrição	2ª emissão
Emissora	Inbrands S.A.
Coordenador líder	Banco Itaú BBAS.A.
Título	Debênture em regime de garantia firme de colocação nos termos da Instrução CVM nº 476, de janeiro de 2009
Valor de emissão	R\$200.000
Destinação dos recursos	Pré-pagamento de dívidas e refinanciamento do passivo de curto e longo prazo.
Espécie	Quirografária
Séries	Série única
Regime de colocação	Garantia firme no volume total de até R\$200.000.
Valor nominal unitário	R\$10.000
Data de emissão	30 de setembro de 2014
Prazo	3 anos a contar da data de emissão
Forma de amortização	Em 02 parcelas anuais, sendo 50% em 30 de dezembro de 2016 e o saldo remanescente em 30 de dezembro de 2017
Remuneração	100% da variação acumulada da taxa média dos depósitos interfinanceiros (Taxa DI Over “Extra Grupo”), apurada e divulgada diariamente pela CETIP, na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, acrescida de um “spread” máximo de até 2,30% ao ano.
Pagamento da remuneração	Pagamento da remuneração será feito em parcelas semestrais e consecutivas, sem carência, nos meses de março e dezembro de cada ano, sendo o primeiro pagamento em 30 de março de 2015 e o último na data de vencimento.

### Cláusulas contratuais restritivas (“covenants”)

A Companhia possui cláusulas restritivas relacionadas às debêntures emitidas, entre as quais a de que deverá manter os seguintes índices financeiros, relativos às suas demonstrações financeiras:

- A relação dívida líquida e o “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization - EBITDA” (\*) dos últimos 12 meses não poderá ser superior à 3,0x; e
- A relação entre o EBITDA (\*) dos últimos 12 meses e a Despesa Financeira Líquida(\*\*) dos últimos 12 meses não poderá ser inferior a 2,00x.

Adicionalmente, para fins para fins de cálculo da Despesa Financeira Líquida(\*\*), serão excluídas as despesas com emissão de boletos bancários de cobrança, comissão de cartão de crédito e demais tarifas bancárias, quando tais despesas estiverem contabilizadas no resultado financeiro da Emissora. Para fins de cálculo do EBITDA(\*), serão incluídas as despesas com emissão de boletos bancários de cobrança, comissão de cartão de

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

crédito e demais tarifas bancárias excluídas do cálculo da Despesa Financeira Líquida, quando tais despesas estiverem contabilizadas no resultado financeiro da Emissora.

Na hipótese de a Companhia não atingir os níveis estabelecidos para os referidos índices, por 2 (dois) trimestres consecutivos ou 3 (três) trimestres alternados, deverá ser convocada, no prazo máximo de dois dias úteis a contar da data em que constatar sua ocorrência, Assembleia Geral de Debenturistas para deliberar sobre eventual não declaração do vencimento antecipado das Debêntures, cuja aprovação pelos debenturistas deverá conter, no mínimo, 75% das debêntures em circulação.

(\* ) EBITDA com definição específica segundo as disposições previstas na escritura da 2ª emissão de debêntures emitida em 17 de setembro de 2014.

(\*\*) Despesa Financeira Líquida com definição específica segundo as disposições previstas na escritura da 2ª emissão de debêntures emitida em 17 de setembro de 2014.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia estava adimplente em relação às cláusulas restritivas, tendo atingido o índice de 2,83 na relação dívida líquida/EBITDA e de 2,24 na relação EBITDA/despesa financeira líquida.

**16. OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Provisão de férias e encargos	14.807	13.364	15.629	14.243
Salários a pagar	4.690	9.411	4.977	9.673
Provisão 13 e encargos	4.678	-	4.977	-
INSS a recolher	2.124	2.854	3.509	4.207
FGTS a recolher	777	1.125	815	1.182
Participação nos lucros	3.328	-	3.328	-
Outras provisões	793	3.834	888	3.842
<b>Total</b>	<b>31.197</b>	<b>30.588</b>	<b>34.123</b>	<b>33.147</b>

**17. IMPOSTOS A RECOLHER**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	4.772	9.765	6.264	10.808
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	10.862	17.903	11.417	18.846
Imposto sobre Serviços - ISS	1.517	1.428	1.599	1.510
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	1.524	2.716	1.537	2.736
Provisão IRPJ e CSLL	1.361	1.361	2.218	1.771
Programa de Integração Social - PIS	1.035	2.120	1.359	2.346
Imposto sobre Operações Financeiras - IOF	338	348	342	365
Outros	532	569	641	799
<b>Total</b>	<b>21.941</b>	<b>36.210</b>	<b>25.377</b>	<b>39.181</b>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

**18. CONTAS A PAGAR**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Aquisição da ITW ( Nota 27.b)	22.985	21.839	22.985	21.839
Fretes a pagar	13.848	11.949	13.861	11.988
Serviços contratados a pagar	8.341	10.756	8.600	10.804
Alugueis a pagar	8.102	8.858	8.102	8.897
Ponto comercial	2.694	2.442	2.694	2.442
Aquisição da A.H. Confeções (Nota 27.b)	669	1.260	669	1.260
Aquisição da Luminosidade	597	564	597	564
Adiantamentos com shopping centers	368	554	368	554
Outras contas a pagar	1.646	1.509	1.692	1.512
<b>Total</b>	<b>59.250</b>	<b>59.731</b>	<b>59.568</b>	<b>59.860</b>
Passivo circulante	44.862	46.146	45.180	46.275
Passivo não circulante	14.388	13.585	14.388	13.585
<b>Total</b>	<b>59.250</b>	<b>59.731</b>	<b>59.568</b>	<b>59.860</b>

**19. PARCELAMENTO DE TRIBUTOS**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
REFIS	7.760	7.422	18.086	17.605
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS e Programa de Integração Social - PIS	1.262	1.523	1.262	1.523
Imposto sobre Circulação de Mercadoria e Serviços - ICMS	267	398	267	398
Imposto de Renda Jurídica - IRPJ	110	172	110	172
Contribuição Social sobre o Lucro - CSLL	55	92	55	92
<b>Total</b>	<b>9.454</b>	<b>9.607</b>	<b>19.780</b>	<b>19.790</b>
Passivo Circulante	2.072	2.345	3.087	3.305
Passivo Não Circulante	7.382	7.262	16.693	16.485
<b>Total</b>	<b>9.454</b>	<b>9.607</b>	<b>19.780</b>	<b>19.790</b>

Os parcelamentos de tributos permanecem os mesmos divulgados nas demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, originalmente apresentadas em 14 de agosto de 2015, e, portanto, devem ser lidas em conjunto.

A seguir a movimentação dos impostos parcelados:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/06/14	30/06/15	31/06/14
Saldo no início do período	9.607	10.773	19.790	18.151
Adições	-	-	-	837
Atualização monetária - Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP	571	424	1.205	715
Pagamentos efetuados	(724)	(2.651)	(1.215)	(3.510)
<b>Saldo no fim do período</b>	<b>9.454</b>	<b>8.546</b>	<b>19.780</b>	<b>16.193</b>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

---

**20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

a) Capital social

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 30 de janeiro de 2015, foi aprovado o aumento do capital social de Companhia, dentro do limite do seu capital autorizado, em virtude do exercício parcial de opções de compra de ações por determinados colaboradores da Companhia, mediante a emissão de 150.424 novas ações ordinárias, totalizando o valor de R\$1.488 que foram integralmente subscritas e integralizadas em moeda corrente nacional, na forma dos respectivos Boletins de Subscrição.

Em 30 de junho de 2015, o capital social da Companhia, no montante de R\$286.934 (R\$285.466 em 31 de dezembro de 2014), estava representado por 95.047.144 ações (94.896.720 ações em 31 de dezembro de 2014) todas ordinárias, nominativas e sem valor nominal e com direito a voto nas deliberações da Assembleia Geral.

b) Reserva especial de ágio

O valor de R\$49.954 registrado na rubrica “Reserva especial de ágio” é constituído por:

- R\$7.589 referentes à destinação do aumento de capital realizado com participação detida na Propag.
- R\$9.497 referentes ao ágio registrado na emissão de ações para aquisição de 10% da CDM.
- R\$4.797 referentes ao valor justo da contraprestação registrado na aquisição da Mandi Holding relacionados ao bônus de subscrição de 1.431.264 ações ordinárias, concedendo-lhe o direito de subscrever-las, após o prazo de cinco anos. Em 9 de fevereiro de 2015, mediante acordo entre a Companhia e o acionista, o bônus de subscrição foi alterado, de modo que passou a ser outorgado o direito de subscrever 886.021 ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal da Companhia, que somente poderá ser exercido após 02 de janeiro de 2017.
- R\$28.071 decorrentes da incorporação reversa da controladora Cristalys em 31 de agosto de 2008, constituindo-se reserva especial de ágio, prevista no artigo 1º da Instrução CVM nº 349/01, representativa do benefício fiscal relacionado à amortização do ágio. A parcela da reserva especial correspondente ao benefício fiscal auferido poderá ser, no fim de cada exercício social, capitalizada em proveito do acionista controlador, com a emissão de novas ações. O respectivo aumento de capital ficará sujeito ao direito de preferência dos acionistas não controladores, na proporção das respectivas participações, por espécie e classe, à época da emissão, e as importâncias pagas no exercício desse direito serão entregues diretamente ao acionista controlador.

c) Reserva legal

Constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder 20% do capital social. No exercício em que o montante contabilizado na reserva legal, acrescido do montante contabilizado na reserva de capital, representar valor que exceda 30% (trinta por cento) do capital social,

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

não será obrigatória a dedução e a destinação ora mencionadas. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar capital.

d) Política de distribuição de lucros

A distribuição de lucros obedecerá às destinações de seu Estatuto Social, bem como à Lei das Sociedades por Ações, o qual contém as seguintes destinações:

- 5% para reserva legal, nos termos do item (c) acima.
- Distribuição de dividendos, em percentual a ser definido em Assembleia Geral, entretanto, respeitando as regras previstas na legislação vigente e no Estatuto Social da Companhia (dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício, após a constituição de reserva legal e a formação de reserva para contingências).

e) Reserva de retenção de lucros

A reserva de retenção de lucros, que deve ser constituída nos termos da Lei das Companhias por Ações, refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, para atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido no plano de investimentos, conforme orçamento de capital proposto pelos administradores da Companhia, a ser deliberado em Assembleia Geral.

f) Reserva para plano de opção de compra de ações

Os planos e programas do plano de opção de compra de ações permanecem os mesmos divulgados nas demonstrações financeiras anuais, individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, reapresentadas em 14 de agosto de 2015, e, portanto, devem ser lidas em conjunto.

Em 30 de janeiro de 2015, foram exercidas parcialmente as opções de compra de ações por determinados colaboradores da Companhia, mediante a emissão de 150.424 novas ações ordinárias, totalizando o valor de R\$1.488 que foram integralmente subscritas e integralizadas em moeda corrente nacional, na forma dos respectivos Boletins de Subscrição.

A movimentação das opções de compra de ações durante o primeiro semestre de 2015 e 2014 está apresentada a seguir:

	Primeiro Programa	Segundo Programa	Terceiro Programa	Quarto Programa	Quinto Programa	Sexto Programa	Sétimo Programa	Total
<b>Saldo atual do número de opções de compra de ações em 01 de janeiro de 2014</b>	4.535.552	1.457.856	202.480	566.944	202.480	1.781.824	809.920	<b>9.557.056</b>
(+) Autorga do opções adicionais	80.992,00	-	-	-	-	-	-	<b>80.992</b>
(-) Opções subscritas	(2.875.216)	(323.968)	-	(404.960)	-	-	-	<b>(3.604.144)</b>
<b>(=) Saldo atual do número de opções de compra de ações em 30 de junho de 2014</b>	<b>1.741.328</b>	<b>1.133.888</b>	<b>202.480</b>	<b>161.984</b>	<b>202.480</b>	<b>1.781.824</b>	<b>809.920</b>	<b>6.033.904</b>
<b>Saldo atual do número de opções de compra de ações em 01 de janeiro de 2015</b>	1.741.328	1.133.888	202.480	161.984	202.480	1.781.824	809.920	<b>6.033.904</b>
(-) Opções subscritas	(34.429)	(43.853)	(11.611)	(9.033)	(11.862)	(24.439)	(15.197)	<b>(150.424)</b>
<b>(=) Saldo atual do número de opções de compra de ações em 30 de junho de 2015</b>	<b>1.706.899</b>	<b>1.090.035</b>	<b>190.869</b>	<b>152.951</b>	<b>190.618</b>	<b>1.757.385</b>	<b>794.723</b>	<b>5.883.480</b>

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

O valor justo para os Planos de Opção de Compra de Ações foi calculado na data de outorga de cada plano e com base no modelo de precificação binomial. Os efeitos foram refletidos nas despesas operacionais, no resultado, e na rubrica "Reservas de lucros", no patrimônio líquido, como segue:

Data da outorga e programa	Total Acumulado até 30/06/2015
15 de abril de 2011 - Primeiro Programa	14.883
13 de junho de 2011 - Segundo Programa	5.482
2 de abril de 2012 - Terceiro Programa	340
1º de junho de 2012 - Quarto Programa	618
31 de agosto de 2012 - Quinto Programa	334
19 de dezembro de 2012 - Sexto Programa	2.995
11 de abril de 2013 - Sétimo Programa	307
<b>Total</b>	<b>24.959</b>

Na determinação do valor justo das opções de compra de ações, foram utilizadas as seguintes premissas econômicas:

	Primeiro Programa	Segundo Programa	Terceiro Programa	Quarto Programa	Quinto Programa	Sexto Programa	Sétimo Programa	Total
Data da outorga	15/04/2011	13/06/2011	02/04/2012	01/06/2012	31/08/2012	19/12/2012	11/04/2013	
Início do prazo de PERÍODO das opções	15/04/2012	13/06/2012	02/04/2013	01/06/2013	31/08/2013	15/04/2013	11/04/2014	
Término do prazo de PERÍODO das opções	15/04/2015	13/06/2015	02/04/2016	01/06/2016	31/08/2016	15/04/2016	11/04/2017	
Taxa de juros livre de risco	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	
Número de administradores e funcionários elegíveis	4	2	1	2	1	1	1	
Preço fixado - R\$	4,62	4,62	4,62	4,62	4,62	4,62	4,62	
Indexador + 6% ao ano	IPCA	IPCA	IPCA	IPCA	IPCA	IPCA	IPCA	IPCA
Número de opções em aberto	1.706.899	1.090.035	190.869	152.951	190.618	1.757.385	794.723	<b>5.883.480</b>
Valor justo da opção na data da outorga - por opção (R\$)	4,02 a 4,17	3,94 a 4,12	2,10	2,10	2,10	1,68	0,41	<b>0,41 a 4,17</b>
<b>Valor da opção corrigido pelo IPCA 30 de junho de 2015 (R\$)</b>	<b>10,81</b>	<b>10,81</b>	<b>10,81</b>	<b>10,81</b>	<b>10,81</b>	<b>10,81</b>	<b>10,81</b>	<b>10,81</b>

**21. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA**

	Controladora				Consolidado			
	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14
Venda a atacado - mercado interno	86.162	103.887	215.828	251.582	83.964	102.986	211.858	248.603
Venda a atacado - mercado externo	213	274	738	805	213	274	738	805
Venda a varejo - mercado interno	147.638	126.677	295.801	263.256	147.638	126.677	295.801	263.256
<b>Receita de venda de mercadorias</b>	<b>234.013</b>	<b>230.838</b>	<b>512.367</b>	<b>515.643</b>	<b>231.815</b>	<b>229.937</b>	<b>508.397</b>	<b>512.664</b>
Consultoria e licenciamento	438	98	599	264	5.689	9.611	8.399	16.910
"Royalties"	2.272	2.209	4.952	4.281	2.272	2.215	4.952	4.287
Receita de prestação de serviços	2.710	2.307	5.551	4.545	7.961	11.826	13.351	21.197
<b>Receita bruta</b>	<b>236.723</b>	<b>233.145</b>	<b>517.918</b>	<b>520.188</b>	<b>239.776</b>	<b>241.763</b>	<b>521.748</b>	<b>533.861</b>
Tributos municipais	(107)	(115)	(234)	(227)	(268)	(378)	(517)	(838)
Tributos estaduais	(32.579)	(33.861)	(67.191)	(69.247)	(21.189)	(23.921)	(39.645)	(44.360)
Tributos federais	(22.062)	(20.725)	(48.097)	(48.355)	(27.158)	(25.962)	(60.212)	(60.195)
Desoneração Folha	(2.453)	(2.332)	(5.244)	(5.202)	(2.453)	(2.332)	(5.244)	(5.202)
Deduções	(57.201)	(57.033)	(120.766)	(123.031)	(51.068)	(52.593)	(105.618)	(110.595)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>179.522</b>	<b>176.112</b>	<b>397.152</b>	<b>397.157</b>	<b>188.708</b>	<b>189.170</b>	<b>416.130</b>	<b>423.266</b>

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

### 22. INFORMAÇÕES SOBRE A NATUREZA DAS DESPESAS

A Companhia apresentou a demonstração do resultado utilizando uma classificação das despesas com base na sua função. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado são apresentadas a seguir para os períodos de:

	Controladora				Consolidado			
	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14
	Reapresentado		Reapresentado		Reapresentado		Reapresentado	
Custo dos estoques e de serviços	(86.679)	(89.493)	(197.025)	(197.753)	(72.090)	(81.352)	(162.159)	(174.193)
Despesa com pessoal e encargos	(31.504)	(39.119)	(62.707)	(66.255)	(43.341)	(44.323)	(88.689)	(86.001)
Plano de opção de ações	(43)	(327)	(173)	(940)	(43)	(327)	(173)	(940)
Despesa com ocupação	(17.373)	(9.840)	(37.177)	(26.537)	(18.822)	(21.546)	(40.452)	(43.754)
Frete e logísticas	(9.140)	(10.584)	(15.725)	(24.978)	(10.866)	(7.787)	(19.318)	(23.244)
Comerciais variáveis	(3.413)	(3.026)	(9.472)	(9.480)	(3.413)	(3.027)	(9.472)	(9.481)
Informática e telecomunicações	(580)	(473)	(1.107)	(1.727)	(1.201)	(1.328)	(2.552)	(3.119)
Comissão de cartão de crédito	(2.762)	(2.939)	(5.483)	(4.868)	(2.762)	(2.938)	(5.483)	(4.867)
Outras despesas	(10.097)	(9.594)	(12.122)	(21.355)	(19.214)	(15.307)	(34.399)	(34.695)
<b>Total</b>	<b>(161.591)</b>	<b>(165.395)</b>	<b>(340.991)</b>	<b>(353.893)</b>	<b>(171.752)</b>	<b>(177.935)</b>	<b>(362.697)</b>	<b>(380.294)</b>
Classificadas como:								
Custo das mercadorias e dos serviços vendidos	(86.679)	(89.493)	(197.025)	(197.753)	(72.090)	(81.352)	(162.159)	(174.193)
Despesas com vendas	(69.512)	(71.846)	(137.148)	(148.460)	(77.945)	(73.338)	(157.285)	(151.520)
Despesas gerais e administrativas	(5.400)	(4.056)	(6.818)	(7.680)	(21.717)	(23.245)	(43.253)	(54.581)
<b>Total</b>	<b>(161.591)</b>	<b>(165.395)</b>	<b>(340.991)</b>	<b>(353.893)</b>	<b>(171.752)</b>	<b>(177.935)</b>	<b>(362.697)</b>	<b>(380.294)</b>

### 23. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora				Consolidado			
	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14	01/04/15 a 30/06/15	01/04/14 a 30/06/14	01/01/15 a 30/06/15	01/01/14 a 30/06/14
	Reapresentado		Reapresentado		Reapresentado		Reapresentado	
Despesas financeiras:								
Despesas e tarifas bancárias	(1.168)	(1.296)	(2.710)	(3.097)	(1.170)	(1.300)	(2.725)	(3.113)
Juros passivos	(24.023)	(19.077)	(45.819)	(37.689)	(24.655)	(19.346)	(47.625)	(38.185)
Outras despesas	(2.355)	(2.591)	(4.649)	(4.389)	(2.445)	(2.622)	(4.797)	(4.420)
<b>Total</b>	<b>(27.546)</b>	<b>(22.964)</b>	<b>(53.178)</b>	<b>(45.175)</b>	<b>(28.270)</b>	<b>(23.268)</b>	<b>(55.147)</b>	<b>(45.718)</b>
Receitas financeiras:								
Rendimento de aplicação financeira	282	257	973	418	282	258	974	419
Juros ativos	1.152	693	2.552	1.475	1.460	695	3.190	1.497
Juros com empréstimos a partes relacionadas (nota explicativa nº 11)	1.394	999	2.670	1.961	1.087	728	2.069	1.405
Descontos obtidos	179	74	297	76	179	74	297	81
Outras receitas	32	15	39	15	32	15	39	15
<b>Total</b>	<b>3.039</b>	<b>2.038</b>	<b>6.531</b>	<b>3.945</b>	<b>3.040</b>	<b>1.770</b>	<b>6.569</b>	<b>3.417</b>
Varição Cambial								
Varição Cambial Ativa	9.113	799	14.985	3.162	9.283	803	15.196	3.185
Varição Cambial Passiva	(8.196)	(1.435)	(10.673)	(5.004)	(8.199)	(1.450)	(10.677)	(5.036)
<b>Total</b>	<b>917</b>	<b>(636)</b>	<b>4.312</b>	<b>(1.842)</b>	<b>1.084</b>	<b>(647)</b>	<b>4.519</b>	<b>(1.851)</b>

### 24. ARRENDAMENTO OPERACIONAL

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possuía 198 contratos de locação de suas lojas firmados com terceiros (190 contratos em 31 de dezembro 2014), 1 contrato de locação da sede da Companhia, 1 contrato da filial do Rio de Janeiro e 2 contratos de locação dos Centros de Distribuição os quais a Administração analisou e concluiu que se enquadram na classificação de arrendamento mercantil operacional. Os contratos de locação das lojas, em sua maioria, preveem uma despesa de aluguel variável, incidente sobre as vendas, ou um valor mínimo atualizado anualmente por índices representativos da inflação, com prazos de validade de cinco anos, sujeitos à renovação.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

No semestre findo em 30 de junho de 2015, as despesas de aluguel totalizaram R\$19.362 (R\$26.769 no semestre findo em 30 de junho de 2014) na Companhia e R\$20.775 (R\$43.311 no semestre findo em 30 de junho de 2014) no consolidado (valores incluídos na rubrica “despesa com ocupação” divulgada na nota explicativa nº22). O saldo de “Alugueis a Pagar” em 30 de junho de 2015 é de R\$8.102 (R\$8.858 em 31 de dezembro de 2014) na Companhia e R\$8.102 (R\$8.897 em 31 de dezembro de 2014) no consolidado (Nota explicativa nº18).

Os compromissos futuros (consolidados) oriundos desses contratos, a valores de 30 de junho de 2015, totalizam um montante mínimo de R\$140.725, assim distribuídos:

Ano	Valor
De julho a dezembro de 2015	23.073
2016	34.312
2017	24.804
2018	16.644
2019 a 2028	<u>41.892</u>
<b>Total</b>	<b><u>140.725</u></b>

**25. PROVISÃO PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS**

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, as controladas da Companhia possuíam riscos de natureza tributária, cível e trabalhista, cuja possibilidade de desfecho foi considerada desfavorável pela Administração, amparada por seus assessores jurídicos externos e pela controladoria interna, sendo:

	Controladora			
	31/12/14	Adições	Pagamentos / Reversão	30/06/15
Trabalhistas (a)	14.428	407	(661)	14.174
Cíveis	444	531	(97)	878
Tributários (b)	<u>10.649</u>	<u>180</u>	<u>(160)</u>	<u>10.669</u>
<b>Total</b>	<b><u>25.521</u></b>	<b><u>1.118</u></b>	<b><u>(918)</u></b>	<b><u>25.721</u></b>

	Consolidado			
	31/12/14	Adições	Pagamentos / Reversão	30/06/15
Trabalhistas (a)	14.886	426	(685)	14.627
Cíveis	544	538	(98)	984
Tributários (b)	<u>10.649</u>	<u>320</u>	<u>(300)</u>	<u>10.669</u>
<b>Total</b>	<b><u>26.079</u></b>	<b><u>1.284</u></b>	<b><u>(1.083)</u></b>	<b><u>26.280</u></b>

- (a) A Companhia e suas controladas são partes passivas de reclamações trabalhistas movidas por ex-funcionários e terceiros, cujos pedidos, em sua maioria, se constituem em pagamentos de verbas rescisórias, adicionais salariais, horas extras e verbas devidas em razão da responsabilidade subsidiária. A provisão também envolve valores relacionados ao recolhimento previdenciário de INSS e ao IRRF.
- (b) A provisão para riscos tributários é substancialmente representada por riscos fiscais anteriormente provisionados pela CDM, que estão relacionados a discussões sobre ICMS, interpretações da legislação relacionadas à dedutibilidade de certas despesas e tributação de certas receitas para cálculo do IRPJ e da CSLL e aproveitamento de créditos para cálculo de PIS e COFINS.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Processos com classificação de probabilidade de perda “possíveis”

A Administração da Companhia e de suas controladas não considerou necessária a constituição de provisão para eventual perda sobre os processos judiciais em andamento no montante de R\$45.969 na Companhia, e R\$46.862 no consolidado (R\$41.976 na Companhia e R\$44.971 no consolidado em 31 de dezembro de 2014), para os quais, na avaliação de seus assessores jurídicos, a probabilidade de perda é possível, sendo:

- (a) A Companhia e suas controladas são partes passivas de reclamações trabalhistas movidas por ex-funcionários e terceirizados, cujos pedidos, em sua maioria, se constituem em pagamentos de verbas rescisórias, adicionais salariais, horas extras e reflexos.
- (b) A Companhia é parte de processos relacionados a pedidos de indenização por suposta quebra de cláusulas contratuais, processos consumeristas, INMETRO, PROCON e outras ações indenizatórias.
- (c) Os principais processos tributários são relacionados a autos de infração e execuções fiscais, para cobrança de ICMS e de PIS e COFINS.

Depósitos judiciais

	Controladora		Consolidado	
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Trabalhistas	1.676	1.724	1.741	1.801
Cíveis	1.279	1.274	1.279	1.274
Tributários	1.256	1.256	1.256	1.256
<b>Total</b>	<b>4.211</b>	<b>4.254</b>	<b>4.276</b>	<b>4.331</b>

**26. RESULTADO POR AÇÃO**

Conforme mencionado na nota explicativa nº 20, o capital social da Companhia é constituído de ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal. De acordo com o pronunciamento técnico CPC 41/IAS 33 - Lucro por Ação, na tabela a seguir está reconciliado o lucro líquido do período com os valores usados para calcular o lucro líquido por ação básico e diluído.

	01/1/2015 a 30/06/2015		01/1/2014 a 30/06/2014		01/04/15 a 30/06/15		01/04/14 a 30/06/14	
	Básico	Diluído	Básico	Diluído	Básico	Diluído	Básico	Diluído
Numerador básico e diluído:								
Lucro do período atribuível aos acionistas da Companhia utilizado na apuração do	5.502	5.502	27	27	(10.390)	(10.390)	(9.953)	(9.953)
Média ponderada de ações preferenciais em circulação (em milhares) utilizadas na apuração do lucro básico por ação	95.047	95.047	94.897	94.897	95.047	95.047	94.897	94.897
Ações consideradas como emitidas sem nenhuma contrapartida relacionadas a plano de opções de executivos	-	986	-	2.174	-	986	-	2.174
Efeito anti dilutivo	-	-	-	-	-	(986)	-	(2.174)
Média ponderada de ações preferenciais em circulação (em milhares) utilizadas na apuração do lucro (prejuízo) diluído por ação	95.047	96.033	94.897	97.071	95.047	95.047	94.897	94.897
<b>Lucro por ação - básico e diluído - R\$</b>	<b>0,05789</b>	<b>0,05729</b>	<b>0,00028</b>	<b>0,00028</b>	<b>(0,10931)</b>	<b>(0,10931)</b>	<b>(0,10488)</b>	<b>(0,10488)</b>

**27. INSTRUMENTOS FINANCEIROS**

Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia e de suas controladas foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliação. Entretanto, considerável julgamento da Administração foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de realização mais adequada. Como consequência, as estimativas a seguir

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

não indicam, necessariamente, os montantes que poderiam ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de metodologias de mercado pode produzir efeitos diferentes nos valores de realização estimados.

a) Gestão do risco de capital

Os objetivos da Companhia, ao administrar seu capital, são os de assegurar a continuidade das operações para oferecer retorno aos acionistas, além de manter uma estrutura de capital adequada para minimizar os custos a ela associados.

A estrutura de capital da Companhia consiste em saldos de caixa e equivalentes de caixa (nota explicativa nº 6), empréstimos e financiamentos (nota explicativa nº 15) e patrimônio líquido (nota explicativa nº 20).

Periodicamente, a Administração revisa a estrutura de capital e sua habilidade de liquidar os seus passivos, bem como monitora tempestivamente o prazo médio de contas a receber, fornecedores e estoques, tomando as ações necessárias para mantê-los em níveis considerados adequados para a gestão financeira.

b) Categorias e hierarquia de valor justo dos principais instrumentos financeiros

	Controladora				Consolidado			
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
	Valor Contabil		Valor Justo		Valor Contabil		Valor Justo	
Empréstimos Recebíveis								
Caixa e equivalentes de caixa	103.766	91.101	103.766	91.101	105.339	92.112	105.339	92.112
Contas a receber de clientes	<u>132.518</u>	<u>146.960</u>	<u>132.518</u>	<u>146.960</u>	<u>135.693</u>	<u>149.321</u>	<u>135.693</u>	<u>149.321</u>
	236.284	238.061	236.284	238.061	241.032	241.433	241.032	241.433
Derivativos								
Outros ativos	<u>767</u>	<u>1.909</u>	<u>767</u>	<u>1.909</u>	<u>767</u>	<u>1.909</u>	<u>767</u>	<u>1.909</u>
<b>Ativo</b>	<b><u>237.051</u></b>	<b><u>239.970</u></b>	<b><u>237.051</u></b>	<b><u>239.970</u></b>	<b><u>241.799</u></b>	<b><u>243.342</u></b>	<b><u>241.799</u></b>	<b><u>243.342</u></b>
Outros Passivos Financeiros								
Empréstimos e financiamentos	583.902	506.103	584.937	507.945	586.328	508.049	587.363	509.891
Fornecedores	33.534	26.607	33.534	26.607	56.923	41.934	56.923	41.934
Contas a pagar:								
Aquisição Luminosidade	597	564	597	564	597	564	597	564
Aquisição A.H. Confecções	669	1.260	669	1.260	669	1.260	669	1.260
Aquisição Bobstore	22.985	21.839	22.985	21.839	22.985	21.839	22.985	21.839
Parcelamento de tributos	<u>9.454</u>	<u>9.607</u>	<u>9.454</u>	<u>9.607</u>	<u>19.780</u>	<u>19.790</u>	<u>19.780</u>	<u>19.790</u>
<b>Passivo</b>	<b><u>651.141</u></b>	<b><u>565.980</u></b>	<b><u>652.176</u></b>	<b><u>567.822</u></b>	<b><u>687.282</u></b>	<b><u>593.436</u></b>	<b><u>688.317</u></b>	<b><u>595.278</u></b>

c) Valor justo de instrumentos financeiros

Os seguintes valores justos estimados foram determinados usando as informações de mercado disponíveis e metodologias apropriadas de avaliação. Entretanto, um julgamento considerável é necessário para interpretar informações de mercado e estimar o valor justo. Assim, as estimativas aqui apresentadas não são necessariamente indicativas dos montantes que a Companhia poderia realizar no mercado atual. O uso de diferentes premissas de mercado e/ou metodologias de estimativas podem ter um efeito significativo nos valores justos estimados.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

O prazo médio de pagamento de 61 dias (54 dias em 31 de dezembro de 2014). A Administração é de opinião de que os instrumentos financeiros, que estão reconhecidos nas informações contábeis, individuais e consolidadas, pelos seus valores contábeis, não apresentam variações significativas em relação aos respectivos valores de mercado na data de encerramento de cada período de relatório.

O saldo da rubrica “Empréstimos e financiamentos” é atualizado monetariamente com base em taxas contratuais (nota explicativa nº 15) e juros variáveis em virtude das condições de mercado; portanto, o saldo devedor registrado na data de encerramento de cada período de relatório está próximo do valor de mercado.

Contudo, tendo em vista que não há mercado ativo para esses instrumentos, as diferenças poderiam ocorrer se tais valores fossem liquidados antecipadamente.

Hierarquia de valor justo

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

*Nível 1:* preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos;

*Nível 2:* inputs diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e

*Nível 3:* inputs para o ativo ou passivo que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (inputs não observáveis).

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 os instrumentos financeiros avaliados a valor justo estão classificados na hierarquia do valor justo de nível 2 conforme quadro abaixo:

	Controladora				Consolidado			
	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
	Valor Contabil		Valor Justo		Valor Contabil		Valor Justo	
Ativos								
Derivativos ( outras contas a receber)	777	1.909	777	1.909	777	1.909	777	1.909
<b>Total</b>	<b>777</b>	<b>1.909</b>	<b>777</b>	<b>1.909</b>	<b>777</b>	<b>1.909</b>	<b>777</b>	<b>1.909</b>

d) Riscos financeiros

As atividades da Companhia e de suas controladas estão expostas a alguns riscos financeiros, tais como risco de mercado (juros e câmbio), risco de crédito, risco de liquidez e risco limitado ao valor do prêmio pago do derivativo que visa proteger a exposição de variação de preço da moeda.

A gestão de risco é realizada pela Administração da Companhia segundo as políticas aprovadas pela Diretoria. A área de Tesouraria da Companhia identifica, avalia e protege contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as unidades operacionais da Companhia.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

e) Gestão do risco de taxa de juros

A Companhia e suas controladas estão expostas a riscos normais de mercado em decorrência de mudanças nas taxas de juros sobre os empréstimos tomados.

f) Gestão do risco de taxa de câmbio

As receitas da Companhia e de suas controladas são em reais; o risco cambial decorre de eventuais operações comerciais, geradas, principalmente, pela importação de mercadorias em dólar norte-americano (US\$). Para minimizar sua exposição cambial e das empresas controladas e controlada em conjunto, a Companhia faz o acompanhamento diário de sua condição.

Uma vez definida uma importação relevante, são tomados por base o nível de preço de moeda que viabiliza a comercialização das mercadorias no mercado local dentro dos padrões de margem de lucros esperados e os prazos de entrega prováveis; a partir desse fato, define-se o preço de exercício e o vencimento que nortearão a contratação das opções de compra de dólar norte-americano.

Em 30 de junho de 2015, foram realizadas operações relacionadas à Non-deliverable forward (NDF), compra a termo de quantia de dólar norte-americano, sem entrega física, conforme segue:

Tipo de Contrato	Data do Contrato	Vencimento	Taxa de câmbio - R\$		Ptax	Valor de Referência	
			Contratada	Futura		(US\$ mil)	Ganho registrado
Compra	13/02/2015	12/08/2015	2,841	2,995	3,103	1.000	(108)
Compra	20/02/2015	19/08/2015	2,880	3,041	3,103	1.000	(61)
Compra	24/02/2015	24/08/2015	2,840	3,000	3,103	1.000	(102)
Compra	25/03/2015	21/09/2015	3,202	3,381	3,103	1.000	278
Compra	31/03/2015	28/09/2015	3,221	3,403	3,103	1.000	300
Compra	06/04/2015	05/10/2015	3,095	3,275	3,103	1.000	173
Compra	09/04/2015	06/10/2015	3,048	3,224	3,103	1.000	121
Compra	16/04/2015	13/10/2015	3,024	3,184	3,103	1.000	81
Compra	22/04/2015	19/10/2015	3,010	3,186	3,103	1.000	84
Compra	24/04/2015	21/10/2015	2,971	3,150	3,103	1.000	48
Compra	09/04/2015	26/10/2015	2,889	3,066	3,103	1.000	(37)
<b>Total</b>						<b>11.000</b>	<b>777</b>

O ganho referente a operação relacionada à compra a termo de quantia de dólar norte-americano em 30 de junho de 2015 esta registrado no balanço patrimonial na linha Outros Valores a Receber.

Análise de sensibilidade da taxa de juros

Análise de sensibilidade suplementar sobre instrumentos financeiros ( taxa de juros e taxa de câmbio)

- *Cenário I:* apreciação 50% das variáveis de risco utilizadas para precificação;
- *Cenário II:* apreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação;
- *Cenário III:* depreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação;

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

- *Cenário IV: depreciação de 50% das variáveis de risco utilizadas para precificação.*

Risco de taxa de juros e câmbio (\*)

30 de junho de 2015	Taxa Utilizada	Risco	Cenário I	Cenário II	Cenário III	Cenário VI
			Alta 50%	Alta 25%	Baixa 25%	Baixa 50%
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	CDI - 11,82 %	Alta / Baixa do CDI	2.915	2.429	(2.429)	(2.915)
Empréstimos para capital de giro sujeitos à variação do CDI	CDI - 11,82 %	Alta / Baixa do CDI	9.394	7.828	(7.828)	(9.394)
Debêntures	CDI - 11,82 %	Alta / Baixa do CDI	14.544	12.120	(12.120)	(14.544)
Passivos indexados em US\$	Dólar em 30/06/15 US\$ 3,11	Alta/ Baixa do US\$	7.235	3.617	(3.617)	(7.235)
Operações "Non-Deliverable Forward - NDF" (Nota 27f.)	Dólar em 30/06/15 US\$ 3,11	Alta/ Baixa do US\$	17.095	8.548	(8.548)	(17.095)

(\*) Ativos e passivos com juros e taxas de câmbio recalculados conforme cenários anteriormente estabelecidos.

g) Gestão de risco de crédito

As operações da Companhia e de suas controladas compreendem o comércio varejista de artigos de vestuário e acessórios. As vendas são suportadas legalmente por pedidos de compra, contratos e outros instrumentos legais que venham a ser necessários. A Companhia adota procedimentos específicos de seletividade e análise da carteira de clientes, visando prevenir perdas por inadimplência.

h) Gerenciamento do risco de liquidez

A Administração monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia para assegurar que se tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais.

Em virtude da dinâmica de seus negócios, a Companhia e suas controladas mantêm flexibilidade na captação de recursos, mediante a manutenção de linhas de crédito bancárias, com algumas instituições. A tabela a seguir demonstra em detalhes o vencimento dos passivos financeiros contratados:

Operação	Consolidado			
	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Total
Fornecedores	56.923	-	-	<b>56.923</b>
Contas a pagar: (Nota 18)				
Aquisição na participação da A.H. Confecções	669	-	-	<b>669</b>
Aquisição da ITW	8.742	14.244	-	<b>22.986</b>
Aquisição da Luminosidade	597	-	-	<b>597</b>
Parcelamento de tributos (Nota 19)	3.087	1.562	15.131	<b>19.780</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 15)	305.081	181.488	99.759	<b>586.328</b>

**28. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO**

A gestão dos negócios da Companhia, nos âmbitos financeiro e operacional, em 30 de junho de 2015, está definida em dois segmentos operacionais:

- Comercialização de vestuário e acessórios, cujo desempenho operacional é avaliado em uma única unidade de negócio, seja operacional, comercial ou administrativo. Os produtos da Companhia são distribuídos por

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

marcas (Ellus, VR, Richards, Salinas, Mandi, Alexandre Herchcovitch, Bobstore e G-Star), pelos seguintes canais de distribuição: franquias, lojas multimarcas e próprias e “e-commerce”.

- “Conteúdo de moda” - relacionado a marcas estratégicas de “conteúdo de moda”, cuja operação inclui a realização do São Paulo Fashion Week - SPFW e outras marcas, como a revista “Mag!” e o “site” ffw.com.br.

a) Resultados para o período de três e seis meses findos em:

	01/01/2015 a 30/06/2015			01/01/2014 a 30/06/2014		
	Comercialização de vestuário	“Conteúdo de moda”	Consolidado	Comercialização de vestuário	“Conteúdo de moda”	Consolidado
Receita líquida (Nota 21)	409.243	6.887	416.130	408.528	14.738	423.266
Custo das mercadorias e dos serviços vendidos (Nota 22)	(158.971)	(3.188)	(162.159)	(165.346)	(8.847)	(174.193)
Lucro bruto	250.272	3.699	253.971	243.182	5.891	249.073
Despesas operacionais	(221.134)	(4.288)	(225.422)	(222.254)	(4.991)	(227.245)
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	29.138	(589)	28.549	20.928	900	21.828
Resultado financeiro	(43.636)	(423)	(44.059)	(43.590)	(562)	(44.152)
<b>Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(14.498)</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(15.510)</b>	<b>(22.662)</b>	<b>338</b>	<b>(22.324)</b>

	01/04/2015 a 30/06/2015			01/04/2014 a 30/06/2014		
	Comercialização de vestuário	“Conteúdo de moda”	Consolidado	Comercialização de vestuário	“Conteúdo de moda”	Consolidado
Receita líquida (Nota 21)	184.101	4.607	188.708	180.713	8.457	189.170
Custo das mercadorias e dos serviços vendidos (Nota 22)	(69.926)	(2.164)	(72.090)	(73.522)	(7.830)	(81.352)
Lucro bruto	114.175	2.443	116.618	107.191	627	107.818
Despesas operacionais	(109.358)	(2.207)	(111.565)	(104.896)	(2.738)	(107.634)
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro	4.817	236	5.053	2.295	(2.111)	184
Resultado financeiro	(24.032)	(114)	(24.146)	(21.865)	(280)	(22.145)
<b>Prejuízo (lucro) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(19.215)</b>	<b>122</b>	<b>(19.093)</b>	<b>(19.570)</b>	<b>(2.391)</b>	<b>(21.961)</b>

b) Ativos e passivos:

	Consolidado	
	30/06/15	31/12/14
Comercialização de vestuário	1.273.679	1.209.138
“Conteúdo de moda”	7.675	7.210
<b>Ativos totais consolidados</b>	<b>1.281.354</b>	<b>1.216.348</b>
Comercialização de vestuário	835.726	779.368
“Conteúdo de moda”	16.607	14.823
<b>Passivos totais consolidados</b>	<b>852.333</b>	<b>794.191</b>

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

c) Outras informações dos segmentos:

	Consolidado			
	Depreciação e amortização		Adição ao imobilizado e intangível	
	30/06/15	30/06/14	30/06/15	30/06/14
Comercialização de vestuário	24.149	19.295	40.811	(38.042)
“Conteúdo de moda”	60	161	-	-
<b>Total</b>	<b>24.209</b>	<b>19.456</b>	<b>40.811</b>	<b>(38.042)</b>

### 29. COBERTURA DE SEGUROS

A Companhia e suas controladas adotam uma política de seguros que considera, principalmente, a concentração de riscos e sua relevância. As coberturas dos seguros, em valores de 30 de junho de 2015, são assim demonstradas:

	<u>Limites contratados</u>
Transporte internacional	US\$3.100
Transporte nacional	500.000
Incêndio - estabelecimentos (lojas, Centro de Distribuição e Matriz)	79.000
Estabelecimentos - Responsabilidade Civil	2.000
Responsabilidade de diretores - “Directors and Officers - D&O”	30.000
Veículos - apenas responsabilidade civil - importância máxima por veículo	300

Não está incluído no escopo dos trabalhos de nossos auditores, revisão sobre a suficiência da cobertura de seguros, cuja adequação foi avaliada e determinada pela Administração da Companhia.

### 30. GESTÃO DE CAPITAL

Os objetivos da Companhia durante o processo de Administração do seu capital é garantir a capacidade de continuidade das suas operações, visando oferecer retorno aos acionistas, bem como manter uma estrutura de capital ideal para diminuir esses custos.

Para manter boas práticas na gestão da estrutura de capital, a Companhia, quando aprovado pelos acionistas controladores, pode rever sua política de distribuição de dividendos (ou juros sobre capital próprio), emitir novas ações ou reduzir capital.

A Companhia monitora seu grau de alavancagem financeira para analisar a performance do seu capital. Esse índice é obtido mediante a divisão entre a dívida líquida pelo capital total. Considera-se como dívida líquida, para fins desta análise, o saldo total de empréstimos e financiamentos (correspondente aos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo, de acordo com as informações demonstradas no balanço patrimonial), subtraídas do montante de caixa e equivalente de caixa. O capital total é representado pela soma do patrimônio líquido, conforme apresentado no balanço patrimonial, com a dívida líquida.

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

30 de junho de 2015

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

---

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
Divida Líquida				
Caixa e equivalentes de caixa	103.766	91.101	105.339	92.112
Empréstimos e financiamentos	(583.902)	(506.103)	(586.328)	(508.049)
	<b><u>(480.136)</u></b>	<b><u>(415.002)</u></b>	<b><u>(480.989)</u></b>	<b><u>(415.937)</u></b>
Capital total				
Patrimônio líquido	433.704	426.541	429.021	422.157
Alavancagem financeira	<b><u>(1,11)</u></b>	<b><u>(0,97)</u></b>	<b><u>(1,12)</u></b>	<b><u>(0,99)</u></b>