Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital 1

Proventos em Dinheiro 2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo 3

Balanço Patrimonial Passivo 4

Demonstração do Resultado 6

Demonstração do Resultado Abrangente 7

Demonstração do Fluxo de Caixa 8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017 9

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016 10

Demonstração do Valor Adicionado 11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo 12

Balanço Patrimonial Passivo 13

Demonstração do Resultado 15

Demonstração do Resultado Abrangente 16

Demonstração do Fluxo de Caixa 17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017 18

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016 19

Demonstração do Valor Adicionado 20

Comentário do Desempenho 21

Notas Explicativas 33

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva 59

Motivos de Reapresentação 60

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	89.766
Preferenciais	0
Total	89.766
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	28/04/2017	Dividendo	12/05/2017	Ordinária		0,59633

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	873.149	835.206
1.01	Ativo Circulante	553.165	509.572
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.609	81
1.01.02	Aplicações Financeiras	265.000	198.310
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	265.000	198.310
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras avaliadas a valor justo	265.000	198.310
1.01.03	Contas a Receber	210.139	244.979
1.01.03.01	Clientes	210.139	244.979
1.01.04	Estoques	50.724	39.559
1.01.06	Tributos a Recuperar	9.475	15.352
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	9.475	15.352
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	16.218	11.291
1.01.08.03	Outros	16.218	11.291
1.02	Ativo Não Circulante	319.984	325.634
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	64.209	73.914
1.02.01.03	Contas a Receber	8.432	13.676
1.02.01.03.01	Clientes	8.432	13.676
1.02.01.06	Tributos Diferidos	10.882	5.551
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.882	5.551
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	30.621	40.998
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	30.621	40.998
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	14.274	13.689
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	11.656	10.361
1.02.01.09.05	Outros Créditos	2.618	3.328
1.02.02	Investimentos	193.281	183.221
1.02.02.01	Participações Societárias	190.875	182.316
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	190.875	182.316
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.406	905
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	2.406	905
1.02.03	Imobilizado	20.932	21.961
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	20.932	21.961
1.02.04	Intangível	41.562	46.538
1.02.04.01	Intangíveis	41.562	46.538
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3.596	3.521
1.02.04.01.03	Direitos de uso de lojas	1.078	1.078
1.02.04.01.04	Direitos de uso de Sistemas	36.888	41.939

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	873.149	835.206
2.01	Passivo Circulante	137.748	110.878
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	20.467	19.066
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2.072	2.420
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	18.395	16.646
2.01.02	Fornecedores	76.088	52.569
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	75.832	52.132
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	256	437
2.01.03	Obrigações Fiscais	8.737	7.893
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.112	7.764
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	8.112	7.764
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	623	127
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2	2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	9.157	26.201
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	9.157	26.201
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	9.157	10.522
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	15.679
2.01.05	Outras Obrigações	23.299	5.149
2.01.05.02	Outros	23.299	5.149
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	18.309	0
2.01.05.02.04	Outras	4.990	5.149
2.02	Passivo Não Circulante	56.749	54.629
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	22.003	26.456
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	22.003	26.456
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	22.003	26.456
2.02.02	Outras Obrigações	0	117
2.02.02.02	Outros	0	117
2.02.02.02.04	Adiantamento de Terceiros	0	117
2.02.04	Provisões	34.746	28.056
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	6.125	5.548
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.194	3.585
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	256	288
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	1.675	1.675
2.02.04.02	Outras Provisões	28.621	22.508
2.02.04.02.04	Provisões para Passivos a Descoberto	28.621	22.508
2.03	Patrimônio Líquido	678.652	669.699
2.03.01	Capital Social Realizado	330.375	310.008
2.03.02	Reservas de Capital	41.758	39.554
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	21.470	21.470
2.03.02.04	Opções Outorgadas	20.288	18.084
2.03.04	Reservas de Lucros	269.024	321.999
2.03.04.01	Reserva Legal	35.983	35.983
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	230.358	230.358
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	2.683	2.683
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	52.975
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	39.905	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-2.410	-1.862

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	245.078	491.412	247.714	465.320
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-154.943	-311.269	-166.022	-313.843
3.03	Resultado Bruto	90.135	180.143	81.692	151.477
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-54.798	-115.973	-50.791	-101.601
3.04.01	Despesas com Vendas	-38.457	-72.546	-33.996	-62.840
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-25.517	-48.244	-19.612	-36.127
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-470	-518	-705	-1.499
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	9.646	5.335	3.522	-1.135
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	35.337	64.170	30.901	49.876
3.06	Resultado Financeiro	6.490	11.710	1.343	6.825
3.06.01	Receitas Financeiras	8.306	16.239	9.720	20.787
3.06.01.01	Receita Financeira	7.158	15.505	8.220	17.314
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	1.148	734	1.500	3.473
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.816	-4.529	-8.377	-13.962
3.06.02.01	Despesa Financeira	-2.680	-4.435	-1.987	-4.262
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	864	-94	-6.390	-9.700
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	41.827	75.880	32.244	56.701
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.557	-14.435	-2.031	-11.809
3.08.01	Corrente	-3.646	-19.766	-3.278	-12.775
3.08.02	Diferido	1.089	5.331	1.247	966
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	39.270	61.445	30.213	44.892
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	39.270	61.445	30.213	44.892
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0,00000	1,00000	0,00000	0,00000
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,44120	0,69040	0,34050	0,50590
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,43820	0,68570	0,33970	0,50470

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	39.270	61.445	30.213	44.892
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.191	-548	1.728	3.810
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	-1.191	-548	1.728	3.810
4.03	Resultado Abrangente do Período	38.079	60.897	31.941	48.702

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	103.346	25.796
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	77.405	45.146
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	75.880	56.701
6.01.01.02	Depreciação e Amortizações	9.440	9.073
6.01.01.03	Resultado na Venda de Ativos Permanentes	-2	-3
6.01.01.04	Resultado de Equivalência Patrimonial	-5.335	1.135
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	577	895
6.01.01.06	Juros e Variação Cambial sobre Empréstimos e Financiamentos	813	-11.751
6.01.01.07	Rendimentos de Aplicação Financeira	-13.108	-14.705
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	5.663	1.272
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	1.273	247
6.01.01.10	Plano de opções de ações	2.204	2.282
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	36.713	-11.522
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	32.920	-14.705
6.01.02.02	Estoques	-12.438	-19.105
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	-4.216	-308
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-4.301	-6.075
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-1.295	-1.934
6.01.02.07	Fornecedores	23.517	25.437
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	1.748	2.932
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	1.050	861
6.01.02.10	Outras Obrigações	-272	1.375
6.01.03	Outros	-10.772	-7.828
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-10.772	-7.828
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-57.276	1.045
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-3.443	-3.753
6.02.02	Receita na alienação de imobilizado e intangível	11	0
6.02.03	Aplicações Financeiras	-317.611	-245.290
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	261.426	255.656
6.02.05	Integralização de Capital em Controladas	-1.800	-5.568
6.02.06	Recebimento de dividendos	4.141	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-44.542	-30.806
6.03.01	Captação de Empréstimos	0	23.764
6.03.02	Pagamento de Empréstimos	-21.572	-33.099
6.03.03	Pagamento de Juros sobre empréstimos	-738	-943
6.03.04	Partes Relacionadas	10.376	-2.804
6.03.06	Distribuição de Lucros	-52.975	-18.705
6.03.08	Aumento de Capital - Emissão de Ações	20.367	981
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.528	-3.965
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	81	4.548
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.609	583

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017

(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	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699
5.04	Transações de Capital com os Sócios	20.367	2.204	-52.975	-21.540	0	-51.944
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.204	0	0	0	2.204
5.04.06	Dividendos	0	0	-52.975	-21.540	0	-52.975
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0	0	-21.540
5.04.09	Emissão de Ações	20.367	0	0	0	0	20.367
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	61.445	-548	60.897
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	61.445	0	61.445
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-548	-548
5.05.02.06	Ajuste de avaliação patrimonial	0	0	0	0	-548	-548
5.07	Saldos Finais	330.375	41.758	269.024	39.905	-2.410	678.652

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016

(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	261.247	35.377	326.783	0	-5.502	617.905
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	261.247	35.377	326.783	0	-5.502	617.905
5.04	Transações de Capital com os Sócios	47.811	2.282	-65.534	-21.893	0	-37.334
5.04.01	Aumentos de Capital	46.830	0	-46.830	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.282	0	0	0	2.282
5.04.06	Dividendos	0	0	-18.704	0	0	-18.704
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.893	0	-21.893
5.04.09	Emissão de Ações	981	0	0	0	0	981
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	44.892	3.810	48.702
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	44.892	0	44.892
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.810	3.810
5.05.02.06	Ajuste de avaliação patrimonial	0	0	0	0	3.810	3.810
5.07	Saldos Finais	309.058	37.659	261.249	22.999	-1.692	629.273

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	570.569	549.120
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	576.232	550.392
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-5.663	-1.272
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-440.902	-440.024
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-395.262	-398.531
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-44.376	-40.342
7.02.04	Outros	-1.264	-1.151
7.03	Valor Adicionado Bruto	129.667	109.096
7.04	Retenções	-9.440	-9.073
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-9.440	-9.073
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	120.227	100.023
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	23.261	20.435
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	5.335	-1.135
7.06.02	Receitas Financeiras	16.239	20.787
7.06.03	Outros	1.687	783
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	143.488	120.458
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	143.488	120.458
7.08.01	Pessoal	51.337	40.104
7.08.01.01	Remuneração Direta	31.576	28.420
7.08.01.02	Benefícios	3.454	3.099
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.627	3.068
7.08.01.04	Outros	13.680	5.517
7.08.01.04.01	Participação dos Empregados no Lucro	7.319	0
7.08.01.04.02	Outros	4.157	3.235
7.08.01.04.03	Plano de opções de ações	2.204	2.282
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	23.380	18.478
7.08.02.01	Federais	39.050	28.053
7.08.02.02	Estaduais	-15.839	-9.651
7.08.02.03	Municipais	169	76
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	7.326	16.984
7.08.03.01	Juros	862	1.563
7.08.03.02	Aluguéis	2.797	3.022
7.08.03.03	Outras	3.667	12.399
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	3.667	12.399
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	61.445	44.892
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	21.540	21.893
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	39.905	22.999

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	967.789	907.148
1.01	Ativo Circulante	767.569	706.229
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	7.695	5.020
1.01.02	Aplicações Financeiras	302.420	237.824
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	302.420	237.824
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras avaliadas a valor justo	302.420	237.824
1.01.03	Contas a Receber	293.872	315.304
1.01.03.01	Clientes	293.872	315.304
1.01.04	Estoques	123.048	110.478
1.01.06	Tributos a Recuperar	20.858	22.562
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	20.858	22.562
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	19.676	15.041
1.01.08.03	Outros	19.676	15.041
1.02	Ativo Não Circulante	200.220	200.919
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	43.222	41.001
1.02.01.03	Contas a Receber	8.432	13.676
1.02.01.03.01	Clientes	8.432	13.676
1.02.01.06	Tributos Diferidos	14.049	8.405
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	14.049	8.405
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	20.741	18.920
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	17.287	14.733
1.02.01.09.05	Outros Créditos	3.454	4.187
1.02.02	Investimentos	2.406	905
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.406	905
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	2.406	905
1.02.03	Imobilizado	71.549	73.052
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	71.549	73.052
1.02.04	Intangível	83.043	85.961
1.02.04.01	Intangíveis	83.043	85.961
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3.720	3.644
1.02.04.01.03	Direitos de uso de Lojas	41.517	39.781
1.02.04.01.04	Direitos de uso de Sistemas	37.806	42.536

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	967.789	907.148
2.01	Passivo Circulante	256.977	201.830
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	30.707	27.863
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3.558	4.224
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	27.149	23.639
2.01.02	Fornecedores	89.346	66.445
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	89.090	66.007
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	256	438
2.01.03	Obrigações Fiscais	18.404	18.637
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	13.423	14.576
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	2.687	1.967
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	10.736	12.609
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4.960	4.045
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	21	16
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	88.311	78.970
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	88.311	78.970
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	26.030	10.743
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	62.281	68.227
2.01.05	Outras Obrigações	30.209	9.915
2.01.05.02	Outros	30.209	9.915
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	18.309	0
2.01.05.02.04	Outras	11.900	9.915
2.02	Passivo Não Circulante	32.160	35.619
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	22.536	27.079
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	22.536	27.079
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	22.536	27.079
2.02.02	Outras Obrigações	1.232	1.214
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.232	1.214
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	1.232	1.214
2.02.04	Provisões	8.392	7.209
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	8.392	7.209
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6.062	4.839
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	286	326
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	2.044	2.044
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	117
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	117
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	678.652	669.699
2.03.01	Capital Social Realizado	330.375	310.008
2.03.02	Reservas de Capital	41.758	39.554
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	21.470	21.470
2.03.02.04	Opções Outorgadas	20.288	18.084
2.03.04	Reservas de Lucros	269.024	321.999
2.03.04.01	Reserva Legal	35.983	35.983
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	230.358	230.358
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	2.683	2.683
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	52.975

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	39.905	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-2.410	-1.862

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	328.903	626.080	295.752	553.299
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-174.572	-341.685	-163.611	-309.439
3.03	Resultado Bruto	154.331	284.395	132.141	243.860
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-110.754	-211.459	-97.664	-189.312
3.04.01	Despesas com Vendas	-81.639	-156.340	-73.657	-143.317
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-29.032	-54.584	-24.025	-45.691
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	18	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-83	-535	0	-304
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	43.577	72.936	34.477	54.548
3.06	Resultado Financeiro	4.919	9.998	-258	3.145
3.06.01	Receitas Financeiras	10.116	20.101	9.985	21.229
3.06.01.01	Receitas Financeiras	7.970	17.655	8.471	17.742
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	2.146	2.446	1.514	3.487
3.06.02	Despesas Financeiras	-5.197	-10.103	-10.243	-18.084
3.06.02.01	Despesa Financeira	-5.197	-8.978	-3.911	-8.360
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	0	-1.125	-6.332	-9.724
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	48.496	82.934	34.219	57.693
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9.227	-21.489	-4.006	-12.801
3.08.01	Corrente	-9.594	-27.133	-4.273	-13.770
3.08.02	Diferido	367	5.644	267	969
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	39.269	61.445	30.213	44.892
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	39.269	61.445	30.213	44.892
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	39.269	61.445	30.213	44.892
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,44120	0,69040	0,34050	0,50590
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,43820	0,68570	0,33970	0,50470

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	39.270	61.445	30.213	44.892
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-1.191	-548	1.728	3.810
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	-1.191	-548	1.728	3.810
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	38.079	60.897	31.941	48.702
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	38.079	60.897	31.941	48.702

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	94.734	29.987
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	95.000	48.800
6.01.01.01	Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	82.934	57.693
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	13.412	12.782
6.01.01.03	Resultado na Venda de Ativos Permanentes	-9	-3
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	1.183	1.076
6.01.01.06	Juros e Variação Cambial sobre Empréstimos e Financiamentos	2.241	-11.630
6.01.01.07	Rendimento de Aplicação Financeira	-14.866	-14.918
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	5.663	1.272
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	2.238	246
6.01.01.10	Plano de opções de ações	2.204	2.282
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	14.605	-10.276
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	19.511	-3.357
6.01.02.02	Estoques	-14.808	-21.658
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes	-4.270	3.408
6.01.02.04	Impotos a Recuperar	-8.498	-8.008
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-2.554	-2.441
6.01.02.07	Fornecedores	22.905	16.239
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	3.508	4.699
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	-3.057	-1.430
6.01.02.10	Variação de outros passivos circulantes	1.868	2.272
6.01.03	Outros	-14.871	-8.537
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-14.871	-8.537
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-61.689	-280
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-8.860	-15.441
6.02.02	Receita na alienação de imobilizado e intangível	37	0
6.02.03	Aplicações Financeiras	-484.530	-332.764
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	431.664	347.925
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-30.423	-28.352
6.03.01	Captação de Empréstimos	39.107	23.763
6.03.02	Pagamento de Empréstimos	-36.293	-32.960
6.03.03	Pagamento de juros sobre empréstimos	-647	-1.181
6.03.06	Distribuição de Lucros	-52.975	-18.705
6.03.07	Créditos (Débitos) com Sócios	18	-250
6.03.08	Aumento de Capital - Emissão de Ações	20.367	981
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	53	-570
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.675	785
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.020	8.822
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	7.695	9.607

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017

(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	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699	0	669.699
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	310.008	39.554	321.999	0	-1.862	669.699	0	669.699
5.04	Transações de Capital com os Sócios	20.367	2.204	-52.975	-21.540	0	-51.944	0	-51.944
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.204	0	0	0	2.204	0	2.204
5.04.06	Dividendos	0	0	-52.975	0	0	-52.975	0	-52.975
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.540	0	-21.540	0	-21.540
5.04.09	Emissão de Ações	20.367	0	0	0	0	20.367	0	20.367
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	61.445	-548	60.897	0	60.897
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	61.445	0	61.445	0	61.445
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-548	-548	0	-548
5.05.02.06	Ajuste de avaliação patrimonial	0	0	0	0	-548	-548	0	-548
5.07	Saldos Finais	330.375	41.758	269.024	39.905	-2.410	678.652	0	678.652

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016

(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	261.247	35.377	326.783	0	-5.502	617.905	0	617.905
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	261.247	35.377	326.783	0	-5.502	617.905	0	617.905
5.04	Transações de Capital com os Sócios	47.811	2.282	-65.534	-21.893	0	-37.334	0	-37.334
5.04.01	Aumentos de Capital	46.830	0	-46.830	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.282	0	0	0	2.282	0	2.282
5.04.06	Dividendos	0	0	-18.704	0	0	-18.704	0	-18.704
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.893	0	-21.893	0	-21.893
5.04.09	Emissão de Ações	981	0	0	0	0	981	0	981
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	44.892	3.810	48.702	0	48.702
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	44.892	0	44.892	0	44.892
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.810	3.810	0	3.810
5.05.02.06	Ajuste de avaliação patrimonial	0	0	0	0	3.810	3.810	0	3.810
5.07	Saldos Finais	309.058	37.659	261.249	22.999	-1.692	629.273	0	629.273

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	733.202	667.950
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	738.866	669.222
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-5.664	-1.272
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-502.213	-460.405
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-401.136	-364.654
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-98.755	-93.668
7.02.04	Outros	-2.322	-2.083
7.03	Valor Adicionado Bruto	230.989	207.545
7.04	Retenções	-13.412	-12.782
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.412	-12.782
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	217.577	194.763
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	21.769	23.208
7.06.02	Receitas Financeiras	20.101	21.229
7.06.03	Outros	1.668	1.979
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	239.346	217.971
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	239.346	217.971
7.08.01	Pessoal	84.676	71.970
7.08.01.01	Remuneração Direta	57.013	52.573
7.08.01.02	Benefícios	8.150	7.349
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.830	5.168
7.08.01.04	Outros	14.683	6.880
7.08.01.04.01	Participação dos Empregados no Lucro	7.353	0
7.08.01.04.02	Outros	5.126	4.598
7.08.01.04.03	Plano de opções de ações	2.204	2.282
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	60.357	61.882
7.08.02.01	Federais	58.606	46.130
7.08.02.02	Estaduais	921	15.197
7.08.02.03	Municipais	830	555
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	32.868	39.227
7.08.03.01	Juros	1.555	1.588
7.08.03.02	Aluguéis	22.765	21.143
7.08.03.03	Outras	8.548	16.496
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	8.548	16.496
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	61.445	44.892
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	21.540	21.893
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	39.905	22.999

Comentário do Desempenho

1. Visão geral da Companhia

Sobre a Arezzo&Co

Arezzo&Co é líder no setor de calçados, bolsas e acessórios femininos no Brasil. Acumulando 44 anos de história, comercializa atualmente mais de 11 milhões de pares de calçados por ano, além de bolsas e acessórios. Possui cinco importantes marcas - Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman e Fiever.

Suas linhas de produtos destacam-se pela constante inovação, design, conforto e excelente relação custo-benefício.
A estratégia multicanal permite ao grupo ter grande capilaridade em sua distribuição por meio de lojas próprias, franquias, multimarcas e web commerce, estando presente em todos os estados do país. Internacionalmente, os produtos das marcas são comercializados também em lojas próprias, franquias, multimarcas, web commerce e lojas de departamento.

A Companhia encerrou o 2T17 em 513 franquias, 47 lojas próprias e em 2.188 lojas multimarcas no Brasil.

AREZZO

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

SCHUTZ

A marca Schutz investe significativamente em pesquisas de tendências, desenvolvimento de material e tecnologia para a criação do seu portfólio. Sua missão é oferecer ao seu público um conceito de produtos conectados ao design, qualidade, moda e liberdade de expressão.
O resultado são coleções desenvolvidas para refletir o espírito da mulher jovem contemporânea que causa efeito, que é irreverente e tem estilo próprio. Convida a ousar, a buscar o diferente, a desafiar o que é consenso.

ANACAPRI

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

ALEXANDRE BIRMAN

A marca Alexandre Birman é uma referência entre as marcas brasileiras de calçados femininos dividindo espaço com os maiores nomes da moda em cadeias renomadas de varejo em diversas regiões do mundo, tais como: América do Norte, Europa e Ásia.
A marca é demarcada pelo conceito de exclusividade e sofisticação, tem grande reconhecimento no exterior e conferiu a Alexandre Birman o prêmio Vivian Infantino Emerging Talent Award, como o talento na criação de sapatos do ano de 2009 (prêmio é reconhecido como o Oscar da Indústria Internacional de sapatos).

FIEVER

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

Comentário do Desempenho

1. Visão geral da Companhia

Resumo de Resultados	2T16	2T17	Δ 17 x 16	1S16	1S17	Δ 17 x 16
Receita Líquida	295.752	328.903	11,2%	553.299	626.080	13,2%
Lucro Bruto	132.141	154.331	16,8%	243.860	284.395	16,6%
Margem bruta	44,7%	46,9%	2,2 p.p.	44,1%	45,4%	1,3 p.p.
EBITDA[1]	40.987	50.314	22,8%	67.330	86.347	28,2%
Margem EBITDA[1]	13,9%	15,3%	1,4 p.p.	12,2%	13,8%	1,6 p.p.
Lucro líquido	30.213	39.269	30,0%	44.892	61.444	36,9%
Margem líquida	10,2%	11,9%	1,7 p.p.	8,1%	9,8%	1,7 p.p.

Indicadores Operacionais	2T16	2T17	Δ 17 x 16	1S16	1S17	Δ 17 x 16
Número de pares vendidos ('000)	2.501	2.506	0,2%	4.857	5.065	4,3%
Número de bolsas vendidas ('000)	272	279	2,4%	468	546	16,7%
Número de funcionários	2.208	2.337	5,8%	2.208	2.337	5,8%
Número de lojas*	544	567	23	544	567	23
Próprias	50	49	-1	50	49	-1
Franquias	494	518	24	494	518	24
Outsourcing (% da produção total)	89,9%	90,3%	0,4 p.p	89,6%	89,8%	0,2 p.p
SSS[2] sell-in (franquias)	1,9%	-0,8%	-2,7 p.p	0,3%	6,2%	5,9 p.p
SSS[2] sell-out (lojas próprias + franquias)	2,5%	5,3%	2,8 p.p	-0,6%	4,1%	4,7 p.p
SSS[2] sell-out (lojas próprias + web + franquias)	2,6%	6,8%	4,2 p.p	-0,4%	4,9%	5,3 p.p

* Inclui lojas no exterior

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

(2) SSS (vendas nas mesmas lojas): as lojas são incluídas nas vendas de lojas comparáveis a partir do 13º mês de operação. Variações em vendas de lojas comparáveis entre os dois períodos são baseadas nas vendas líquidas de devoluções para as vendas do sell-out, e em vendas brutas para sell-in de franquias que estavam em operação durante ambos os períodos comparados. A partir do 4T16 a companhia passou a reportar o SSS sell-in líquido de descontos. Se uma loja estiver incluída no cálculo de vendas de lojas comparáveis por apenas uma parte de um dos dois períodos comparados, então essa loja será incluída no cálculo da parcela correspondente do outro período. Quando metros quadrados são acrescentados ou reduzidos a uma loja que é incluída nas vendas de lojas comparáveis, impactando a área de vendas em mais de 15%, a loja é excluída nas vendas de lojas comparáveis. Quando a operação de uma loja é descontinuada, as vendas dessa loja são excluídas do cálculo das vendas de lojas comparáveis para os períodos comparados. Considera-se que quando um operador franqueado abre um depósito, sua venda será incluída nas vendas de lojas comparáveis do sell-in se as franquias do operador estiverem em operação durante ambos os períodos que estão sendo comparados. O chamado SSS sell-in, refere-se à comparação de vendas da Arezzo&Co junto a cada loja franqueada em operação há mais de 12 meses, servindo como um indicador mais preciso para monitoramento da receita do grupo. Já o SSS sell-out é baseado na performance de vendas dos pontos de vendas, o que no caso da Arezzo&Co demonstra melhor o comportamento das vendas de lojas próprias e vendas de sell-out de franquias. Os números de sell-out de franquias representam a melhor estimativa calculada com base em informações fornecidas por terceiros. A partir do 1T14, a Companhia passou a também reportar o SSS de sell-out incluindo as vendas do canal online.

Comentário do Desempenho

Receita Bruta	2T16	Part%	2T17	Part%	Δ (%) 17 x 16	1S16	Part%	1S17	Part%	Δ (%) 17 x 16
Receita bruta total	**377.841**		**407.301**		**7,8%**	**708.078**		**775.698**		**9,5%**
Mercado externo	**42.739**	**11,3%**	**47.037**	**11,5%**	**10,1%**	**77.915**	**11,0%**	**74.726**	**9,6%**	**(4,1%)**
Mercado interno	**335.102**	**88,7%**	**360.264**	**88,5%**	**7,5%**	**630.162**	**89,0%**	**700.972**	**90,4%**	**11,2%**
Por marca										
Arezzo	*189.242*	*56,5%*	*199.806*	*55,5%*	*5,6%*	*364.893*	*57,9%*	*399.182*	*56,9%*	*9,4%*
Schutz	*118.367*	*35,3%*	*119.738*	*33,2%*	*1,2%*	*212.618*	*33,7%*	*218.064*	*31,1%*	*2,6%*
Anacapri	*23.613*	*7,0%*	*31.862*	*8,8%*	*34,9%*	*46.190*	*7,3%*	*65.622*	*9,4%*	*42,1%*
Outros[1]	*3.880*	*1,2%*	*8.858*	*2,5%*	*128,3%*	*6.461*	*1,0%*	*18.104*	*2,6%*	*180,2%*
Por canal										
Franquias	*159.496*	*47,6%*	*162.859*	*45,2%*	*2,1%*	*308.927*	*49,0%*	*336.105*	*47,9%*	*8,8%*
Multimarcas	*75.153*	*22,4%*	*87.635*	*24,3%*	*16,6%*	*135.728*	*21,5%*	*165.573*	*23,6%*	*22,0%*
Lojas próprias	*75.703*	*22,6%*	*76.693*	*21,3%*	*1,3%*	*135.626*	*21,5%*	*139.301*	*19,9%*	*2,7%*
Web Commerce	*24.308*	*7,3%*	*32.471*	*9,0%*	*33,6%*	*48.795*	*7,7%*	*57.778*	*8,2%*	*18,4%*
Outros[2]	*442*	*0,1%*	*606*	*0,2%*	*37,1%*	*1.086*	*0,2%*	*2.215*	*0,3%*	*104,0%*

(1) Inclui as marcas A. Birman e Fiever apenas no mercado interno e outras receitas não específicas das marcas.
(2) Inclui receitas do mercado interno que não são específicas dos canais de distribuição.

Marcas

Seguindo o calendário de coleções da Companhia, o segundo trimestre concentra a maior parte das vendas da coleção de inverno. Este período é marcado por duas das principais datas de sell-out do primeiro semestre: Dia das Mães, em maio, e Dia dos Namorados, em junho. As marcas tiveram desempenho positivo nas datas comemorativas do trimestre, dando sequência à boa performance da coleção de inverno em seu lançamento ao final do primeiro trimestre. No mês de junho, em paralelo à liquidação da coleção de inverno, a Companhia iniciou a preparação para a coleção de verão com o lançamento da Cruise Collection na marca Arezzo e da Resort Collection na marca Schutz, trazendo uma primeira informação do que será tendência nas lojas na próxima estação. Adicionalmente, no início do período de promoção, iniciado na segunda quinzena de junho apenas, observou-se aumento da participação dos produtos vendidos sem desconto, fechando a coleção de inverno com reduzido nível de sobras em relação ao ano anterior, portanto, afetando positivamente o mark-up médio da rede.

A marca **Arezzo** alcançou R$199,8 milhões de receita bruta no 2T17, crescimento de 5,6% em relação ao 2T16, representando 55,5% das vendas domésticas. No início do trimestre, a marca Arezzo realizou uma grande ação de customização chamada “PERSONA ME”, que contou com a presença de ilustradores que personalizavam bolsas e sapatos das clientes nas lojas, de acordo com suas preferencias. O impacto foi nacional e gerou uma média de 40% de conversão em vendas, dando assim continuidade ao forte crescimento da categoria de bolsas.

Para o Dia das Mães, a marca executou uma campanha altamente bem-sucedida, que alcançou grande engajamento nas redes sociais com vídeos impactantes realizados por grandes influenciadoras de moda e celebridades, resultando em um saudável aumento de vendas na rede e 17 milhões de impactos em mídia online. A campanha também contou com uma coleção especial para a data, com catálogo estrelado pela modelo Gisele Bündchen e uma sacola exclusiva customizável, na qual os filhos podiam desenhar ou declarar suas homenagens às mães.

O faturamento de franquias da marca ("*sell-in*") continua em patamar saudável, demonstrando a evolução do modelo de negócios da Companhia, com maior frequência de coleções e um mix de produtos cada vez mais assertivo, que melhoram a performance e a confiança da rede. Já o web-commerce da marca Arezzo continuou sua consolidação como importante canal para a marca e representou 7,4% das vendas no trimestre, ante 5,5% no 2T16. Adicionalmente, vale destacar a performance de bolsas, que aumentou sua participação na receita da marca em 40 bps para 19,8%.

Em junho tivemos o Dia dos Namorados, que contou com a participação da apresentadora e embaixadora da marca Isabella Fiorentino, além de ações de customização de produtos e sacolas nas lojas. Já na segunda quinzena do mês, a marca entrou em período de promoção e liquidação; as clientes foram acessadas semanalmente, através do Valorizza, com comunicação dirigida semanalmente a um grupo de 300 mil clientes, de acordo com perfil e histórico de compra. Ainda em junho, tivemos a entrada da Cruise Collection, que marca a transição da estação de inverno para o verão. A Arezzo realizou um evento especial para influenciadoras digitais e importantes veículos de moda gerando um alto engajamento, com mais de 150 publicações nos veículos de mídia.

No final do mês de agosto, a marca Arezzo lançará nas lojas uma coleção de sapatos, bolsas e acessórios licenciada com os personagens Mickey e Minnie, dando continuidade à parceria estabelecida no início deste ano com a Disney. A coleção teve boa aceitação de nossos franqueados e multimarcas durante os eventos de sell-in do trimestre e poderá trazer resultados expressivos em termos de divulgação e sell-out, repetindo assim o sucesso da coleção Schutz *Villains*.

Comentário do Desempenho

A marca **Schutz** representou 33,2% no faturamento do mercado interno da Companhia, somando R$119,7 milhões de receita bruta no 2T17, aumento de 1,2% em comparação com o 2T16. Seguindo a estratégia de aumentar sua participação na marca, a categoria de bolsas continua sendo destaque e aumentou sua representatividade em 239 bps no trimestre, chegando a 26,5% do sell out das lojas físicas. O canal web commerce da Schutz atingiu crescimento de 15,5% no 2T17 e já representa 12,2% das vendas da marca no mercado local, expandindo 150 bps de participação ante o 2T16. O canal Multimarca, que representa 36,8% das vendas no mercado interno, continua consolidando sua trajetória de recuperação, com crescimento de vendas vs o 2T16. No mercado externo, o faturamento da marca subiu 12,2% em reais no 2T17 ante 2T16.

Entre as principais ações de marketing da marca, destacam-se: (i) Schutz Trip Coachella, que teve o objetivo de fortalecer o conceito lifestyle da marca tanto no Brasil como nos EUA, ao levar digital influencers para representar a marca no festival de mesmo nome e (ii) o lançamento da coleção Villains nas lojas, desenvolvida em parceria com a Disney e inspirada em personagens vilãs, reforçando o posicionamento de marca inovadora, sexy e exclusiva. A coleção teve forte aceitação das consumidoras, além da grande geração de mídia espontânea. Nos EUA, o projeto piloto da marca continua sua evolução, com crescimento de 10,8% das vendas em reais e 21,1% em dólares vs o 2T16, com destaque para o canal de wholesale, que tem sido fundamental para a conquista de brand awareness,à medida que ampliamos nossa presença nas principais lojas de departamento do país.

A marca **Anacapri** atingiu receita de R$31,8 milhões no 2T17, com crescimento expressivo de 34,9% sobre o 2T16. A marca expandiu sua penetração no mercado, encerrando o semestre com 8,8% de representatividade do faturamento no mercado interno da companhia ante 7,0% no 2T16 .O canal de franquias também obteve forte crescimento em comparação com mesmo período do ano anterior, fruto do incremento das vendas nas mesmas lojas e da abertura de 4 lojas no trimestre, resultante de um posicionamento assertivo em calçados flats e maior participação dos produtos de reposição automática no mix (superior a 35%). Adicionalmente, a marca continua expandindo sua penetração nacional e o canal multimarca já ultrapassou 40% de seu faturamento consolidado em 2017. Além disso, 7,2% das vendas da marca foram realizadas através do web-commerce, 190 bps acima do 2T16.

Além disso, a marca reforçou o investimento em marketing on-line e off-line, que continua a apresentar elevados índices de retorno. A atriz global Isis Valverde foi mantida como garota propaganda da marca e pela primeira vez uma agencia de comunicação foi utilizada no desenvolvimento da campanha de Dia das Mães. Com um conceito divertido e diferente a ação englobou diferentes tipos de mães: Mãe de cão, Mãe de gato. Mãe de Menino(a), Mãe planta e Mãe "quase lá". A campanha do Dia dos Namorados também obteve grande identificação com as clientes e rendeu muitos comentários positivos. Outro marco do trimestre foi a inauguração da loja flagship da Anacapri, o "Espaço Descomplica", na Rua Oscar Freire, em São Paulo. O ambiente conta com um projeto moderno através de um espaço multifuncional alinhado ao slogan da marca, o “Descomplica”. O intuito também é proporcionar às clientes uma experiência de compra única utilizando a tecnologia como aliada. Além disso, o espaço também conta com centro de treinamento e showroom dedicados ao canal de franquia da marca, que segue sua trajetória de forte expansão.

A marca **Alexandre Birman**, através do contínuo foco no fortalecimento de seu branding internacional, apresentou crescimento de 78,5% em suas vendas no mercado interno ante 2T16, e 10,8% no mercado externo em dólares. No 2T16, a marca lançou sua plataforma de e-commerce no Brasil, bem como inaugurou seu novo showroom nos EUA, localizado na Madison Avenue em NY, reforçando assim seu posicionamento frente as principais lojas de departamento de luxo internacionais, aliado a um plano bem estruturado de marketing, CRM e uso espontâneo dos produtos por celebridades.

A marca **Fiever** continua com desempenho crescente, tendo quadruplicado suas vendas no 2T17 em relação ao 2T16. No 2T17 continuamos o processo de expansão da marca com a inauguração de duas novas lojas, uma loja flagship no Shopping Iguatemi JK e outra no Shopping Morumbi. Tais lojas, além de fortalecerem o brand awareness, aproximam o público formador de opinião aos produtos e à marca, que mantém seu posicionamento mais casual e urbano. Adicionalmente, o canal multimarca já soma 248 clientes e passou a representar 50% do faturamento.

Canais

Monomarca – Franquias, Lojas Próprias e Web Commerce

Refletindo a estratégia da Companhia de fortalecimento das lojas monomarca, a rede de lojas Arezzo&Co (lojas próprias + franquias + web commerce) apresentou um crescimento de 10,4% nas vendas do sell-out no 2T17 em relação ao 2T16 devido, principalmente, ao crescimento expressivo do canal online e da abertura liquida de 24 franquias nos últimos 12 meses, além do aumento das vendas nas mesmas lojas, que foi de 6,8% no 2T17. Já a área de venda das lojas teve aumento de 3,3% em comparação ao 2T16, com à adição de 4 lojas da marca Arezzo, 9 da marca Schutz e 11 da marca Anacapri, totalizando de 1.276 m², excluindo outlets.

A receita da Companhia proveniente das lojas monomarca, representadas por sell-in de franquias e sell-out de lojas próprias e web commerce, apresentou crescimento de 4,8% no 2T17 ante o 2T16, em virtude principalmente do crescimento do web-commerce de 33,6%. As lojas monomarca representaram 75,5% do faturamento no mercado doméstico no 2T17.

O canal franquias teve representatividade de 45,2% nas vendas domésticas no 2T17 e apresentou SSS sell-in de -0,8%, número inferior ao SSS sell-out de 6,2%, reflexo de um efeito calendário menos favorável que no 1T17 em termos de concentração de pedidos, associado à estratégia da Companhia de manter saudável o nível de estoque dos franqueados, capturando aumento de margem bruta na rede.

Comentário do Desempenho

Histórico de lojas	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
Área de venda[1, 3] - Total (m²)	**37.653**	**37.687**	**38.828**	**38.623**	**38.930**
Área de venda - franquias (m²)	31.131	31.410	32.440	32.374	32.660
Área de venda - lojas próprias[2] (m²)	6.522	6.278	6.387	6.249	6.270
Total de lojas no Brasil	**537**	**537**	**558**	**555**	**560**
Número de franquias	**489**	**492**	**510**	**509**	**513**
Arezzo	365	365	369	368	369
Schutz	52	55	61	61	61
Anacapri	72	72	80	80	83
Número de lojas próprias	**48**	**45**	**48**	**46**	**47**
Arezzo	15	15	15	15	14
Schutz	26	23	23	22	22
Alexandre Birman	2	2	3	3	3
Anacapri	4	4	4	4	4
Fiever	1	1	3	2	4
Total de lojas no Exterior	**7**	**7**	**7**	**7**	**7**
Número de franquias	5	5	5	5	5
Número de lojas próprias	2	2	2	2	2

(1) Inclui metragens das sete lojas no exterior
(2) Inclui sete lojas do tipo Outlets cuja área total é de 1.809 m²
(3) Inclui metragens de lojas ampliadas

Multimarcas

No 2T17, o faturamento do canal Multimarcas apresentou crescimento de 16,6% ante o 2T16, consolidando a trajetória de recuperação do canal. A boa performance é reflexo da combinação de ações da Companhia para melhorar o nível de serviço, de uma coleção com mix de produtos mais assertivo, da conquista de novos clientes e de um maior cross-sell, tanto de marcas, quanto de bolsas.

Vale destacar o crescimento de Anacapri, que conquistou novos clientes no período e cresceu suas vendas em mais de 32,8% no canal no trimestre, além da Arezzo que cresceu 24,7% ante o 2T16.

As cinco marcas do grupo passaram a ser distribuídas através de 2.188 lojas no 2T17, crescimento de 2,4% ante o 2T16, e estão presentes em 1.220 cidades.

Mercado Externo

A receita da Companhia no mercado externo, que inclui a operação piloto nos EUA e a exportação para o resto do mundo, foi 10,1% superior em relação ao 2T16, representando 11,5% da receita total.

Nos EUA, através das marcas Schutz e A. Birman nos canais multimarca (lojas de departamento, lojas online de terceiros e lojas multimarca de menor escala) e lojas próprias (física e online), o grupo apresentou crescimento tanto em dólares como em reais, representando 49,1% das vendas de mercado externo no 2T17.

Já as exportações das marcas próprias e *private label* para o resto do mundo tiveram crescimento de 19,3% em reais no 2T17 em comparação ao mesmo período de 2016.

Comentário do Desempenho

Principais indicadores financeiros	2T16	2T17	Δ (%) 17 x 16	1S16	1S17	Δ (%) 17 x 16
Receita Líquida	295.752	328.903	11,2%	553.299	626.080	13,2%
CMV	(163.611)	(174.572)	6,7%	(309.439)	(341.685)	10,4%
Lucro bruto	132.141	154.331	16,8%	243.860	284.395	16,6%
Margem bruta	*44,7%*	*46,9%*	*2,2 p.p*	*44,1%*	*45,4%*	*1,3 p.p*
SG&A	(97.664)	(110.754)	13,4%	(189.311)	(211.460)	11,7%
%Receita	*(33,0%)*	*(33,7%)*	*(0,7 p.p)*	*(34,2%)*	*(33,8%)*	*0,4 p.p*
Despesa comercial	(69.102)	(76.662)	10,9%	(134.320)	(146.906)	9,4%
Lojas próprias e Web Commerce	(29.951)	(30.576)	2,1%	(58.812)	(60.257)	2,5%
Venda, logística e suprimentos	(39.151)	(46.086)	17,7%	(75.508)	(86.649)	14,8%
Despesas gerais e administrativas	(22.070)	(26.890)	21,8%	(41.906)	(50.607)	20,8%
Outras (despesas) e receitas	18	(465)	n/a	(304)	(535)	75,8%
Depreciação e amortização	(6.510)	(6.737)	3,5%	(12.782)	(13.412)	4,9%
EBITDA	40.987	50.314	22,8%	67.330	86.347	28,2%
Margem EBITDA	*13,9%*	*15,3%*	*1,4 p.p*	*12,2%*	*13,8%*	*1,6 p.p*
Lucro líquido	30.213	39.269	30,0%	44.892	61.444	36,9%
Margem líquida	*10,2%*	*11,9%*	*1,7 p.p*	*8,1%*	*9,8%*	*1,7 p.p*
Capital de giro[1] - % da receita	28,4%	23,4%	(5,0 p.p)	28,4%	23,4%	(5,0 p.p)
Capital empregado[2] - % da receita	44,3%	38,7%	(5,6 p.p)	44,3%	38,7%	(5,6 p.p)
Dívida total	97.535	110.847	13,6%	97.535	110.847	13,6%
Dívida líquida[3]	(126.229)	(199.268)	57,9%	(126.229)	(199.268)	57,9%
Dívida líquida/EBITDA	-0,8x	-1,0x	-	-0,8x	-1,0x	-

(1) Capital de Giro: Ativo Circulante menos Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras subtraído do Passivo Circulante menos Empréstimos e Financiamentos e Dividendos a pagar.
(2) Capital Empregado: Capital de Giro somado Ativo Permanente e Outros Ativos de Longo Prazo, descontando Imposto de renda e contribuição social diferido.
(3) Dívida Líquida é equivalente à posição total de endividamento oneroso ao final de um período, subtraída da posição de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo.

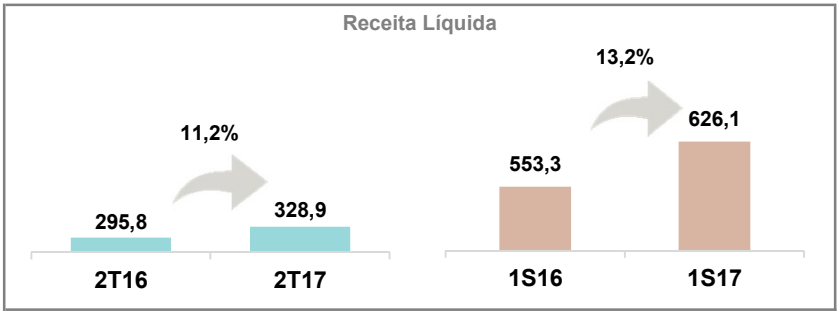
Receita líquida

A receita líquida da Companhia atingiu R$ 328,9 milhões neste trimestre, crescimento de 11,2% em relação ao 2T16. Dentre os principais fatores que resultaram nesse crescimento, destacam-se:

i) crescimento de 35,7% do canal web commerce, alcançando 7,5% de representatividade no faturamento líquido do mercado interno vs. 6,2% em 2T16, com destaque para as marcas Arezzo e Anacapri;

ii) receita no mercado externo 24,7% maior que o 2T16;

iii) crescimento de 20,3% do canal Multimarca, com destaque para as marcas Arezzo, Anacapri, Schutz e Fiever.



Comentário do Desempenho

Lucro Bruto

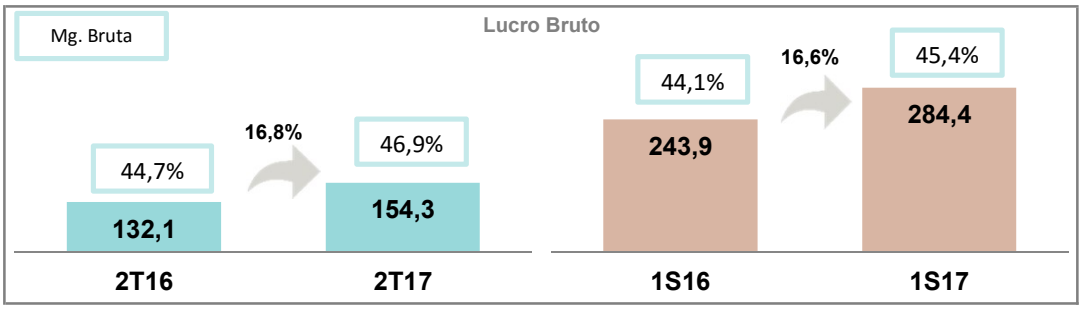
O lucro bruto do 2T17 totalizou R$ 154,3 milhões, crescimento de 16,8% ante 2T16, com expansão de 220 bps na margem bruta, que alcançou 46,9% no 2T17. Dentre os principais fatores, destacam-se:

i) impacto positivo de 90 bps na margem bruta em virtude da obtenção de incentivo fiscal, através da operacionalização do novo centro de distribuição no Espírito Santo, iniciada em março de 2016;

(ii) impacto positivo de 50bps no canal exportação em relação ao 2T16, associada ao mix mais favorável de vendas, que conteve um menor volume de produtos private label, que possuem menor margem;

(iii) efeito positivo do mix dos canais no mercado interno, com impacto de 80bps devido à maior participação do web commerce, que atingiu 9,0% de representatividade no faturamento bruto da Companhia no mercado interno, ante 7,3% no 2T16.

Vale lembrar que a Companhia segue uma estratégia de estabilidade de margem bruta por canal, cabendo certa variação nos canais de lojas próprias, *Web Commerce* e exportação.



Despesas operacionais

A Companhia trabalha fortemente para controlar os níveis de despesas e adequá-las à evolução de suas vendas. No 2T17, as despesas foram impactadas por dois principais fatores: (i) provisão para pagamento de participação nos Lucros (PPR), em vista da performance de resultados do período e (ii) adequação do montante de provisionamento de créditos duvidosos e perdas com clientes.

Despesas Comerciais

No 2T17, houve uma expansão de 10,9% das despesas comerciais quando comparadas ao 2T16, alcançando R$76,6 milhões. Vale ressaltar que as despesas comerciais incluem despesas de lojas próprias e *web commerce*, que somaram R$ 30,5 milhões, aumento de apenas 2,1% em relação ao 2T16, mesmo com o crescimento de 33,6% do *webcommerce*, reforçando a contribuição positiva do canal também para margens.

As despesas de Vendas, Logística e Suprimentos cresceram 17,7% no trimestre, incremento de R$ 6,9 milhões frente ao 2T16, e somaram gastos incrementais com (i) provisão para PPR de R$2,2 milhões e (ii) adequação do montante de provisionamento de créditos duvidosos e perdas que totalizaram R$ 2,2 milhões. Excluindo tais impactos, o incremento de despesas seria de 6,5% (R$ 2,5 milhões), abaixo do crescimento de 7,3% das vendas dos canais de Sell-in (Multimarcas e Franquias e Exportação).

Despesas Gerais e Administrativas

No 2T17, as despesas gerais e administrativas cresceram 21,8%, incremento de R$4,9 milhões frente ao 2T16 e somaram gastos incrementais com (i) provisão para pagamento de PPR de R$ 2,1 milhões e (ii) despesas relacionadas aos projetos estratégicos da companhia na ordem de R$ 2,1 milhões. Excluindo tais impactos, as despesas gerais e administrativas teriam crescido em linha com a inflação do período.

Comentário do Desempenho

EBITDA e margem EBITDA

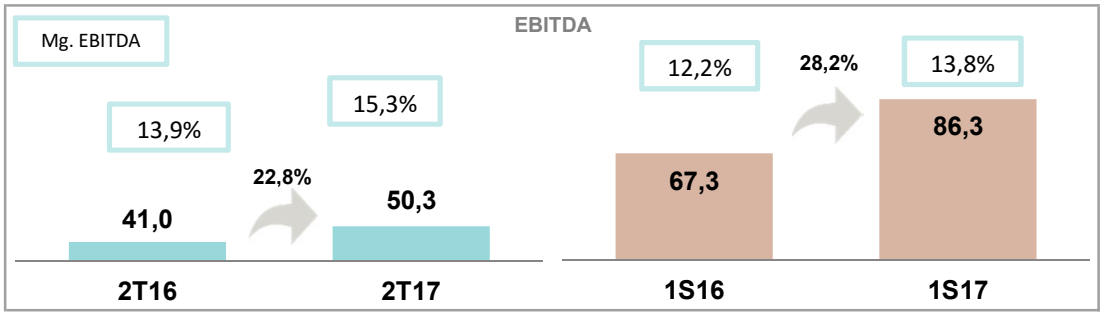
A Companhia atingiu no 2T17 EBITDA de R$50,3 milhões, o que representa uma margem de 15,3% e um aumento de 22,8% em relação aos resultados apresentados no 2T16. Dentre os principais motivos, destacam-se:

i) crescimento de 11,2% na receita líquida ante o mesmo período do ano anterior;

ii) expansão da margem bruta em 220bps, encerrando o 2T17 em 46,9%;

iii) aumento das despesas operacionais incrementais relacionadas a novas iniciativas e projetos em maturação;

Em linha com o impacto apresentado nos trimestres anteriores, excluindo a operação-piloto nos EUA a margem EBITDA consolidada da Companhia aumentaria 200 bps, montante em linha com o reportado no 2T16.

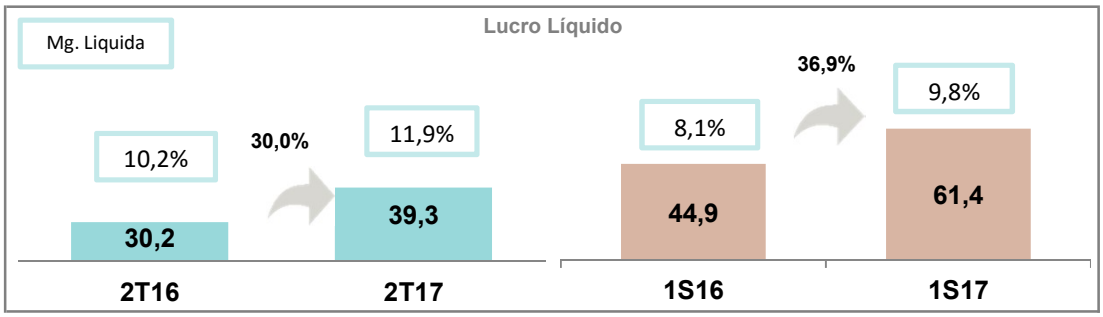


Reconciliação do EBITDA	2T16	2T17	1S16	1S17
Lucro líquido	30.213	39.269	44.892	61.444
(-) Imposto de renda e contribuição social	(4.006)	(9.227)	(12.801)	(21.489)
(-) Resultado financeiro	(258)	4.919	3.145	9.998
(-) Depreciação e amortização	(6.510)	(6.737)	(12.782)	(13.412)
(=) EBITDA	40.987	50.314	67.330	86.347

Lucro líquido e margem líquida

A Companhia apresentou conversão de margem EBITDA de 15,3% para margem líquida de 11,9% no 2T17.

O lucro líquido do 2T17 somou R$ 39,3 milhões um crescimento de 30,0% ante o 2T16.



Comentário do Desempenho

Geração de caixa operacional

A Arezzo&Co gerou R$ 40,8 milhões de caixa operacional no 2T17, montante superior ao apresentado no 2T16, fruto do foco da Companhia em gerir de forma mais eficiente seu capital de giro, com melhora significativa em contas a receber e estoques, bem como o aumento do LAIR em 41,7%.

Geração de caixa operacional	2T16	2T17	Δ 17 x 16 (R$)	Δ 17 x 16 (%)	1S16	1S17	Δ 17 x 16 (R$)	Δ 17 x 16 (%)
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	**34.219**	**48.497**	**14.278**	**41,7%**	**57.693**	**82.934**	**25.241**	**43,8%**
Depreciações e amortizações	**6.510**	**6.737**	**227**	**3,5%**	**12.782**	**13.412**	**630**	**4,9%**
Outros	**(8.618)**	**1.509**	**10.127**	**n/a**	**(21.675)**	**(1.346)**	**20.329**	**n/a**
Decréscimo (acréscimo) de ativos/passivos	**(17.757)**	**(1.541)**	**16.216**	**(91,3%)**	**(10.276)**	**14.605**	**24.881**	**n/a**
Contas a receber de clientes	8.887	21.450	12.563	141,4%	(3.357)	19.511	22.868	n/a
Estoques	(6.134)	(5.462)	672	(11,0%)	(21.658)	(14.808)	6.850	(31,6%)
Fornecedores	(29.528)	(23.682)	5.846	(19,8%)	16.239	22.905	6.666	41,0%
Variação de outros ativos e passivos circulantes e não circulantes	9.018	6.153	(2.865)	(31,8%)	(1.500)	(13.003)	(11.503)	766,9%
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	**(8.537)**	**(14.421)**	**(5.884)**	**68,9%**	**(8.537)**	**(14.871)**	**(6.334)**	**74,2%**
Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais	**5.817**	**40.781**	**34.964**	**601,1%**	**29.987**	**94.734**	**64.747**	**215,9%**

Investimentos - CAPEX

Os investimentos da Companhia possuem três naturezas:

i) Investimento em expansão ou reforma de pontos de venda próprios;

ii) Investimentos corporativos que incluem TI, instalações, showrooms e escritório; e

iii) Outros investimentos, principalmente relacionados à modernização da operação industrial.

No 2T17, a Arezzo&Co investiu R$ 5,6 milhões em capex, com destaque para a abertura de duas lojas próprias da Fiever, uma *flagship* de Anacapri na rua Oscar Freire, a inauguração do novo *showroom* das marcas Schutz e Alexandre Birman em Nova Iorque, bem como aquisição de algumas licenças de software.

Sumário de investimentos	2T16	2T17	Δ 17 x 16 (%)	1S16	1S17	Δ 17 x 16 (%)
CAPEX total	**7.536**	**5.606**	**(25,6%)**	**15.440**	**8.861**	**(42,6%)**
Lojas - expansão e reformas	762	1.976	159,4%	4.944	3.157	(36,1%)
Corporativo	3.289	2.265	(31,1%)	5.162	3.944	(23,6%)
Outros	3.486	1.365	(60,8%)	5.334	1.759	(67,0%)

Comentário do Desempenho

Posição de caixa e endividamento

A Companhia encerrou o 2T17 com caixa de R$310,1 milhões. A política de endividamento se manteve conservadora, apresentando como principais características:

• Endividamento total de R$110,8 milhões no 2T17 ante R$97,1 milhões no 2T16;

• Endividamento de longo prazo de 20,3% da dívida total no 2T17, ante 32,7% no 2T16;

• O custo médio ponderado da dívida total da Companhia no 2T17 se manteve em níveis reduzidos.

Posição de caixa e endividamento	2T16	1T17	2T17
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	**223.764**	**292.697**	**310.115**
Dívida total	**97.535**	**97.191**	**110.847**
Curto prazo	65.642	72.385	88.311
% dívida total	67,3%	74,5%	79,7%
Longo prazo	31.893	24.806	22.536
% dívida total	32,7%	25,5%	20,3%
Dívida líquida	**(126.229)**	**(195.506)**	**(199.268)**

ROIC (Retorno sobre o Capital Investido)

O retorno sobre o capital investido (ROIC) novamente apresentou crescimento no 2T17, atingindo o patamar de 23,7%. Entre os fatores responsáveis pela melhora estão:

• Crescimento do NOPAT em 22,5% ante 2T16;

• Ações de melhoria de capital de giro, com foco na redução de estoques e contas a receber;

• Redução de ativo permanente em consequência da menor representatividade de lojas próprias no mix da Companhia.

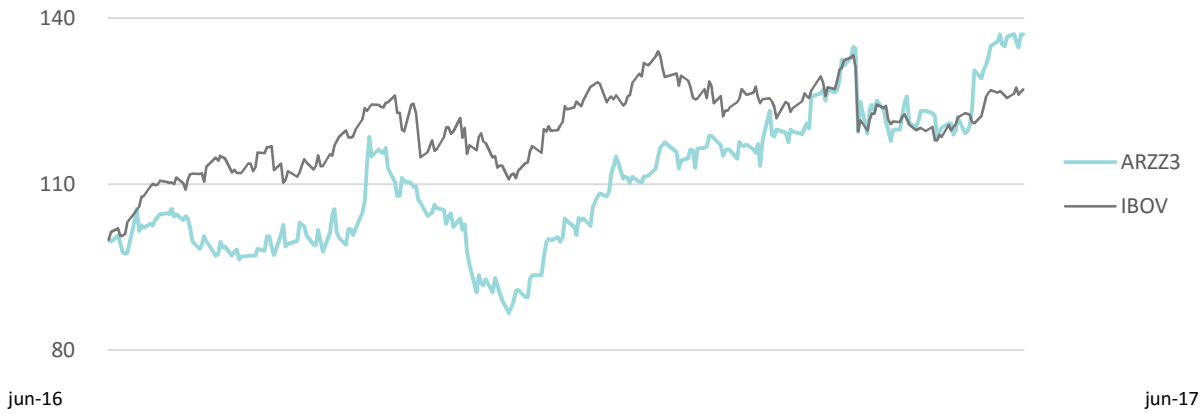
Resultado operacional	2T15	2T16	2T17	Δ 17 x 16 (%)
EBIT (LTM)	152.715	136.651	169.713	24,2%
+ IR e CS (LTM)	(49.736)	(38.515)	(49.539)	28,6%
NOPAT	**102.979**	**98.136**	**120.174**	**22,5%**
Capital de giro[1]	321.277	327.433	307.097	(6,2%)
Ativo permanente	167.257	165.567	156.998	(5,2%)
Outros ativos de longo prazo[2]	9.597	29.505	29.173	(1,1%)
Capital empregado	**498.131**	**522.505**	**493.268**	**(5,6%)**
Média do capital empregado[3]		**510.318**	**507.887**	**(0,5%)**
ROIC[4]		**19,2%**	**23,7%**	

(1) Capital de Giro: Ativo Circulante menos Caixa, Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras subtraído do Passivo Circulante menos Empréstimos e Financiamentos e Dividendos a pagar.
(2) Descontados do IR e Contribuição Social diferidos.
(3) Média de capital empregado no período e no mesmo período do ano anterior.
(4) ROIC: NOPAT dos últimos 12 meses dividido pelo capital empregado médio.

Comentário do Desempenho

3. Mercado de capitais e Governança Corporativa

Em 30 de junho de 2017, a capitalização de mercado da Companhia era de R$2,94 bilhões (cotação R$ 32,71), crescimento de 22,1% quando comparado ao mesmo período de 2016.



Arezzo&Co	
Ações emitidas	89.765.882
Ticker	ARZZ3
Início de negócios	02/02/2011
Cotação (30/06/2017)	32,71
Market Cap	2.936.242.000
Desempenho	
2011[1]	20%
2012[2]	71%
2013[3]	(24%)
2014[4]	(9%)
2015[5]	(22%)
2016[6]	27%
2017[6]	47%

(1) Período de 02/02/2011 até 29/12/2011
(2) Período de 29/12/2011 até 28/12/2012
(3) Período de 28/12/2012 até 30/12/2013
(4) Período de 30/12/2013 até 30/12/2014
(5) Período de 30/12/2014 até 30/12/2015
(6) Período de 04/01/2016 até 29/12/2016
(7) Período de 01/01/2017 até 30/06/2017

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

Pagamentos projetados [1]:

Data de referência	Data de pagamento	Proventos	R$	Valor bruto por ação ordinária (R$)
2016	15/05/2017	Dividendos	R$52.975.551,20	R$0,596328
2017	28/07/2017	JCP	R$21.539.993,13	R$0,239957

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

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

Comentário do Desempenho

4. Relacionamento com os Auditores Independentes

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras da Arezzo&Co relativos ao perído findo em 30 de junho de 2017 foram realizados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes (“PwCAI”). Não foram prestados outros serviços à Arezzo por essa firma ou outras firmas relacionadas.

5. Relações com Investidores – RI

Acionistas, analistas, e o mercado em geral têm a sua disposição informações atualizadas sobre a Companhia disponíveis no website de RI, www.arezzoco.com.br, e nas páginas da CVM, www.cvm.gov.br, e BM&FBOVESPA, www.bmfbovespa.com.br.

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

6. Declaração da Diretoria

Nos termos da Instrução CVM Nº 480/09, os diretores da Arezzo Indústria e Comércio S.A declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras do período encerrado em 30 de junho de 2017 e com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.

Aviso importante

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

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

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

1. Informações sobre a Companhia

A Arezzo Indústria e Comércio S.A. (a "Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede localizada à Rua Fernandes Tourinho, 147 - sala 402 na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, tendo suas ações negociadas no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código ARZZ3 desde 02 de fevereiro de 2011.

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

Em 30 de junho de 2017, a Companhia contava com 513 franquias no Brasil e 5 no exterior; 47 lojas próprias no Brasil e 2 lojas próprias no exterior; e um canal "web commerce" destinado à venda de produtos das marcas Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman e Fiever.

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

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

2. Políticas contábeis

2.1. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras

As informações contábeis intermediárias condensadas individuais e consolidadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas, e estão sendo apresentadas para o período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017, de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e de acordo com o IAS 34 – Interim Financial Reporting emitido pelo International Accounting Standards Board ("IASB"), de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis a elaboração do Formulário Informações Trimestrais – ITR.

Na preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, os princípios, as estimativas, as práticas contábeis, métodos de mensuração e normas adotadas são consistentes com os apresentados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016, exceto quando divulgados.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

2. **Políticas contábeis**--Continuação

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

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

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas pela Companhia para atualizar os usuários sobre as informações relevantes apresentadas no período e devem ser analisadas em conjunto com as demonstrações financeiras completas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Com o objetivo de se evitar redundâncias na apresentação das informações intermediárias e para fins de atendimento do artigo 29 da Instrução CVM n° 480/09, a Companhia indica a seguir o número das notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016 e não repetidas total ou parcialmente nestas informações intermediárias: 2 – Políticas contábeis (parcialmente), 9 – Impostos a recuperar, 10 – Outros créditos, 18 – Obrigações trabalhistas, 19 – Obrigações fiscais e sociais, 20 – Provisões para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis e 31 – Cobertura de seguros.

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR da Companhia para o período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017 foram aprovadas em Reunião do Conselho de Administração realizada em 31 de julho de 2017.

2.2. **Bases de consolidação**

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

	Participação total - %			
Controladas	**2017**		**2016**	
	Direta	**Indireta**	**Direta**	**Indireta**
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	**99,99**	**-**	99,99	-
ZZSAP Indústria e Comércio de Calçados Ltda.	**99,99**	**-**	99,99	-
ZZEXP Comercial Exportadora S/A	**99,99**	**-**	-	-
ARZZ International, INC.	**100,00**	**-**	100,00	-
ARZZ Co LLC	**-**	**100,00**	-	100,00
Schutz 655 LLC	**-**	**100,00**	-	100,00
Schutz Cali LLC	**-**	**100,00**	-	-

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

2. Políticas contábeis--Continuação

2.2. Bases de consolidação--Continuação

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

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

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

3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Os julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas são as mesmas que aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

4. Pronunciamentos novos ou revisados

As alterações e revisões de normas emitidas pelo IASB com efeito a partir de 1º janeiro de 2017 não produziram impactos significativos nas demonstrações financeiras.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

5. Caixa e bancos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**31/12/2016**	**30/06/2017**	**31/12/2016**
Caixa	**143**	78	**463**	938
Bancos	**1.466**	3	**7.232**	4.082
	1.609	81	**7.695**	5.020

6. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**31/12/2016**	**30/06/2017**	**31/12/2016**
Circulante				
Renda fixa (a)	**70**	2.457	**341**	6.828
Fundo de Investimento Exclusivo				
CDB	**15.508**	15.826	**17.682**	18.665
Operações Compromissadas	**7.355**	16.152	**8.386**	19.050
Letras Financeiras (CEF)	**51.595**	56.165	**58.829**	66.243
Letras Financeiras do Tesouro	**190.472**	107.710	**217.182**	127.038
Total das aplicações financeiras	**265.000**	198.310	**302.420**	237.824

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

Fundo de investimento exclusivo

O fundo de investimento ZZ Referenciado DI Crédito Privado é um fundo de renda fixa de crédito privado sob gestão, administração e custódia do Banco Santander S.A.. Não há prazo de carência para resgate de quotas, que podem ser resgatadas sem risco de perda significativa. O fundo de investimento não tem obrigações financeiras significativas. As obrigações financeiras limitam-se às taxas de gestão de ativos, às taxas de custódia, às taxas de auditoria e às despesas.

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

Em 30 de junho de 2017, a remuneração média dos investimentos do fundo e aplicações é de 101,02% do CDI. Os ativos são compostos em 70% por Letras Financeiras do Tesouro - LFT e 81,03% dos ativos possuem liquidez diária.

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

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

6. Aplicações financeiras--Continuação

Fundo de investimento exclusivo--Continuação

Em 30 de junho de 2017, a Companhia não possuía aplicações dadas em garantia junto a instituições financeiras.

7. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Duplicatas - clientes nacionais	**189.331**	207.450	**190.034**	208.973
Duplicatas - clientes estrangeiros	**11.581**	22.974	**55.325**	53.485
Duplicatas - partes relacionadas (Nota 10.a)	**22.083**	29.837	**-**	-
Cheques	**57**	117	**106**	182
Cartões de crédito	**-**	-	**61.366**	68.109
	223.052	260.378	**306.831**	330.749
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(4.481)**	(1.723)	**(4.527)**	(1.769)
	218.571	258.655	**302.304**	328.980
Circulante	**210.139**	244.979	**293.872**	315.304
Não circulante	**8.432**	13.676	**8.432**	13.676

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
USD	**9.910**	18.575	**47.419**	47.042
EUR	**1.671**	4.399	**7.906**	6.443
	11.581	22.974	**55.325**	53.485

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Saldo no início do período	**(1.723)**	(2.241)	**(1.769)**	(2.287)
Adições	**(5.663)**	(3.154)	**(5.663)**	(3.154)
Realizações	**2.905**	3.672	**2.905**	3.672
Saldo no final do período	**(4.481)**	(1.723)	**(4.527)**	(1.769)

O cenário econômico atual vem apresentando dificuldades financeiras para alguns clientes. Dado este contexto e baseado em análises de crédito, a Companhia realizou algumas negociações comerciais para alongamento de prazo. De forma complementar, houve um reforço nos critérios da análise de crédito e de garantias reais a fim de reduzir o risco de crédito da Companhia. Tais negociações estão documentadas por instrumentos jurídicos específicos, composições de garantias e atualização dos valores com taxas atreladas ao CDI.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

7. Contas a receber de clientes--Continuação

A Companhia efetua avaliação de risco do contas a receber periodicamente e reconheceu no período findo em 30 de junho de 2017 uma provisão adicional de R$5.663 (R$1.272 em 30 de junho de 2016), assim a Administração entende que o saldo da provisão é suficiente para cobrir os riscos do contas a receber.

Ainda no período findo em 30 de junho de 2017 a Companhia reconheceu R$1.522 (R$1.970 em 30 de junho de 2016) referentes a perdas no recebimento de crédito, classificado em despesas comerciais.

8. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**31/12/2016**	**30/06/2017**	**31/12/2016**
Produtos acabados	**44.238**	31.682	**102.442**	89.941
Matéria prima	**5.289**	5.910	**16.090**	14.598
Produtos em elaboração	**-**	-	**4.173**	3.977
Adiantamentos a fornecedores	**4.699**	4.196	**5.312**	4.693
(-) Provisão para perdas	**(3.502)**	(2.229)	**(4.969)**	(2.731)
	50.724	39.559	**123.048**	110.478

A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**31/12/2016**	**30/06/2017**	**31/12/2016**
Saldo no início do período	**(2.229)**	(3.584)	**(2.731)**	(4.473)
Adições	**(1.273)**	(992)	**(2.238)**	(1.494)
Realizações	**-**	2.347	**-**	3.236
Saldo no final do período	**(3.502)**	(2.229)	**(4.969)**	(2.731)

9. Imposto de renda e contribuição social

a) Impostos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**31/12/2016**	**30/06/2017**	**31/12/2016**
Imposto de renda e contribuição social diferidos:				
Sobre diferenças temporárias	**10.882**	5.551	**11.969**	5.711
Sobre prejuízos fiscais e bases negativas de cálculo da contribuição social	**-**	-	**2.080**	2.694
Total do imposto de renda e contribuição social diferidos (i)	**10.882**	5.551	**14.049**	8.405

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

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

9. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

A seguir demonstramos a reconciliação do ativo fiscal diferido:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	**30/06/2017**	31/12/2016
Saldo de abertura	**5.551**	3.231	**8.405**	6.285
Imposto diferido reconhecido no resultado	**5.331**	2.320	**5.644**	2.120
Saldo final	**10.882**	5.551	**14.049**	8.405

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	**30/06/2017**	31/12/2016
2017	**9.782**	4.673	**10.645**	5.623
2018	**550**	439	**1.702**	1.391
2019	**550**	439	**1.702**	1.391
Total	**10.882**	5.551	**14.049**	8.405

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**30/06/2016**	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	**75.880**	56.701	**82.934**	57.693
Alíquota vigente	**34%**	34%	**34%**	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	**(25.799)**	(19.278)	**(28.198)**	(19.616)
IRPJ e CSLL diferidos sobre prejuízos não constituídos em empresas controladas	**-**	-	**(1.892)**	(702)
Efeito do IRPJ e CSLL s/ diferenças permanentes:				
Benefício dos gastos com pesquisa e inovação tecnológica - Lei nº 11.196/05	**2.182**	1.824	**2.182**	1.824
Equivalência patrimonial	**1.814**	(386)	**-**	-
Juros sobre o capital próprio	**7.323**	7.444	**7.323**	7.444
Despesa com plano de opções de ações	**(749)**	(776)	**(749)**	(776)
Incentivos fiscais (PAT, Lei Rouanet, outros)	**125**	93	**125**	93
Outras diferenças permanentes	**669**	(730)	**(280)**	(1.068)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	**(14.435)**	(11.809)	**(21.489)**	(12.801)
Corrente	**(19.766)**	(12.775)	**(27.133)**	(13.770)
Diferido	**5.331**	966	**5.644**	969
Total	**(14.435)**	(11.809)	**(21.489)**	(12.801)
Taxa efetiva - %	**19,02%**	20,83%	**25,91%**	22,19%

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

10. Saldos e transações com partes relacionadas

a) Saldos e transações com empresas controladas e controladores

	30/06/2017					
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações	
	Contas a receber	Créditos	Fornecedores	Mútuo	Receitas	Compras
Controladora						
Empresas controladas						
ARZZ Co LLC	-	7.348	-	-	-	-
ARZZ International INC	-	23.273	-	-	86	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	22.003	-	560	-	81.987	-
ZZSAP Ind.e Com.de Calç.Ltda.	-	-	3.450	-	75	44.908
ZZEXP Comercial Exportadora S.A	80	-	-	-	38	-
Total Controladora	**22.083**	**30.621**	**4.010**	**-**	**82.186**	**44.908**
Consolidado						
Acionistas controladores	-	-	-	1.232	-	-
Total Consolidado	**-**	**-**	**-**	**1.232**	**-**	**-**

	31/12/2016				30/06/2016	
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações	
	Contas a receber	Créditos	Fornecedores	Mútuo	Receitas	Compras
Controladora						
Empresas controladas						
ARZZ Co LLC	-	7.239	-	-	-	-
ARZZ International INC	-	33.759	-	-	14.082	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	28.877	-	225	-	75.308	-
ZZSAP Ind.e Com.de Calç.Ltda.	960	-	1.022	-	146	64.499
Total Controladora	29.837	40.998	1.247	-	89.536	64.499
Consolidado						
Acionistas controladores	-	-	-	1.214	-	-
Total Consolidado	-	-	-	1.214	-	-

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

A Companhia mantém operações com partes relacionadas que são efetuadas em condições comerciais e financeiras, estabelecidas de comum acordo entre as partes. A transação mais comum é a venda de calçados e acessórios da Companhia (Controladora) para as lojas da ZZAB e para a ARZZ International Inc. (controladas) e a aquisição dos mesmos da fabricante ZZSAP (controlada). Em setembro de 2016 a ZZEXP (controlada) iniciou operação de compra da ZZSAP e venda para a ARZZ International Inc.

As transações comerciais praticadas entre tais partes relacionadas seguem políticas de preços e prazos específicos estabelecidos entre as partes. O prazo médio de recebimento do saldo de partes relacionadas é de 52 dias, enquanto o prazo médio de pagamento do saldo das partes relacionadas é de 19 dias.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

10. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação

c) Remuneração da Administração

A remuneração da Administração ocorre por meio de pagamento de pró-labore e participação nos lucros. No período findo em 30 de junho de 2017 a remuneração total relativa aos benefícios de curto prazo (pró-labore) da Administração da Companhia foi de R$2.269 (R$2.788 em 30 de junho de 2016), como segue:

	30/06/2017	30/06/2016
Remuneração fixa anual salário/ pró-labore	**2.269**	2.788
Total da remuneração	**2.269**	2.788

Em 31 de março de 2017 a Companhia efetuou o pagamento de remuneração variável de R$1.816 conforme provisão realizada no exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

A Companhia possui plano de remuneração baseado em ações (Nota 26). No período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017, a despesa com plano de opções de ações de Administradores totalizou R$311 (R$614 em 30 de junho de 2016), e está sendo apresentada como despesa operacional antes do resultado financeiro.

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

d) Transações ou relacionamentos com acionistas

Alguns diretores, conselheiros e pessoa ligada à Companhia detêm, de forma direta, uma participação total de 51,5% das ações da Companhia em 30 de junho de 2017.

e) Transações com outras partes relacionadas

A Companhia mantém contrato de prestação de serviço com a empresa Ethos Desenvolvimento S/C Ltda., de propriedade do Sr. José Ernesto Beni Bolonha, membro do Conselho de Administração da Companhia. No período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017 esta empresa recebeu R$391(R$282 em 30 de junho de 2016).

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

11. Participações societárias

								Investimento/Provisão para perdas com investimentos		Resultado de equivalência patrimonial	
Descrição	**Ativo**	**Passivo**	**Patrimônio líquido**	**Capital social**	**Receita líquida**	**Resultado do período**	**% Partic**	**30/06/2017**	**31/12/2016**	**30/06/2017**	**30/06/2016**
ZZAB Com. de Calçados Ltda.	**91.684**	**44.604**	**147.080**	**93.614**	**135.496**	**2.117**	99,99	**147.080**	144.962	**2.117**	1.781
ZZSAP Ind. e Com. de Calçados Ltda.	**52.749**	**18.319**	**34.430**	**27.592**	**55.003**	**1.463**	99,99	**34.430**	32.967	**1.463**	(851)
ZZEXP Comercial Exportadora S/A	**87.721**	**78.356**	**9.365**	**2.000**	**42.685**	**7.321**	99,99	**9.365**	4.387	**7.321**	-
Investimentos								**190.875**	182.316	**10.901**	930
ARZZ International, INC	**42.948**	**71.569**	**(28.621)**	**29.644**	**37.917**	**(5.566)**	00,00	**(28.621)**	(22.508)	**(5.566)**	(2.065)
Provisão para perdas com investimentos								**(28.621)**	(22.508)	**(5.566)**	(2.065)
								162.254	159.808	**5.335**	(1.135)

	Controladora	
	30/06/2017	**31/12/2016**
Saldo no início do período, líquido da provisão para perdas	**159.808**	139.258
Integralização de capital	**1.800**	5.569
Distribuição de dividendos	**(4.141)**	-
Equivalência patrimonial	**5.335**	11.341
Ajustes de conversão do período (“CTA”)	**(548)**	3.640
Saldo no final do período, líquido da provisão para perdas	**162.254**	159.808

Em 30 de junho de 2017, a controlada ZZEXP Comercial Exportadora S.A distribuiu dividendos decorrentes da participação detida pela Controladora no montante de R$4.141 de seu lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, ajustado pela constituição de reserva legal conforme preconizado pela legislação societária.

12. Imobilizado

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

Controladora	Computadores e periféricos	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Instalações e showroom	Veículos	Terrenos	Total
Saldos em 31/12/2015	5.016	4.292	3.964	10.120	135	578	24.105
Aquisições	296	131	200	240	-	-	867
Depreciação	(809)	(329)	(331)	(743)	(23)	-	(2.235)
Baixas	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Saldos em 30/06/2016	4.503	4.090	3.833	9.617	112	578	22.733
Saldos em 31/12/2016	5.398	3.758	3.793	8.821	90	101	21.961
Aquisições	**589**	**207**	**190**	**391**	**-**		**1.377**
Depreciação	**(937)**	**(330)**	**(356)**	**(752)**	**(23)**	**-**	**(2.398)**
Baixas	**(6)**	**(2)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8)**
Saldos em 30/06/2017	**5.044**	**3.633**	**3.627**	**8.460**	**67**	**101**	**20.932**
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	-	

Consolidado	Computadores e periféricos	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Instalações e showroom	Veículos	Terrenos	Total
Saldos em 31/12/2015	6.004	13.674	9.499	43.703	135	578	73.593
Aquisições	419	2.683	501	4.719	-	-	8.322
Depreciação	(1.020)	(1.188)	(799)	(2.863)	(23)	-	(5.893)
Baixas	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Variação cambial	(40)	(178)	-	(1.118)	-	-	(1.336)
Saldos em 30/06/2016	5.363	14.987	9.201	44.441	112	578	74.682
Saldos em 31/12/2016	6.227	14.233	9.360	43.041	90	101	73.052
Aquisições	**945**	**996**	**313**	**2.454**	**-**	**-**	**4.708**
Depreciação	**(1.130)**	**(1.327)**	**(862)**	**(2.984)**	**(24)**	**-**	**(6.327)**
Baixas	**(18)**	**(9)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(27)**
Variação cambial	**5**	**9**	**-**	**129**	**-**	**-**	**143**
Saldos em 30/06/2017	**6.029**	**13.902**	**8.811**	**42.640**	**66**	**101**	**71.549**
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	-	

13. Intangível

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

Controladora	Marcas e patentes	Direito de uso de lojas	Direito de uso de sistemas	Total
Saldos em 31/12/2015	3.330	1.078	50.108	54.516
Aquisições	62	-	2.824	2.886
Amortização	-	-	(6.838)	(6.838)
Saldos em 30/06/2016	3.392	1.078	46.094	50.564
Saldos em 31/12/2016	3.521	1.078	41.939	46.538
Aquisições	**75**	**-**	**1.991**	**2.066**
Amortização	**-**	**-**	**(7.042)**	**(7.042)**
Saldos em 30/06/2017	**3.596**	**1.078**	**36.888**	**41.562**
Vida útil média estimada	Indeterminada	Indeterminada	5 anos	

Consolidado	Marcas e patentes	Direito de uso de lojas	Direito de uso de sistemas	Total
Saldos em 31/12/2015	3.459	36.679	50.591	90.729
Aquisições	63	4.001	3.053	7.117
Amortização	-	-	(6.889)	(6.889)
Baixas	-	(1)	-	(1)
Variação cambial	(8)	-	(63)	(71)
Saldos em 30/06/2016	3.514	40.679	46.692	90.885
Saldos em 31/12/2016	3.644	39.781	42.536	85.961
Aquisições	**75**	**1.737**	**2.340**	**4.152**
Amortização	**-**	**-**	**(7.085)**	**(7.085)**
Baixas	**-**	**(1)**	**-**	**(1)**
Variação cambial	**1**	**-**	**15**	**16**
Saldos em 30/06/2017	**3.720**	**41.517**	**37.806**	**83.043**
Vida útil média estimada	Indeterminada	Indeterminada	5 anos	

Foi reconhecido no resultado da Controladora e do Consolidado no período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017 o montante de R$10.694 (R$8.939 em 30 de junho de 2016) relativos a despesas com pesquisa e desenvolvimento de novos produtos, registradas na rubrica de despesas gerais e administrativas da Companhia.

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

O teste de recuperação dos ativos intangíveis da Companhia não resultou na necessidade de reconhecimento de perda no exercício findo em 31 de dezembro de 2016, visto que o valor em uso é superior ao valor líquido contábil na data da avaliação. Na preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas, a Companhia avaliou a existência de fatores que pudessem impactar o valor de seus ativos e não constatou indicativos de que os mesmos possam ter sofrido desvalorização.

14. Empréstimos e financiamentos

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**31/12/2016**	**30/06/2017**	**31/12/2016**
Capital de giro (i)	**-**	-	**16.673**	16.419
FINAME (ii)	**-**	-	**734**	844
Adiantamento de contrato de câmbio – ACC (iii)	**-**	15.679	**62.281**	51.809
FINEP (iv)	**31.160**	36.978	**31.159**	36.977
	31.160	52.657	**110.847**	106.049
Circulante	**9.157**	26.201	**88.311**	78.970
Não circulante	**22.003**	26.456	**22.536**	27.079

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

(i) Capital de Giro nos Estados Unidos da América: denominado em Dólares, acrescido pela taxa Libor seis meses + 1,35% fixo ao ano.

(ii) FINAME: de 2,5% a 6% ao ano.

(iii) Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC): denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média em 30 de junho de 2017 de 3,32% ao ano.

(iv) FINEP: Taxa de 4% e 5,25% ao ano, ou indexado TJLP.

Vencimentos dos contratos

- Capital de giro (Bank of America): vencimento em setembro de 2017;
- FINAME (Santander e Badesul): parcelas mensais com vencimento final em outubro de 2024;
- ACC: diversos contratos com vencimento final até junho de 2018; e
- FINEP: vencimentos até setembro de 2021.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de junho de 2017 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	**30/06/2017**	31/12/2016
2018	**4.454**	8.913	**4.520**	9.068
2019	**8.592**	8.592	**8.709**	8.709
2020	**5.118**	5.113	**5.191**	5.185
Após 2020	**3.839**	3.838	**4.116**	4.117
Total	**22.003**	26.456	**22.536**	27.079

14. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Os empréstimos estão garantidos por aval dos acionistas controladores e também com carta de fiança bancária e não possuem cláusulas restritivas ("covenants") relacionadas a indicadores financeiros. Os contratos Finame possuem como garantia os próprios bens objeto dos contratos.

Outras garantias e compromissos

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

Pelos termos do acordo, a Companhia será a garantidora dessas operações, por meio de carta fiança corporativa, quando contratadas pelos lojistas. Em 30 de junho de 2017 o valor destas operações era de R$1.971 (R$1.846 em 31 de dezembro de 2016).

A Companhia mantém um acordo de cooperação técnica e financeira com o Banco Alfa, com a finalidade de manter uma linha de financiamento destinada aos franqueados "Arezzo", utilizando-se recursos do BNDES em financiamentos para modernização de suas lojas (de terceiros), observados padrões próprios definidos pela Companhia, bem como para custos associados a essas operações. A Companhia é garantidora dessas operações. Em 30 de junho 2017 o saldo dessas operações garantidas pela Companhia era de R$4.918 (R$5.067 em 31 de dezembro de 2016).

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

15. Fornecedores

Os saldos estão assim compostos:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**31/12/2016**	**30/06/2017**	**31/12/2016**
Fornecedores nacionais	**71.822**	50.885	**89.090**	66.007
Partes relacionadas (Nota 10.a)	**4.010**	1.247	**-**	-
Fornecedores estrangeiros	**256**	437	**256**	438
	76.088	52.569	**89.346**	66.445

Notas Explicativas
AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

16. Capital social e reservas

16.1. Capital social

Em 29 de maio de 2017, o Conselho de Administração aprovou o aumento de capital da Companhia no valor de R$20.367 em razão do exercício, por determinados beneficiários, de suas respectivas opções de compra no montante de 930 mil ações ordinárias, todas nominativas, escriturais sem valor nominal, nos termos dos Planos de Opções de Compra de Ações.

	Ações em milhares	Capital social R$
Saldo em 31 de dezembro de 2015	88.735	261.247
Aumento de capital com capitalização da reserva de capital	-	46.830
Emissão de ações com plano de opção de ações	48	981
Saldo em 30 de junho de 2016	88.783	309.058
Saldo em 31 de dezembro de 2016	88.836	310.008
Emissão de ações com plano de opção de ações	**930**	**20.367**
Saldo em 30 de junho de 2017	**89.766**	**330.375**

16.2. Ações em tesouraria

Em 23 de junho de 2017, em Assembleia Geral Extraordinária, a estruturação e implementação do novo plano de ações restritas da Companhia foi aprovada. O Plano tem por objetivo permitir a outorga de ações restritas aos administradores e empregados da Companhia, ou de outra sociedade sob seu controle (os "Beneficiários"), selecionados pelo Conselho de Administração, sujeitos a determinadas condições, com o objetivo de: (i) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia e das sociedades sob seu controle; (b) incentivar a melhoria da gestão da Companhia e das sociedades sob o seu controle, conferindo aos Beneficiários a possibilidade de serem acionistas da Companhia, estimulando-os na otimização de todos os aspectos que possam valorizar a Companhia no longo prazo; (c) alinhar os interesses dos Beneficiários com os interesses dos acionistas; e (d) estimular a permanência dos administradores e empregados na Companhia ou nas sociedades sob seu controle.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

17. Dividendos e Juros sobre o capital próprio pagos e propostos

Dividendos

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

Em 06 de março de 2017, o Conselho de Administração aprovou a proposta de destinação do lucro líquido do exercício social findo em 31 de dezembro de 2016, no montante de R$52.975, pagos em 15 de maio de 2017.

Juros sobre o capital próprio

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

Em 26 de junho de 2017, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de proventos para o primeiro semestre de 2017 a título de juros sobre o capital próprio no valor de R$21.540 pagos em 28 de julho de 2017.

18. Resultado por ação

Em atendimento ao CPC 41 (IAS 33), a Companhia apresenta a seguir as informações sobre o resultado por ação para o período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017 e 2016.

a) Lucro básico por ação

	30/06/2017	30/06/2016
Lucro líquido do período (em milhares de reais)	**61.445**	44.892
Média ponderada de ações emitidas (em milhares)	**89.000**	88.743
Lucro básico por ação - R$	**0,6904**	0,5059

b) Lucro diluído por ação

	30/06/2017	30/06/2016
Lucro líquido do período (em milhares de reais)	**61.445**	44.892
Média ponderada de ações emitidas (em milhares)	**89.000**	88.743
Ajuste por opções de compra de ações (em milhares)	**612**	209
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação (em milhares)	**89.612**	88.952
Lucro diluído por ação - R$	**0,6857**	0,5047

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

19. Receita operacional líquida

A receita líquida de vendas apresenta a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**30/06/2016**	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	**585.544**	520.681	**700.972**	630.162
Mercado externo	**4.730**	48.818	**74.726**	77.915
Devolução de vendas	**(13.227)**	(18.129)	**(35.431)**	(37.670)
Descontos e abatimentos	**(815)**	(977)	**(815)**	(977)
Impostos sobre vendas	**(84.820)**	(85.073)	**(113.372)**	(116.131)
Receita operacional líquida	**491.412**	465.320	**626.080**	553.299

20. Informações por segmento

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

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

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

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

20. Informações por segmento--Continuação

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

	Consolidado	
Marca	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Receita bruta	**775.698**	708.077
Arezzo - mercado interno	**399.182**	364.893
Schutz - mercado interno	**218.064**	212.618
Anacapri - mercado interno	**65.622**	46.190
Outros	**18.104**	6.461
Mercado externo	**74.726**	77.915

	Consolidado	
Canal	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Receita bruta	**775.698**	708.077
Franquias	**336.105**	308.927
Multimarca	**165.573**	135.728
Lojas próprias	**139.301**	135.626
Web commerce	**57.778**	48.795
Outros	**2.215**	1.086
Mercado externo	**74.726**	77.915

A receita no mercado externo não está sendo demonstrada separadamente por área geográfica pois representa, em 30 de junho de 2017, 9,6% (11,0% em 30 de junho de 2016) da receita bruta. Não há clientes que individualmente sejam responsáveis por mais de 5% das vendas no mercado interno e externo.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

21. Despesas por natureza

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Despesas por função				
Custo dos produtos vendidos	**(311.269)**	(313.843)	**(341.685)**	(309.439)
Despesas comerciais	**(72.546)**	(62.840)	**(156.340)**	(143.317)
Despesas administrativas e gerais	**(48.244)**	(36.127)	**(54.584)**	(45.691)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	**(518)**	(1.499)	**(535)**	(304)
	(432.577)	(414.309)	**(553.144)**	(498.751)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Despesas por natureza				
Depreciação e amortização	**(9.440)**	(9.073)	**(13.412)**	(12.782)
Despesas com pessoal	**(60.470)**	(48.382)	**(98.151)**	(84.013)
Matéria prima e materiais de uso e consumo	**(313.032)**	(315.094)	**(344.345)**	(311.590)
Fretes	**(8.441)**	(9.073)	**(12.263)**	(11.921)
Despesas com ocupação de lojas	**-**	-	**(19.027)**	(16.278)
Outras despesas operacionais	**(41.194)**	(32.687)	**(65.946)**	(62.167)
	(432.577)	(414.309)	**(553.144)**	(498.751)

22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro

a) Valor justo

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

	Consolidado			
	30/06/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor Justo	Valor contábil	Valor Justo
Caixa e bancos	**7.695**	**7.695**	5.020	5.020
Aplicações financeiras	**302.420**	**302.420**	237.824	237.824
Contas a receber de clientes	**302.304**	**302.304**	328.980	328.980
Empréstimos e financiamentos	**110.847**	**110.815**	106.049	106.049
Fornecedores	**89.346**	**89.346**	66.445	66.445

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

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

a) Valor justo--Continuação

Em 30 de junho de 2017, os ativos e passivos financeiros consolidados da Companhia estão classificados nas seguintes categorias de instrumentos financeiros:

	Mensuração	
	Valor justo	Custo amortizado
Ativos		
Empréstimos e recebíveis		
Caixa e bancos	-	**7.695**
Contas a receber de clientes	-	**302.304**
Ativos financeiros ao valor justo através do resultado		
Aplicações financeiras	**302.420**	**-**
Passivos		
Outros passivos financeiros		
Fornecedores	-	**89.346**
Empréstimos e financiamentos	-	**110.815**

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

- Aplicações financeiras - Os valores contábeis informados no balanço patrimonial são idênticos ao valor justo em virtude de suas taxas de remuneração serem baseadas na variação do CDI - Certificado de Depósito Interbancário, CDB - Certificado de Depósito Bancário e LFT - Letras Financeiras do Tesouro (Nota 6).

- Caixa e bancos, clientes e outras contas a receber, fornecedores e outras contas a pagar - Decorrem diretamente das operações da Companhia e controladas, sendo mensurados pelo custo amortizado e estão registrados pelo seu valor original, deduzido de provisão para perdas e ajuste a valor presente quando aplicável. O valor contábil se aproxima do valor justo tendo em vista o curto prazo de liquidação destas operações.

- Empréstimos e financiamentos - São classificados como passivos financeiros não mensurados ao valor justo e estão registrados pelo método do custo amortizado de acordo com as condições contratuais. Esta definição foi adotada, pois os valores não são mantidos para negociação, que de acordo com o entendimento da Administração, reflete a informação contábil mais relevante. Os valores justos destes financiamentos são equivalentes aos seus valores contábeis, por se tratarem de instrumentos financeiros com taxas que se equivalem às taxas de mercado e por possuírem características específicas.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

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

a) Valor justo--Continuação

a.1) *Hierarquia de valor justo*

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

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

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

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

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

b) Exposição a riscos cambiais

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

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o valor da exposição líquida vinculada ao dólar norte-americano, é representado por:

	30/06/2017	**31/12/2016**
Contas a receber	**45.058**	42.409
Empréstimos e financiamentos	**(62.281)**	(51.809)
Exposição líquida	**(17.223)**	(9.400)

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos ativos e passivos em moeda estrangeira que a Companhia possuía exposição na data base de 30 de junho de 2017, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações da taxa de câmbio.

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

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

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

b) Exposição a riscos cambiais--Continuação

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

Operação	Moeda	Cenário provável (Valor contábil)	Cenário A	Cenário B
Apreciação da taxa de câmbio				
Contas a receber em moeda estrangeira	R$	45.058	56.323	67.587
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira	R$	(62.281)	(77.851)	(93.422)
Apreciação da taxa em referência para taxa de câmbio			25%	50%
dólar		3,31	4,13	4,96
Efeito no lucro antes da tributação	R$		(4.305)	(8.612)

c) Exposição a riscos de taxas de juros

A Companhia está exposta a riscos relacionados a taxas de juros em função de empréstimos contratados vinculados à TJLP. As taxas estão divulgadas na Nota 14.

Em 30 de junho de 2017, o saldo de empréstimos e financiamentos apresenta a seguinte composição em relação à taxa de juros:

	Consolidado	
	30/06/2017	%
Juros fixos	**63.015**	57%
Juros com base na TJLP e Libor	**47.832**	43%
	110.847	100%

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores nos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 30 de junho de 2017, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações dos indicadores desses instrumentos.

No quadro a seguir são considerados três cenários, sendo o cenário provável o adotado pela Companhia. Com base nos valores da TJLP e da Libor vigentes em 30 de junho de 2017, foi definido o cenário provável para o ano de 2017 e a partir deste, calculadas variações de 25% e 50% conforme requerido pela Instrução CVM nº 475.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

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

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato. A data base utilizada para os financiamentos foi 30 de junho de 2017 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

Operação	Moeda	Cenário Provável	Cenário A	Cenário B
Aumento de despesa financeira				
Financiamentos – TJLP	R$	2.181	2.726	3.272
Financiamentos – Libor	R$	288	361	433
		2.469	3.087	3.705
Apreciação da taxa em Referência para passivos financeiros			25%	50%
TJLP		7,00%	8,75%	10,50%
Libor		1,73%	2,16%	2,60%

d) Instrumentos financeiros

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

e) Risco de crédito

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

f) Risco de liquidez

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

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

	Projeção incluindo juros futuros			
	Até um ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos	88.119	23.830	102	112.051
Fornecedores e outras contas a pagar	89.346	-	-	89.346

g) Gestão de capital

Não houve mudança nos conceitos e práticas divulgados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

23. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**30/06/2016**	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Receitas financeiras:				
Juros recebidos	**2.309**	2.215	**2.315**	2.285
Rendimento de aplicações financeiras	**12.498**	14.023	**14.192**	14.226
Outras receitas	**698**	1.076	**1.148**	1.231
	15.505	17.314	**17.655**	17.742
Despesas financeiras:				
Despesas bancárias	**(1.215)**	(1.037)	**(1.639)**	(1.341)
Juros sobre financiamentos	**(862)**	(1.563)	**(1.555)**	(1.588)
Taxa de administração de cartão de crédito	**-**	-	**(3.168)**	(2.926)
Despesas com custas cartoriais	**(993)**	(830)	**(1.001)**	(853)
Descontos concedidos	**(1.195)**	(538)	**(1.237)**	(611)
Outras despesas	**(170)**	(294)	**(378)**	(1.041)
	(4.435)	(4.262)	**(8.978)**	(8.360)
Variação cambial, líquida	**640**	(6.227)	**1.321**	(6.237)
Total	**11.710**	6.825	**9.998**	3.145

24. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	**30/06/2016**	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Plano de opção de ações (Nota 26)	**(2.204)**	(2.282)	**(2.204)**	(2.282)
Taxa de franquia	**617**	447	**617**	447
Recuperação de despesas	**1.312**	389	**1.354**	391
Resultado na alienação de imobilizado e intangível	**2**	(3)	**9**	(3)
Outras (despesas) receitas, líquidas	**(245)**	(50)	**(311)**	1.143
	(518)	(1.499)	**(535)**	(304)

25. Compromissos com arrendamento operacional - locação de lojas

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

	Valor dos pagamentos mínimos em 30/06/2017 (Consolidado)
Até um ano	**22.882**
Acima de um ano e até cinco anos	**62.058**

A despesa média mensal de aluguéis pagos no período de 6 meses findo em 30 de junho é de R$2.870 (R$2.463 em 30 de junho de 2016). Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade entre quatro a cinco anos, sujeitos a encargos financeiros referentes a variação do IGPM ao ano, conforme especificado em cada contrato.

No período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017, as despesas de aluguéis, líquidas dos impostos a recuperar, totalizaram R$17.222 (R$14.777 em 30 de junho de 2016). O saldo da conta “Aluguéis a pagar” é de R$126 (R$245 em 31 de dezembro de 2016).

26. Plano de opção de ações

A movimentação do plano de opções está demonstrada a seguir:

	1ª Outorga	2ª Outorga	3ª Outorga	4ª Outorga	5ª Outorga
Saldo em 31/12/2016	3.329	368.692	609.478	555.520	705.904
Opções exercidas	**(2.225)**	**(352.114)**	**(574.292)**	**(1.004)**	**-**
Opções baixadas (*)	**(50)**	**(250)**	**(1.000)**	**(9.546)**	**(9.048)**
Saldo em 30/06/2017	**1.054**	**16.328**	**34.186**	**544.970**	**696.856**

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

No período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017, a Companhia apurou o montante de R$2.204 (R$2.282 em 30 de junho de 2016) referente à despesa do plano de opções reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

Notas Explicativas

AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 6 MESES FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais – R$, exceto se de outra forma indicado)

27. Subvenções governamentais

Contrato de Competitividade - ICMS

O Estado do Espírito Santo, através das Portarias 088-R de 29 de outubro de 2015 e 077-R de 01 de junho de 2016, inscreveu a Companhia, por sua Controladora e uma Controlada, respectivamente, no Cadastro do Contrato de Competitividade da Secretaria de Estado de Desenvolvimento para concessão de benefício fiscal relativo ao ICMS.

No período de 6 meses findo em 30 de junho de 2017 a Companhia usufruiu do benefício fiscal totalizando o montante de R$29.890 (R$8.224 em 30 de junho de 2016). Este montante foi registrado no resultado reduzindo as despesas relacionadas de impostos sobre vendas.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Arezzo Indústria e Comércio S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Arezzo Indústria e Comércio S.A. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 31 de julho de 2017

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 “F” MG

Adriano Machado

Contador CRC PR-042584/O “S” MG

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
2	Ajuste na formatação da tabela de Participações societárias nas nota explicativas