

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	8
DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	17
DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

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

Notas Explicativas	33
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	63
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	64
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	65
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	66

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	90.303
Preferenciais	0
Total	90.303
Em Tesouraria	
Ordinárias	52
Preferenciais	0
Total	52

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	1.087.729	1.032.957
1.01	Ativo Circulante	671.619	640.370
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	295	4.262
1.01.02	Aplicações Financeiras	269.092	298.951
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	269.092	298.951
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras avaliadas a valor justo através do Resultado	269.092	298.951
1.01.03	Contas a Receber	295.568	250.299
1.01.03.01	Clientes	280.338	250.299
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	15.230	0
1.01.03.02.01	Dividendos a Receber	15.230	0
1.01.04	Estoques	57.429	36.267
1.01.06	Tributos a Recuperar	32.907	36.850
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	32.907	36.850
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	16.328	13.741
1.01.08.03	Outros	16.328	13.741
1.02	Ativo Não Circulante	416.110	392.587
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	73.701	52.611
1.02.01.04	Contas a Receber	11.764	11.490
1.02.01.04.01	Clientes	11.764	11.490
1.02.01.07	Tributos Diferidos	25.562	8.408
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	25.562	8.408
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	22.384	18.236
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	22.384	18.236
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	13.991	14.477
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	13.104	12.556
1.02.01.10.04	Outros Créditos	887	1.921
1.02.02	Investimentos	282.928	279.550
1.02.02.01	Participações Societárias	279.604	276.625
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	279.604	276.625
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	3.324	2.925
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	3.324	2.925
1.02.03	Imobilizado	26.377	21.561
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	26.377	21.561
1.02.04	Intangível	33.104	38.865
1.02.04.01	Intangíveis	33.104	38.865
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	4.508	3.927
1.02.04.01.03	Direito de Uso de Lojas	0	818
1.02.04.01.04	Direitos de uso de Sistemas	28.596	34.120

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	1.087.729	1.032.957
2.01	Passivo Circulante	304.119	268.202
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	35.204	29.621
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2.337	3.144
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	32.867	26.477
2.01.02	Fornecedores	113.059	96.555
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	112.994	96.453
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	65	102
2.01.03	Obrigações Fiscais	16.058	9.037
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	15.146	8.490
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	2.817	0
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	12.329	8.490
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	902	544
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	10	3
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	129.656	108.193
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	129.656	108.193
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	8.908	8.908
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	120.748	99.285
2.01.05	Outras Obrigações	10.142	24.796
2.01.05.02	Outros	10.142	24.796
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	18.062
2.01.05.02.04	Outras	10.142	6.734
2.02	Passivo Não Circulante	70.592	99.795
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	10.868	17.548
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	10.868	17.548
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	10.868	17.548
2.02.02	Outras Obrigações	53.012	76.121
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	53.012	76.121
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	53.012	76.121
2.02.04	Provisões	6.139	6.126
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	6.139	6.126
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.004	4.195
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	460	256
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	1.675	1.675
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	573	0
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	573	0
2.03	Patrimônio Líquido	713.018	664.960
2.03.01	Capital Social Realizado	341.073	330.375
2.03.02	Reservas de Capital	45.525	44.369
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	21.470	21.470
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-2.332	-1.199
2.03.02.09	Reserva de plano de opções e ações restritas	26.387	24.098
2.03.04	Reservas de Lucros	243.406	292.202
2.03.04.01	Reserva Legal	43.707	43.707
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	135.041	178.358

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	64.658	64.658
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	2.796
2.03.04.10	Reserva para Investimento	0	2.683
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	79.400	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	3.614	-1.986

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	322.502	883.515	300.902	792.314
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-200.229	-554.958	-187.791	-499.060
3.03	Resultado Bruto	122.273	328.557	113.111	293.254
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-68.907	-200.521	-62.453	-178.426
3.04.01	Despesas com Vendas	-44.599	-124.352	-43.198	-115.744
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.841	-80.880	-23.208	-71.452
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	182	-3.168	-137	-655
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.351	7.879	4.090	9.425
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	53.366	128.036	50.658	114.828
3.06	Resultado Financeiro	-5.126	-20.892	3.194	14.904
3.06.01	Receitas Financeiras	6.457	21.472	6.936	22.725
3.06.01.01	Receita Financeira	5.273	16.666	6.936	22.441
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	1.184	4.806	0	284
3.06.02	Despesas Financeiras	-11.583	-42.364	-3.742	-7.821
3.06.02.01	Despesa Financeira	-4.945	-14.930	-1.894	-6.329
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	-6.638	-27.434	-1.848	-1.492
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	48.240	107.144	53.852	129.732
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-8.076	-6.743	-16.171	-30.606
3.08.01	Corrente	-9.188	-20.906	-18.641	-38.407
3.08.02	Diferido	1.112	14.163	2.470	7.801
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	40.164	100.401	37.681	99.126
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	40.164	100.401	37.681	99.126
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,4467	1,1167	0,4222	1,1106
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,4323	1,0807	0,419	1,1024

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	40.164	100.401	37.681	99.126
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.698	5.600	1.228	680
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	1.893	10.330	1.228	680
4.02.02	Hedge de investimento no exterior, líquido dos impostos	-195	-4.730	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	41.862	106.001	38.909	99.806

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	91.582	131.765
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	126.661	129.634
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	107.144	129.732
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	15.612	14.151
6.01.01.03	Resultado na alienação de imobilizado e intangível	1.376	-7
6.01.01.04	Resultado de Equivalência Patrimonial	-7.879	-9.425
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	13	638
6.01.01.06	Juros e Variação Cambial sobre Empréstimos e Financiamentos	16.778	1.139
6.01.01.07	Redimentos de Aplicação Financeira	-12.680	-18.832
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	1.470	7.522
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	664	1.002
6.01.01.10	Outorga de opções de ações e ações restritas	4.163	3.714
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-32.514	20.782
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-32.182	-27.924
6.01.02.02	Estoques	-21.825	-2.076
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes e Não Circulantes	-1.553	-1.904
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-9.338	665
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-548	-1.800
6.01.02.07	Fornecedores	16.504	44.811
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	6.389	9.595
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	6.058	-2.758
6.01.02.10	Outra Obrigações	3.981	2.173
6.01.03	Outros	-2.565	-18.651
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-2.565	-18.651
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	24.454	21.324
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-16.125	-5.960
6.02.02	Resultado na alienação de imobilizado e intangível	84	40
6.02.03	Aplicações Financeiras	-497.890	-423.937
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	538.385	448.840
6.02.05	Integralização de Capital em Controladas	0	-1.800
6.02.06	Recebimento de dividendos	0	4.141
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-120.003	-151.950
6.03.02	Pagamento de Empréstimos	-6.681	-24.049
6.03.03	Pagamento de juros sobre empréstimos	-3.035	-1.065
6.03.04	Partes Relacionadas	-27.258	16.144
6.03.05	Juros sobre o Capital Próprio	-41.922	-21.540
6.03.06	Distribuição de Lucros	-48.798	-141.807
6.03.08	Aumento de Capital - Emissão de Ações	10.698	20.367
6.03.09	Recompra de Ações	-3.007	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.967	1.139
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.262	81
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	295	1.220

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	330.375	44.369	289.406	2.796	-1.986	664.960
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	330.375	44.369	289.406	2.796	-1.986	664.960
5.04	Transações de Capital com os Sócios	10.698	1.156	-46.000	-23.797	0	-57.943
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-3.007	0	0	0	-3.007
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.001	0	-21.001
5.04.08	Outorga de opções de ações e ações restritas	0	4.163	0	0	0	4.163
5.04.09	Emissão de Ações	10.698	0	0	0	0	10.698
5.04.10	Dividendos Propostos	0	0	0	-2.796	0	-2.796
5.04.13	Dividendos Intercalares	0	0	-46.000	0	0	-46.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	100.401	5.600	106.001
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	100.401	0	100.401
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	5.600	5.600
5.05.02.06	Diferenças cambiais sobre conversão de operações estrangeiras	0	0	0	0	10.330	10.330
5.05.02.07	Hedge de investimento líquido no exterior, líquido de impostos	0	0	0	0	-4.730	-4.730
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	341.073	45.525	243.406	79.400	3.614	713.018

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017**(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
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
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	3.714	-104.975	-58.372	0	-139.266
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.714	0	0	0	3.714
5.04.06	Dividendos	0	0	-52.975	0	0	-52.975
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.540	0	-21.540
5.04.08	Dividendo Intercalar	0	0	-52.000	-36.832	0	-88.832
5.04.09	Emissão de Ações	20.367	0	0	0	0	20.367
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	99.126	680	99.806
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	99.126	0	99.126
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	680	680
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	680	680
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	330.375	43.268	217.024	40.754	-1.182	630.239

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
7.01	Receitas	1.025.055	922.136
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.026.525	929.658
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.470	-7.522
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-790.721	-706.758
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-704.709	-633.727
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-83.327	-70.839
7.02.04	Outros	-2.685	-2.192
7.03	Valor Adicionado Bruto	234.334	215.378
7.04	Retenções	-15.612	-14.151
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-15.612	-14.151
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	218.722	201.227
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	32.358	35.232
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.879	9.425
7.06.02	Receitas Financeiras	21.472	22.725
7.06.03	Outros	3.007	3.082
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	251.080	236.459
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	251.080	236.459
7.08.01	Pessoal	89.621	79.779
7.08.01.01	Remuneração Direta	56.226	48.488
7.08.01.02	Benefícios	6.022	5.366
7.08.01.03	F.G.T.S.	4.970	4.118
7.08.01.04	Outros	22.403	21.807
7.08.01.04.01	Participação dos Empregados no Lucro	10.227	12.334
7.08.01.04.02	Outros	6.001	5.759
7.08.01.04.03	Outorga de opções de ações e ações restritas	6.175	3.714
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	14.267	45.511
7.08.02.01	Federais	40.922	70.170
7.08.02.02	Estaduais	-26.994	-24.861
7.08.02.03	Municipais	339	202
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	46.791	12.043
7.08.03.01	Juros	9.106	1.188
7.08.03.02	Aluguéis	4.427	4.222
7.08.03.03	Outras	33.258	6.633
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	33.258	6.633
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	100.401	99.126
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	21.001	21.540
7.08.04.02	Dividendos	0	36.832
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	79.400	40.754

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	1.110.961	1.049.899
1.01	Ativo Circulante	891.852	855.237
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.390	10.156
1.01.02	Aplicações Financeiras	280.355	327.764
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	280.355	327.764
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	280.355	327.764
1.01.03	Contas a Receber	384.438	336.954
1.01.03.01	Clientes	384.438	336.954
1.01.04	Estoques	147.501	113.489
1.01.06	Tributos a Recuperar	46.193	51.127
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	46.193	51.127
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	29.975	15.747
1.01.08.03	Outros	29.975	15.747
1.02	Ativo Não Circulante	219.109	194.662
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	62.443	44.908
1.02.01.04	Contas a Receber	11.764	11.490
1.02.01.04.01	Clientes	11.764	11.490
1.02.01.07	Tributos Diferidos	27.263	11.533
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	27.263	11.533
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	23.416	21.885
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	20.276	19.117
1.02.01.10.04	Outros Créditos	3.140	2.768
1.02.02	Investimentos	3.324	2.925
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	3.324	2.925
1.02.02.02.01	Propriedades para Investimento	3.324	2.925
1.02.03	Imobilizado	81.843	67.636
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	81.843	67.636
1.02.04	Intangível	71.499	79.193
1.02.04.01	Intangíveis	71.499	79.193
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	5.659	4.051
1.02.04.01.03	Direitos de uso de Lojas	34.960	39.603
1.02.04.01.04	Direitos de uso de Sistemas	30.880	35.539

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	1.110.961	1.049.899
2.01	Passivo Circulante	375.337	356.825
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	48.196	39.722
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3.841	5.154
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	44.355	34.568
2.01.02	Fornecedores	127.548	104.416
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	127.483	104.314
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	65	102
2.01.03	Obrigações Fiscais	23.638	19.527
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	19.934	13.203
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	6.699	2.123
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	13.235	11.080
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	3.694	6.318
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	10	6
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	161.180	163.729
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	161.180	163.729
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	9.033	9.063
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	152.147	154.666
2.01.05	Outras Obrigações	14.775	29.431
2.01.05.02	Outros	14.775	29.431
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	18.062
2.01.05.02.04	Outras	14.775	11.369
2.02	Passivo Não Circulante	22.606	28.114
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	11.241	18.016
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	11.241	18.016
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	11.241	18.016
2.02.02	Outras Obrigações	1.492	1.232
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.492	1.232
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	1.492	1.232
2.02.04	Provisões	9.300	8.866
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	9.300	8.866
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6.760	6.535
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	496	287
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	2.044	2.044
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	573	0
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	573	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	713.018	664.960
2.03.01	Capital Social Realizado	341.073	330.375
2.03.02	Reservas de Capital	45.525	44.369
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	21.470	21.470
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-2.332	-1.199
2.03.02.09	Reserva de planos de opções e ações restritas	26.387	24.098
2.03.04	Reservas de Lucros	243.406	292.202
2.03.04.01	Reserva Legal	43.707	43.707
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	135.041	178.358

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	64.658	64.658
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	2.796
2.03.04.10	Reserva para Investimentos	0	2.683
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	79.400	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	3.614	-1.986

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	410.404	1.114.448	370.793	996.873
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-219.767	-598.500	-200.974	-542.659
3.03	Resultado Bruto	190.637	515.948	169.819	454.214
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-130.575	-375.786	-113.602	-325.061
3.04.01	Despesas com Vendas	-96.775	-272.267	-86.311	-242.651
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-33.941	-99.725	-27.009	-81.593
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	141	-3.794	-282	-817
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	60.062	140.162	56.217	129.153
3.06	Resultado Financeiro	-6.300	-17.956	1.996	11.994
3.06.01	Receitas Financeiras	7.269	36.416	7.677	27.390
3.06.01.01	Receitas Financeiras	5.636	17.801	7.677	25.332
3.06.01.02	Variações Cambiais Ativas	1.633	18.615	0	2.058
3.06.02	Despesas Financeiras	-13.569	-54.372	-5.681	-15.396
3.06.02.01	Despesa Financeira	-6.537	-18.259	-4.279	-13.257
3.06.02.02	Variações Cambiais Passivas	-7.032	-36.113	-1.402	-2.139
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	53.762	122.206	58.213	141.147
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-13.598	-21.805	-20.532	-42.021
3.08.01	Corrente	-15.554	-34.544	-23.390	-50.523
3.08.02	Diferido	1.956	12.739	2.858	8.502
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	40.164	100.401	37.681	99.126
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	40.164	100.401	37.681	99.126
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	40.164	100.401	37.681	99.126
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,4467	1,1167	0,4222	1,1106
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,4323	1,0807	0,419	1,1024

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	40.164	100.401	37.681	99.126
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.698	5.600	1.228	680
4.02.01	Diferenças cambiais sobre conversão de operações	1.893	10.330	1.228	680
4.02.02	Hedge de investimento no exterior, líquido dos impostos	-195	-4.730	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	41.862	106.001	38.909	99.806
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	41.862	106.001	38.909	99.806

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	85.996	127.940
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	164.058	159.506
6.01.01.01	Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	122.206	141.147
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	27.880	22.630
6.01.01.03	Resultado na alienação de imobilizado e intangível	2.918	121
6.01.01.05	Provisão para Riscos Trabalhistas, Fiscais e Cíveis	434	1.293
6.01.01.06	Juros e Variação Cambial sobre Empréstimos e Financiamentos	17.408	940
6.01.01.07	Rendimento de Aplicação Financeira	-13.714	-21.351
6.01.01.08	Provisão para devedores duvidosos	1.851	7.522
6.01.01.09	Complemento de provisão para perdas no estoque	912	3.490
6.01.01.10	Outorga de opções de ações e ações restritas	4.163	3.714
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-64.066	-3.655
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-50.007	-30.567
6.01.02.02	Estoques	-34.924	-9.794
6.01.02.03	Variação de Outros Ativos Circulantes	-7.317	-255
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-8.171	-8.148
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-1.158	-3.835
6.01.02.07	Fornecedores	23.129	42.575
6.01.02.08	Obrigações Trabalhistas	9.791	12.234
6.01.02.09	Obrigações Fiscais e Sociais	612	-5.860
6.01.02.10	Variação de outros passivos circulantes	3.979	-5
6.01.03	Outros	-13.996	-27.911
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	-13.996	-27.911
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	23.443	28.294
6.02.01	Aquisições de Imobilizado e Intangível	-35.966	-13.944
6.02.02	Receita na alienação de imobilizado e intangível	684	674
6.02.03	Aplicações Financeiras	-730.371	-665.071
6.02.04	Resgate de Aplicações Financeiras	789.096	706.635
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-117.223	-156.235
6.03.01	Captação de Empréstimos	54.748	50.245
6.03.02	Pagamentos de Empréstimos	-86.017	-62.531
6.03.03	Pagamento de juros sobre empréstimos	-3.184	-935
6.03.05	Juros sobre o Capital Próprio	-41.922	-21.540
6.03.06	Distribuição de Lucros	-48.798	-141.807
6.03.07	Créditos (Débitos) com Sócios	259	-34
6.03.08	Aumento de Capital - Emissão de Ações	10.698	20.367
6.03.09	Recompra de Ações	-3.007	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	1.018	-99
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-6.766	-100
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	10.156	5.020
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.390	4.920

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	330.375	44.369	289.406	2.796	-1.986	664.960	0	664.960
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	330.375	44.369	289.406	2.796	-1.986	664.960	0	664.960
5.04	Transações de Capital com os Sócios	10.698	1.156	-46.000	-23.797	0	-57.943	0	-57.943
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-3.007	0	0	0	-3.007	0	-3.007
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-21.001	0	-21.001	0	-21.001
5.04.08	Outorga de opções de ações e ações restritas	0	4.163	0	0	0	4.163	0	4.163
5.04.09	Emissão de ações	10.698	0	0	0	0	10.698	0	10.698
5.04.10	Dividendos Propostos	0	0	0	-2.796	0	-2.796	0	-2.796
5.04.13	Dividendos Intercalares	0	0	-46.000	0	0	-46.000	0	-46.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	100.401	5.600	106.001	0	106.001
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	100.401	0	100.401	0	100.401
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	5.600	5.600	0	5.600
5.05.02.06	Diferenças cambiais sobre conversão de operações estrangeiras	0	0	0	0	10.330	10.330	0	10.330
5.05.02.07	Hedge de investimento líquido no exterior, líquido de impostos	0	0	0	0	-4.730	-4.730	0	-4.730
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	341.073	45.525	243.406	79.400	3.614	713.018	0	713.018

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017**(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
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
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	3.714	-104.975	-58.372	0	-139.266	0	-139.266
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	3.714	0	0	0	3.714	0	3.714
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
5.04.08	Dividendo Intercalar	0	0	-52.000	-36.832	0	-88.832	0	-88.832
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	99.126	680	99.806	0	99.806
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	99.126	0	99.126	0	99.126
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	680	680	0	680
5.05.02.06	Ajuste de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	680	680	0	680
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	330.375	43.268	217.024	40.754	-1.182	630.239	0	630.239

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/09/2017
7.01	Receitas	1.297.038	1.168.698
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.298.889	1.176.220
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.851	-7.522
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-895.573	-795.063
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-702.923	-640.622
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-187.544	-150.667
7.02.04	Outros	-5.106	-3.774
7.03	Valor Adicionado Bruto	401.465	373.635
7.04	Retenções	-27.880	-22.630
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-27.880	-22.630
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	373.585	351.005
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	38.798	30.309
7.06.02	Receitas Financeiras	36.416	27.390
7.06.03	Outros	2.382	2.919
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	412.383	381.314
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	412.383	381.314
7.08.01	Pessoal	144.220	130.149
7.08.01.01	Remuneração Direta	97.871	86.836
7.08.01.02	Benefícios	13.520	12.434
7.08.01.03	F.G.T.S.	8.745	7.542
7.08.01.04	Outros	24.084	23.337
7.08.01.04.01	Participação dos Empregados no Lucro	10.290	12.369
7.08.01.04.02	Outros	7.619	7.254
7.08.01.04.03	Outorga de opções de ações e ações restritas	6.175	3.714
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	74.388	102.249
7.08.02.01	Federais	71.210	99.777
7.08.02.02	Estaduais	1.835	1.352
7.08.02.03	Municipais	1.343	1.120
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	93.374	49.790
7.08.03.01	Juros	6.327	2.330
7.08.03.02	Aluguéis	39.002	34.394
7.08.03.03	Outras	48.045	13.066
7.08.03.03.01	Despesa Financeira	48.045	13.066
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	100.401	99.126
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	21.001	21.540
7.08.04.02	Dividendos	0	36.832
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	79.400	40.754

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 mais de 45 anos de história, comercializa atualmente mais de 12 milhões de pares de calçados por ano, além de bolsas e acessórios. Possui seis importantes marcas - Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Fiever e OWME.

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

A Companhia encerrou o 3T18 com 595 franquias e 54 lojas próprias no Brasil e Estados Unidos, e está presente em 2.450 lojas multimarcas no Brasil.

AREZZO

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

SCHUTZ

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

ANACAPRI

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

ALEXANDRE BIRMAN

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

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

FIEVER

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

OWME

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

Comentário do Desempenho

2. Visão geral da Companhia

Resumo de Resultados	3T18	3T17	Δ 18 x 17	9M18	9M17	Δ 18 x 17
Receita Líquida	410.404	370.793	10,7%	1.114.448	996.873	11,8%
Lucro Bruto	190.637	169.819	12,3%	515.948	454.214	13,6%
<i>Margem bruta</i>	46,5%	45,8%	0,7 p.p.	46,3%	45,6%	0,7 p.p.
EBITDA¹	70.731	65.435	8,1%	168.043	151.783	10,7%
<i>Margem EBITDA¹</i>	17,2%	17,6%	-0,4 p.p.	15,1%	15,2%	-0,1 p.p.
Lucro líquido	40.164	37.681	6,6%	100.401	99.126	1,3%
<i>Margem líquida</i>	9,8%	10,2%	-0,4 p.p.	9,0%	9,9%	-0,9 p.p.

Indicadores Operacionais	3T18	3T17	Δ 18 x 17	9M18	9M17	Δ 18 x 17
Número de pares vendidos ('000)	3.710	3.414	8,6%	9.526	8.561	11,3%
Número de bolsas vendidas ('000)	345	353	-2,2%	1.011	907	11,5%
Número de funcionários	2.520	2.355	7,0%	2.520	2.355	7,0%
Número de lojas*	649	576	73	649	576	73
<i>Próprias</i>	54	51	3	54	51	3
<i>Franquias</i>	595	525	70	595	525	70
Outsourcing (% da produção total)	91,9%	90,7%	1,2 p.p.	91%	90%	1,3 p.p.
SSS² sell-in (franquias)	-1,2%	7,2%	-8,4 p.p.	3,0%	6,5%	-3,5 p.p.
SSS² sell-out (lojas próprias + web + franquias)	1,6%	2,7%	-1,1 p.p.	4,4%	4,4%	0,0 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	3T18	Part%	3T17	Part%	Δ (%) 18 x 17	9M18	Part%	9M17	Part%	Δ (%) 18 x 17
Receita bruta total	497.887		454.990		9,4%	1.360.257		1.230.688		10,5%
Mercado externo	54.284	10,9%	38.952	8,6%	39,4%	134.505	9,9%	113.678	9,2%	18,3%
Exportações	21.660	39,9%	17.160	44,1%	26,2%	52.085	38,7%	47.512	41,8%	9,6%
Operação USA	32.624	60,1%	21.792	55,9%	49,7%	82.420	61,3%	66.166	58,2%	24,6%
Mercado interno	443.603	89,1%	416.038	91,4%	6,6%	1.225.752	90,1%	1.117.010	90,8%	9,7%
Por marca										
Arezzo	245.417	55,3%	238.068	57,2%	3,1%	691.100	56,4%	637.250	57,0%	8,5%
Schutz1	118.071	26,6%	125.882	30,3%	(6,2%)	335.770	27,4%	343.946	30,8%	(2,4%)
Anacapri	60.539	13,6%	41.512	10,0%	45,8%	154.137	12,6%	107.134	9,6%	43,9%
Outros2	19.576	4,4%	10.576	2,5%	85,1%	44.745	3,7%	28.680	2,6%	56,0%
Por canal										
Franquias	210.884	47,5%	201.685	48,5%	4,6%	587.091	47,9%	537.790	48,1%	9,2%
Multimarcas	118.707	26,8%	110.745	26,6%	7,2%	308.572	25,2%	276.318	24,7%	11,7%
Lojas próprias	70.139	15,8%	67.916	16,3%	3,3%	211.006	17,2%	207.217	18,6%	1,8%
Web Commerce	43.579	9,8%	35.342	8,5%	23,3%	117.689	9,6%	93.120	8,3%	26,4%
Outros3	294	0,1%	350	0,1%	(16,0%)	1.394	0,1%	2.565	0,2%	(45,7%)

(1) Não inclui receitas provenientes da operação internacional

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

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

Marcas

O terceiro trimestre do ano tem como marco a transição entre as coleções de inverno e verão das marcas da Arezzo&Co. No mês de julho, a liquidação de inverno se encerra e as lojas seguem com as coleções de transição (*Cruise* e *Resort*) lançadas sempre ao final de junho. As coleções de transição permitem uma leitura do comportamento e receptividade da consumidora aos novos produtos em tempo de respostas rápidas e assertivas antes do lançamento oficial das coleções de verão. Os meses de agosto e setembro são marcados pelo lançamento e introdução das coleções de verão nas lojas e o início das campanhas das marcas, reforçando cada vez mais a capacidade da Arezzo&Co em manter relevância no mercado, fortalecer conexão e ampliar a experiência de compra com as suas consumidoras.

A marca **Arezzo** atingiu receita de R\$ 245,4 milhões no terceiro trimestre, um aumento de 3,1% em relação ao 3T17, representando 55,3% do faturamento doméstico da Arezzo&Co. No mês de julho, a marca teve como destaque a forte mobilização de clientes e *digital influencers* em torno da comunicação #JuntasSomos, que visa promover a sororidade entre as mulheres. Em conjunto com a comunicação, a marca também promoveu um evento (*"talk show"*) transmitido ao vivo pelas redes sociais com apresentadoras de renome na TV brasileira. Já no mês de agosto, a Arezzo lançou sua campanha de verão que teve mais uma vez a *über model* Gisele Bündchen como garota propaganda. O mês também contou com o lançamento do tênis "ZZ Astral", modelo que uniu a categoria de calçados chave da estação com o tema astrologia/signos. O "ZZ Astral" foi o produto mais vendido no mês, representando 12% do faturamento da rede. Em setembro, a Arezzo lançou a sandália "Alice", que gerou forte engajamento das clientes, inclusive através de criativas ações customizadas de CRM.

A marca **Schutz** manteve patamar de faturamento similar ao 3T17, com receita global de R\$ 150,9 milhões (+0,2% em relação ao 3T17), representando 30,3% do faturamento consolidado da companhia. No mercado interno, a receita da marca somou R\$ 118,1 milhões, retração de 6,2% em relação ao 3T17. No mercado externo, o faturamento da Schutz cresceu 33,7% em Reais em relação ao 3T17, com destaque positivo para a operação dos Estados Unidos - frente importante para o desenvolvimento internacional da marca, que obteve crescimento de 59,9% em Reais no país vs o 3T17.

No trimestre, a marca promoveu diversas ações relacionadas ao *"BECAUSE SCHUTZ"* – *statement* que define um novo momento da Schutz globalmente e incentiva comportamentos de espontaneidade, personalidade e irreverência entre as mulheres, sem perder a identidade sexy da marca. Outro conceito que tem sido bastante explorado é o *"WE SAY DO BOTH"*, que visa a liberdade de expressão de estilo e a versatilidade das clientes - que podem usar sandálias delicadas de salto fino em uma ocasião e *sneakers* em outra. Neste sentido, cabe destacar que as categorias de sneakers e de mules vêm progressivamente aumentando sua representatividade nas vendas da marca, demonstrando assim a capacidade da Schutz de acompanhar uma tendência bastante atual na moda.

Comentário do Desempenho

Durante o período, a Schutz deu seguimento às reformas, que passam a oferecer uma experiência de compra diferenciada para as clientes, inclusive através do uso de tecnologia. Desde o início do ano, a marca já reformou 15 lojas, sendo 9 lojas próprias e 6 franquias, que permanecem com melhor performance de *Same Store Sales* (SSS) em relação às lojas no conceito antigo. Com isso, a Schutz dará continuidade ao *roll out* de tais reformas ao longo do quarto trimestre e de 2019.

A marca **Anacapri** alcançou receita de R\$ 60,5 milhões, com expressivo crescimento de 45,8% vs o 3T17, encerrando o trimestre com 13,6% de representatividade no faturamento no mercado interno da Companhia, ante 10,0% no 3T17. A boa performance no canal de franquias é fruto da abertura de 5 lojas no 3T18 e 40 lojas nos últimos 12 meses. Já o canal multimarca contou com a conquista de novos clientes e aumento de *share of wallet* dos clientes existentes. Entre as principais realizações da marca no trimestre, destaca-se o lançamento da campanha de verão, que contou novamente com a atriz Isis Valverde como embaixadora da marca. Além disso, a Anacapri promoveu diversas ações na categoria tênis, uma das mais relevantes para a marca atualmente.

A marca **Alexandre Birman** apresentou crescimento de 29,5%, com aumento significativo de SSS no mercado interno bem como nas vendas no exterior. Como destaque do trimestre, a marca teve um marco relevante em sua história: a abertura de seu *showroom* no coração do mundo da moda, em Milão. O espaço está situado na *Via Borgospesso*, no centro do famoso *Quadrilatero Della Moda*. A abertura do *showroom* é um importante passo para a expansão da marca Alexandre Birman no continente europeu. Além disso, no mês de setembro, a marca esteve novamente presente na semana de moda de Nova York e este ano, além do *showroom* de vendas tradicional, a Alexandre Birman desenvolveu modelos exclusivos para o desfile do renomado estilista Naeem Khan.

A marca **Fiever** registrou expressivo crescimento de 66,3% no 3T18 ante o 3T17, consolidando cada vez mais a sua presença como marca de *sneakers* no mercado brasileiro. Entre seus canais de atuação, a Fiever teve excelente performance em *web commerce* e *lojas próprias*. No mês de agosto foi inaugurada a quinta loja da marca no shopping Pátio Higienópolis em São Paulo, com um novo projeto arquitetônico, que visa integrar a crescente linha de produtos masculinos em seu *layout*. O evento de lançamento da loja também contou com o *pocket show* da cantora Manu Gavassi, estrela da campanha de verão. A Fiever continua expandindo sua linha de calçados masculinos, ampliando assim o tamanho do seu mercado alvo. O desenvolvimento dessa linha vem obtendo cada vez mais aceitação e poderá se tornar um importante vetor de crescimento para a marca futuramente.

A marca **OWME**, sexta marca do grupo que busca atender mulheres das classes AB1, acima de 35 anos e que possuem uma demanda crescente por sapatos confortáveis e com estilo, inaugurou no fim de setembro sua segunda loja própria, no shopping Pátio Higienópolis em São Paulo. A OWME continua fortalecendo a ligação com suas consumidoras através de experiências inovadoras relacionadas ao bem-estar da mulher. Ao longo do trimestre, foram realizados eventos especiais que geraram ampla repercussão nas redes sociais, como *workshops* de cerâmica. No mês de julho, a marca participou pela primeira vez da Francal, importante feira do canal multimarca, oferecendo o *"test drive"* de produtos aos lojistas e imprensa especializada. A marca encerrou o trimestre presente em 176 clientes multimarcas. No mês de setembro, a marca lançou a sandália de tiras "Tarsila", produto que já se tornou um *best seller* da OWME.

Comentário do Desempenho

Canais

Monomarca – Franquias, Lojas Próprias e Web Commerce

Refletindo a estratégia da Companhia de fortalecimento das lojas monomarca, a rede de PDVs Arezzo&Co (Lojas Próprias + Franquias + *Web Commerce*) apresentou um crescimento de 7,0% nas vendas do *sell out* no 3T18 em relação ao 3T17 devido, principalmente, ao forte crescimento do canal online e da abertura líquida de 70 franquias e 3 lojas próprias nos últimos 12 meses, além do aumento das vendas nas mesmas lojas, que foi de 1,6% no 3T18.

A área de venda das lojas no Brasil e Exterior teve aumento de 8,0% em comparação ao 3T17, com a adição líquida de 39 lojas da marca Anacapri, 23 da marca Arezzo, 7 da marca Schutz, 1 da Alexandre Birman, 1 da marca Fiever e 2 da marca Owme, totalizando 3.224 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 6,4% no 3T18 ante o 3T17, em virtude principalmente do crescimento do canal de Franquias de 4,6% e do crescimento de 23,3% do canal Web Commerce.

O canal Franquias teve representatividade de 47,5% nas vendas domésticas no 3T18 e apresentou SSS *sell in* de -1,2%. Para efeitos de comparação, recomenda-se que os indicadores de SSS *sell in* e SSS *sell out* sejam analisados em um período de 12 meses, evitando assim possíveis efeitos de calendário, comuns à operação da Companhia. No acumulado dos últimos doze meses, a Arezzo&Co apresentou um SSS *sell in* de 2,5% e um SSS *sell out* de 4,8%.

Multimarcas

No 3T18, o faturamento do canal Multimarcas - importante ferramenta para capilaridade de nossas marcas - apresentou crescimento de 7,2% ante o 3T17. A performance positiva é reflexo da combinação de ações da Companhia no canal, como a conquista de novos clientes e o esforço contínuo para um maior cross-sell. Vale destacar a excelente performance da marca Anacapri, que apresenta elevada atratividade para os lojistas do canal.

As seis marcas do grupo passaram a ser distribuídas através de 2.450 lojas no 3T18, crescimento de 7,0% ante o 3T17, e estão presentes em 1.324 cidades.

Mercado Externo

No 3T18, a receita da Companhia no mercado externo, que inclui a operação do EUA e a exportação para o resto do mundo, foi 39,4% superior em relação ao 3T17, passando a representar 10,9% da receita total vs 8,6% no mesmo período do ano anterior.

Nos Estados Unidos, através das marcas Schutz e Alexandre Birman nos canais *Wholesale* (lojas de departamento, lojas online de terceiros e lojas multimarca), *Retail (flagship stores)* e *Web Commerce* (site próprio), a receita da operação registrou crescimento de 49,7%. Em dólares, o crescimento foi de 19,1%. A operação nos EUA encerrou o trimestre representando 60,1% das vendas de mercado externo. Todos os canais tanto da Schutz como da Alexandre Birman apresentaram crescimento no período, com destaque para o canal de Wholesale.

Já as exportações de calçados para o resto do mundo tiveram um crescimento de 23,6% no período devido a boa performance das marcas Arezzo e Anacapri bem como a desvalorização do câmbio. Ambas as marcas tiveram alta receptividade por clientes da América Latina no trimestre.

Comentário do Desempenho

Expansão da Rede Monomarca

Encerramos o trimestre com 649 lojas, sendo 640 no Brasil e 9 no exterior - um aumento de área de 8,0%, com 73 aberturas líquidas nos últimos 12 meses.

No 3T18, abrimos 16 lojas (7 lojas da marca Arezzo - cinco delas no formato Light, 5 lojas da marca Anacapri, 2 lojas da marca Schutz, 1 loja da marca OWME e 1 loja da marca Fiever).

Histórico de lojas	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
Área de venda^{1,3} - Total (m²)	39.351	41.211	41.487	42.044	42.504
Área de venda - franquias (m²)	33.029	34.925	35.246	35.567	36.075
Área de venda - lojas próprias ² (m²)	6.322	6.286	6.242	6.477	6.429
Total de lojas no Brasil	569	611	618	627	640
Número de franquias	520	563	571	579	590
Arezzo	369	382	385	388	393
Schutz	62	67	67	67	68
Anacapri	89	114	119	124	129
Número de lojas próprias	49	48	47	48	50
Arezzo	15	15	14	14	14
Schutz	22	22	22	22	22
Alexandre Birman	4	4	4	4	4
Anacapri	4	3	3	3	3
Fiever	4	4	4	4	5
Owme	—	—	—	1	2
Total de lojas no Exterior	7	7	7	9	9
Número de franquias	5	5	5	5	5
Número de lojas próprias ⁴	2	2	2	4	4

(1) Inclui metragens das lojas no exterior

(2) Inclui sete lojas do tipo Outlets cuja área total é de 1.961 m²

(3) Inclui metragens de lojas ampliadas

(4) Inclui 3 lojas em Nova York e 1 em Los Angeles das marcas Schutz e Alexandre Birman

Comentário do Desempenho

Principais Indicadores Financeiros	3T18	3T17	Δ (%) 18 x 17	9M18	9M17	Δ (%) 18 x 17
Receita Bruta	497.887	454.990	9,4%	1.360.257	1.230.688	10,5%
Receita Líquida	410.404	370.793	10,7%	1.114.448	996.873	11,8%
CMV	(219.767)	(200.974)	9,4%	(598.500)	(542.659)	10,3%
Depreciação e amortização - Custo	(394)	-	n/a	(1.047)	-	n/a
Lucro bruto	190.637	169.819	12,3%	515.948	454.214	13,6%
<i>Margem bruta</i>	46,5%	45,8%	0,7 p.p	46,3%	45,6%	0,7 p.p
SG&A	(130.574)	(113.602)	14,9%	(375.785)	(325.061)	15,6%
<i>%Receita</i>	(31,8%)	(30,6%)	(1,2 p.p)	(33,7%)	(32,6%)	(1,1 p.p)
Despesa comercial	(89.084)	(79.149)	12,6%	(252.129)	(226.054)	11,5%
Lojas próprias e Web Commerce	(32.102)	(30.876)	4,0%	(94.625)	(91.132)	3,8%
Venda, logística e suprimentos	(56.982)	(48.273)	18,0%	(157.504)	(134.922)	16,7%
Despesas gerais e administrativas	(31.360)	(24.953)	25,7%	(93.030)	(75.560)	23,1%
Outras (despesas) e receitas	142	(282)	(150,4%)	(3.794)	(817)	364,4%
Depreciação e amortização - Despesa	(10.272)	(9.218)	11,4%	(26.832)	(22.630)	18,6%
EBITDA	70.730	65.435	8,1%	168.043	151.783	10,7%
<i>Margem EBITDA</i>	17,2%	17,6%	(0,4 p.p)	15,1%	15,2%	(0,1 p.p)
Lucro líquido	40.164	37.681	6,6%	100.401	99.126	1,3%
<i>Margem líquida</i>	9,8%	10,2%	(0,4 p.p)	9,0%	9,9%	(0,9 p.p)
Capital de giro1 - % da receita	26,7%	23,5%	3,2 p.p	26,7%	23,5%	3,2 p.p
Capital empregado2 - % da receita	36,7%	38,8%	(2,1 p.p)	36,7%	38,8%	(2,1 p.p)
Dívida total	172.421	93.221	85,0%	172.421	93.221	85,0%
Dívida líquida 3	(111.324)	(125.033)	(11,0%)	(111.324)	(125.033)	(11,0%)
Dívida líquida/EBITDA	-0,5x	-0,6x	-	-0,5x	-0,6x	-

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

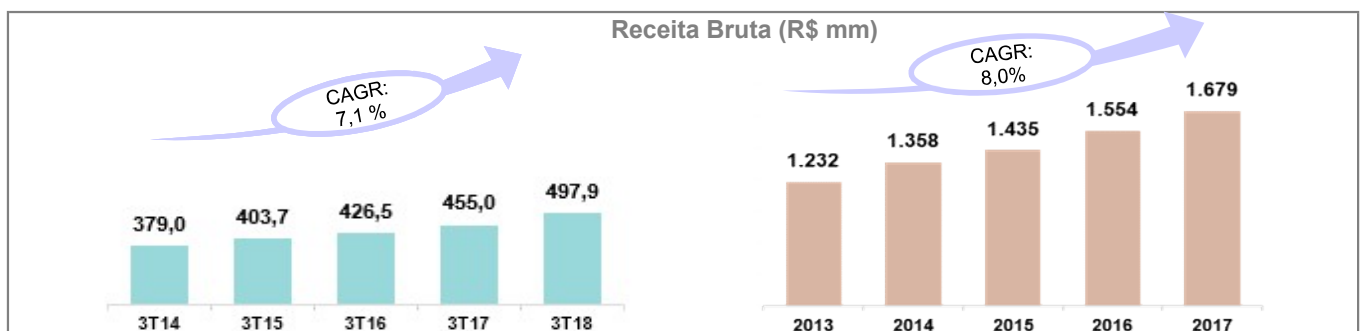
(2) Capital Empregado: Capital de Giro somado Ativo Permanente e Outros Ativos de Longo Prazo, descontando Imposto de renda e contribuição social diferido.

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

Receita Bruta

A receita bruta da Companhia atingiu R\$ 497,9 milhões neste trimestre, crescimento de 9,4% em relação ao 3T17. Dentre os principais fatores que resultaram nesse crescimento, destacam-se:

- i) crescimento de 23,3% do canal Web Commerce, alcançando 9,8% da receita bruta do mercado interno ante 8,5% no 3T17;
- ii) crescimento de 45,8% da receita da marca Anacapri e 3,1% da marca Arezzo vs o 3T17;
- iii) crescimento de 4,6% do canal de Franquias e 7,2% do canal de Multimarcas vs o 3T17;
- iv) crescimento de 39,4% do Mercado Externo, que contempla a Operação nos Estados Unidos e as Exportações para o resto do mundo.

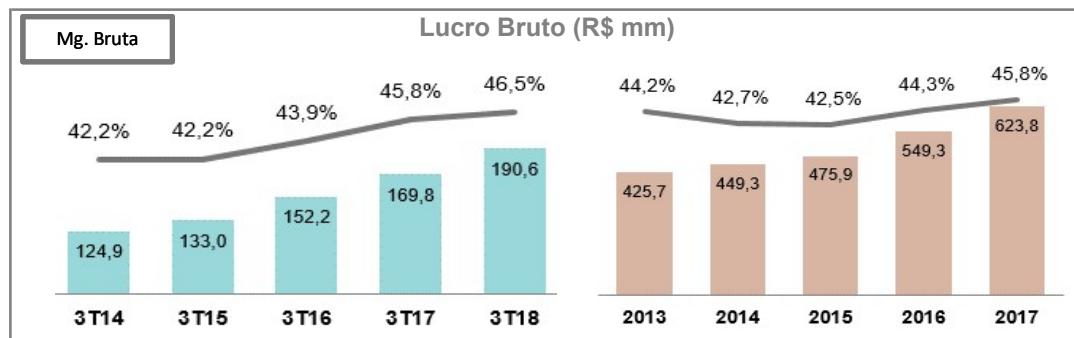


Comentário do Desempenho

Lucro Bruto

O lucro bruto do 3T18 totalizou R\$ 190,6 milhões, crescimento de 12,3% ante 3T17, com expansão de 70 bps na margem bruta, que alcançou 46,5% no 3T18.

Dentre os fatores pela margem bruta apresentada, destacam-se positivamente (i) a melhora de margem bruta nos canais de sell out (Lojas Próprias e Web Commerce) e de sell in (Franquias e Multimarcas), fruto da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins nos canais mencionados, (ii) a maior participação do canal Web Commerce e da Operação nos EUA no mix e (iii) negativamente, a queda da margem bruta do canal de lojas próprias por conta de maior volume de vendas em período de liquidação.



Despesas operacionais

A Companhia trabalha fortemente para controlar os níveis de despesas e adequá-las à evolução de suas vendas. Contudo, no 3T18, as despesas foram impactadas principalmente em razão dos seguintes fatores: (i) desenvolvimento da operação norte-americana e (ii) despesas relacionadas aos projetos estratégicos da Companhia, com foco no longo prazo.

Despesas Comerciais

No 3T18 houve uma expansão de 12,6% das despesas comerciais quando comparadas ao 3T17, alcançando R\$89,1 milhões. Vale ressaltar que as despesas comerciais incluem:

(i) despesas de lojas próprias e web commerce (canais de *sell out*), que somaram R\$ 32,1 milhões - aumento de 4,0% em relação ao 3T17, abaixo do crescimento de 23,3% do canal de web commerce e em linha com o crescimento do canal de lojas próprias.

(ii) despesas de Vendas, Logística e Suprimentos, que somaram R\$57,0 milhões - aumento de 18,0% em relação ao 3T17. Excluindo os gastos incrementais relacionados às deliberações do planejamento estratégico da Companhia, tais como a expansão da operação norte-americana, desenvolvimento da marca OWME, Valorizza (frente de CRM) e o *roll-out* do formato Light da marca Arezzo - o incremento de despesas seria de 5,8%, menor que o crescimento das vendas dos canais de *sell-in* (multimarcas, franquias e exportação), que foi de 6,6%.

Despesas Gerais e Administrativas

No 3T18, as despesas gerais e administrativas cresceram R\$ 6,4 milhões, incremento de 25,4% frente ao 3T17. Tal valor inclui despesas referentes ao planejamento estratégico da Companhia, com destaque para:

- (i) desenvolvimento da operação dos Estados Unidos, que inclui principalmente o reforço da estrutura organizacional;
- (ii) expansão da marca Alexandre Birman para Europa;
- (ii) demais frentes estratégicas corporativas, tais como o Projeto de Sustentabilidade ("Eternizze").

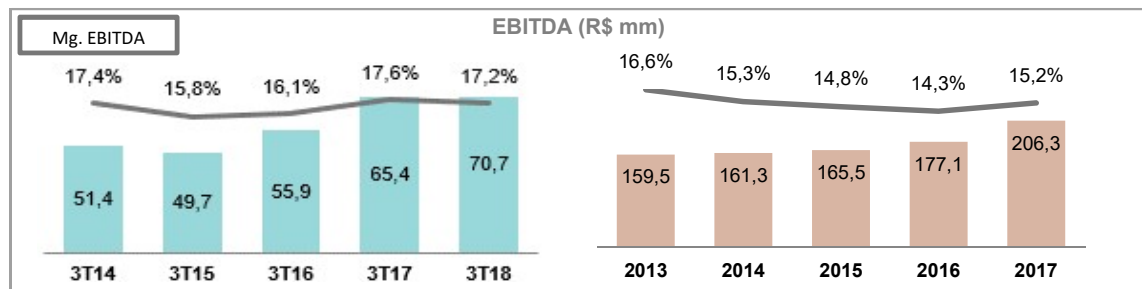
Comentário do Desempenho

EBITDA e margem EBITDA

A Companhia atingiu EBITDA de R\$ 70,7 milhões no 3T18, com margem de 17,2% e um aumento de 8,1% em relação aos resultados apresentados no 3T17. Dentre os principais fatores, destacam-se:

- Crescimento de 10,7% na receita líquida ante o mesmo período do ano anterior;
- Expansão da margem bruta em 70bps, parcialmente compensada pelo aumento de 14,9% nas despesas operacionais, conforme destacado anteriormente.

Excluindo a operação nos EUA, a margem EBITDA consolidada da Companhia aumentaria 230 bps no trimestre, montante superior aos 120 bps registrados no 3T17 - resultante do contínuo investimento na estratégia de expansão internacional da Companhia, através das marcas Schutz e Alexandre Birman.



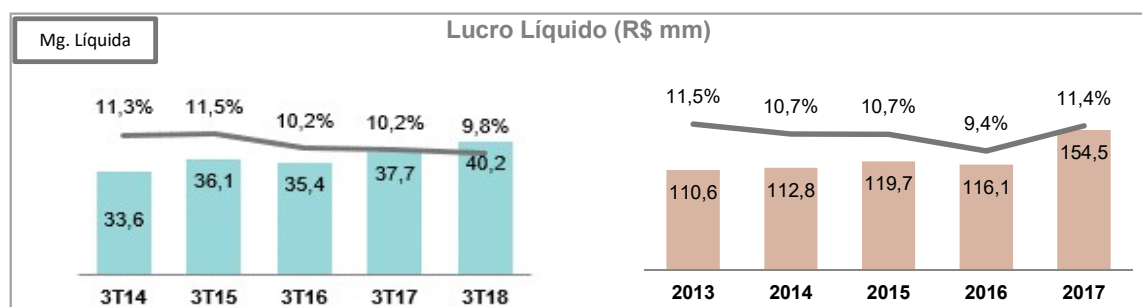
Lucro líquido e Margem líquida

A Companhia apresentou margem líquida de 9,8% no 3T18 e o lucro líquido do período somou R\$ 40,2 milhões, 6,6% superior em relação ao 3T17. Excluindo o efeito não-caixa, o lucro líquido seria de R\$ 44,4 milhões, 17,9% superior ao 3T17.

Vale destacar que no 4T17 a companhia obteve liminar possibilitando a exclusão do recolhimento de IR e CSLL (34%) sobre o benefício fiscal de ICMS retroativo a 2017 – liminar esta que se manteve válida durante o 9M18.

Em contrapartida, o lucro líquido foi impactado negativamente pela piora do resultado financeiro - decorrente de (i) maior variação cambial apurada no período (sem efeito caixa no resultado da Companhia); (ii) elevação das despesas financeiras, atrelada a um maior endividamento frente ao 3T17 e (iii) menor receita financeira por conta da redução da taxa Selic ao longo dos últimos 12 meses.

Reconciliação do EBITDA	3T18	3T17	9M18	9M17
Lucro líquido	40.164	37.681	100.401	99.126
(-) Imposto de renda e contribuição social	(13.598)	(20.532)	(21.805)	(42.021)
(-) Resultado financeiro	(6.300)	1.996	(17.956)	11.994
(-) Depreciação e amortização	(10.272)	(9.218)	(26.832)	(22.630)
(=) EBITDA	70.334	65.435	166.994	151.783



Comentário do Desempenho

Geração de caixa operacional

A Arezzo&Co gerou R\$ 38,5 milhões de caixa operacional no 3T18, montante superior ao apresentado no 3T17.

Cabe destacar o pagamento de juros sobre capital próprio referentes ao 1º semestre de 2018 em 25 de julho de 2018, no montante de R\$21,0 milhões.

Geração de caixa operacional	3T18	3T17	9M18	9M17
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social (LAIR)	53.762	58.213	122.206	141.147
Depreciações e amortizações	10.667	9.218	27.880	22.630
Outros	(191)	(2.925)	13.972	(4.271)
Decréscimo (acrécimo) de ativos/passivos	(28.596)	(18.260)	(64.066)	(3.655)
Contas a receber de clientes	(51.604)	(50.078)	(50.007)	(30.567)
Estoques	(5.883)	5.014	(34.924)	(9.794)
Fornecedores	20.193	19.670	23.129	42.575
Variação de outros ativos e passivos circulantes e não circulantes	8.698	7.134	(2.264)	(5.869)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(7.855)	(13.040)	(13.996)	(27.911)
Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais	27.787	33.206	85.996	127.940

Investimentos - CAPEX

Os investimentos da Companhia possuem três naturezas:

- i) Investimentos em expansão e 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 3T18, a Arezzo&Co investiu R\$ 13,7 milhões em CAPEX, com destaque para:

Operação Brasil: (i) nova sede da Arezzo&Co em São Paulo, (ii) investimentos em tecnologia na fábrica da marca Alexandre Birman, (iii) reformas de lojas próprias da marca Schutz no Brasil para o novo conceito de Digital Store, (iv) construção de fábrica própria focada na categoria de tênis e conforto para atender as marcas Fiever e OWME (v) lançamento da loja da Fiever no Shopping Pátio Higienópolis.

Operação Estados Unidos: (i) concepção e melhorias no web commerce internacional da Alexandre Birman e (ii) investimentos em *branding* para a marca Schutz.

Sumário de investimentos	3T18	3T17	Δ 18 x 17 (%)	9M18	9M17	Δ 18 x 17 (%)
CAPEX total	13.739	5.084	170,2%	35.966	13.945	157,9%
Lojas - expansão e reformas	2.247	1.798	25,0%	9.363	5.453	71,7%
Corporativo	6.417	2.517	154,9%	16.124	5.963	170,4%
Outros	5.075	770	559,4%	10.479	2.529	314,4%

Comentário do Desempenho

Posição de caixa e endividamento

A Companhia encerrou o 3T18 com caixa líquido de R\$ 111,3 milhões. No período, a política de endividamento se manteve conservadora, apresentando como principais características:

- Endividamento total de R\$ 172,4 milhões no 3T18 ante R\$ 93,2 milhões no 3T17;
- Caixa líquido de 0,5x frente a 0,6x o EBITDA no 3T17.

Posição de caixa e endividamento	3T18	2T18	3T17
Caixa e equivalentes de caixa	283.745	283.172	218.254
Dívida total	172.421	175.501	93.221
Curto prazo	161.180	162.002	72.946
% dívida total	93,5%	92,3%	78,3%
Longo prazo	11.241	13.499	20.275
% dívida total	6,5%	7,7%	21,7%
Dívida líquida	(111.324)	(107.671)	(125.033)

ROIC (Retorno sobre o Capital Investido)

O retorno sobre o capital investido (ROIC) apresentou forte crescimento no 3T18, atingindo o patamar de 32,6%. Entre os fatores responsáveis por tal performance está o crescimento do NOPAT em 42,5% ante o 3T17.

É importante ressaltar que uma parte desse aumento se deve à liminar obtida no 4T17 que possibilitou a exclusão do recolhimento de IR e CSLL (34%) sobre o benefício fiscal de ICMS (retroativo a 2017) – liminar esta que se manteve válida durante o período acumulado de 2018.

Resultado operacional	3T18	3T17	3T16	$\Delta 18 \times 17$ (%)
EBIT (LTM)	184.643	176.535	142.470	4,6%
+ IR e CS (LTM)	(8.247)	(52.742)	(38.381)	(84,4%)
NOPAT	176.396	123.793	104.089	42,5%
Capital de giro ¹	393.950	314.394	344.943	25,3%
Ativo permanente	156.666	151.562	162.540	3,4%
Outros ativos de longo prazo ²	35.180	32.025	31.450	9,9%
Capital empregado	585.796	497.981	538.933	17,6%
Média do capital empregado³	541.889	518.457		4,5%
ROIC⁴	32,6%	23,9%		

(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.

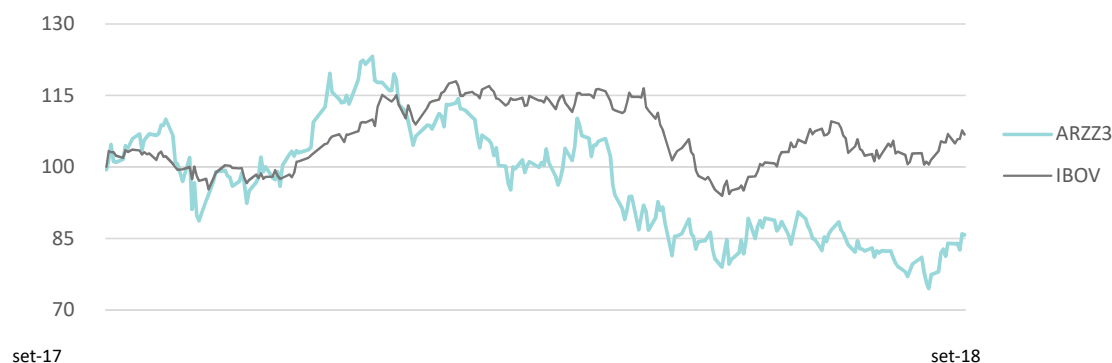
(3) Média de capital empregado no período e no mesmo período do ano anterior.

(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 setembro de 2018, a capitalização de mercado da Companhia era de R\$ 3,9 bilhões (cotação R\$ 42,86), queda de 14,3% quando comparado ao mesmo período de 2017.



Arezzo&Co	
Ações emitidas	90.302.408
Ticker	ARZZ3
Início de negócios	02/02/2011
Cotação (28/09/2018)	42,86
Market Cap	3.870.361.207
Desempenho	
2011 ¹	20%
2012 ²	71%
2013 ³	(24%)
2014 ⁴	(9%)
2015 ⁵	(22%)
2016 ⁶	27%
2017 ⁷	118%
2018 ⁸	(24%)

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

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

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

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

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

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

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

(8) Período de 02/01/2018 até 30/09/2018

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

Pagamentos projetados¹:

Data de referência	Data de pagamento	Proventos	R\$	Valor bruto por ação ordinária (R\$)
2018	22/10/2018	Dividendos	R\$25.000.000,00	R\$0,27700742321

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

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

Comentário do Desempenho

4. Relacionamento com os Auditores Independentes

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras da Arezzo&Co relativos ao período findo em 30 de setembro de 2018 foram realizados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes ("PwCAI"). Não foram prestados outros serviços à Arezzo&Co 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.arezzo.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 setembro de 2018 e com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.

Aviso importante

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

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

Notas Explicativas**AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

1. Informações sobre a Companhia

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

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

Em 30 de setembro de 2018, a Companhia contava com 590 franquias no Brasil e 5 no exterior; 50 lojas próprias no Brasil e 4 lojas próprias no exterior, uma delas no formato pop-up, aberta em maio de 2018; e um canal “web commerce” destinado à venda de produtos das marcas Arezzo, Schutz, Anacapri, Alexandre Birman, Fiever e Owme.

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 9 meses findo em 30 de setembro de 2018, de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) e de acordo com o IAS 34 – Interim Financial Reporting emitido pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis a elaboração do Formulário Informações Trimestrais – ITR.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

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

Na preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, os princípios, as estimativas, as práticas contábeis, métodos de mensuração e normas adotadas são consistentes com os apresentados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017, exceto quando divulgados.

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

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR foram preparadas pela Companhia para atualizar os usuários sobre as informações relevantes apresentadas no período e devem ser analisadas em conjunto com as demonstrações financeiras completas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

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

As informações contábeis intermediárias condensadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR da Companhia para o período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2018 foram aprovadas em Reunião do Conselho de Administração realizada em 29 de outubro de 2018.

2.2. Bases de consolidação

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

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

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

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

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

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

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

3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Os julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas são as mesmas que aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

4. Pronunciamentos novos ou revisados

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

IFRS 9/CPC 48 – Instrumentos Financeiros

Em julho de 2014, o IASB emitiu a versão final da IFRS 9 – Instrumentos Financeiros, que substitui a IAS 39/CPC 38 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração e todas as versões anteriores da IFRS 9. A IFRS 9 reúne todos os três aspectos da contabilização de instrumentos financeiros: (i) classificação e mensuração, (ii) perda por redução ao valor recuperável e (iii) contabilização de hedge. A IFRS 9 está em vigência para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018 ou após essa data, sendo permitida a aplicação antecipada. Exceto para contabilidade de hedge, é exigida aplicação retrospectiva, não sendo obrigatória, no entanto, a apresentação de informações comparativas. Para contabilidade de hedge, as exigências são geralmente aplicadas prospectivamente, salvo poucas exceções.

A Companhia revisou seus ativos e passivos financeiros e concluiu não ter impacto significativo sobre seu patrimônio líquido e resultado como parte da adoção dessa norma.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

4. Pronunciamentos novos ou revisados--Continuação*IFRS 15/CPC47 – Receitas de Contratos de Clientes*

A IFRS 15, emitida em maio de 2014, estabelece um novo modelo constante de cinco passos aplicados às receitas originadas de contratos com clientes. Segundo a IFRS 15, as receitas são reconhecidas em valor que reflete a contraprestação à qual uma entidade espera ter direito em troca da transferência do controle de bens ou serviços a um cliente.

A norma para receitas substituiu todas as exigências anteriores para reconhecimento de receitas segundo as IFRS. Adoção retrospectiva integral ou adoção retrospectiva modificada é exigida para períodos anuais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2018, sendo permitida adoção antecipada. A Companhia avaliou os efeitos do IFRS 15 e concluiu não ter impacto significativo em seu patrimônio líquido e resultado como parte da adoção dessa norma. As alterações e revisões de normas emitidas pelo IASB com efeito a partir de 1º janeiro de 2018 não produziram impactos significativos nas demonstrações financeiras.

IFRS 16 – Arrendamento mercantil

A IFRS 16, emitida em janeiro de 2016, requer que as Companhias tragam a maioria dos seus arrendamentos para o balanço patrimonial, reconhecendo novos ativos e passivos. Todas as empresas que arrendam grandes ativos para o uso em seus negócios poderão notar um aumento nos ativos e nos passivos reportados. Isso afetará uma grande variedade de ramos de atividade, desde companhias aéreas que arrendam aeronaves até varejistas que arrendam lojas. Quanto maior a carteira de arrendamentos, maior o impacto sobre as principais métricas financeiras.

A adoção é exigida para períodos anuais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2019, sendo permitida adoção antecipada desde que a IFRS 15 também seja aplicada. A Companhia está avaliando os efeitos que o IFRS 16 vai ter nas demonstrações financeiras e nas suas divulgações.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

5. Caixa e bancos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Caixa	192	114	731	846
Bancos	103	4.148	2.659	9.310
	295	4.262	3.390	10.156

6. Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Circulante				
Renda fixa (a)	524	2.686	786	3.784
Fundo de Investimento Exclusivo				
CDB	21.696	16.821	22.585	18.394
Operações Compromissadas	-	7.961	-	8.706
Letras Financeiras (CEF)	33.955	29.187	35.345	31.917
Letras Financeiras do Tesouro	212.917	242.296	221.639	264.963
	269.092	298.951	280.355	327.764

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

Fundo de investimento exclusivo

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

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

Em 30 de setembro de 2018, a remuneração média dos investimentos do fundo e aplicações é de 99,01% do CDI. Os ativos são compostos em 48% por Letras Financeiras do Tesouro - LFT e 64,91% dos ativos possuem liquidez diária.

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

Em 30 de setembro de 2018, a Companhia não possuía aplicações dadas em garantia junto a instituições financeiras.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

7. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Duplicatas - clientes nacionais	271.694	234.386	270.991	234.686
Duplicatas - clientes estrangeiros	12.591	11.558	56.447	43.194
Duplicatas - partes relacionadas				
(Nota 10.a)	12.105	18.655	-	-
Cheques	25	33	75	115
Cartões de crédito	-	-	73.429	73.338
	296.415	264.632	400.942	351.333
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(4.313)	(2.843)	(4.740)	(2.889)
	292.102	261.789	396.202	348.444
Circulante	280.338	250.299	384.438	336.954
Não circulante	11.764	11.490	11.764	11.490

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
USD	12.481	11.464	51.867	39.510
EUR	110	94	4.580	3.684
	12.591	11.558	56.447	43.194

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Saldo no início do período	(2.843)	(1.723)	(2.889)	(1.769)
Adições	(2.511)	(9.375)	(2.892)	(9.375)
Realizações	1.041	8.255	1.041	8.255
Saldo no final do período	(4.313)	(2.843)	(4.740)	(2.889)

A Companhia efetua avaliação de risco do contas a receber periodicamente e reconheceu no período findo em 30 de setembro de 2018 uma provisão adicional de R\$2.892 (R\$7.522 em 30 de setembro de 2017), assim a Administração entende que o saldo da provisão é suficiente para cobrir os riscos do contas a receber.

Ainda no período findo em 30 de setembro de 2018 a Companhia reconheceu R\$4.060 (R\$2.381 em 30 de setembro de 2017) referentes a perdas no recebimento de crédito, classificado em despesas comerciais.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

8. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Produtos acabados	48.045	30.051	118.707	90.444
Matéria prima	5.193	5.815	17.867	18.209
Produtos em elaboração	-	-	6.177	3.913
Adiantamentos a fornecedores	5.875	3.355	7.276	4.471
(-) Provisão para perdas	(1.684)	(2.954)	(2.526)	(3.548)
	57.429	36.267	147.501	113.489

A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Saldo no início do período	(2.954)	(2.229)	(3.548)	(2.731)
Adições	(664)	(1.787)	(912)	(3.054)
Realizações	1.934	1.062	1.934	2.237
Saldo no final do período	(1.684)	(2.954)	(2.526)	(3.548)

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Bases de cálculo IRPJ e CSLL diferidos				
Lucro não realizado nos estoques	15.984	10.996	15.984	10.996
Provisão para participações de empregados	14.401	-	14.423	-
Provisão variação cambial	16.228	(602)	12.547	(566)
Provisão de contingências trabalhistas, tributárias e cíveis	6.339	6.126	9.501	8.866
Variação cambial - hedge	8.798	-	8.798	-
Provisão para devedores duvidosos	4.313	2.843	4.334	2.889
Prejuízo fiscal	-	-	3.769	5.306
Provisão de comissões	3.716	1.965	3.716	1.965
Faturados e não entregues (líquido)	1.707	-	2.857	982
Provisão para perdas nos estoques	1.684	2.954	2.526	3.548
Outras diferenças temporárias	1.352	447	1.070	(65)
Provisão de juros s/ mútuo	660	-	660	-
Base de cálculo do ativo fiscal diferido	75.182	24.729	80.185	33.921
IRPJ 25%	18.796	6.182	20.046	8.480
CSLL 9%	6.766	2.226	7.217	3.053
Imposto de renda e contribuição social diferidos	25.562	8.408	27.263	11.533

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

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

A seguir demonstramos a reconciliação do ativo fiscal diferido:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Saldo de abertura	8.408	5.551	11.533	8.405
Imposto diferido reconhecido no resultado	14.163	2.857	12.739	3.128
Imposto diferido reconhecido em outros resultados abrangentes	2.991	-	2.991	-
Saldo final	25.562	8.408	27.263	11.533

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	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
2018	14.316	7.400	15.149	8.962
2019	5.623	504	6.057	2.067
2020	5.623	504	6.057	504
Total	25.562	8.408	27.263	11.533

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

9. Imposto de renda e contribuição social--Continuação**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	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	107.144	129.732	122.206	141.147
Alíquota vigente	34%	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de IRPJ e CSLL, de acordo com a alíquota vigente	(36.429)	(44.109)	(41.550)	(47.990)
IRPJ e CSLL diferidos sobre prejuízos não constituídos em empresas controladas	-	-	(9.408)	(2.842)
Efeito do IRPJ e CSLL s/ diferenças permanentes:				
Subvenções governamentais (*)	14.686	-	17.765	-
Benefício dos gastos com pesquisa e inovação tecnológica - Lei nº 11.196/05	4.609	3.080	4.609	3.080
Juros sobre o capital próprio	7.140	7.323	7.140	7.323
Equivalência patrimonial	2.679	3.205	-	-
Despesa com planos baseados em ações	(1.043)	(1.263)	(1.043)	(1.263)
Incentivos fiscais (PAT, Lei Rouanet, outros)	284	163	351	163
Outras diferenças permanentes	1.331	995	331	(492)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	(6.743)	(30.606)	(21.805)	(42.021)
Corrente	(20.906)	(38.407)	(34.544)	(50.523)
Diferido	14.163	7.801	12.739	8.502
Total	(6.743)	(30.606)	(21.805)	(42.021)
Taxa efetiva - %	6,29%	23,59%	17,84%	29,77%

(*) Com a publicação da Lei Complementar 160 em 07 de agosto de 2017 os benefícios fiscais ofertados no âmbito de ICMS passam a ser caracterizados como subvenção para investimento e consequentemente não mais ofertados à tributação do Imposto de Renda e Contribuição Social.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

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

	Ativo circulante		Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações		
	Contas a receber	Créditos	Dividendos	Fornecedores	Mútuo	Receitas	Compras
Controladora							
<u>Empresas controladas</u>							
ARZZ Co LLC	-	8.893	-	-	-	-	-
ARZZ International INC	-	13.491	-	-	53.012	383	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	11.890	-	-	1.236	-	146.291	-
ZZSAP Ind.e Com.de Calç.Ltda.	3	-	-	2.420	-	34	80.763
ZZEXP Comercial Exportadora S.A	212	-	15.230	-	-	-	-
Total controladora	12.105	22.384	15.230	3.656	53.012	146.708	80.763
Consolidado							
Acionistas controladores	-	-	-	-	1.492	-	-
Total Consolidado	-	-	-	-	1.492	-	-

	31/12/2017				30/09/2017	
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Transações	
	Contas a receber	Créditos	Fornecedores	Mútuo	Receitas	Compras
Controladora						
<u>Empresas controladas</u>						
ARZZ Co LLC	-	10.889	-	-	-	-
ARZZ International INC	-	7.347	-	76.121	86	-
ZZAB Comércio de Calçados Ltda.	18.394	-	1.346	-	130.942	-
ZZSAP Ind.e Com.de Calç.Ltda.	7	-	4.029	-	79	64.570
ZZEXP Comercial Exportadora S.A	254	-	-	-	47	-
Total Controladora	18.655	18.236	5.375	76.121	131.154	64.570
Consolidado						
Acionistas controladores	-	-	-	1.232	-	-
Total Consolidado	-	-	-	1.232	-	-

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 ZSAP (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 23 dias, enquanto o prazo médio de pagamento do saldo das partes relacionadas é de 12 dias.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

10. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação**c) Remuneração da Administração**

A remuneração da Administração ocorre por meio de pagamento de pró-labore, participação nos lucros e planos baseados em ações. No período findo em 30 de setembro de 2018 a remuneração total relativa aos benefícios da Administração da Companhia foi de R\$8.700 (R\$6.185 em 30 de setembro de 2017), como segue:

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
Remuneração fixa anual salário/ pró-labore	4.570	3.418
Remuneração variável bônus	3.338	1.816
Planos baseados em ações (Nota 26)	792	951
Total da remuneração	8.700	6.185

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

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

d) Transações ou relacionamentos com acionistas

Alguns diretores, conselheiros e pessoa ligada à Companhia detêm, de forma direta, uma participação total de 51,2% das ações da Companhia em 30 de setembro de 2018.

e) Transações com outras partes relacionadas

A Companhia mantém contrato de prestação de serviço com a empresa Ethos Desenvolvimento S/C Ltda., de propriedade do Sr. José Ernesto Beni Bolonha, membro do Conselho de Administração da Companhia. No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2018 esta empresa recebeu R\$559 (R\$559 em 30 de setembro de 2017).

Notas Explicativas**AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****11. Participações societárias**

Descrição	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido	Capital social	Receita líquida	Resultado do período	% Partic.	Investimento		Resultado de equivalência patrimonial	
								30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	30/09/2017
ARZZ International Inc.	116.271	72.512	43.759	127.144	71.007	(27.670)	100,00	43.759	61.098	(27.670)	(8.360)
ZZAB Com. de Calçados Ltda.	204.312	31.650	172.662	93.614	230.672	10.867	99,99	172.662	161.793	10.867	3.134
ZZSAP Ind. e Com. de Calçados Ltda.	61.924	22.386	39.538	27.592	97.505	3.135	99,99	39.538	36.403	3.135	2.651
ZZEXP Comercial Exportadora S/A	88.922	65.277	23.645	2.000	79.475	21.547	99,99	23.645	17.331	21.547	12.000
Investimentos								279.604	276.625	7.879	9.425

	Controladora	
	30/09/2018	31/12/2017
Saldo no início do período	276.625	159.808
Integralização de capital	-	99.300
Dividendos	(15.230)	(4.141)
Equivalência patrimonial	7.879	20.705
Ajustes de conversão do período ("CTA")	10.330	953
Saldo no final do período	279.604	276.625

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

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****12. Imobilizado**

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

Controladora	Computadores e periféricos	Móveis e utensílios	Máquinas e equipamentos	Instalações e showroom	Veículos	Terrenos	Total
Saldos em 31/12/2016	5.398	3.758	3.793	8.821	90	101	21.961
Aquisições	933	348	447	767	-	-	2.495
Depreciação	(1.415)	(499)	(541)	(1.134)	(34)	-	(3.623)
Baixas	(6)	(2)	-	(25)	-	-	(33)
Saldos em 30/09/2017	4.910	3.605	3.699	8.429	56	101	20.800
Saldos em 31/12/2017	5.040	3.664	4.085	8.626	45	101	21.561
Aquisições	1.342	1.736	510	6.422	-	-	10.010
Depreciação	(1.518)	(556)	(622)	(1.339)	(17)	-	(4.052)
Baixas	(9)	(413)	(83)	(637)	-	-	(1.142)
Saldos em 30/09/2018	4.855	4.431	3.890	13.072	28	101	26.377
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 31/12/2016	6.227	14.233	9.360	43.041	90	101	73.052
Aquisições	1.456	1.244	806	4.227	-	-	7.733
Depreciação	(1.715)	(2.007)	(1.305)	(5.614)	(35)	-	(10.676)
Baixas	(27)	(110)	(5)	(651)	-	-	(793)
Variação cambial	(12)	(68)	-	(282)	-	-	(362)
Saldos em 30/09/2017	5.929	13.292	8.856	40.721	55	101	68.954
Saldos em 31/12/2017	6.152	13.176	9.172	38.991	44	101	67.636
Aquisições	1.967	7.287	4.028	14.565	-	-	27.847
Depreciação	(1.938)	(2.218)	(1.492)	(6.502)	(16)	-	(12.166)
Baixas	(18)	(1.896)	(83)	(1.286)	-	-	(3.283)
Variação cambial	87	289	-	1.433	-	-	1.809
Saldos em 30/09/2018	6.250	16.638	11.625	47.201	28	101	81.843
Taxa média de depreciação	20%	10%	10%	10%	20%	-	

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

13. Intangível

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

Controladora	Marcas e patentes	Direito de uso de lojas	Direito de uso de lojas	Direito de uso de sistemas	Total
Saldos em 31/12/2016	3.521	1.078	-	41.939	46.538
Aquisições	75	-	-	3.390	3.465
Amortização	-	-	-	(10.528)	(10.528)
Saldos em 30/09/2017	3.596	1.078	-	34.801	39.475
Saldos em 31/12/2017	3.927	124	694	34.120	38.865
Aquisições	581	-	-	5.534	6.115
Amortização	-	-	(694)	(10.866)	(11.560)
Baixas	-	(124)	-	(192)	(316)
Saldos em 30/09/2018	4.508	-	-	28.596	33.104

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

Consolidado	Marcas e patentes	Direito de uso de lojas	Direito de uso de lojas	Direito de uso de sistemas	Total
Saldos em 31/12/2016	3.644	39.781	-	42.536	85.961
Aquisições	75	2.337	-	3.799	6.211
Amortização	-	(1.364)	-	(10.590)	(11.954)
Baixas	-	(1)	-	-	(1)
Variação cambial	(1)	-	-	(14)	(15)
Saldos em 30/09/2017	3.718	40.753	-	35.731	80.202
Saldos em 31/12/2017	4.051	36.045	3.558	35.539	79.193
Aquisições	1.601	200	-	6.318	8.119
Amortização	-	-	(4.719)	(10.995)	(15.714)
Baixas	-	(124)	-	(193)	(317)
Transferência	-	(2.819)	2.819	-	-
Variação cambial	7	-	-	211	218
Saldos em 30/09/2018	5.659	33.302	1.658	30.880	71.499

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

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

O teste de recuperação dos ativos intangíveis com vida útil indefinida da Companhia não resultou na necessidade de reconhecimento de perda no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, visto que o valor em uso é superior ao valor líquido contábil na data da avaliação. Na preparação destas informações contábeis intermediárias condensadas, a Companhia avaliou a existência de fatores que pudessem impactar o valor de seus ativos e não constatou indicativos de que os mesmos possam ter sofrido desvalorização.

Foi reconhecido no resultado da Controladora e do Consolidado no período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2018 o montante de R\$22.592 (R\$15.099 em 30 de setembro de 2017) relativos a despesas com pesquisa e desenvolvimento de novos produtos, registradas na rubrica de despesas gerais e administrativas da Companhia.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018
(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

14. Empréstimos e financiamentos

As operações de empréstimos e financiamentos podem ser assim resumidas:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
FINAME (i)	-	-	499	623
Adiantamento de contrato de câmbio – ACC (ii)	-	-	19.243	55.381
FINEP (iii)	19.775	26.456	19.775	26.456
Empréstimo em moeda estrangeira – “operação 4131” (iv)	120.749	99.285	120.749	99.285
Pré-pagamento de exportação – PPE (v)	-	-	12.155	-
	140.524	125.741	172.421	181.745
Circulante	129.656	108.193	161.180	163.729
Não circulante	10.868	17.548	11.241	18.016

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

- (i) FINAME: 6% ao ano.
- (ii) Adiantamento de Contrato de Câmbio (ACC): denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média em 30 de setembro de 2018 de 3,66% ao ano.
- (iii) FINEP: Taxa de 4% e 5% ao ano, limitado à TJLP.
- (iv) Capital de giro em moeda estrangeira: denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média em 30 de setembro de 2018 de 3,30% ao ano. Dívidas no formato 4131.
- (v) Pré-pagamento de exportação (PPE): denominado em Dólares, acrescido pela taxa de juros, média em 30 de setembro de 2018 de 3,63% ao ano.

Vencimentos dos contratos

- FINAME (Santander e Badesul): parcelas mensais com vencimento final em outubro de 2024;
- ACC: diversos contratos com vencimento final até agosto de 2019;
- FINEP: vencimentos até setembro de 2021;
- Capital de giro: dois contratos com vencimento final até dezembro de 2018; e
- PPE: contrato com vencimento final em maio/2019.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****14. Empréstimos e financiamentos--Continuação**

Os montantes registrados no passivo não circulante em 30 de setembro de 2018 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
2019	1.912	8.592	1.934	8.709
2020	5.118	5.118	5.191	5.191
2021	3.838	3.838	3.910	3.910
Após 2021	-	-	206	206
Total	10.868	17.548	11.241	18.016

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 setembro de 2018 o valor destas operações era de R\$1.448 (R\$1.624 em 31 de dezembro de 2017).

A Companhia mantém um acordo de cooperação técnica e financeira com o Banco Alfa, com a finalidade de manter uma linha de financiamento destinada aos franqueados "Arezzo", utilizando-se recursos do BNDES em financiamentos para modernização de suas lojas (de terceiros), observados padrões próprios definidos pela Companhia, bem como para custos associados a essas operações. A Companhia é garantidora dessas operações. Em 30 de setembro de 2018 o saldo dessas operações garantidas pela Companhia era de R\$10.232 (R\$11.912 em 31 de dezembro de 2017).

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

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

15. Fornecedores

Os saldos estão assim compostos:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017	30/09/2018	31/12/2017
Fornecedores nacionais	39.644	34.813	57.789	48.049
Operação Risco Sacado	69.694	56.265	69.694	56.265
Partes relacionadas (Nota 10.a)	3.656	5.375	-	-
Fornecedores estrangeiros	65	102	65	102
	113.059	96.555	127.548	104.416

16. Capital social e reservas**16.1. Capital social**

Em 30 de setembro de 2018 a composição do capital social da Companhia era de 90.303 mil ações ordinárias.

	Ações em milhares	Capital social R\$
Saldo em 31 de dezembro de 2016	88.836	310.008
Emissão de ações com plano de opção de ações	930	20.367
Saldo em 31 de dezembro de 2017	89.766	330.375
Emissão de ações com plano de opção de ações	537	10.698
Saldo em 30 de setembro de 2018	90.303	341.073

16.2. Ações em tesouraria

Em 30 de setembro de 2018 o saldo de ações em tesouraria é de R\$2.332 (R\$1.199 em 31 de dezembro de 2017) correspondente a 52.119 (cinquenta e dois mil cento e dezenove) ações ordinárias a um custo médio de aquisição de R\$44,75.

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 20 de abril de 2018, a Assembleia Geral Ordinária aprovou o pagamento de dividendos suplementares no montante de R\$2.796, R\$ 0,0312 por ação pagos em 08 de junho de 2018.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

17. Dividendos e Juros sobre o capital próprio pagos e propostos--**Continuação****Dividendos--Continuação**

Em 17 de maio de 2018, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos intermediários, com base na reserva de lucros, conforme balanço patrimonial levantado em 31 de dezembro de 2017, no montante de R\$46.000, R\$0,5129 por ação, pagos em 08 de junho de 2018.

Em 02 de outubro de 2018, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos intercalares, com base no lucro líquido do exercício conforme balanço patrimonial levantado em 30 de junho de 2018, no montante de R\$25.000, R\$0,2770 por ação, pagos em 22 de outubro de 2018.

Juros sobre o capital próprio

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

Em 25 de junho de 2018, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de proventos para o primeiro semestre de 2018 a título de juros sobre o capital próprio no valor de R\$21.001 pagos em 25 de julho de 2018.

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 9 meses findo em 30 de setembro de 2018 e 2017.

a) Lucro básico por ação

	30/09/2018	30/09/2017
Lucro líquido do período	100.401	99.126
Média ponderada de ações emitidas	89.905	89.258
Lucro básico por ação - R\$	1,1167	1,1106

b) Lucro diluído por ação

	30/09/2018	30/09/2017
Lucro líquido do período	100.401	99.126
Média ponderada de ações emitidas	89.905	89.258
Ajuste por opções de compra de ações	3.002	663
Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação	92.907	89.921
Lucro diluído por ação - R\$	1,0807	1,1024

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(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	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	1.042.860	947.127	1.225.752	1.117.010
Mercado externo	8.291	6.449	134.505	113.678
Devolução de vendas	(22.900)	(21.785)	(59.643)	(52.335)
Descontos e abatimentos	(1.726)	(2.133)	(1.725)	(2.133)
Impostos sobre vendas	(143.010)	(137.344)	(184.441)	(179.347)
Receita operacional líquida	883.515	792.314	1.114.448	996.873

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, Fiever e Owme) 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 INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

(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	
	30/09/2018	30/09/2017
Receita bruta	1.360.257	1.134.537
Mercado externo	134.505	114.307
Mercado interno	1.225.752	1.020.230
Mercado interno por marca		
Arezzo	691.100	585.024
Schutz	335.770	342.756
Anacapri	154.137	79.601
Outros	44.745	12.849
Mercado interno por canal		
Franquias	587.091	491.035
Multimarca	308.572	242.830
Lojas próprias	211.006	206.939
Web commerce	117.689	77.473
Outros	1.394	1.953

A receita no mercado externo não está sendo demonstrada separadamente por área geográfica pois representa em 30 de setembro de 2018 9,9% (9,2% em 30 de setembro de 2017) da receita bruta. Não há clientes que individualmente sejam responsáveis por mais de 5% das vendas no mercado interno e externo.

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	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Despesas por função				
Custo dos produtos vendidos	(554.958)	(499.060)	(598.500)	(542.659)
Despesas comerciais	(124.352)	(115.744)	(272.267)	(242.651)
Despesas administrativas e gerais	(80.880)	(71.452)	(99.725)	(81.593)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(3.168)	(655)	(3.794)	(817)
	(763.358)	(686.911)	(974.286)	(867.720)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Despesas por natureza				
Matéria prima e materiais de uso e consumo	(558.111)	(501.431)	(603.189)	(546.402)
Despesas com pessoal	(106.299)	(93.941)	(168.036)	(150.837)
Despesas com ocupação de lojas	-	-	(30.968)	(28.946)
Depreciação e amortização	(15.612)	(14.151)	(27.880)	(22.630)
Frete	(17.896)	(14.016)	(24.118)	(19.940)
Outras despesas operacionais	(65.440)	(63.372)	(120.095)	(98.965)
	(763.358)	(686.911)	(974.286)	(867.720)

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

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			
	30/09/2018		31/12/2017	
	Valor contábil	Valor Justo	Valor contábil	Valor Justo
Caixa e bancos	3.390	3.390	10.156	10.156
Aplicações financeiras	280.355	280.355	327.764	327.764
Contas a receber de clientes	384.438	384.438	348.444	348.444
Empréstimos e financiamentos	172.421	172.503	181.745	181.717
Fornecedores	127.548	127.548	104.416	104.416

Em 30 de setembro de 2018, os ativos e passivos financeiros consolidados da Companhia estão classificados nas seguintes categorias de instrumentos financeiros:

	30/09/2018	
	Valor justo por meio de resultado	Custo amortizado
Ativos		
Caixa e bancos	-	3.390
Contas a receber de clientes	-	384.438
Aplicações financeiras	280.355	-
Passivos		
Fornecedores	-	127.548
Empréstimos e financiamentos	-	172.503

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.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

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

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

a.1) *Hierarquia de valor justo*

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

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

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

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

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

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

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

A aplicação do teste de efetividade descritos nas práticas contábeis demonstrou a efetividade dos instrumentos financeiros. Desta forma, em 30 de setembro de 2018 não houve ineficiência reconhecida no resultado decorrente dos hedges de investimento líquido no exterior, consequentemente, os ganhos ou as perdas foram integralmente registrados no patrimônio líquido da Companhia.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)****22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação****c) Exposição a riscos cambiais**

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

	30/09/2018	31/12/2017
Contas a receber	42.097	30.055
Empréstimos e financiamentos	(31.398)	(55.381)
Exposição líquida	10.699	(25.326)

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 setembro de 2018, foram definidos três cenários diferentes, e preparada uma análise de sensibilidade às oscilações da taxa de câmbio.

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

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

Operação	Cenário provável			
	Moeda	(Valor contábil)	Cenário A	Cenário B
Apreciação da taxa de câmbio				
Contas a receber em moeda estrangeira	R\$	42.097	52.621	63.146
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira	R\$	(31.398)	(39.248)	(47.097)
Apreciação da taxa em referência para taxa de câmbio dólar		4,00	25%	50%
Efeito no lucro antes da tributação	R\$		5,00	6,01
			2.674	5.350

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuação**d) Exposição a riscos de taxas de juros**

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

Em 30 de setembro de 2018, o saldo de empréstimos e financiamentos apresenta a seguinte composição em relação à taxa de juros:

	Consolidado	
	30/09/2018	%
Juros fixos	31.897	18%
Juros com base na TJLP e Libor	140.524	82%
	172.421	100%

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores nos empréstimos que a Companhia possuía exposição na data base de 30 de setembro de 2018, 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 setembro de 2018, foi definido o cenário provável para o ano de 2018 e a partir deste, calculadas variações de 25% e 50% conforme requerido pela Instrução CVM nº 475.

Para cada cenário foi calculada a despesa financeira bruta não levando em consideração a incidência de tributos e o fluxo de vencimentos de cada contrato. A data base utilizada para os financiamentos foi 30 de setembro de 2018 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\$	1.297	1.622	1.946
Financiamentos – Libor	R\$	3.478	4.347	5.216
		4.775	5.969	7.162
Apreciação da taxa em			25%	50%
Referência para passivos financeiros				
TJLP		6,56%	8,20%	9,84%
Libor		2,88%	3,60%	4,32%

e) Instrumentos financeiros

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

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

22. Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro--Continuaçãof) Risco de crédito

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

g) Risco de liquidez

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

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

	Projeção incluindo juros futuros			Total
	Até um ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	
Empréstimos e financiamentos	161.857	11.682	43	173.582
Fornecedores e outras contas a pagar	127.548	-	-	127.548

h) Gestão de capital

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

23. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Receitas financeiras:				
Rendimento de aplicações financeiras	12.090	17.956	13.082	20.377
Juros sobre mútuos	104	-	-	-
Juros recebidos	2.810	3.479	2.828	3.487
Outras receitas	1.662	1.006	1.891	1.468
	16.666	22.441	17.801	25.332
Despesas financeiras:				
Taxa de administração de cartão de crédito	-	-	(4.869)	(4.784)
Juros sobre financiamentos	(5.051)	(1.188)	(6.327)	(2.330)
Despesas bancárias	(2.472)	(2.032)	(3.348)	(2.714)
Juros sobre mútuos	(4.055)	-	-	-
Despesas com custas cartoriais	(1.793)	(1.587)	(1.816)	(1.598)
Descontos concedidos	(1.411)	(1.295)	(1.508)	(1.337)
Outras despesas	(148)	(227)	(391)	(494)
	(14.930)	(6.329)	(18.259)	(13.257)
Variação cambial, líquida	(22.628)	(1.208)	(17.498)	(81)
Total	(20.892)	14.904	(17.956)	11.994

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

24. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Planos de opções de ações e ações restritas (Nota 26)	(6.175)	(3.714)	(6.175)	(3.714)
Resultado na alienação de imobilizado e intangível	(1.376)	7	(2.918)	(121)
Taxa de franquia	1.349	1.421	1.349	1.421
Recuperação de despesas	864	1.644	1.111	1.686
Outras (despesas) receitas, líquidas	2.170	(13)	2.839	(89)
	(3.168)	(655)	(3.794)	(817)

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 30/09/2018 (Consolidado)
Até um ano	23.463
Acima de um ano e até cinco anos	57.571

A despesa média mensal de aluguéis pagos no período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2018 é de R\$3.131 (R\$2.922 em 30 de setembro de 2017). Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade entre quatro a cinco anos, sujeitos a encargos financeiros referentes a variação do IGPM ao ano, conforme especificado em cada contrato.

No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2018, as despesas de aluguéis, líquidas dos impostos a recuperar, totalizaram R\$28.183 (R\$26.306 em 30 de setembro de 2017). O saldo da conta “Aluguéis a pagar” é de R\$144 (R\$184 em 31 de dezembro de 2017).

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

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

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

A movimentação do plano de opções está demonstrada a seguir:

	1ª Outorga	2ª Outorga	3ª Outorga	4ª Outorga	5ª Outorga
Saldo em 31/12/2017	1.054	16.328	34.186	508.806	633.508
Opções exercidas	(755)	(16.328)	(33.436)	(458.574)	(27.431)
Opções baixadas (*)	(299)	-	-	(32.144)	(5.939)
Saldo em 30/09/2018	-	-	750	18.088	600.138

(*) Opções baixadas pelo desligamento de funcionários participantes do plano de opções de ações ou pelo não exercício das opções.

No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2018, a Companhia apurou o montante de R\$1.494 (R\$2.644 em 30 de setembro de 2017) referente à despesa do plano de opções de ações, reconhecida no resultado em contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

26.2 Plano de ações restritas

Em 23 de junho de 2017, em Assembleia Geral Extraordinária, a estruturação e implementação do novo plano de ações restritas da Companhia foi aprovada. E em 30 de julho de 2018, em Reunião do Conselho de Administração, foi aprovada a celebração dos contratos de outorga de ações restritas entre a Companhia e os Beneficiários, nos termos do Plano de Ações Restritas e do 2.º Programa de Outorga.

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.

Para fins desse plano, o Conselho de Administração poderá, mediante prévia recomendação do Comitê, outorgar um número de ações ordinárias, nominativas e escriturais de emissão da Companhia, não excedente a 5% (cinco por cento) das ações do capital social total da Companhia na data de aprovação do Plano.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018****(Valores expressos em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)**

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

Sem prejuízo dos demais termos e condições estabelecidos nos respectivos Contratos de Outorga, os direitos dos Beneficiários em relação às Ações Restritas somente serão plenamente adquiridos se os Beneficiários permanecerem continuamente vinculados como administradores ou empregados da Companhia ou de sociedade sob o seu controle, conforme o caso, e atingirem as métricas de desempenho estabelecidas em cada Programa e nos respectivos Contratos de Outorga dos Beneficiários, no período compreendido entre a Data de Outorga e as datas a seguir, nas seguintes proporções:

- (i) até 10% (dez por cento) após o 1º aniversário da Data de Outorga;
- (ii) até 10% (dez por cento) após o 2º aniversário da Data de Outorga;
- (iii) até 20% (vinte por cento) após o 3º aniversário da Data de Outorga; e
- (iv) até 60% (sessenta por cento) após o 4º aniversário da Data de Outorga.

Não obstante o disposto nos itens (i) a (iv) acima, o Beneficiário poderá receber um acréscimo de até 10% (dez por cento) do número total de Ações Restritas outorgadas pelo Conselho de Administração, caso venha a superar as métricas de desempenho estabelecidas no Programa e no respectivo Contrato de Outorga, conforme vier a ser definido pelo Conselho de Administração, podendo este ainda, a seu critério, estabelecer prazos diversos para a aquisição do direito às Ações Restritas outorgadas.

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

Em atendimento ao IFRS 2/ CPC 10, a Companhia apurou o valor justo das ações. O valor foi calculado tomando-se por base os prazos de carência apresentados. No período findo em 30 de setembro de 2018, a Companhia apurou o montante de R\$4.681 referente à despesa do plano de ações restritas reconhecida no resultado com contrapartida do patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital.

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

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

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

	1ª outorga 2017	2ª outorga 2018
Quantidade de ações	607.283	110.664
1º Vencimento	60.728	11.066
2º Vencimento	60.728	11.066
3º Vencimento	121.457	22.134
4º Vencimento	364.370	66.398
Preço de ação - (R\$)	35,50	43,38
Valor justo por ação - (R\$)		
1º Vencimento	34,73	43,37
2º Vencimento	33,97	43,37
3º Vencimento	33,24	43,37
4º Vencimento	32,51	43,37
Dividendos esperados ("Dividend yield")	2,20%	3,14%
Volatilidade do preço da ação		
1º Vencimento	32,21%	44,97%
2º Vencimento	36,51%	39,09%
3º Vencimento	36,55%	39,53%
4º Vencimento	36,75%	38,82%
Taxa de juro livre de risco		
1º Vencimento	7,88%	7,32%
2º Vencimento	8,37%	8,50%
3º Vencimento	8,97%	9,32%
4º Vencimento	9,40%	9,97%
Período esperado até o vencimento - (anos)		
1º Vencimento	1	1
2º Vencimento	2	2
3º Vencimento	3	3
4º Vencimento	4	4

Notas Explicativas**AREZZO INDUSTRIA E COMÉRCIO S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS
INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS****PARA O PERÍODO DE 9 MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2018**

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

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

A movimentação do plano de ações restritas está demonstrada a seguir:

	<u>1ª Outorga</u>	<u>2ª Outorga</u>
Outorga (*)	607.283	-
Saldo em 31/12/2017	607.283	-
Outorga (*)	-	110.664
1º vencimento (**)	(51.764)	-
Baixas (***)	(89.643)	-
Saldo em 30/09/2018	465.876	110.664

(*) Outorga antes do efeito dos impostos e condições de performance do Plano de ações restritas.

(**) Como reflexo das condições de performance do Plano de Ações Restritas e impacto de impostos, no 1º vencimento foram exercidas 38.281 ações.

(***) Baixa pelo desligamento de funcionários participantes do plano de ações restritas ou pelo não exercício das ações.

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

No período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2018, a Companhia apurou o montante de R\$52.249 (R\$48.702 em 30 de setembro de 2017) referente à benefícios fiscais de ICMS, classificados na receita líquida, como segue:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>
Benefícios fiscais ICMS ES (a)	43.195	39.915	51.790	48.406
Benefícios fiscais ICMS RS (b)	-	-	459	296
Total	43.195	39.915	52.249	48.702

- a) 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.
- b) O Estado do Rio Grande do Sul, através de regulamento interno estadual, beneficia os CNAE (Classificação nacional de atividade econômicas) referentes atividades de fabricação de calçados com crédito presumido de ICMS sobre suas vendas interestaduais.

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 setembro de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2018, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 29 de outubro de 2018.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Mauricio Colombari
Contador CRC 1SP195838/O-3

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal da AREZZO INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A. ("Companhia"), no exercício de suas atribuições e responsabilidades legais, em reunião realizada em 24 de outubro de 2018, no escritório da Companhia localizado na Cidade de Campo Bom, Estado do Rio Grande do Sul, na Rua Liberato Salzano Vieira da Cunha, nº 108, CEP 93700-000, procedeu ao exame das informações financeiras trimestrais da Companhia referentes ao período de 01 de julho de 2018 a 30 de setembro de 2018 e do relatório de revisão especial do auditor independente sobre as referidas informações financeiras, emitido pela PriceWaterhouseCoopers Auditores Independentes, conforme documentos apresentados e arquivados na sede da Companhia.

Com base no exame efetuado e nas informações e esclarecimentos recebidos, o Conselho Fiscal opina favoravelmente às informações financeiras trimestrais da Companhia referentes ao período de 01 de julho de 2018 a 30 de setembro de 2018 e ao relatório de revisão especial do auditor independente.

Campo Bom, 24 de outubro de 2018.

Martin da Silva Gesto
Clóvis José Ceretta
Ricardo Gus Maltz

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

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

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaramos, na qualidade de diretores da Arezzo Indústria e Comércio S.A., sociedade por ações de capital aberto, com sede na Cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Rua Fernandes Tourinho, nº 147, sala 402, Bairro Savassi, CEP 30112-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 16.590.234/0001-76, que revimos, discutimos e concordamos com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 30 de setembro de 2018, nos termos e para fins do parágrafo 1º, inciso VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada.

São Paulo, 30 de outubro de 2018

Alexandre Café Birman – Diretor Presidente e Vice Presidente de Operações

Rafael Sachete da Silva – Diretor Financeiro e Diretor Vice Presidente Corporativo

Aline Ferreira Penna - Diretora de Relações com Investidores

Marco Antônio Ferreira Coelho - Diretor sem designação específica

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

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

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

Declaramos, na qualidade de diretores da Arezzo Indústria e Comércio S.A., sociedade por ações de capital aberto, com sede na Cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Rua Fernandes Tourinho, nº 147, Sala 402, Bairro Savassi, CEP 30112-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 16.590.234/0001-76, que revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes referente às demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 30 de setembro de 2018, nos termos e para fins do parágrafo 1º, inciso V do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, conforme alterada.

São Paulo, 30 de outubro de 2018

Alexandre Café Birman – Diretor Presidente e Vice Presidente de Operações

Rafael Sachete da Silva – Diretor Financeiro e Diretor Vice Presidente Corporativo

Aline Ferreira Penna - Diretora de Relações com Investidores

Marco Antônio Ferreira Coelho - Diretor sem designação específica