

Blumenau, 26 de abril de 2018. A Cia. Hering (B3: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 1º trimestre de 2018 (1T18). As informações da Companhia, exceto quando indicado, têm como base números consolidados, em milhares de reais, conforme as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS). Todas as comparações referem-se ao mesmo período de 2017 (1T17), exceto quando indicado de outra forma.

MERCADO DE CAPITAIS – 31/03/2018

HGTX3: R\$ 20,64 por ação

Valor de Mercado: R\$ 3,3 bilhões

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

27/04/2018 – 9h00 (Brasília)

Em Português com tradução simultânea para o Inglês

Brasil: (+55) 11 3193-1001 ou

(+55) 11 2820-4001

EUA: (+1) 646 828-8246

Toll-Free: (+1) 800 492-3904

Código de acesso: Hering

WEBCAST

O áudio da teleconferência será transmitido pela internet, acompanhado da apresentação de slides disponível em:

www.ciahering.com.br/ri

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Fabio Hering

Presidente

Rafael Bossolani

Diretor de Finanças e de RI

Mariana Santo

Gerente de RI

Caroline Peretti T. Luccarini

Analista de RI

www.ciahering.com.br/ri

Tel.: (11) 3371-4867/4805

ri@ciahering.com.br

RELAÇÕES COM IMPRENSA

Rosilene Schuldt

rosilene.schuldt@ciahering.com.br

(47) 3321-3619

Ana Claudia Camara

anaclaudia.camara@approach.com.br

(11) 3846-5787 / (11) 96318-2165

Receita Bruta de R\$ 405,9 milhões no 1T18

EBITDA de R\$ 45,3 milhões

- Receita Bruta de R\$ 405,9 milhões, 4,4% superior ao 1T17, influenciada pelo desempenho positivo de todos os canais;
- EBITDA de R\$ 45,3 milhões (+7,2%), com expansão de 0,3 p.p. na margem decorrente do crescimento das vendas e gestão de despesas;
- Lucro Líquido de R\$ 34,3 milhões (-9,3%), devido ao menor resultado financeiro em função da queda da taxa de juros;
- ROIC atinge 15,8% (+2,8 p.p vs 1T17), decorrente da recuperação do resultado operacional da Cia.;
- Geração de R\$ 92,7 milhões de caixa livre (+ R\$ 20,0 mi), em razão da melhor gestão do capital de giro;
- Distribuição de dividendos no valor de R\$ 30,0 milhões a serem pagos em 15 de maio.

Destaques Consolidados

R\$ Mil	1T18	1T17	Var. 1T18 / 1T17
Receita Bruta	405.907	388.970	4,4%
Mercado Interno	395.086	379.095	4,2%
Mercado Externo	10.821	9.875	9,6%
Receita Líquida	343.803	328.493	4,7%
Lucro Bruto	140.194	135.169	3,7%
Margem Bruta	40,8%	41,1%	-0,3 p.p.
Lucro Bruto Caixa^(a)	147.759	141.984	4,1%
Margem Bruta Caixa ^(a)	43,0%	43,2%	-0,2 p.p.
Lucro Líquido	34.313	37.824	-9,3%
Margem Líquida	10,0%	11,5%	-1,5 p.p.
EBITDA^(b)	45.299	42.245	7,2%
Margem EBITDA ^(b)	13,2%	12,9%	0,3 p.p.
ROIC^(c)	15,8%	13,0%	2,8 p.p.

(a) Lucro Bruto e Margem Bruta expurgada a depreciação apropriada ao custo.

(b) Resultado operacional antes dos juros, impostos, depreciações, amortizações e participações.

(c) Últimos 12 meses.

DESEMPENHO DE VENDAS

Receita Bruta - R\$ mil	1T18	1T17	Var. 1T18 / 1T17
Receita Bruta Total	405.907	388.970	4,4%
Mercado Interno	395.086	379.095	4,2%
Mercado Externo	10.821	9.875	9,6%
Receita Bruta Mercado Interno	395.086	379.095	4,2%
Hering	293.049	275.248	6,5%
Hering Kids	54.497	54.226	0,5%
PUC	23.276	26.134	-10,9%
DZARM.	17.358	14.885	16,6%
Outras ¹	6.906	8.602	-19,7%

Participação Mercado Interno	1T18	1T17	Var. 1T18 / 1T17
Multimarcas	182.591	178.004	2,6%
Franquias	134.900	128.192	5,2%
Lojas Próprias	64.327	60.737	5,9%
Webstore	11.041	10.209	8,1%
Outras ¹	2.227	1.953	14,0%
Total	395.086	379.095	4,2%
Multimarcas	46,2%	47,0%	-0,8 p.p.
Franquias	34,1%	33,8%	0,3 p.p.
Lojas Próprias	16,3%	16,0%	0,3 p.p.
Webstore	2,8%	2,7%	0,1 p.p.
Outras ¹	0,6%	0,5%	0,1 p.p.
Total	100,0%	100,0%	-

As vendas brutas da Companhia totalizaram R\$ 405,9 milhões no 1T18, 4,4% superior ao 1T17, influenciadas pelo desempenho positivo de todos os canais. Adicionalmente, destaca-se o crescimento do mercado externo (+9,6%), favorecido, principalmente, pelo resultado dos clientes multimarcas. Embora com crescimento das vendas, o trimestre foi marcado por alta volatilidade e efeito calendário em razão da antecipação dos feriados de Carnaval e Páscoa.

O canal multimarcas apresentou crescimento de 2,6% nas vendas do 1T18, totalizando R\$ 182,6 milhões, crescimento atribuído, principalmente, a maior compra média dos clientes existentes, que compensou a redução do número de clientes ativos.

As vendas para franquias atingiram R\$ 134,9 milhões, 5,2% superior ao 1T17, influenciadas, pelos estoques mais saudáveis e renovados no início do ano permitindo um melhor abastecimento das coleções de outono e inverno.

As lojas operadas pela Companhia registraram alta de 5,9%, atingindo R\$ 64,3 milhões, influenciadas principalmente, pela adição líquida de 6 lojas na comparação com o mesmo período do ano anterior, melhor gestão no ponto de venda com melhor seleção de sortimento e disponibilidade de produtos, bem como pelo crescimento das vendas “mesmas lojas”.

As *webstores* mantiveram trajetória de crescimento (+8,1%), porém em ritmo menor vs o ano anterior, influenciadas pelo efeito da antecipação dos feriados, o qual impactou negativamente o fluxo nas *webstores*.

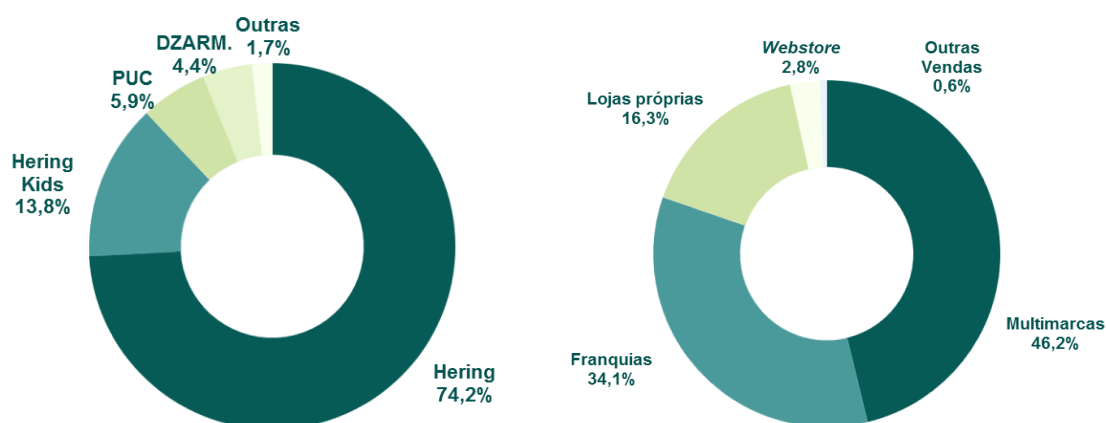
Em relação ao desempenho das marcas, destaca-se a marca Hering com alta de 6,5% sustentada por boa oferta de produto e experiência de loja, com crescimento em todos os canais. Hering Kids, com crescimento de 0,5%, foi influenciada pelo encerramento de 7 franquias, porém com desempenho satisfatório nos demais canais. Na marca PUC, o declínio de 10,9% está relacionado ao ajuste de sua rede de distribuição, e da performance no canal multimarcas. A

¹ Considera a venda de itens de segunda linha e sobras.

DZARM. registrou alta de 16,6%, influenciada pelos resultados das lojas *flagship* e melhor aceitação da coleção após ajustes de competitividade realizados nas últimas coleções.

REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Cia. Hering possui um modelo de distribuição híbrido, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de 778 lojas, 16.613 varejistas multimarcas e 5 *webstores*. No 1T18, as vendas brutas do mercado interno foram distribuídas da seguinte forma:



REDE DE LOJAS

No trimestre foram encerradas 28 lojas, sendo 14 Hering Stores, 7 Hering Kids e 7 PUC, todas operadas por franqueados e majoritariamente localizadas na região Sudeste. Adicionalmente, houve a abertura de 1 loja *outlet*, localizada na região Sul, operada pela Companhia.

Para 2018, a Companhia iniciou um novo ciclo de reformas incentivado, que promoverá a renovação de até 35 Hering Store, dentre lojas próprias e principalmente franquias. O projeto contempla avanços importantes, com mais espaços para exposição de produtos e maior flexibilidade para ajustes no *layout* da loja. Cinco lojas² foram remodeladas neste formato e, combinadas às melhores práticas de gestão, já apresentam crescimento em vendas. Esse plano contará com financiamento da Companhia e a possibilidade de abono de parte das parcelas para os franqueados atrelado a uma meta de desempenho das vendas após a reforma.

² Hering Store: Shop. Anália Franco, Shop. Pátio Paulista, Shop. Rio Sul, Av. Paulista e Brás Leme.

Quantidade de Lojas	1T18	4T17	1T17
TOTAL	778	805	821
Brasil	758	785	803
Hering Store	596	610	626
Própria*	57	57	54
Franquia	539	553	572
Hering Kids	102	109	106
Própria	18	18	18
Franquia	84	91	88
PUC	49	56	61
Própria	9	9	7
Franquia	40	47	54
DZARM.	3	3	3
Própria	2	2	2
Franquia	1	1	1
Espaço Hering (Outlet)	8	7	7
Mercado Internacional - Franquias	20	20	18

* Não considera Espaço Hering (outlet).

DESEMPENHO DA REDE HERING STORE

As vendas da rede de lojas Hering Store (próprias e franquias) aos consumidores finais (critério 'sell-out') apresentaram queda de 1,1%, totalizando R\$ 254,3 milhões no trimestre, influenciadas pela retração das vendas das franquias que apresentou fechamento de 33 pontos de vendas nos últimos 12 meses.

Lojas operadas pela Companhia apresentaram crescimento de 7,5%, totalizando R\$ 45,1 milhões, influenciadas pela: (i) melhor execução no ponto de venda, através de estratégia de abastecimento e melhor exposição do produto no ponto de venda e (ii) adição líquida de 3 lojas nos últimos 12 meses.

Vendas medidas em lojas comparáveis, medida pelo indicador *Same Store Sales*, apresentaram crescimento de 1,6%, influenciadas pelo desempenho das lojas franqueadas, a despeito da alta dispersão de resultado entre lojas, além da melhora da performance das lojas próprias e da webstore.

A redução no número de atendimentos foi influenciada pelo efeito calendário do trimestre, marcado pela antecipação dos feriados de Carnaval e Páscoa. Este efeito foi parcialmente compensado pelo maior *ticket* médio, em razão, principalmente, da campanha de combos ('compre 3, ganhe 10%'), iniciada em fevereiro, que favoreceu o aumento de peças por atendimento em toda a rede. Adicionalmente, o crescimento do preço médio é explicado pela menor necessidade de remarcação dos produtos, fruto de um estoque mais equilibrado da rede, e maior representatividade nas vendas dos novos básicos, com maior preço médio.

Desempenho da Rede Hering Store ¹	1T18	1T17	Var. 1T18 / 1T17
Número de Lojas	596	626	-4,8%
Franquias	539	572	-5,8%
Próprias	57	54	5,6%
Faturamento da Rede (R\$ mil)	254.331	257.236	-1,1%
Franquias	209.266	215.314	-2,8%
Próprias	45.064	41.922	7,5%
Área de Vendas (m²)	82.613	85.327	-3,2%
Faturamento (R\$ por m²)	3.079	3.015	2,1%
Atendimentos	2.041.140	2.228.083	-8,4%
Peças	4.492.906	4.595.075	-2,2%
Peças por Atendimento	2,20	2,06	6,8%
Preço Médio (R\$)	56,61	55,98	1,1%
Ticket Médio (R\$)	124,60	115,45	7,9%
Same Store Sales - sem webstore	1,3%	-4,1%	5,4 p.p
Same Store Sales- com webstore	1,6%	-3,6%	5,2 p.p

⁽¹⁾ Os valores se referem ao faturamento das lojas para o cliente final (conceito sell-out). Não considera outlet e webstore.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

R\$ Mil	1T18	Part. (%)	1T17	Part. (%)	Var. 1T18 / 1T17
Receita Bruta de Vendas	405.907	118,1%	388.970	118,4%	4,4%
Deduções de Venda	(62.104)	-18,1%	(60.477)	-18,4%	2,7%
Deduções de Venda Impostos	(76.152)	-22,1%	(80.104)	-24,4%	-4,9%
Ajuste a Valor Presente	(10.387)	-3,0%	(9.581)	-2,9%	8,4%
Deduções de Venda Incentivos	24.435	7,1%	29.208	8,9%	-16,3%
Receita Líquida de Vendas	343.803	100,0%	328.493	100,0%	4,7%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(196.044)	-57,0%	(186.509)	-56,8%	5,1%
Custo dos Produtos Vendidos	(205.027)	-59,6%	(196.962)	-60,0%	4,1%
Ajuste a Valor Presente	3.757	1,1%	6.315	1,9%	-40,5%
Subvenção para Investimentos e Custeio ³	5.226	1,5%	4.138	1,3%	26,3%
Lucro Bruto Caixa	147.759	43,0%	141.984	43,2%	4,1%
Depreciação e Amortização	(7.565)	-2,2%	(6.815)	-2,1%	11,0%
Lucro Bruto	140.194	40,8%	135.169	41,1%	3,7%
Despesas Operacionais	(109.732)	-31,9%	(107.236)	-32,6%	2,3%
Vendas	(82.634)	-24,0%	(76.988)	-23,4%	7,3%
Empresa	(54.864)	-16,0%	(50.049)	-15,2%	9,6%
Fixa	(32.618)	-9,5%	(28.928)	-8,8%	12,8%
Variável	(22.246)	-6,5%	(21.121)	-6,4%	5,3%
Lojas	(27.769)	-8,1%	(26.939)	-8,2%	3,1%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(14.154)	-4,1%	(14.242)	-4,3%	-0,6%
Depreciação e Amortização	(7.272)	-2,1%	(7.497)	-2,3%	-3,0%
Participação nos Resultados	(583)	-0,2%	-	N.D	N.D
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(5.089)	-1,5%	(8.509)	-2,6%	-40,2%
Lucro Antes das Financeiras	30.462	8,9%	27.933	8,5%	9,1%
Receitas financeiras	15.697	4,6%	22.121	6,7%	-29,0%
Despesas financeiras	(7.235)	-2,1%	(9.551)	-2,9%	-24,2%
Total resultado financeiro	8.462	2,5%	12.570	3,8%	-32,7%
Lucro Operacional	38.924	11,3%	40.503	12,3%	-3,9%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	441	0,1%	(2.744)	-0,8%	N.D
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(5.052)	-1,5%	65	0,0%	N.D
Lucro Líquido	34.313	10,0%	37.824	11,5%	-9,3%
Atribuível aos acionistas	34.313	10,0%	37.824	11,5%	-9,3%
Lucro básico por ação - R\$					
Atribuível aos acionistas	0,2127		0,2351		-9,5%
EBITDA	45.299	13,2%	42.245	12,9%	7,2%

³ A partir de dez/2017 todas as subvenções passaram a ser tratadas como investimento.

EBITDA E MARGEM EBITDA

O lucro operacional antes de juros, depreciação, amortização e impostos ('EBITDA') atingiu R\$ 45,3 milhões, alta de 7,2% no 1T18, enquanto que a margem EBITDA atingiu 13,2%, crescimento de 0,3 p.p, essencialmente em razão de:

- Crescimento de 4,4% nas vendas brutas da Companhia;
- Aumento de 3,7% no Lucro Bruto. Margem bruta atinge 40,8%, declínio de 0,3 p.p vs o 1T17, explicado, principalmente, por maior volume de itens importados faturados no trimestre, reduzindo o montante de benefício fiscal gerado nas plantas fabris. Este declínio foi parcialmente compensado pelos (i) efeitos da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e Cofins, cujo montante totalizou R\$ 4,1 milhões no 1T18; (ii) menor volume de peças vendidas de coleções anteriores ('saldos') e (iii) diluição e gestão de custo fixo.
- Aumento de 2,3% nas despesas operacionais em razão de:
 - Crescimento de 7,3% em despesas de vendas explicado pelo (i) aumento das despesas com propaganda e marketing, principalmente para a marca Hering, fruto da intensificação das campanhas com mídia online e *offline*, campanha de combos promocionais e diferente faseamento de despesas vs o ano anterior e (ii) adição líquida de 6 lojas próprias nos últimos 12 meses;
 - O declínio de 40,2% nas 'outras receitas e despesas', é explicado por ganhos com renegociação de contratos com prestadores de serviços e menor depósito ao Fundo Protege, frente à redução do montante de incentivos fiscais gerados. Adicionalmente, no trimestre houve despesa não recorrente de cerca de R\$ 800 mil, relativa ao fechamento da planta fabril de Santa Helena de Goiás (GO). As etapas do fluxo produtivo da planta foram realocadas para a unidade Goianésia (GO), ampliando a agilidade da Companhia no processo fabril.

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	1T18	1T17	Var. 1T18 / 1T17
Lucro Líquido	34.313	37.824	-9,3%
(+) IR e CSLL	4.611	2.679	N.D
(-) Resultado Financeiro	(8.462)	(12.570)	-32,7%
(+) Depreciações e Amortizações	14.837	14.312	3,7%
(=) EBITDA	45.299	42.245	7,2%
Margem EBITDA	13,2%	12,9%	0,3 p.p.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido no trimestre totalizou R\$ 34,3 milhões, queda de 9,3% quando comparado ao 1T17, essencialmente em razão de:

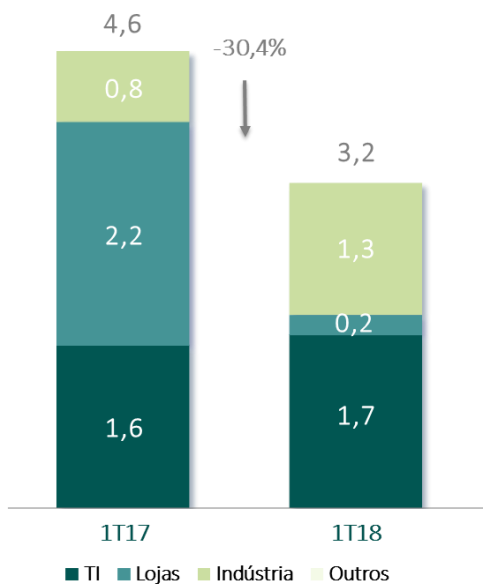
- Crescimento do resultado operacional, conforme detalhado na seção anterior, neutralizado por:
 - Resultado financeiro de R\$ 8,5 milhões, queda de 32,7%, devido a (i) retração de 29,0% em receita financeira em razão do menor volume de receita com juros provenientes de aplicações, resultado da queda da taxa DI/SELIC e da redução do caixa médio do período.

INVESTIMENTOS

Os investimentos no trimestre totalizaram R\$ 3,2 milhões, queda de 30,4% em relação ao 1T17, e sua alocação priorizou:

- Investimentos em tecnologia destinados ao projeto *omnichannel* e consequente integração de sistemas de vendas e para implementação de sistema B2B de vendas;

- Instalações fabris, notadamente para implementação de nova fase do sistema automatizado de encaixotamento e distribuição de caixas ('*sorter*') no Centro de Distribuição de Anápolis/GO;
- O menor montante destinado a lojas é explicado pelo diferente faseamento dos investimentos, que este ano se concentrarão no 2º semestre, conforme explicado na seção 'Rede de Lojas'.



GERAÇÃO DE CAIXA

No 1T18 a Cia. Hering gerou R\$ 92,7 milhões de caixa livre, R\$ 20,0 milhões acima do 1T17, explicado pela menor necessidade de capital de giro, notadamente em fornecedores e estoques.

No trimestre houve fluxo positivo de R\$ 2,9 milhões provenientes do financiamento da Companhia a franqueados que aderiram ao Plano de Reforma de Lojas em 2016.

DFC Gerencial - Consolidado (R\$ mil)	1T18	1T17	Var.
EBITDA	45.299	42.245	3.054
Itens Não caixa	3.222	3.972	(750)
AVP Clientes e Fornecedores	6.326	9.857	(3.531)
IR&CS Corrente	441	(2.744)	3.185
Investimento em Capital de Giro	40.584	23.908	16.676
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	57.519	87.197	(29.678)
(Aumento) redução nos estoques	(17.868)	(37.570)	19.702
Aumento (Redução) em fornecedores	22.454	(21.075)	43.529
(Redução) em obrigações tributárias	(10.153)	(6.353)	(3.800)
Financiamento de franqueados – plano de reformas 2016	2.923	3.397	(474)
Outros	(14.291)	(1.688)	(12.603)
CapEx	(3.183)	(4.579)	1.396
Geração de Caixa Livre	92.689	72.659	20.030

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	1T18	1T17	Var.
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	98.175	80.226	17.949
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	(2.303)	(2.988)	685
Variações monetária, cambial e juros não realizados	(669)	(800)	131
Resultado Financeiro	(8.462)	(12.570)	4.108
AVP Clientes e Fornecedores	6.326	9.857	(3.531)
Juros pagos por empréstimos	502	525	(23)
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades de Investimento	(3.183)	(4.579)	1.396
Geração de Caixa Livre	92.689	72.659	20.030

* O DFC Gerencial não é uma medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil e IFRS. As informações acima são preparadas para gerenciamento da Companhia e não foram objeto de exame por parte dos auditores independentes.

** As provisões nas contas de Capital de Giro desta DFC foram reportadas na linha Itens Não Caixa, e que explica a diferença entre o saldo efetivo de balanço.

RETORNO SOBRE CAPITAL INVESTIDO – ROIC

No 1T18, o retorno sobre capital investido da Cia. Hering foi de 15,8%, alta de 2,8 p.p. em relação ao 1T17, decorrente, principalmente, da melhora do resultado operacional da Companhia, a despeito da maior necessidade de capital de giro em função da retomada das vendas.

Resultado Operacional	1T18	1T17	Var. 1T18 / 1T17
EBITDA	263.992	213.323	23,8%
(-) Depreciação e Amortização	(61.714)	(57.238)	7,8%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	7.182	5.450	31,8%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente ²	24.358	19.061	27,8%
(-) IR&CS - Alíquota Vigente (34%) ³	(94.275)	(70.107)	34,5%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	28.898	16.965	70,3%
Resultado Operacional	168.441	127.454	32,2%
Ativo Permanente	420.069	422.373	-0,5%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	42.957	37.021	16,0%
Capital de Giro	600.399	523.957	14,6%
Capital Investido Médio*	1.063.425	983.351	8,1%
ROIC	15,8%	13,0%	2,8 p.p.

Notas explicativas às demonstrações financeiras: (1) Nr. 15; (2) Nr. 33; (3) Nr. 34

(*) Média dos últimos 12 meses

ENDIVIDAMENTO

A Cia. Hering encerrou o 1T18 com caixa líquido de R\$ 216,3 milhões, conforme detalhado abaixo.

Endividamento - R\$ mil	1T18	Part. (%)	1T17	Part. (%)
Curto Prazo	(27.459)	100%	(2.398)	9%
Longo Prazo	-	0%	(25.612)	91%
Total da Dívida	(27.459)	100%	(28.010)	100%
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	243.741		280.282	
(=) Caixa Líquido	216.282		252.272	

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Em Reunião do Conselho de Administração em 28.03.2018, foi aprovada a distribuição de dividendos no montante de R\$ 30,0 milhões (R\$ 0,1853 por ação), com base na posição acionária de 09.04.2018, correspondentes à destinação do lucro líquido de 2018. As ações da companhia passaram a ser negociadas “ex dividendos” a partir de 10.04.2018 e serão pagos em 15.05.2018.

PROGRAMA DE RECOMPRA

Não houve Recompra de Ações no período de janeiro a março de 2018. O programa, aprovado em 01.08.2017 em Reunião do Conselho de Administração, autoriza a aquisição de até 5 milhões de ações, correspondendo a 4,02% do total de ações em circulação (*free float*) com vigência até 01.02.2019.

PERSPECTIVAS

Permanecemos otimistas em relação ao ano de 2018, no entanto acreditamos que a retomada da economia será gradual e mais lenta do que o inicialmente esperado. A instabilidade política combinada à mudança de comportamento dos consumidores, que ficaram mais restritivos no período pós recessão, indicam um cenário ainda desafiador no curto prazo.

No entanto, do nosso lado, ainda que a alta volatilidade de vendas permaneça, permanecemos focados na execução das nossas prioridades estratégicas sustentando os pilares de Produto e Loja, acompanhando nossos indicadores operacionais e buscando a perenidade e equilíbrio do negócio.

Seguiremos em busca da melhora gradual do *same store sales* e daremos continuidade ao programa de atualização das lojas com objetivo de melhorar a experiência de compra e o desempenho de vendas. Ao mesmo tempo, nossa estratégia do *omnichannel* continuará se fortalecendo ao ampliarmos a capilaridade desse modelo em nossa rede.

Por fim, entendemos que a retomada do crescimento de vendas, aliada à nossa gestão austera de despesa, otimização do capital de giro e alta alavancagem operacional são importantes vetores para a melhora do resultado da Companhia e para geração de valor para o acionista.

BALANÇO PATRIMONIAL

R\$ mil

ATIVO	31/03/2018	31/12/2017
Circulante	1.066.064	1.019.690
Caixa e equivalente de caixa	243.741	148.821
Contas a receber de clientes	397.677	455.326
Estoques	366.964	349.535
Impostos a recuperar	50.445	51.604
Instrumentos financeiros derivativos	224	545
Outras contas a receber	4.583	12.739
Despesas antecipadas	2.430	1.120
Não Circulante	500.198	518.470
Realizável a longo prazo	81.429	87.897
Aplicações financeiras	5.309	5.237
Títulos e contas a receber	15.176	15.913
Contas a receber de clientes	6.937	7.399
Impostos a recuperar	10.273	10.485
Empréstimos compulsórios	2.614	2.614
Imposto de renda e contribuição social diferidos	41.120	46.249
Imobilizado	307.138	315.452
Intangível	111.631	115.121
TOTAL DO ATIVO	1.566.262	1.538.160

PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2018	31/12/2017
Circulante	308.673	286.346
Empréstimos e financiamentos	27.459	27.293
Fornecedores	149.626	127.172
Salários e encargos sociais	42.439	40.315
Parcelamentos tributários e previdenciários	963	959
Obrigações tributárias	14.706	24.279
Provisões para contingências	2.420	2.450
Outras provisões	28.123	52.962
Incentivos fiscais	1.345	1.554
Dividendos e JSCP a pagar	30.729	740
Outras contas a pagar	10.863	8.622
Não Circulante	18.548	18.902
Exigível a longo prazo	18.548	18.902
Parcelamentos tributários e previdenciários	2.272	2.505
Provisões para contingências	14.155	14.194
Outras provisões	104	104
Benefícios a empregados	1.450	1.387
Incentivos fiscais	477	619
Outras contas a pagar	90	93
Patrimônio Líquido	1.239.041	1.232.912
Capital social	369.618	369.618
Reserva de capital	32.472	30.815
Reserva de lucros	825.458	825.458
Ajuste de avaliação patrimonial	6.963	7.021
Outros resultados abrangentes	148	-
Lucros acumulados	4.382	-
Participação de acionistas não controladores	1.566.262	1.538.160

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

R\$ Mil	1T18	1T17	Var. 1T18 / 1T17
Receita Bruta de Vendas	405.907	388.970	4,4%
Mercado Interno	395.086	379.095	4,2%
Mercado Externo	10.821	9.875	9,6%
Deduções de Venda	(62.104)	(60.477)	2,7%
Receita Líquida de Vendas	343.803	328.493	4,7%
Custo dos Produtos Vendidos	(203.609)	(193.324)	5,3%
Lucro Bruto	140.194	135.169	3,7%
Despesas Operacionais	(109.732)	(107.236)	2,3%
Vendas	(82.634)	(76.988)	7,3%
Remuneração dos Administradores	(2.339)	(2.466)	-5,2%
Gerais e Administrativas	(11.815)	(11.776)	0,3%
Depreciação e Amortização	(14.837)	(14.312)	3,7%
(-) Apropriada ao Custo	7.565	6.815	11,0%
Participação nos Resultados	(583)	-	N.D
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(5.089)	(8.509)	-40,2%
Lucro Operacional Antes das Financeiras	30.462	27.933	9,1%
Receitas financeiras	15.697	22.121	-29,0%
Despesas financeiras	(7.235)	(9.551)	-24,2%
Total resultado financeiro	8.462	12.570	-32,7%
Lucro Líquido Antes de CSLL e IRPJ	38.924	40.503	-3,9%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	441	(2.744)	N.D
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(5.052)	65	N.D
Lucro Líquido	34.313	37.824	-9,3%
Atribuível aos acionistas	34.313	37.824	-9,3%
Lucro básico por ação - R\$			
Atribuível aos acionistas	0,2127	0,2351	-9,5%
EBITDA	45.299	42.245	7,2%

FLUXO DE CAIXA

R\$ Mil	1T18	1T17
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido	34.313	37.824
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:		
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	5.052	(65)
Variação monetária, cambial e juros não realizados	669	800
Depreciação e amortização	14.837	14.312
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	592	1.821
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	150	16
Plano de opção de compra de ações	1.657	1.357
Provisão para ajuste a valor de realização estoques	439	(1.470)
Provisão para contingências	321	2.173
Benefícios a empregados	63	75
Variações nos ativos e passivos		
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	57.519	87.197
(Aumento) redução nos estoques	(17.868)	(37.570)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	1.371	(3.746)
Redução em outros ativos	7.904	4.401
Aumento (Redução) em fornecedores	22.454	(21.075)
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	(20.643)	1.054
Aumento em IRPJ e CSLL	(10)	2.485
IRPJ e CSLL pagos	-	(88)
(Redução) em obrigações tributárias	(10.143)	(8.750)
Juros pagos por empréstimos	(502)	(525)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	98.175	80.226
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisições de ativo imobilizado	(1.785)	(1.441)
Aquisições de ativo intangível	(1.398)	(3.138)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(3.183)	(4.579)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Aplicações financeiras	(72)	(120)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	(72)	(120)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	94.920	75.527
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	94.920	75.527
No início do exercício	148.821	204.755
No fim do exercício	243.741	280.282

Aviso/Disclaimer: Declarações contidas neste comunicado relativas às perspectivas dos negócios, projeções de resultados operacionais e financeiros e referências ao potencial de crescimento da Companhia constituem meras previsões, baseadas nas expectativas da Administração em relação ao seu desempenho futuro. Essas expectativas são altamente dependentes do comportamento do mercado, da situação econômica do Brasil, da indústria e dos mercados internacionais, estando, portanto, sujeitas a mudanças.