

Blumenau, 01 de março de 2018. A Cia. Hering (B3: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 4º trimestre de 2017 (4T17). 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 2016 (4T16), exceto quando indicado de outra forma.

MERCADO DE CAPITAIS – 31/12/2017

HGTX3: R\$ 25,62 por ação
Valor de Mercado: R\$ 4,1 bilhões

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

02/03/2018 – 11h00 (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

Bruno Salem Brasil

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

4T17: Receita Bruta alcança R\$ 537,6 milhões e Lucro Líquido R\$ 86,0 milhões

- Receita Bruta de R\$ 537,6 milhões, 4,4% superior ao 4T16, favorecida pelo desempenho de lojas próprias e *webstores*;
- EBITDA de R\$ 81,5 milhões (+33,7%), margem EBITDA de 18,0%, decorrente de expansão de margem bruta, maior controle de custos e alavancagem operacional;
- Lucro Líquido de R\$ 86,0 milhões (+68,8%), com margem líquida de 19,0%, favorecido pela reversão, no 4T16, de receita financeira relativa a empréstimo compulsório efetuado a Eletrobrás;
- Geração de caixa de R\$ 30,8 milhões influenciada pela menor necessidade de capital de giro, notadamente em estoques.

2017: Receita Bruta ultrapassa R\$ 1,8 bilhão e dividendos distribuídos somam R\$ 185,0 milhões

- Receita Bruta total de R\$ 1,8 bilhão, 5,3% superior a 2016, favorecida pelo crescimento acelerado em lojas próprias e *webstores*, além da recuperação das vendas do canal multimarcas;
- EBITDA de R\$ 260,9 milhões (+25,7%), margem EBITDA de 16,7%, decorrente de expansão de margem bruta, maior controle de custos e alavancagem operacional;
- Lucro Líquido de R\$ 263,8 milhões, 32,3% superior à 2016 explicado, principalmente, por crescimento do resultado operacional e maior receita financeira líquida.

Destaques Consolidados

R\$ Mil	4T17	4T16	Var. 4T17 / 4T16	2017	2016	Var. 2017 / 2016
Receita Bruta	537.596	515.165	4,4%	1.841.642	1.748.432	5,3%
Mercado Interno	523.043	504.941	3,6%	1.791.367	1.706.324	5,0%
Mercado Externo	14.553	10.224	42,3%	50.275	42.108	19,4%
Receita Líquida	452.368	432.125	4,7%	1.562.321	1.475.137	5,9%
Lucro Bruto	199.698	175.038	14,1%	690.048	582.026	18,6%
Margem Bruta	44,1%	40,5%	3,6 p.p.	44,2%	39,5%	4,7 p.p.
Lucro Bruto Caixa^(a)	207.395	182.221	13,8%	718.553	610.106	17,8%
Margem Bruta Caixa ^(a)	45,8%	42,2%	3,6 p.p.	46,0%	41,4%	4,6 p.p.
Lucro Líquido	86.017	50.949	68,8%	263.781	199.417	32,3%
Margem Líquida	19,0%	11,8%	7,2 p.p.	16,9%	13,5%	3,4 p.p.
EBITDA^(b)	81.503	60.951	33,7%	260.937	207.569	25,7%
Margem EBITDA ^(b)	18,0%	14,1%	3,9 p.p.	16,7%	14,1%	2,6 p.p.
ROIC^(c)	16,1%	14,0%	2,1 p.p.	16,1%	14,0%	2,1 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.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Após anos de retração econômica, o ano de 2017 apresentou melhoria de indicadores econômicos, como inflação e juros, favorecendo a recuperação gradual do ambiente de consumo, ainda que de forma tímida. Nesse contexto, os resultados da Companhia foram influenciados pelo bom desempenho de lojas próprias e *webstores*, e pela recuperação de vendas do canal multimarcas, a despeito da volatilidade de vendas ao longo dos trimestres. A estratégia baseada na combinação das frentes de Produto e Loja avançou ao longo do ano, com consistência na entrega de coleções e melhora da execução do ponto de venda.

O ano foi também marcado por avanços importantes nos canais de distribuição. No canal multimarcas, a implementação do projeto de segmentação e foco no varejo qualificado, possibilitou à Companhia customizar políticas e incentivos com base nos perfis mapeados, aumentando a produtividade do canal. As *webstores* seguiram como vetor essencial de crescimento para o negócio, com início da implementação do projeto *Omnichannel* nas modalidades *Pickup in Store* e *Showrooming* em lojas próprias selecionadas com expansão prevista para a totalidade das lojas em 2018 e início do piloto para franquias. Lojas próprias obtiveram crescimento acelerado, favorecidas pelo desempenho base mesmas-lojas, aquisição de novos pontos de vendas e ao resultado das lojas *outlets*. Já no canal franquias, o desempenho manteve-se em linha às vendas *sell out*, também influenciado por redução do número de lojas. O projeto de segmentação para a rede de franquias - Projeto Rede - teve seu estudo finalizado em 2017 e será importante frente de direcionamento para o canal em 2018. O projeto mapeou o modelo econômico e de atendimento, além de identificar novos formatos e oportunidades de expansão para potencializar o modelo de negócios da Companhia nos próximos anos. Adicionalmente, destaca-se o desempenho do mercado externo, com aumento da penetração no canal multimarcas, fortalecendo nossa presença na América Central.

Na frente de lojas, a melhor gestão da operação, favoreceu a redução dos níveis de estoques da rede com aumento de rentabilidade no ano, indicando menor necessidade de venda de itens remarcados em 2018. Destaca-se, também, a implementação da reposição automática para básicos de alto giro com melhora de vendas no critério mesmas lojas para os itens selecionados. Em 2017, implementamos importantes avanços no projeto de reforma de lojas, com maior exposição de produtos e maior flexibilidade para ajustes. Três lojas foram remodeladas neste formato e já apresentam crescimento acelerado em vendas, nos deixando otimistas para as reformas que serão realizadas. A evolução no ciclo de desenvolvimento de produto, com melhor relação de valor para o consumidor (*Value for Money*), contribuiu para a entrega de coleções mais consistentes ao longo do ano. A Companhia lançou os novos básicos, com boa aceitação dos canais e dos consumidores e incluiu no portfólio novas categorias, como sapatos e bijuterias. Visando colocar o consumidor no centro do negócio, a Companhia realizou a Jornada de Consumo, que possibilitou capturar novas oportunidades ao estudar hábitos do consumidor, servindo de base para evoluções no desenvolvimento das coleções.

Atividades relacionadas as nossas marcas também merecem destaque. A marca Hering, que mais uma vez permaneceu entre as 25 Marcas Brasileiras mais Valiosas, segundo pesquisa da Interbrand, promoveu a otimização do seu portfólio de básicos com oferta contínua e consistente, bom desempenho de vendas do estilo masculino, e o moda feminino segue como categoria chave em evolução. A marca contou com investimentos importantes em marketing, com o lançamento da campanha “Basicamente Isso”, que reforçou e valorizou a essência da marca. Hering Kids apresentou o melhor resultado da Companhia, com consistência na proposta de valor, bom desempenho em todos os canais e ampliação da presença da marca no digital. PUC, traz sinais de estabilização após ajustes realizados em sua proposta de valor e DZARM. segue consolidando seu posicionamento ao promover ações especiais que reforçam a experiência da marca e interação com suas consumidoras.

No âmbito corporativo, evoluções na estrutura organizacional foram realizadas e darão suporte ao crescimento da Companhia no futuro. A cisão da Diretoria Comercial, e consequente criação da Diretoria de Varejo, tem possibilitado conferir maior foco na gestão das particularidades de cada canal e possibilitará maior velocidade nos projetos em curso.

A despeito da volatilidade em vendas ao longo dos trimestres, nossos resultados permaneceram sólidos. A receita bruta avançou 5,3%, favorecida pelo desempenho de lojas próprias, *webstores* e multimarcas. A margem bruta expandiu 4,7 p.p., atingindo 44,2%, pela melhor gestão de estoques e promoções, além dos ganhos de escala em nosso processo fabril. O Lucro antes dos juros, depreciação, amortização e impostos (“EBITDA”), foi de R\$ 260,9 milhões, 25,7% superior a 2016 e o lucro líquido alcançou R\$ 263,8 milhões, alta de 32,3%. Finalizamos o ano com baixo endividamento e caixa líquido de R\$ 121,5 milhões, alinhado à nossa política conservadora de gestão financeira. Nossos investimentos no ano totalizaram R\$ 58,8 milhões e concentraram-se principalmente à indústria e tecnologia da informação. A geração de caixa foi de R\$ 140,2 milhões, R\$ 69,1 milhões inferior à 2016, em função da maior necessidade de capital de giro em função da retomada das vendas.

Por fim, seguiremos evoluindo em nossas frentes estratégicas de Produto e Loja, sempre com foco no consumidor. Permanecemos confiantes em nossa estratégia e capacidade de criação de valor, a partir de um modelo de negócios diferenciado, marcas fortes, melhores padrões em Governança Corporativa e equipe de gestão coesa.

A Administração

DESEMPENHO DE VENDAS

Receita Bruta - R\$ mil	4T17	4T16	Var. 4T17 / 4T16	2017	2016	Var. 2017 / 2016
Receita Bruta Total	537.596	515.165	4,4%	1.841.642	1.748.432	5,3%
Mercado Interno	523.043	504.942	3,6%	1.791.367	1.706.324	5,0%
Mercado Externo	14.553	10.223	42,4%	50.275	42.108	19,4%
Receita Bruta Mercado Interno	523.043	504.942	3,6%	1.791.367	1.706.324	5,0%
Hering	398.231	384.871	3,5%	1.321.317	1.270.664	4,0%
Hering Kids	63.152	64.438	-2,0%	243.537	218.233	11,6%
PUC	32.037	31.743	0,9%	120.065	118.663	1,2%
DZARM.	19.102	15.629	22,2%	71.495	64.603	10,7%
Outras	10.521	8.261	27,4%	34.953	34.161	2,3%

Participação Mercado Interno	4T17	4T16	Var. 4T17 / 4T16	2017	2016	Var. 2017 / 2016
Multimarcas	186.719	188.686	-1,0%	760.191	722.669	5,2%
Franquias	197.566	196.306	0,6%	632.470	646.043	-2,1%
Lojas Próprias	116.901	100.619	16,2%	318.952	265.424	20,2%
Webstore	11.336	11.070	2,4%	44.801	38.027	17,8%
Total	512.522	496.681	3,2%	1.756.414	1.672.163	5,0%
Multimarcas	36,5%	38,0%	-1,5 p.p.	43,2%	43,2%	0,0 p.p.
Franquias	38,5%	39,5%	-1,0 p.p.	36,0%	38,6%	-2,6 p.p.
Lojas Próprias	22,8%	20,3%	2,5 p.p.	18,2%	15,9%	2,3 p.p.
Webstore	2,2%	2,2%	0,0 p.p.	2,6%	2,3%	0,3 p.p.
Total	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-

A abertura por canal não considera a linha "outras".

Após anos de retração econômica, o ano de 2017 apresentou estabilidade e melhoria de alguns indicadores econômicos, como inflação e juros, favorecendo a recuperação gradual – e de forma ainda tímida – do ambiente de consumo. As vendas brutas da Companhia apresentaram alta de 4,4% no trimestre, totalizando R\$ 537,6 milhões, resultado atribuído ao desempenho de lojas próprias e *webstores*, que mais que compensou a retração do canal multimarcas. Em 2017, as vendas brutas cresceram 5,3%, totalizando R\$ 1,8 bilhão, também favorecidas pelo crescimento acelerado nas lojas próprias e *webstores*, além da recuperação das vendas do canal multimarcas. Todas as marcas da Companhia apresentaram crescimento em 2017, reflexo de esforços para melhoria da oferta de produto, com maior consistência na entrega de coleções e melhor experiência de loja. Adicionalmente, destaca-se a maior aceitação e penetração de produtos da Companhia em diversos mercados da América do Sul e Central, favorecendo o crescimento das vendas no mercado externo, com alta de 42,4% no trimestre e de 19,4% no ano.

As vendas para o canal multimarcas, que está mais exposto aos ciclos econômicos do país, apresentaram queda de 1,0% no trimestre, totalizando R\$ 186,7 milhões, principalmente em razão da redução do número de clientes ativos. No ano, este canal apresentou crescimento de 5,2% sobre o mesmo período de 2016, totalizando R\$ 760,2 milhões, impulsionado pela maior compra média por cliente. As vendas para franquias atingiram R\$ 197,6 milhões no 4T17, alta de 0,6% versus o 4T16. Em 2017, a venda de R\$ 632,5 milhões representou uma retração de 2,1% versus 2016, influenciada principalmente, pela redução de 36 lojas nos últimos 12 meses. As lojas operadas pela Companhia registraram alta de 16,2% no 4T17 e 20,2% em 2017, totalizando respectivamente, R\$ 116,9 milhões e R\$ 319,0 milhões de vendas. Este resultado atribui-se a adição líquida de 5 lojas no ano, crescimento das vendas base mesmas lojas¹ e desempenho dos *outlets*. Adicionalmente, as melhores práticas em gestão de loja, avanços em *visual merchandising* e estratégia de abastecimento também contribuíram para este resultado. As *webstores* apresentaram alta de 2,4% no trimestre e de 17,8% no ano, mantendo trajetória de crescimento de vendas de dois dígitos,

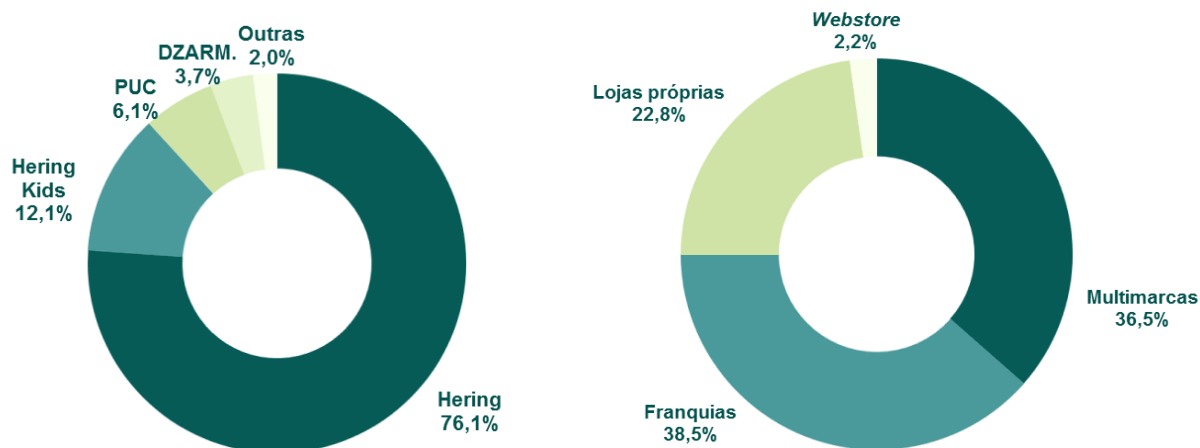
¹ Refere-se à rede Hering Store.

influenciadas majoritariamente por evoluções na experiência de navegação do consumidor, consolidação do *outlet* online (Espaço Hering) e mais recentemente ao início da integração das vendas online com as lojas físicas.

A marca Hering, caracterizada por seu posicionamento democrático e boa relação custo x benefício, apresentou alta de 3,5% e 4,0% no 4T17 e em 2017, totalizando R\$ 398,2 milhões e R\$ 1,3 bilhão, respectivamente. A marca apresentou melhorias consistentes em produto e proposta de valor (*Value for Money*), destacando-se o lançamento dos novos básicos com boa aceitação dos canais e consumidores, com crescimento superior às demais categorias. Nas marcas infantis, a Companhia seguiu aperfeiçoando sua estratégia de atuar com duas marcas complementares. Hering Kids, com foco em crianças de todas as classes sociais, com roupas casuais e boa relação custo benefício, apresentou queda de 2,0% no trimestre impactada pelo desempenho do canal multimarcas. No ano, as vendas totalizaram R\$ 243,5 milhões (+11,6%) com desempenho positivo em todos os canais, sustentado por boa oferta de produto e experiência de loja, além da expansão da rede em 3 lojas no ano. A marca PUC, caracterizada por moda diferenciada para crianças de classes A e B, apresentou no trimestre crescimento de 0,9% e 1,2% em 2017, atingindo R\$ 120,1 milhões, destacando-se ajustes em sua rede de distribuição, parcerias de *co-branding* com estilistas e marcas estrangeiras de renome. A DZARM., com foco em mulheres urbanas de classes A e B, apresentou crescimento de 22,2% no 4T17 e 10,7% em 2017, atingindo R\$ 71,5 milhões, destacando-se as inovações no relacionamento com suas consumidoras.

REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Companhia possui um modelo de distribuição multicanal, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de 805 lojas, 16.859 varejistas multimarcas e 05 *webstores*. No 4T17, as vendas brutas do mercado interno foram distribuídas da seguinte forma:



REDE DE LOJAS

No 4T17 foram inauguradas 7 lojas, das quais 4 Hering Kids e 3 Hering Store, sendo 1 no mercado internacional. Adicionalmente, 12 pontos de vendas foram encerrados, sendo 8 Hering Store, 2 Hering Kids e 2 PUC.

A Companhia encerrou o ano com 805 lojas, das quais 785 no Brasil. No ano foram inauguradas 13 lojas e encerradas outras 44, principalmente da marca Hering. A Hering Kids teve sua rede ampliada em 3 novas lojas enquanto que PUC, em processo de reorganização, encerrou 7 pontos de vendas. A DZARM., que ainda passa por maturação do seu canal de distribuição monomarca, permaneceu com as mesmas lojas que possuía ao final de 2016.

Quantidade de Lojas	4T17	3T17	4T16
TOTAL	805	810	834
Brasil	785	791	816
Hering Store	617	623	644
Própria	64	64	61
Franquia	553	559	583
Hering Kids	109	107	106
Própria	18	18	18
Franquia	91	89	88
PUC	56	58	63
Própria	9	7	7
Franquia	47	51	56
DZARM.	3	3	3
Própria	2	2	2
Franquia	1	1	1
Mercado Internacional - Franquias	20	19	18

DESEMPENHO DA REDE HERING STORE

As vendas da rede de lojas Hering Store (próprias e franquias) aos consumidores finais (critério *sell out*) retrairam 0,8% no 4T17 e 0,9% no ano, totalizando respectivamente, R\$ 503,0 milhões e R\$ 1,4 bilhão, influenciadas principalmente, pelo resultado do canal franquias que apresentou diminuição de 30 pontos de vendas nos últimos 12 meses e desempenho negativo de vendas base mesmas-lojas ao longo do ano.

As lojas operadas pela Companhia apresentaram crescimento de 18,0% no trimestre e de 21,5% em 2017, influenciadas principalmente, pela abertura de 03 lojas nos últimos 12 meses e melhora das vendas base mesmas-lojas. Contribuíram para o resultado do canal, a melhor execução no ponto de venda e melhor seleção de sortimento e disponibilidade de produtos. Vendas medidas em lojas comparáveis, as quais consideram lojas abertas há pelo menos 13 meses, encolheram 1,1% no 4T17 e 0,7% no ano, destacando-se a alta volatilidade ao longo dos trimestres e alta dispersão entre lojas.

A redução do fluxo de consumidores nas lojas, em todo o país, resultou em menor número de atendimentos realizados e, conseqüentemente, de peças vendidas. Já o crescimento do preço médio é explicado, em parte, pela melhor qualidade das vendas neste ano, com menor nível de ruptura e melhor gestão de estoques, além de *mix* favorável de produtos, influenciado pela venda dos novos básicos com maior valor agregado e preço médio.

Evoluções no processo de abastecimento foram realizadas na rede, com a implementação da reposição automática de itens básicos de alto giro, gerando aumento de vendas no critério mesmas lojas para os itens selecionados e redução de *stockout* na rede. Destacam-se ainda, as melhorias implementadas no projeto de reforma de lojas, com maior exposição de produtos e maior flexibilidade nas lojas.

Desempenho da Rede Hering Store	4T17	4T16	Var. 4T17 / 4T16	2017	2016	Var. 2017 / 2016
Número de Lojas	617	644	-4,2%	617	644	-4,2%
Franquias	553	583	-5,1%	553	583	-5,1%
Próprias	64	61	4,9%	64	61	4,9%
Faturamento da Rede (R\$ mil) ⁽¹⁾	502.995	507.176	-0,8%	1.423.351	1.436.834	-0,9%
Franquias	396.089	416.573	-4,9%	1.133.973	1.198.684	-5,4%
Próprias	106.906	90.603	18,0%	289.378	238.150	21,5%
Crescimento Same Store Sales ⁽²⁾	-1,1%	-9,8%	8,7 p.p	-0,7%	-8,6%	7,9 p.p
Área de Vendas (m²)	86.361	90.248	-4,3%	86.361	90.248	-4,3%
Faturamento (R\$ por m²)	5.824	5.620	3,6%	16.481	15.921	3,5%
Atendimentos	3.600.829	4.070.869	-11,5%	10.562.788	11.846.201	-10,8%
Peças	8.164.285	8.749.704	-6,7%	22.779.350	24.710.379	-7,8%
Peças por Atendimento	2,27	2,15	5,6%	2,16	2,09	3,3%
Preço Médio (R\$)	61,61	57,96	6,3%	62,48	58,15	7,5%
Ticket Médio (R\$)	139,69	124,59	12,1%	134,75	121,29	11,1%

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

⁽²⁾ Comparado a igual período do ano anterior.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

R\$ Mil	4T17	Part. (%)	4T16	Part. (%)	Var. 4T17 / 4T16	2017	Part. (%)	2016	Part. (%)	Var. 2017 / 2016
Receita Bruta de Vendas	537.596	118,8%	515.165	119,2%	4,4%	1.841.642	117,9%	1.748.432	118,5%	5,3%
Deduções de Venda	(85.228)	-18,8%	(83.040)	-19,2%	2,6%	(279.321)	-17,9%	(273.295)	-18,5%	2,2%
Deduções de Venda Impostos	(106.828)	-23,6%	(116.861)	-27,0%	-8,6%	(365.171)	-23,4%	(362.390)	-24,6%	0,8%
Ajuste a Valor Presente	(14.353)	-3,2%	(12.703)	-2,9%	13,0%	(46.787)	-3,0%	(42.323)	-2,9%	10,5%
Deduções de Venda Incentivos	35.953	7,9%	46.524	10,8%	-22,7%	132.637	8,5%	131.418	8,9%	0,9%
Receita Líquida de Vendas	452.368	100,0%	432.125	100,0%	4,7%	1.562.321	100,0%	1.475.137	100,0%	5,9%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(244.973)	-54,2%	(249.904)	-57,8%	-2,0%	(843.768)	-54,0%	(865.031)	-58,6%	-2,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(251.265)	-55,5%	(260.908)	-60,4%	-3,7%	(876.567)	-56,1%	(903.324)	-61,2%	-3,0%
Ajuste a Valor Presente	1.907	0,4%	6.028	1,4%	-68,4%	15.135	1,0%	24.878	1,7%	-39,2%
Subvenção para Custeio	4.385	1,0%	4.976	1,2%	-11,9%	17.664	1,1%	13.415	0,9%	31,7%
Lucro Bruto Caixa	207.395	45,8%	182.221	42,2%	13,8%	718.553	46,0%	610.106	41,4%	17,8%
Depreciação e Amortização	(7.697)	-1,7%	(7.183)	-1,7%	7,2%	(28.505)	-1,8%	(28.080)	-1,9%	1,5%
Lucro Bruto	199.698	44,1%	175.038	40,5%	14,1%	690.048	44,2%	582.026	39,5%	18,6%
Despesas Operacionais	(134.816)	-29,8%	(128.763)	-29,8%	4,7%	(490.300)	-31,4%	(431.104)	-29,2%	13,7%
Vendas	(91.626)	-20,3%	(99.408)	-23,0%	-7,8%	(350.425)	-22,4%	(325.344)	-22,1%	7,7%
Empresa	(61.103)	-13,5%	(70.185)	-16,2%	-12,9%	(233.896)	-15,0%	(226.734)	-15,4%	3,2%
Fixa	(33.276)	-7,4%	(39.812)	-9,2%	-16,4%	(130.668)	-8,4%	(121.660)	-8,2%	7,4%
Variável	(27.827)	-6,2%	(30.373)	-7,0%	-8,4%	(103.228)	-6,6%	(105.074)	-7,1%	-1,8%
Lojas	(30.523)	-6,7%	(29.223)	-6,8%	4,4%	(116.529)	-7,5%	(98.610)	-6,7%	18,2%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(16.051)	-3,5%	(14.829)	-3,4%	8,2%	(60.512)	-3,9%	(53.685)	-3,6%	12,7%
Depreciação e Amortização	(8.924)	-2,0%	(7.493)	-1,7%	19,1%	(32.684)	-2,1%	(28.567)	-1,9%	14,4%
Participação nos Resultados	(10.850)	-2,4%	-	N.D	N.D	(25.168)	-1,6%	-	N.D	N.D
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(7.365)	-1,6%	(7.033)	-1,6%	4,7%	(21.511)	-1,4%	(23.508)	-1,6%	-8,5%
Lucro Antes das Financeiras	64.882	14,3%	46.275	10,7%	40,2%	199.748	12,8%	150.922	10,2%	32,4%
Receitas financeiras	21.615	4,8%	7.220	1,7%	199,4%	107.793	6,9%	90.967	6,2%	18,5%
Despesas financeiras	(4.682)	-1,0%	(10.676)	-2,5%	-56,1%	(28.684)	-1,8%	(44.289)	-3,0%	-35,2%
Total resultado financeiro	16.933	3,7%	(3.456)	-0,8%	N.D	79.109	5,1%	46.678	3,2%	69,5%
Lucro Operacional	81.815	18,1%	42.819	9,9%	91,1%	278.857	17,8%	197.600	13,4%	41,1%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(116)	0,0%	7.776	1,8%	N.D	(19.090)	-1,2%	1.766	0,1%	N.D
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	4.318	1,0%	354	0,1%	1119,8%	4.014	0,3%	51	0,0%	7770,6%
Lucro Líquido	86.017	19,0%	50.949	11,8%	68,8%	263.781	16,9%	199.417	13,5%	32,3%
Atribuível aos acionistas controladores	86.017	19,0%	50.949	11,8%	68,8%	263.781	16,9%	199.417	13,5%	32,3%
Lucro básico por ação - R\$										
Atribuível aos acionistas controladores	0,5328		0,3167		68,2%	1,6372		1,2396		32,1%
EBITDA	81.503	18,0%	60.951	14,1%	33,7%	260.937	16,7%	207.569	14,1%	25,7%

EBITDA E MARGEM EBITDA

O lucro operacional antes de juros, depreciação, amortização e impostos ('EBITDA') alcançou R\$ 81,5 milhões no 4T17 e R\$ 260,9 milhões em 2017, alta de 33,7% e 25,7%, respectivamente, com expansão na margem EBITDA de 3,9 p.p. no 4T17 e de 2,6 p.p. em 2017. Os principais fatores associados a estes resultados são:

- Crescimento de 4,4% nas vendas brutas do trimestre e de 5,3% no ano;
- Expansão de margem bruta de +3,6 p.p no 4T17, atingindo 44,1% e de +4,7 p.p em 2017, atingindo 44,2%, influenciada por (i) menor volume de peças vendidas de coleções anteriores, resultado da melhoria da qualidade dos estoques da Companhia ao longo do ano; (ii) controle de custos e alavancagem operacional; e (iii) exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e Cofins, após decisão do STF, a qual gerou economias de R\$ 5,9 milhões no 4T17 (R\$ 15,4 milhões no ano);
- As despesas operacionais cresceram 4,7% no trimestre, influenciadas essencialmente pelo (i) aumento das despesas com loja, em razão da adição líquida de 5 lojas próprias nos últimos 12 meses e (ii) aumento das despesas gerais e administrativas, influenciado pela execução de projetos estratégicos e relacionados à tecnologia. A provisão para participação nos lucros deste ano, foi parcialmente compensada pelo montante destinado ao programa de reforma de lojas no 4T16. Em 2017, a alta de 13,7% é explicada pelo (i) provisionamento de R\$ 25,2 milhões para pagamento de participação nos resultados, o qual não ocorreu em 2016; (ii) aumento das despesas com loja, conforme citado acima e (iii) maiores investimentos com propaganda e marketing, notadamente na marca Hering.

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	4T17	4T16	Var. 4T17 / 4T16	2017	2016	Var. 2017 / 2016
Lucro Líquido	86.017	50.949	68,8%	263.781	199.417	32,3%
(+) IR e CSLL	(4.202)	(8.130)	N.D	15.076	(1.817)	N.D
(-) Receita Financeira Líquida	(16.933)	3.456	-590,0%	(79.109)	(46.678)	69,5%
(+) Depreciações e Amortizações	16.621	14.676	13,3%	61.189	56.647	8,0%
(=) EBITDA	81.503	60.951	33,7%	260.937	207.569	25,7%
Margem EBITDA	18,0%	14,1%	3,9 p.p.	16,7%	14,1%	2,6 p.p.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

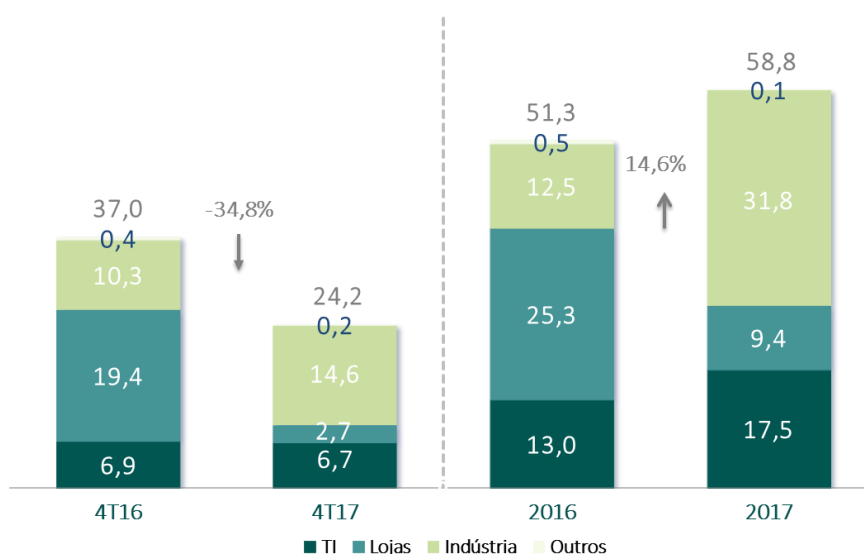
O lucro líquido da Companhia apresentou aumento de 68,8% no 4T17 e de 32,3% em 2017, atingindo R\$ 86,0 milhões e R\$ 263,8 milhões, respectivamente. Este resultado refere-se essencialmente ao:

- Crescimento do resultado operacional, conforme detalhado na seção anterior;
- Resultado financeiro de R\$ 16,9 milhões no trimestre (+R\$ 20,4 milhões versus 4T16). Este crescimento foi impulsionado pela reversão de receita financeira de R\$ 16,7 milhões no 4T16, relativa a ação judicial de Empréstimo Compulsório efetuado à Eletrobrás. No ano, o resultado financeiro totalizou R\$ 79,1 milhões, crescimento de 69,5% versus o ano anterior.
- Efeitos positivos no IR&CS decorrentes de reclassificações entre subvenções de custeio e investimento, além da declaração de Juros Sobre o Capital Próprio.

INVESTIMENTOS

No 4T17 os investimentos totalizaram R\$ 24,2 milhões, queda de 34,8%, influenciada principalmente pelo menor investimento em Lojas, em razão do Plano de Reformas realizado em 2016 que exigiu investimentos adicionais naquele ano.

Em 2017 os investimentos totalizaram R\$ 58,8 milhões, aumento de 14,6%. Os investimentos foram direcionados para (i) instalações fabris, com destaque à implementação de sistema automatizado de encaixotamento e distribuição de caixas ('*sorter*') no Centro de Distribuição de Anápolis/GO; (ii) tecnologia para evolução dos novos sistemas de suporte ao negócio e à construção da plataforma do modelo de comercialização *omnichannel*; e (iii) inauguração de 5 lojas, além de reformas de pontos de vendas.



GERAÇÃO DE CAIXA

No 4T17, houve geração de R\$ 30,8 milhões de caixa livre, influenciada pela redução e normalização parcial dos níveis de estoques. Adicionalmente, destaca-se o impacto em fornecedores, resultado do maior volume de *sourcing* e *mix* de compra com menor prazo.

Em 2017, a Cia. Hering apresentou geração de R\$ 140,2 milhões de caixa livre, R\$ 69,1 milhões inferior à geração de 2016, em função da maior necessidade de capital de giro, notadamente em fornecedores e estoques, além da retomada do crescimento de vendas.

DFC Gerencial - Consolidado (R\$ mil)	4T17	4T16	Var.	2017	2016	Var.
EBITDA	81.503	60.951	20.552	260.937	207.569	53.368
Itens Não caixa	3.204	24.585	(21.381)	18.757	21.176	(2.419)
AVP Clientes e Fornecedores	11.069	5.611	5.458	28.654	20.326	8.328
IR&CS Corrente	(116)	7.776	(7.892)	(19.090)	1.766	(20.856)
Investimento em Capital de Giro	(40.740)	(64.295)	23.555	(90.188)	9.847	(100.035)
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	(76.664)	(70.136)	(6.528)	(21.835)	29.688	(51.523)
(Aumento) redução nos estoques	69.172	23.463	45.709	(38.888)	4.020	(42.908)
Aumento (Redução) em fornecedores	(19.052)	8.500	(27.552)	(44.862)	21.081	(65.943)
Aumento (redução) em obrigações tributárias	9.516	6.336	3.180	1.412	(14.707)	16.119
Plano de Reforma - Financiamento	1.002	(6.053)	7.055	10.148	(14.665)	24.813
Outros	(24.714)	(26.405)	1.691	3.837	(15.570)	19.407
CapEx	(24.166)	(37.056)	12.890	(58.848)	(51.314)	(7.534)
Geração de Caixa Livre	30.754	(2.428)	33.182	140.222	209.370	(69.148)

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	4T17	4T16	Var.	2017	2016	Var.
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades operacio	61.487	26.271	35.216	250.999	287.746	(36.747)
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacio	(6.567)	8.357	(14.924)	(51.929)	(27.062)	(24.867)
Variações monetária, cambial e juros não realizados	(703)	(804)	101	(2.994)	(804)	(2.190)
Resultado Financeiro	(16.933)	3.456	(20.389)	(79.109)	(46.678)	(32.431)
AVP Clientes e Fornecedores	11.069	5.611	5.458	28.654	20.326	8.328
Juros pagos por empréstimos	-	94	(94)	1.520	94	1.426
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades de Invest	(24.166)	(37.056)	12.890	(58.848)	(51.314)	(7.534)
Geração de Caixa Livre	30.754	(2.428)	33.182	140.222	209.370	(69.148)

* 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

O ROIC, retorno sobre capital investido da Cia. Hering foi de 16,1% ao final de 2017, alta de 2,1 p.p. em relação ao ano anterior, principalmente pela melhora no resultado operacional da Companhia, mais que compensando o investimento em capital de giro em razão da retomada do crescimento em vendas.

Resultado Operacional	4T17	3T17	Var. 4T17 / 3T17	4T16	Var. 4T17 / 4T16
EBITDA	260.937	240.385	8,5%	207.569	25,7%
(-) Depreciação e Amortização	(61.189)	(59.244)	3,3%	(56.647)	8,0%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	6.843	6.371	7,4%	5.164	32,5%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente ²	28.580	23.105	23,7%	20.141	41,9%
(-) IR&CS - Alíquota Vigente (34%) ³	(94.811)	(81.553)	16,3%	(67.184)	41,1%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	28.899	43.517	-33,6%	28.588	1,1%
Resultado Operacional	169.259	172.581	-1,9%	137.631	23,0%
Ativo Permanente	420.421	419.365	0,3%	425.530	-1,2%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	41.756	40.045	4,3%	35.658	17,1%
Capital de Giro	588.999	571.489	3,1%	520.232	13,2%
Capital Investido Médio*	1.051.176	1.030.899	2,0%	981.421	7,1%
ROIC	16,1%	16,7%	-0,6 p.p.	14,0%	2,1 p.p.

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

(*) Média dos últimos 4 trimestres

ENDIVIDAMENTO

Por mais um ano a Cia. Hering encerra o exercício fiscal com caixa líquido, alinhado à política conservadora de gestão financeira. Ao final de 2017, o saldo em caixa e aplicação financeiras totalizou R\$ 148,8 milhões e caixa líquido de R\$ 121,5 milhões.

Endividamento - R\$ mil	4T17	Part. (%)	3T17	Part. (%)	4T16	Part. (%)
Curto Prazo	(27.293)	100%	(1.481)	5%	(2.123)	8%
Longo Prazo	-	0%	(25.612)	95%	(25.612)	92%
Total da Dívida	(27.293)	100%	(27.093)	100%	(27.735)	100%
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	148.821		204.014		204.755	
(=) Caixa Líquido	121.528		176.921		177.020	

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Os proventos pagos relativos ao exercício de 2017 totalizaram R\$ 185,0 milhões, representando *payout* de 70,1% do lucro líquido da Companhia, conforme detalhado abaixo:

- Em Reunião do Conselho de Administração de 31/05/2017 foi aprovada a distribuição de juros sobre capital próprio no valor total de R\$ 43,0 milhões (R\$ 0,2666 por ação) com base na posição acionária de 07/06/2017. O pagamento foi realizado em 28/06/2017.
- Em Reunião do Conselho de Administração de 01/08/2017 aprovada a distribuição de dividendos no valor total de R\$ 50,0 milhões (R\$ 0,3100 por ação) com base na posição acionária de 08/08/2017. O pagamento foi realizado em 17/08/2017.
- Em Reunião do Conselho de Administração de 30/08/2017 foi aprovada a distribuição de dividendos no valor total de R\$ 50,0 milhões (R\$ 0,3089 por ação) com base na posição acionária de 06/09/2017. O pagamento foi realizado em 25/10/2017.
- Em Reunião do Conselho de Administração de 22/11/2017 foi aprovada a distribuição de juros sobre capital próprio no valor total de R\$ 42,0 milhões (R\$ 0,2595 por ação), com base na posição acionária de 29/11/2017. O pagamento foi realizado em 13/12/2017.

Distribuição de proventos	R\$ milhões	R\$ por ação ¹	Aprovado em	Data base	Pago em
Juros Sobre o Capital Próprio	43,0	0,2666	31/05/2017	07/06/2017	28/06/2017
Dividendos	50,0	0,3100	01/08/2017	08/08/2017	17/08/2017
Dividendos	50,0	0,3089	30/08/2017	06/09/2017	25/10/2017
Juros Sobre o Capital Próprio	42,0	0,2595	22/11/2017	29/11/2017	13/12/2017
= Proventos pagos	185,0	1,1450	-	-	-
Lucro líquido do exercício - controladora	263,8				
Payout ratio	70,1%				

¹ Valor por ação líquido das ações em tesouraria quando aplicável.

PROGRAMA DE RECOMPRA

Não houve recompra de ações relativas ao programa aprovado em reunião realizada em 01/08/2017, que autoriza aquisição de até 5 milhões de ações, correspondentes a 4,02% do total de ações em circulação (*free float*) com vigência até 01/02/2019.

RECONHECIMENTOS

Em 2017, a Cia. Hering recebeu importantes premiações que refletem o reconhecimento do mercado à sua atuação, dentre elas:

- As 100 Empresas de Melhor Reputação no País (Reputation Institute)
- As Melhores Empresas em Indicador de Desenvolvimento Humano e Organizacional – IDHO (Gestão RH)
- 500 Maiores do Sul na categoria têxtil e confecções (Grupo Amanhã em parceria com PwC)
- Empresas que mais Respeitam o Consumidor (Revista Consumidor Moderno)
- Estadão Melhores Serviços (Estadão)
- Selo de Excelência em Franchising 2017 (ABF)
- Marcas Mais Valiosas do Brasil (Interbrand)
- Melhores e Maiores (Exame)
- Melhores Empresas em Cidadania Corporativa (Revista Gestão RH)
- Top 25 Franqueadores Brasileiras (Grupo Bittencourt)

COLABORADORES

Ao longo de 2017 aprimoramos nossas ações de gestão de pessoas, viabilizando maior foco em nossos negócios através de uma estrutura centrada na gestão de marcas, de maneira a aprimorar nossas competências para sustentar nosso crescimento futuro. A Companhia finalizou o ano com 7.014 colaboradores.

PERSPECTIVAS

Iniciamos 2018 mais otimistas em relação ao ambiente de consumo, com melhora gradual nos indicadores econômicos e aumento dos níveis de confiança do consumidor. Ainda que a volatilidade em vendas permaneça, seguimos focados na execução das frentes relacionadas a Produto e Loja, com melhorias no desenvolvimento das coleções e melhor execução do ponto de venda.

A retomada do crescimento das vendas e estabilização de margens são fatores chave para a melhoria dos nossos resultados. Nossos esforços concentram-se em resgatar o crescimento do SSS e consequente expansão de vendas em todos os canais. Os níveis de estoques mais saudáveis da rede e a gestão mais eficiente do desenvolvimento de produtos, favorecem a manutenção dos níveis de margem bruta, sendo este, um importante vetor para a sustentabilidade do negócio. Mantivemos nosso plano de investimentos com níveis compatíveis ao nosso modelo de negócios, dando foco em projetos de tecnologia, além de avanços em nossa estrutura fabril, logística e comercial. Adicionalmente, seguiremos focando na otimização do capital de giro e consequente redução no ciclo de caixa.

Permanecemos comprometidos com uma gestão austera de despesas, sólida geração de caixa e estrutura de capital conservadora, a partir de um modelo de negócios diferenciado, com marcas fortes e reconhecidas e sólida base de gestão e liderança.

ORÇAMENTO DE CAPITAL PROPOSTO PELA ADMINISTRAÇÃO

A Companhia apresenta na tabela abaixo, o orçamento de capital para o exercício de 2018, em atendimento à Instrução Normativa 480/09, publicada pela CVM em 07 de dezembro de 2009.

Orçamento de Capital - 2018	
Investimentos	R\$ mil
Lojas	16.300
Industrial	15.500
Logística	4.670
Tecnologia da Informação	16.769
Outros	404
Total Geral	53.643
Fontes Próprias (Geração de caixa da operação)	53.643

AUDITORES INDEPENDENTES

A política da Cia. Hering junto aos seus auditores independentes, no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria externa, está suportada nos princípios que preservam a independência do auditor. Esses princípios se baseiam no fato de que o auditor não deve auditar seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais ou ainda advogar por seu cliente. Durante o exercício de 31 de dezembro de 2017, os auditores independentes da Companhia não foram contratados para outros serviços adicionais ao exame das demonstrações financeiras do período.

BALANÇO PATRIMONIAL

R\$ mil

ATIVO	2017	2016
Circulante	1.019.690	1.014.834
Caixa e equivalente de caixa	148.821	204.755
Contas a receber de clientes	455.326	449.173
Estoques	349.535	308.086
Impostos a recuperar	51.604	25.358
Bens Destinados a Venda	-	6.858
Instrumentos financeiros derivativos	545	-
Outras contas a receber	12.739	18.926
Despesas antecipadas	1.120	1.678
Não Circulante	518.470	513.857
Realizável a longo prazo	87.897	87.509
Aplicações financeiras	5.237	4.824
Títulos e contas a receber	15.913	11.296
Contas a receber de clientes	7.399	4.078
Impostos a recuperar	10.485	24.631
Empréstimos compulsórios	2.614	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	46.249	42.680
Imobilizado	315.452	310.353
Intangível	115.121	115.995
TOTAL DO ATIVO	1.538.160	1.528.691

PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2017	2016
Circulante	286.346	275.152
Empréstimos e financiamentos	27.293	2.123
Fornecedores	127.172	172.034
Salários e encargos sociais	40.315	44.733
Parcelamentos tributários e previdenciários	959	987
Obrigações tributárias	24.279	20.648
Provisões para contingências	2.450	2.000
Outras provisões	52.962	24.865
Incentivos fiscais	1.554	1.501
Dividendos e JSCP a pagar	740	627
Instrumentos financeiros derivativos	-	1.525
Outras contas a pagar	8.622	4.109
Não Circulante	18.902	44.132
Exigível a longo prazo	18.902	44.132
Empréstimos e financiamentos	-	25.612
Parcelamentos tributários e previdenciários	2.505	3.339
Provisões para contingências	14.194	10.908
Outras provisões	104	1.983
Benefícios a empregados	1.387	154
Incentivos fiscais	619	2.029
Outras contas a pagar	93	107
Patrimônio Líquido	1.232.912	1.209.407
Capital social	369.618	359.424
Reserva de capital	30.815	26.085
Ações em tesouraria	-	(4.614)
Reserva de lucros	825.458	822.864
Ajuste de avaliação patrimonial	7.021	7.258
Outros resultados abrangentes	-	(1.610)
Participação de acionistas não controladores	1.538.160	1.528.691

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

R\$ Mil	4T17	4T16	Var. 4T17 / 4T16	2017	2016	Var. 2017 / 2016
Receita Bruta de Vendas	537.596	515.165	4,4%	1.841.642	1.748.432	5,3%
Mercado Interno	523.043	504.941	3,6%	1.791.367	1.706.324	5,0%
Mercado Externo	14.553	10.224	42,3%	50.275	42.108	19,4%
Deduções de Venda	(85.228)	(83.040)	2,6%	(279.321)	(273.295)	2,2%
Receita Líquida de Vendas	452.368	432.125	4,7%	1.562.321	1.475.137	5,9%
Custo dos Produtos Vendidos	(252.670)	(257.087)	-1,7%	(872.273)	(893.111)	-2,3%
Lucro Bruto	199.698	175.038	14,1%	690.048	582.026	18,6%
Despesas Operacionais	(134.816)	(128.763)	4,7%	(490.300)	(431.104)	13,7%
Vendas	(91.626)	(99.408)	-7,8%	(350.425)	(325.344)	7,7%
Remuneração dos Administradores	(2.408)	(2.366)	1,8%	(9.338)	(9.084)	2,8%
Gerais e Administrativas	(13.643)	(12.463)	9,5%	(51.174)	(44.601)	14,7%
Depreciação e Amortização	(16.621)	(14.676)	13,3%	(61.189)	(56.647)	8,0%
(-) Apropriada ao Custo	7.697	7.183	7,2%	28.505	28.080	1,5%
Participação nos Resultados	(10.850)	-	N.D	(25.168)	-	N.D
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(7.365)	(7.033)	4,7%	(21.511)	(23.508)	-8,5%
Lucro Operacional Antes das Financeiras	64.882	46.275	40,2%	199.748	150.922	32,4%
Receitas financeiras	21.615	7.220	199,4%	107.793	90.967	18,5%
Despesas financeiras	(4.682)	(10.676)	-56,1%	(28.684)	(44.289)	-35,2%
Total resultado financeiro	16.933	(3.456)	N.D	79.109	46.678	69,5%
Lucro Líquido Antes de CSLL e IRPJ	81.815	42.819	91,1%	278.857	197.600	41,1%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(116)	7.776	N.D	(19.090)	1.766	N.D
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	4.318	354	1119,8%	4.014	51	7770,6%
Lucro Líquido	86.017	50.949	68,8%	263.781	199.417	32,3%
Atribuível aos acionistas controladores	86.017	50.949	68,8%	263.781	199.417	32,3%
Lucro básico por ação - R\$						
Atribuível aos acionistas controladores	0,5328	0,3167	68,2%	1,6372	1,2396	32,1%
EBITDA	81.503	60.951	33,7%	260.937	207.569	25,7%

FLUXO DE CAIXA

R\$ Mil	4T17	4T16	2017	2016
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido	86.017	50.949	263.781	199.417
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	(4.318)	(354)	(4.014)	(51)
Varição monetária, cambial e juros não realizados	703	804	2.994	804
Depreciação e amortização	16.621	14.676	61.189	56.647
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	3.632	5.749	12.361	11.922
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	146	203	292	438
Plano de opção de compra de ações	1.192	1.359	4.730	5.516
Provisão para ajuste a valor de realização estoques	(4.260)	463	(2.561)	6.237
Empréstimos compulsórios	-	24.402	(2.614)	-
Provisão para contingências	2.616	1.509	6.446	4.579
Benefícios a empregados	(122)	(15.958)	103	(14.374)
Variações nos ativos e passivos				
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	(76.664)	(70.136)	(21.835)	29.688
(Aumento) redução nos estoques	69.172	23.463	(38.888)	4.020
(Aumento) redução em impostos a recuperar	(12.488)	(10.125)	(12.100)	(2.835)
Redução em outros ativos	(5.905)	(8.884)	1.583	(9.468)
Aumento (Redução) em fornecedores	(19.052)	8.500	(44.862)	21.081
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	(5.319)	(6.591)	24.502	(11.074)
Aumento em IRPJ e CSLL	(2.610)	1.385	11.428	5.198
IRPJ e CSLL pagos	-	(1.466)	(11.436)	(5.188)
(Redução) em obrigações tributárias	12.126	6.417	1.420	(14.717)
Juros pagos por empréstimos	-	(94)	(1.520)	(94)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	61.487	26.271	250.999	287.746
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisições de ativo imobilizado	(17.577)	(25.960)	(40.197)	(31.964)
Aquisições de ativo intangível	(6.589)	(11.096)	(18.651)	(19.350)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(24.166)	(37.056)	(58.848)	(51.314)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aumento de capital	-	-	8.925	-
Aplicações financeiras	(77)	(129)	(413)	(1.830)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(91.934)	(81.955)	(259.870)	(164.033)
Pagamento de empréstimos	(503)	-	(1.916)	(1.308)
Alienação de ações em tesouraria, pelo exercício de opção de compra	-	-	5.189	376
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	(92.514)	(55.059)	(248.085)	(139.770)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(55.193)	(65.844)	(55.934)	96.662
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(55.193)	(65.844)	(55.934)	96.662
No início do exercício	204.014	270.599	204.755	108.093
No fim do exercício	148.821	204.755	148.821	204.755

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.