

Blumenau, 27 de abril de 2017. A Cia. Hering (BM&FBOVESPA: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 1º trimestre de 2017 (1T17). 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 (1T16), exceto quando indicado de outra forma.

MERCADO DE CAPITAIS – 31/03/2017

HGTX3: R\$ 17,97 por ação

Valor de Mercado: R\$ 2,9 bilhões

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

28/04/2017 – 12h00 (Brasília)

Em Português com tradução simultânea para o Inglês

Brasil: (+55) 11 3193-1001 ou

(+55) 11 2820-4001

EUA: (+1) 786 924-6977

Toll-Free: (+1) 888 700-0802

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

Receita Bruta de R\$ 389,0 milhões no 1T17

Lucro Líquido de R\$ 37,8 milhões

- Receita Bruta de R\$ 389,0 milhões, 3,4% superior ao 1T16, influenciada por recuperação de vendas dos canais multimarcas, lojas próprias e *webstores*;
- EBITDA de R\$ 42,2 milhões (+15,8%), com expansão de 1,3 p.p. na margem decorrente do crescimento das vendas e expansão de margem bruta;
- Lucro Líquido de R\$ 37,8 milhões (+29,2%), devido a melhora do resultado operacional, receita financeira líquida e menor alíquota de Imposto de Renda;
- Geração de R\$ 72,7 milhões de caixa livre, R\$ 26,3 milhões inferior ao 1T16, em função da retomada de crescimento.

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Fabio Hering

Presidente

Frederico de Aguiar Oldani

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

Lenon Hymalaia

lenon.hymalaia@louresconsultoria.com.br

(11) 3181-5005 / (11) 98327-5464

Destaques Consolidados

R\$ Mil	1T17	1T16	Var. 1T17 / 1T16
Receita Bruta	388.970	376.100	3,4%
Mercado Interno	379.095	367.046	3,3%
Mercado Externo	9.875	9.054	9,1%
Receita Líquida	328.493	314.350	4,5%
Lucro Bruto	135.169	119.196	13,4%
Margem Bruta	41,1%	37,9%	3,2 p.p.
Lucro Bruto Caixa^(a)	141.984	126.116	12,6%
Margem Bruta Caixa ^(a)	43,2%	40,1%	3,1 p.p.
Lucro Líquido	37.824	29.271	29,2%
Margem Líquida	11,5%	9,3%	2,2 p.p.
EBITDA^(b)	42.245	36.491	15,8%
Margem EBITDA ^(b)	12,9%	11,6%	1,3 p.p.
ROIC^(c)	13,0%	16,3%	-3,3 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	1T17	1T16	Var. 1T17 / 1T16
Receita Bruta Total	388.970	376.100	3,4%
Mercado Interno	379.095	367.046	3,3%
Mercado Externo	9.875	9.054	9,1%
Receita Bruta Mercado Interno	379.095	367.046	3,3%
Hering	275.248	274.607	0,2%
Hering Kids	54.226	45.473	19,2%
PUC	26.134	25.950	0,7%
DZARM.	14.885	14.276	4,3%
Outras	8.602	6.740	27,6%

Participação Mercado Interno	1T17	1T16	Var. 1T17 / 1T16
Multimarcas	171.425	165.553	3,5%
Franquias	128.192	135.794	-5,6%
Lojas Próprias	60.667	50.933	19,1%
Webstore	10.209	8.026	27,2%
Total	370.493	360.306	2,8%
Multimarcas	46,2%	46,0%	0,2 p.p.
Franquias	34,6%	37,7%	-3,1 p.p.
Lojas Próprias	16,4%	14,1%	2,3 p.p.
Webstore	2,8%	2,2%	0,6 p.p.
Total	100,0%	100,0%	-

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

As vendas brutas da companhia totalizaram R\$ 389,0 milhões no 1T17, 3,4% superior ao 1T16, influenciadas pelo desempenho de lojas próprias e *webstores*, além da recuperação de vendas no canal multimarcas.

As vendas para multimarcas apresentaram crescimento de 3,5% comparado ao 1T16, totalizando R\$ 171,4 milhões. Usualmente mais exposto aos ciclos econômicos do país, a retomada das vendas aos clientes já existentes reflete o aumento do nível de confiança do canal e melhorias efetuadas na oferta de produto. Adicionalmente, destaca-se o bom desempenho das marcas infantis no canal.

As vendas para franquias atingiram R\$ 128,2 milhões, 5,6% inferior ao 1T16, influenciadas, principalmente, pela diminuição de 18 lojas nos últimos 12 meses e por menores encomendas da coleção Outono, em linha com o desempenho das vendas aos consumidores nos últimos meses (*sell-out*). As vendas ainda conservadoras da coleção Outono foram contrapostas por melhores encomendas da coleção Inverno, majoritariamente faturadas no 2T.

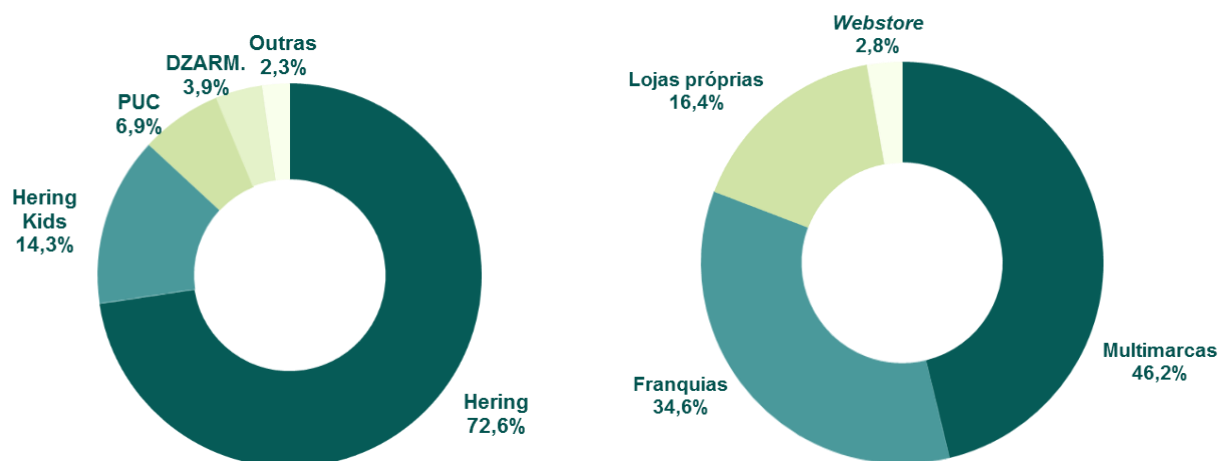
As vendas de lojas próprias avançaram 19,1% favorecidas pela (i) adição líquida de 6 lojas à base nos últimos 12 meses (entre aberturas e aquisições de lojas franquizadas), (ii) bom desempenho das lojas *outlet*, já observado em trimestres anteriores e (iii) melhora das vendas base mesmas-lojas.

As *webstores* mantiveram trajetória de crescimento de vendas de dois dígitos (+27,2%), fruto de investimentos em marketing digital e SEO (*Search Engine Optimization*), evolução da experiência de navegação do consumidor e consolidação de *outlet* online (Espaço Hering).

Todas as marcas da companhia apresentaram crescimento no trimestre. Destaca-se Hering Kids, que tem mantido crescimento de dois dígitos (+19,2%) sustentado por boa oferta de produto, experiência de loja e comunicação. PUC dá sinais de estabilização após medidas implementadas ao longo de 2016, como ajustes em sua proposta de valor e melhorias em produto (ex: parceria com Liberty). As vendas da marca Hering operaram próximas a estabilidade enquanto que DZARM. cresceu 4,3% com bom desempenho de vendas nas lojas *flagship* inauguradas no final de 2015.

REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Cia. Hering possui um modelo de distribuição híbrido, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de 821 lojas, 17.337 varejistas multimarcas e 05 *webstores*. No 1T17, as vendas brutas do mercado interno foram distribuídas da seguinte forma:



REDE DE LOJAS

No 1T17 foram encerradas 13 lojas, das quais 11 Hering Store e 2 PUC, predominantemente localizadas na região Sudeste e Nordeste, sendo todas operadas por franqueados.

Quantidade de Lojas	1T17	4T16	1T16
TOTAL	821	834	832
Brasil	803	816	815
Hering Store	633	644	648
Própria	61	61	57
Franquia	572	583	591
Hering Kids	106	106	93
Própria	18	18	13
Franquia	88	88	80
PUC	61	63	69
Própria	7	7	7
Franquia	54	56	62
DZARM.	3	3	2
Própria	2	2	2
Franquia	1	1	0
Hering for you	0	0	3
Própria	0	0	3
Mercado Internacional - Franquias	18	18	17

DESEMPENHO DA REDE HERING STORE

As vendas da rede de lojas Hering Store (próprias e franquias) aos consumidores finais (critério 'sell-out') retraíram 4,0%, impactadas pela queda de SSS (-3,3%) devido ao ambiente de consumo ainda enfraquecido e redução da área de vendas, após o fechamento líquido de 15 lojas nos últimos 12 meses. As vendas apresentaram melhora gradativa ao longo do trimestre, especialmente a partir do fim do período promocional, concentrado no início do ano, com consequente aumento de itens vendidos a preço cheio.

Dentre os destaques do trimestre ressalta-se o bom desempenho de vendas da linha de básicos, beneficiado pelo bom momento do estilo casual da marca Hering no mercado, evoluções no modelo de abastecimento e ativações promocionais no ponto de venda, com destaque para os combos que favoreceram o aumento da venda de peças por atendimento. O trimestre também foi impactado negativamente por um dia a menos no 1T17 em comparação ao 1T16.

As vendas de lojas próprias apresentaram crescimento de 20,8%, favorecidas pela adição líquida de 4 lojas nos últimos 12 meses, bom desempenho das lojas *outlets* e melhor execução no ponto de venda implementadas ao longo dos últimos trimestres, com melhor seleção de sortimento e disponibilidade de produtos.

Desempenho da Rede Hering Store	1T17	1T16	Var. 1T17 / 1T16
Número de Lojas	633	648	-2,3%
Franquias	572	591	-3,2%
Próprias	61	57	7,0%
Faturamento da Rede (R\$ mil) ⁽¹⁾	270.283	281.485	-4,0%
Franquias	215.314	235.965	-8,8%
Próprias	54.969	45.520	20,8%
Crescimento <i>Same Store Sales</i> ⁽²⁾	-3,3%	-5,5%	2,2 p.p
Área de Vendas (m ²)	88.685	91.123	-2,7%
Faturamento (R\$ por m ²)	3.048	3.089	-1,3%
Atendimentos	2.351.585	2.625.560	-10,4%
Peças	4.820.902	5.230.496	-7,8%
Peças por Atendimento	2,05	1,99	3,0%
Preço Médio (R\$)	56,06	53,82	4,2%
<i>Ticket</i> Médio (R\$)	114,94	107,21	7,2%

⁽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	1T17	Part. (%)	1T16	Part. (%)	Var. 1T17 / 1T16
Receita Bruta de Vendas	388.970	118,4%	376.100	119,6%	3,4%
Deduções de Venda	(60.477)	-18,4%	(61.750)	-19,6%	-2,1%
Deduções de Venda Impostos	(80.104)	-24,4%	(76.117)	-24,2%	5,2%
Ajuste a Valor Presente	(9.581)	-2,9%	(9.200)	-2,9%	4,1%
Deduções de Venda Incentivos	29.208	8,9%	23.567	7,5%	23,9%
Receita Líquida de Vendas	328.493	100,0%	314.350	100,0%	4,5%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(186.509)	-56,8%	(188.234)	-59,9%	-0,9%
Custo dos Produtos Vendidos	(196.962)	-60,0%	(196.083)	-62,4%	0,4%
Ajuste a Valor Presente	6.315	1,9%	6.076	1,9%	3,9%
Subvenção para Custeio	4.138	1,3%	1.773	0,6%	133,4%
Lucro Bruto Caixa	141.984	43,2%	126.116	40,1%	12,6%
Depreciação e Amortização	(6.815)	-2,1%	(6.920)	-2,2%	-1,5%
Lucro Bruto	135.169	41,1%	119.196	37,9%	13,4%
Despesas Operacionais	(107.236)	-32,6%	(96.426)	-30,7%	11,2%
Vendas	(76.988)	-23,4%	(68.466)	-21,8%	12,4%
Empresa	(50.049)	-15,2%	(46.099)	-14,7%	8,6%
Fixa	(28.928)	-8,8%	(24.993)	-8,0%	15,7%
Variável	(21.121)	-6,4%	(21.106)	-6,7%	0,1%
Lojas	(26.939)	-8,2%	(22.367)	-7,1%	20,4%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(14.242)	-4,3%	(12.608)	-4,0%	13,0%
Depreciação e Amortização	(7.497)	-2,3%	(6.801)	-2,2%	10,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(8.509)	-2,6%	(8.551)	-2,7%	-0,5%
Lucro Antes das Financeiras	27.933	8,5%	22.770	7,2%	22,7%
Receitas financeiras	22.121	6,7%	22.206	7,1%	-0,4%
Despesas financeiras	(9.551)	-2,9%	(13.071)	-4,2%	-26,9%
Total resultado financeiro	12.570	3,8%	9.135	2,9%	37,6%
Lucro Operacional	40.503	12,3%	31.905	10,1%	26,9%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(2.744)	-0,8%	(3.795)	-1,2%	-27,7%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	65	0,0%	1.161	0,4%	-94,4%
Lucro Líquido	37.824	11,5%	29.271	9,3%	29,2%
Atribuível aos acionistas controladores	37.824	11,5%	29.271	9,3%	29,2%
Lucro básico por ação - R\$					
Atribuível aos acionistas controladores	0,24		0,18		29,5%
EBITDA	42.245	12,9%	36.491	11,6%	15,8%

EBITDA E MARGEM EBITDA

O lucro operacional antes de juros, depreciação, amortização e impostos ('EBITDA') atingiu R\$ 42,2 milhões, alta de 15,8% no 1T17, enquanto que a margem EBITDA atingiu 12,9%, crescimento de 1,3 p.p, essencialmente em razão de:

- Crescimento de 3,4% nas vendas brutas da Companhia;
- Ganho de 3,2 p.p na margem bruta, contabilizando 41,1% no trimestre, majoritariamente devido ao menor volume de peças vendidas de coleções anteriores ('saldos'), fruto da melhoria de qualidade dos estoques da companhia nos últimos trimestres;
- Aumento de 11,2% nas despesas operacionais decorrente, principalmente, do crescimento em despesas de vendas (+12,4%), ocasionado pela (i) adição líquida de 6 lojas próprias nos últimos 12 meses e (ii) crescimento de despesas com propaganda e marketing, notadamente na marca Hering;

- Na rubrica 'Outras Receitas e Despesas Operacionais', afeta a comparação o reconhecimento de R\$ 8,3 milhões provenientes de indenizações trabalhistas no 1T16 e de R\$ 4,7 milhões relacionados a depósitos adicionais ao Fundo Protege Goiás no 1T17 (este último passou a ser reconhecido a partir do 2T16).

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	1T17	1T16	Var. 1T17 / 1T16
Lucro Líquido	37.824	29.271	29,2%
(+) IR e CSLL	2.679	2.634	1,7%
(-) Receita Financeira Líquida	(12.570)	(9.135)	37,6%
(+) Depreciações e Amortizações	14.312	13.721	4,3%
(=) EBITDA	42.245	36.491	15,8%
Margem EBITDA	12,9%	11,6%	1,3 p.p.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

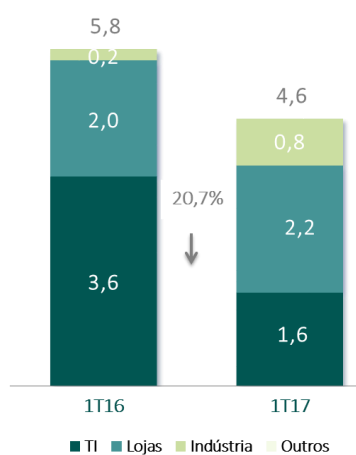
O lucro líquido no trimestre totalizou R\$ 37,8 milhões, alta de 29,2% quando comparado ao 1T16, razão de:

- Crescimento do resultado operacional, conforme detalhado na seção anterior;
- Crescimento de receita financeira líquida e menor taxa efetiva de imposto de renda que a observada no 1T16 em razão de maior montante de subvenção para investimentos.

INVESTIMENTOS

Os investimentos no trimestre totalizaram R\$ 4,6 milhões e a retração de 20,7% em relação ao 1T16 é função, principalmente, de menor necessidade de investimentos em tecnologia, após finalização da implementação do sistema SAP no 1T16.

O investimento previsto para o exercício social de 2017 (Orçamento de Capital) é de até R\$ 67,9 milhões, sendo destinados a Lojas (R\$ 22 milhões), Indústria (R\$ 14,7 milhões), Logística (R\$ 14,3 milhões) e TI (R\$ 16,8 milhões).



GERAÇÃO DE CAIXA

No 1T17 a Cia. Hering gerou R\$ 72,7 milhões de caixa livre. A geração de caixa no primeiro trimestre do ano, sazonalmente alta, foi R\$ 26,3 milhões inferior à geração do 1T16 em função da retomada do crescimento de vendas e seu decorrente impacto no capital de giro.

No trimestre houve fluxo positivo de R\$ 3,4 milhões provenientes do financiamento a franqueados que aderiram ao Plano de Reforma de Lojas em 2016. Outros R\$ 11,3 milhões serão pagos à companhia ao longo de 2017.

DFC Gerencial - Consolidado (R\$ mil)	1T17	1T16	Var.
EBITDA	42.245	36.491	5.754
Itens Não caixa	3.972	3.612	360
AVP Clientes e Fornecedores	9.857	5.712	4.145
IR&CS Corrente	(2.744)	(3.795)	1.051
Investimento em Capital de Giro	23.908	62.768	(38.860)
Redução em contas a receber de clientes	87.197	123.202	(36.005)
(Aumento) nos estoques	(37.570)	(10.378)	(27.192)
(Redução) em fornecedores	(21.075)	(37.329)	16.254
(Redução) em obrigações tributárias	(6.353)	(6.580)	227
Plano de Reforma - Financiamento	3.397	(2.680)	6.077
Outros	(1.688)	(3.467)	1.779
CapEx	(4.579)	(5.834)	1.255
Geração de Caixa Livre	72.659	98.954	(26.295)

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	1T17	1T16	Var.
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	80.226	108.211	(27.985)
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	(2.988)	(3.423)	435
Variações monetária, cambial e juros não realizados	(800)	-	(800)
Resultado Financeiro	(12.570)	(9.135)	(3.435)
AVP Clientes e Fornecedores	9.857	5.712	4.145
Juros pagos por empréstimos	525	-	525
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades de Investimento	(4.579)	(5.834)	1.255
Geração de Caixa Livre	72.659	98.954	(26.295)

* 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 1T17, o retorno sobre capital investido da Cia. Hering foi de 13,0%, com queda de 3,3 p.p. em relação ao ano anterior, essencialmente devido ao menor resultado operacional nos últimos 12 meses.

Resultado Operacional	1T17	1T16	Var. 1T17 / 1T16
EBITDA	213.323	252.476	-15,5%
(-) Depreciação e Amortização	(57.238)	(49.708)	15,1%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	5.450	4.501	21,1%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente ²	19.061	18.687	2,0%
(-) IR&CS - Alíquota Vigente (34%) ³	(70.107)	(81.277)	-13,7%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	16.965	21.099	-19,6%
Resultado Operacional	127.454	165.778	-23,1%
Ativo Permanente	422.373	414.970	1,8%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	37.021	32.206	15,0%
Capital de Giro	523.957	571.636	-8,3%
Capital Investido Médio*	983.351	1.018.812	-3,5%
ROIC	13,0%	16,3%	-3,3 p.p.

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

(*) Média dos últimos 4 trimestres

ENDIVIDAMENTO

A Cia. Hering encerrou o 1T17 com caixa líquido de R\$ 252,3 milhões, conforme detalhado abaixo.

Endividamento - R\$ mil	1T17	Part. (%)	4T16	Part. (%)	1T16	Part. (%)
Curto Prazo	(2.398)	9%	(2.123)	8%	(273)	100%
Longo Prazo	(25.612)	91%	(25.612)	92%	-	0%
Total da Dívida	(28.010)	100%	(27.735)	100%	(273)	100%
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	280.282		204.755		209.342	
(=) Caixa Líquido	252.272		177.020		209.069	

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 26.04.2017, foi aprovada a distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$ 75,0 milhões (R\$ 0,4661 por ação), com base na posição acionária de 05.05.2017, correspondentes à destinação do lucro líquido de 2016. As ações da Companhia passaram a ser negociadas “ex dividendos” a partir de 08.05.2017. Os dividendos serão pagos em 31.05.2017.

PROGRAMA DE RECOMPRA

Não houve Recompra de Ações no período de janeiro a março de 2017. O programa atual autoriza a aquisição de até 8 milhões de ações, correspondentes a 6,43% do total de ações em circulação até 27.07.2017.

PERSPECTIVAS

Após dois anos de forte recessão e queda de consumo, o início do ano começa a mostrar sinais de recuperação da economia que, combinados com melhorias em nossa operação a partir das frentes de Produto e Loja (P&L), nos deixa otimistas em relação à retomada de crescimento de nossas marcas ao longo de 2017.

Nas frentes de Produto, a coleção inverno, nas lojas desde meados de abril, apresenta importantes evoluções em estilo e *value for money* que se traduziram em bom desempenho das vendas para os canais (*sell-in*) em todas as marcas. Destaque para as evoluções na marca Hering com o lançamento de uma grande reformulação nos básicos combinado com uma nova campanha de comunicação, a “Basicamente isso”¹, com cenas do dia a dia que buscam mostrar a contemporaneidade da marca Hering bem como explorar o bom momento para o estilo casual da marca no atual contexto do mercado de vestuário. A campanha que teve início em abril, é composta por mais de 40 filmes e será veiculada até o final do ano, principalmente em canais digitais. Acreditamos que, a despeito dos avanços já implementados, teremos aperfeiçoamentos importantes por vir nas próximas coleções.

As demais marcas também estão bem posicionadas para retomar o crescimento de vendas a partir da melhora do ambiente econômico e estabilização do canal multimarcas. Para o mercado infantil seguimos explorando a estratégia combinada das marcas, valendo-se da boa proposta de valor da Hering Kids e bom momento do mercado para o estilo casual. A DZARM. segue executando seu plano de negócios a partir do seu novo posicionamento e se apresenta como uma importante fonte de inovação em nosso modelo de negócios, testando novos conceitos e modelos de atuação, em linha com nossa visão de ser uma companhia com múltiplas marcas.

Nas frentes relacionadas à Loja, as evoluções na experiência de compras a partir do plano de reformas, melhorias no processo de abastecimento, como a reposição automática de ruptura para básicos de maior giro, e evoluções no VM complementam a percepção do consumidor em relação a evolução, não só do produto e da comunicação, mas também da experiência de compra.

Por fim, entendemos que a retomada do crescimento de vendas é fator determinante para melhoria de nossos resultados, que combinada com (i) a recuperação de margens através da normalização dos estoques e (ii) gestão austera de despesas nos permitirá extrair maior valor de nossas marcas a partir de nosso modelo de negócios diferenciado e sólida equipe de gestão.

¹ Veja peças já divulgadas da campanha em: https://www.instagram.com/hering_oficial/

BALANÇO PATRIMONIAL

R\$ mil

ATIVO	31/03/2017	31/12/2016
Circulante	1.039.996	1.014.834
Caixa e equivalente de caixa	280.282	204.755
Contas a receber de clientes	359.765	449.173
Estoques	347.126	308.086
Impostos a recuperar	30.047	25.358
Bens Destinados a Venda	6.858	6.858
Outras contas a receber	12.788	18.926
Despesas antecipadas	3.130	1.678
Não Circulante	503.196	513.857
Realizável a longo prazo	86.597	87.509
Aplicações financeiras	4.944	4.824
Títulos e contas a receber	11.581	11.296
Contas a receber de clientes	4.468	4.078
Impostos a recuperar	23.688	24.631
Imposto de renda e contribuição social diferidos	41.916	42.680
Imobilizado	302.100	310.353
Intangível	114.499	115.995
TOTAL DO ATIVO	1.543.192	1.528.691

PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2017	31/12/2016
Circulante	248.037	275.152
Empréstimos e financiamentos	2.398	2.123
Fornecedores	150.959	172.034
Salários e encargos sociais	45.783	44.733
Parcelamentos tributários e previdenciários	1.005	987
Obrigações tributárias	15.271	20.648
Provisões para contingências	2.000	2.000
Outras provisões	26.201	24.865
Incentivos fiscais	661	1.501
Dividendos e JSCP a pagar	627	627
Instrumentos financeiros derivativos	-	1.525
Outras contas a pagar	3.132	4.109
Não Circulante	44.957	44.132
Exigível a longo prazo	44.957	44.132
Empréstimos e financiamentos	25.612	25.612
Parcelamentos tributários e previdenciários	3.146	3.339
Provisões para contingências	11.854	10.908
Outras provisões	1.946	1.983
Benefícios a empregados	229	154
Incentivos fiscais	2.068	2.029
Outras contas a pagar	102	107
Patrimônio Líquido	1.250.198	1.209.407
Capital social	359.424	359.424
Reserva de capital	27.442	26.085
Ações em tesouraria	(4.614)	(4.614)
Reserva de lucros	822.864	822.864
Ajuste de avaliação patrimonial - Outros resultados abrangentes	7.204	5.648
Lucros acumulados	37.878	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.543.192	1.528.691

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

R\$ Mil	1T17	1T16	Var. 1T17 / 1T16
Receita Bruta de Vendas	388.970	376.100	3,4%
Mercado Interno	379.095	367.046	3,3%
Mercado Externo	9.875	9.054	9,1%
Deduções de Venda	(60.477)	(61.750)	-2,1%
Receita Líquida de Vendas	328.493	314.350	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(193.324)	(195.154)	-0,9%
Lucro Bruto	135.169	119.196	13,4%
Despesas Operacionais	(107.236)	(96.426)	11,2%
Vendas	(76.988)	(68.466)	12,4%
Remuneração dos Administradores	(2.466)	(2.272)	8,5%
Gerais e Administrativas	(11.776)	(10.336)	13,9%
Depreciação e Amortização	(14.312)	(13.721)	4,3%
(-) Apropriada ao Custo	6.815	6.920	-1,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(8.509)	(8.551)	-0,5%
Lucro Operacional Antes das Financeiras	27.933	22.770	22,7%
Receitas financeiras	22.121	22.206	-0,4%
Despesas financeiras	(9.551)	(13.071)	-26,9%
Total resultado financeiro	12.570	9.135	37,6%
Lucro Líquido Antes de CSLL e IRPJ	40.503	31.905	26,9%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(2.744)	(3.795)	-27,7%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	65	1.161	-94,4%
Lucro Líquido	37.824	29.271	29,2%
Atribuível aos acionistas controladores	37.824	29.271	29,2%
Lucro básico por ação - R\$			
Atribuível aos acionistas controladores	0,2351	0,1816	29,5%
EBITDA	42.245	36.491	15,8%

FLUXO DE CAIXA

R\$ Mil	1T17	1T16
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido	37.824	29.271
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:		
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	(65)	(1.161)
Variação monetária, cambial e juros não realizados	800	-
Depreciação e amortização	14.312	13.721
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	1.821	1.416
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	16	38
Plano de opção de compra de ações	1.357	1.406
Provisão para ajuste a valor de realização estoques	(1.470)	(691)
Provisão para contingências	2.173	915
Benefícios a empregados	75	528
Variações nos ativos e passivos		
Redução em contas a receber de clientes	87.197	123.202
(Aumento) nos estoques	(37.570)	(10.378)
(Aumento) em impostos a recuperar	(3.746)	(687)
Redução em outros ativos	4.401	3.955
(Redução) em fornecedores	(21.075)	(37.329)
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	1.054	(9.415)
Aumento em IRPJ e CSLL	2.485	3.356
IRPJ e CSLL pagos	(88)	(81)
(Redução) em obrigações tributárias	(8.750)	(9.855)
Juros pagos por empréstimos	(525)	-
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	80.226	108.211
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisições de ativo imobilizado	(1.441)	(662)
Aquisições de ativo intangível	(3.138)	(5.172)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(4.579)	(5.834)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Aplicações financeiras	(120)	(86)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	-	(7)
Pagamento de empréstimos	-	(1.035)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	(120)	(1.128)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	75.527	101.249
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	75.527	101.249
No início do exercício	204.755	108.093
No fim do exercício	280.282	209.342

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.