

Blumenau, 27 de outubro de 2016. A Cia. Hering (BM&FBOVESPA: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 3º trimestre de 2016 (3T16). 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 2015 (3T15), exceto quando indicado de outra forma.

MERCADO DE CAPITAIS – 30/09/2016

HGTX3: R\$ 17,98 por ação

Valor de Mercado: R\$ 2,9 bilhões

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

28/10/2016 – 11h00 (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

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

Receita Bruta de R\$ 412,8 milhões no 3T16

Lucro Líquido de R\$ 57,5 milhões

- Receita Bruta de R\$ 412,8 milhões, 2,2% inferior ao 3T15, influenciada, principalmente, pelo desempenho do canal multimarcas;
- EBITDA de R\$ 48,8 milhões, com contração de 1,6 p.p. na margem decorrente de desalavancagem operacional e depósito ao fundo Protege Goiás no 3T16;
- Lucro Líquido de R\$ 57,5 milhões (-41,2%), impactado por efeitos não recorrentes de IR&CS no 3T15 e receita financeira proveniente de ação judicial da década de 90 no 3T16;
- Geração de R\$ 27,8 milhões de caixa livre, R\$ 19,1 milhões superior ao 3T15, favorecida por redução do nível de estoques;
- 34 lojas reformadas no trimestre no âmbito do Plano de Reforma de lojas Hering Store.

Destaques Consolidados

R\$ Mil	3T16	3T15	Var. 3T16 / 3T15	9M16	9M15	Var. 9M16 / 9M15
Receita Bruta	412.758	421.982	-2,2%	1.233.267	1.292.205	-4,6%
Mercado Interno	403.743	413.124	-2,3%	1.201.383	1.261.832	-4,8%
Mercado Externo	9.015	8.858	1,8%	31.884	30.373	5,0%
Receita Líquida	350.567	353.556	-0,8%	1.043.012	1.081.421	-3,6%
Lucro Bruto	140.845	148.442	-5,1%	406.988	432.205	-5,8%
Margem Bruta	40,2%	42,0%	-1,8 p.p.	39,0%	40,0%	-1,0 p.p.
Lucro Bruto Caixa^(a)	147.964	155.033	-4,6%	427.885	451.285	-5,2%
Margem Bruta Caixa ^(a)	42,2%	43,8%	-1,6 p.p.	41,0%	41,7%	-0,7 p.p.
Lucro Líquido	57.535	97.784	-41,2%	148.468	198.088	-25,0%
Margem Líquida	16,4%	27,7%	-11,3 p.p.	14,2%	18,3%	-4,1 p.p.
EBITDA^(b)	48.751	54.829	-11,1%	146.618	168.527	-13,0%
Margem EBITDA ^(b)	13,9%	15,5%	-1,6 p.p.	14,1%	15,6%	-1,5 p.p.
ROIC^(c)	15,4%	20,1%	-4,7 p.p.	15,4%	20,1%	-4,7 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	3T16	3T15	Var. 3T16 / 3T15	9M16	9M15	Var. 9M16 / 9M15
Receita Bruta Total	412.758	421.982	-2,2%	1.233.267	1.292.205	-4,6%
Mercado Interno	403.743	413.124	-2,3%	1.201.383	1.261.832	-4,8%
Mercado Externo	9.015	8.858	1,8%	31.884	30.373	5,0%
Receita Bruta Mercado Interno	403.743	413.124	-2,3%	1.201.383	1.261.832	-4,8%
Hering	294.183	306.800	-4,1%	885.793	939.589	-5,7%
Hering Kids	54.440	49.830	9,3%	153.797	146.367	5,1%
PUC	31.680	29.985	5,7%	86.920	94.300	-7,8%
DZARM.	16.279	19.911	-18,2%	48.974	64.992	-24,6%
Outras	7.161	6.598	8,5%	25.899	16.584	56,2%

Participação Mercado Interno	3T16	3T15	Var. 3T16 / 3T15	9M16	9M15	Var. 9M16 / 9M15
Multimarcas	179.367	196.238	-8,6%	533.984	595.348	-10,3%
Franquias	158.608	152.274	4,2%	449.737	468.404	-4,0%
Lojas Próprias	49.001	50.331	-2,6%	164.805	158.500	4,0%
Webstore	9.606	7.683	25,0%	26.958	22.996	17,2%
Total	396.582	406.526	-2,4%	1.175.484	1.245.248	-5,6%
Multimarcas	45,2%	48,2%	-3,0 p.p.	45,4%	47,9%	-2,5 p.p.
Franquias	40,0%	37,5%	2,5 p.p.	38,3%	37,6%	0,7 p.p.
Lojas Próprias	12,4%	12,4%	0,0 p.p.	14,0%	12,7%	1,3 p.p.
Webstore	2,4%	1,9%	0,5 p.p.	2,3%	1,8%	0,5 p.p.
Total	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-

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

As vendas brutas da companhia totalizaram R\$ 412,8 milhões no 3T16, 2,2% inferior ao 3T15. A despeito da recuperação de alguns indicadores econômicos, como o Índice de Confiança do Consumidor (ICC-FGV), os efeitos da recessão e do desemprego exerceram, por mais um trimestre, influência negativa no desempenho de vendas da companhia.

Neste sentido, o canal multimarcas, usualmente mais exposto à desaceleração do consumo no país, retraiu 8,6% atingindo R\$ 179,4 milhões. À exceção das marcas infantis, o desempenho de vendas do canal foi impactado por queda de consumo e massa salarial, e pelo fechamento líquido de pontos de vendas nos últimos 12 meses.

As vendas para franquias atingiram R\$ 158,6 milhões, crescimento de 4,2% frente ao 3T15, e advém da combinação de (i) retração de vendas *sell-in* das coleções tradicionalmente comercializadas no trimestre (Primavera/Meia Estação e Verão) em função de encomendas conservadoras pelo canal e (ii) maior volume faturado no trimestre da coleção de Alto Verão, devido ao início da preparação e melhoria no abastecimento da rede para período de maiores vendas (a consumidores finais).

As vendas de lojas próprias recuaram 2,6% função, principalmente, de queda de fluxo, porém seguiram apresentando desempenho de vendas a consumidores superior à rede de franquias, favorecidas por melhor execução e estratégia de abastecimento, e desempenho das lojas *outlets* superior à média da rede.

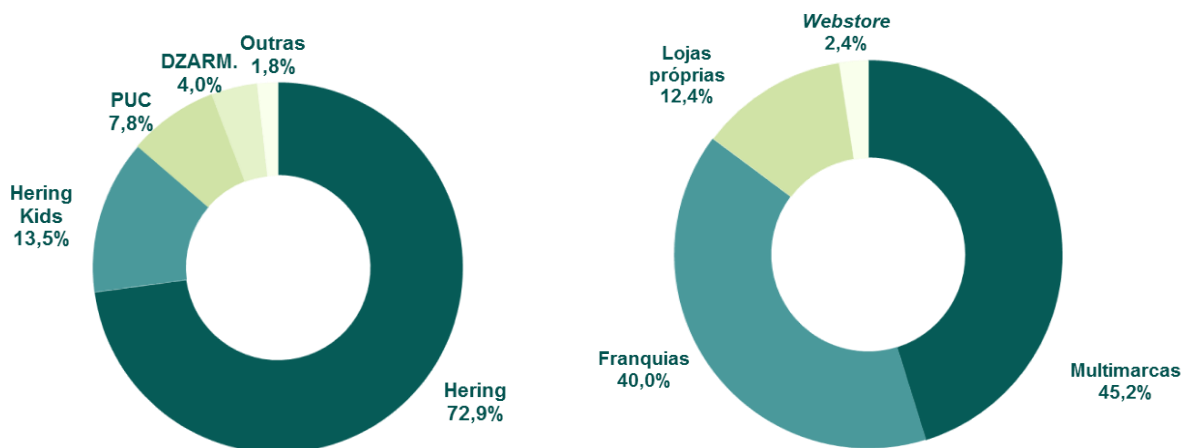
As *webstores* mantiveram trajetória de crescimento de vendas de dois dígitos e tem reagido bem a estímulos de marketing digital, intensificados no trimestre. As vendas pelo canal cresceram 25,0%.

Em relação ao desempenho das marcas, as vendas de Hering e DZARM. retraíram, respectivamente, 4,1% e 18,2%, afetadas, principalmente, pelo desempenho do canal multimarcas. A Hering Kids, por mais um trimestre apresentou resiliência e reportou crescimento de 9,3%, enquanto que PUC registrou menor número de fechamento de lojas e melhor desempenho no canal multimarcas neste trimestre.

No acumulado até setembro, as vendas brutas da companhia totalizaram R\$ 1,2 bilhão, queda de 4,6% em relação ao mesmo período de 2015, influenciadas pelo desempenho de todas as marcas no canal multimarcas, parcialmente contrapostas pelo desempenho de lojas próprias e *webstores* que cresceram, respectivamente, 4,0% e 17,2% no acumulado do ano.

REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Cia. Hering possui um modelo de distribuição híbrido, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de 824 lojas, 17.772 varejistas multimarcas e 05 *webstores*. No 3T16, as vendas brutas do mercado interno foram distribuídas da seguinte forma:



REDE DE LOJAS

A execução do Plano de Reformas de Hering Store, lançado no início do ano, permanece dentro do previsto para a entrega de aproximadamente 100 lojas até o final de 2016. Nos primeiros nove meses do ano, 52 lojas foram reformadas, das quais 34 no terceiro trimestre. As demais reformas se concentrarão em outubro e novembro e deverão ficar prontas antes do período de alto fluxo que antecede o Natal. Este plano conta com incentivos da companhia em forma de subsídio (que poderá alcançar R\$ 10 milhões em 2016) e financiamento de parte do montante investido.

Em continuidade ao plano de revisão do modelo de negócios e estratégia de canais de Hering for you, reportado no 1T16, neste trimestre houve o encerramento das operações das 3 lojas exclusivas da marca que foram convertidas em lojas Hering Kids (duas em setembro e outra no início de outubro). A linha de produtos Hering for you segue sendo comercializada em lojas Hering Store selecionadas, multimarcas e *webstores*.

Além dos pontos de venda citados acima, 7 Hering Store e 1 PUC foram fechadas entre julho e setembro, a maior parte localizada nas regiões Sudeste e Centro-Oeste. No mesmo período, foram inauguradas 3 Hering Store e 3 Hering Kids, predominantemente operadas por franqueados.

Quantidade de Lojas	3T16	2T16	3T15
TOTAL	824	828	824
Brasil	806	810	807
Hering Store	642	646	642
Própria	56	57	58
Franquia	586	589	584
Hering Kids	97	94	88
Própria	15	13	13
Franquia	82	81	75
PUC	64	65	73
Própria	7	7	7
Franquia	57	58	66
DZARM.	3	2	1
Própria	2	2	1
Franquia	1	0	0
Hering for you	0	3	3
Própria	0	3	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 10,7%, impactadas pela queda de SSS em função do cenário macroeconômico e, por outro lado, registraram menor volume de itens vendidos com remarcação em comparação ao mesmo período do ano anterior, o que melhorou a rentabilidade de lojas.

O aumento do preço médio neste trimestre, em 7,2% decorre, em parte, da fraca base de comparação, dado que no 3T15 estava em curso processo de redução de estoques na rede incentivado pela companhia, o qual acelerou a venda de itens remarcados e, conseqüentemente reduziu, naquele trimestre, o preço médio por peça em 2,3%.

Vendas de lojas próprias apresentaram queda de 1,4%, favorecidas por melhor execução, disponibilidade de produtos e sortimento, além de avanços implementados em Visual Merchandising. Destaca-se também o bom desempenho de lojas *outlets* no trimestre.

Nos nove primeiros meses de 2016, as vendas da rede retraíram 7,4%, impactadas pelo desempenho do canal franquias (-9,2%), compensadas parcialmente por melhor execução de lojas próprias (3,8%), conforme citado anteriormente.

Desempenho da Rede Hering Store	3T16	3T15	Var. 3T16 / 3T15	9M16	9M15	Var. 9M16 / 9M15
Número de Lojas	642	642	0,0%	642	642	0,0%
Franquias	586	584	0,3%	586	584	0,3%
Próprias	56	58	-3,4%	56	58	-3,4%
Faturamento da Rede (R\$ mil) ⁽¹⁾	289.089	323.778	-10,7%	929.658	1.003.520	-7,4%
Franquias	244.830	278.898	-12,2%	782.111	861.345	-9,2%
Próprias	44.259	44.880	-1,4%	147.547	142.175	3,8%
Crescimento Same Store Sales ⁽²⁾	-10,9%	-4,3%	-6,6 p.p	-7,9%	-2,6%	-5,3 p.p
Área de Vendas (m ²)	90.961	89.922	1,2%	90.961	89.922	1,2%
Faturamento (R\$ por m ²)	3.178	3.601	-11,7%	10.220	11.160	-8,4%
Atendimentos	2.464.683	2.915.722	-15,5%	7.775.332	8.979.449	-13,4%
Peças	5.200.707	6.245.469	-16,7%	15.960.675	18.694.389	-14,6%
Peças por Atendimento	2,11	2,14	-1,4%	2,05	2,08	-1,4%
Preço Médio (R\$)	55,59	51,84	7,2%	58,25	53,68	8,5%
Ticket Médio (R\$)	117,29	111,05	5,6%	119,57	111,76	7,0%

⁽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	3T16	Part. (%)	3T15	Part. (%)	Var. 3T16 / 3T15	9M16	Part. (%)	9M15	Part. (%)	Var. 9M16 / 9M15
Receita Bruta de Vendas	412.758	117,7%	421.982	119,4%	-2,2%	1.233.267	118,2%	1.292.205	119,5%	-4,6%
Deduções de Venda	(62.191)	-17,7%	(68.426)	-19,4%	-9,1%	(190.255)	-18,2%	(210.784)	-19,5%	-9,7%
Deduções de Venda Impostos	(83.942)	-23,9%	(87.947)	-24,9%	-4,6%	(248.606)	-23,8%	(264.779)	-24,5%	-6,1%
Ajuste a Valor Presente	(9.964)	-2,8%	(8.681)	-2,5%	14,8%	(29.620)	-2,8%	(24.517)	-2,3%	20,8%
Deduções de Venda Incentivos	31.715	9,0%	28.202	8,0%	12,5%	87.971	8,4%	78.512	7,3%	12,0%
Receita Líquida de Vendas	350.567	100,0%	353.556	100,0%	-0,8%	1.043.012	100,0%	1.081.421	100,0%	-3,6%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(202.603)	-57,8%	(198.523)	-56,2%	2,1%	(615.127)	-59,0%	(630.136)	-58,3%	-2,4%
Custo dos Produtos Vendidos	(213.474)	-60,9%	(208.010)	-58,8%	2,6%	(642.415)	-61,6%	(655.297)	-60,6%	-2,0%
Ajuste a Valor Presente	6.800	1,9%	5.597	1,6%	21,5%	18.849	1,8%	13.595	1,3%	38,6%
Subvenção para Custeio	4.071	1,2%	3.890	1,1%	4,7%	8.439	0,8%	11.566	1,1%	-27,0%
Lucro Bruto Caixa	147.964	42,2%	155.033	43,8%	-4,6%	427.885	41,0%	451.285	41,7%	-5,2%
Depreciação e Amortização	(7.119)	-2,0%	(6.591)	-1,9%	8,0%	(20.897)	-2,0%	(19.080)	-1,8%	9,5%
Lucro Bruto	140.845	40,2%	148.442	42,0%	-5,1%	406.988	39,0%	432.205	40,0%	-5,8%
Despesas Operacionais	(106.242)	-30,3%	(105.595)	-29,9%	0,6%	(302.341)	-29,0%	(298.643)	-27,6%	1,2%
Vendas	(78.939)	-22,5%	(80.868)	-22,9%	-2,4%	(225.936)	-21,7%	(226.537)	-20,9%	-0,3%
Empresa	(56.195)	-16,0%	(58.845)	-16,6%	-4,5%	(156.549)	-15,0%	(161.167)	-14,9%	-2,9%
Fixa	(28.664)	-8,2%	(33.095)	-9,4%	-13,4%	(81.849)	-7,8%	(84.955)	-7,9%	-3,7%
Variável	(27.531)	-7,9%	(25.750)	-7,3%	6,9%	(74.700)	-7,2%	(76.212)	-7,0%	-2,0%
Lojas	(22.744)	-6,5%	(22.023)	-6,2%	3,3%	(69.387)	-6,7%	(65.370)	-6,0%	6,1%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(12.912)	-3,7%	(12.342)	-3,5%	4,6%	(38.856)	-3,7%	(39.842)	-3,7%	-2,5%
Depreciação e Amortização	(7.029)	-2,0%	(5.391)	-1,5%	30,4%	(21.074)	-2,0%	(15.885)	-1,5%	32,7%
Participação nos Resultados	-	N.D	(1.841)	-0,5%	N.D	-	N.D	(1.841)	-0,2%	N.D
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(7.362)	-2,1%	(5.153)	-1,5%	42,9%	(16.475)	-1,6%	(14.538)	-1,3%	13,3%
Lucro Antes das Financeiras	34.603	9,9%	42.847	12,1%	-19,2%	104.647	10,0%	133.562	12,4%	-21,6%
Receitas financeiras	39.780	11,3%	21.716	6,1%	83,2%	83.747	8,0%	60.233	5,6%	39,0%
Despesas financeiras	(9.276)	-2,6%	(10.249)	-2,9%	-9,5%	(33.613)	-3,2%	(29.586)	-2,7%	13,6%
Total resultado financeiro	30.504	8,7%	11.467	3,2%	166,0%	50.134	4,8%	30.647	2,8%	63,6%
Lucro Operacional	65.107	18,6%	54.314	15,4%	19,9%	154.781	14,8%	164.209	15,2%	-5,7%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(4.365)	-1,2%	12.925	3,7%	N.D	(6.010)	-0,6%	1.738	0,2%	N.D
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(3.207)	-0,9%	30.545	8,6%	N.D	(303)	0,0%	32.141	3,0%	N.D
Lucro Líquido	57.535	16,4%	97.784	27,7%	-41,2%	148.468	14,2%	198.088	18,3%	-25,0%
Atribuível aos acionistas controladores	57.535	16,4%	97.784	27,7%	-41,2%	148.468	14,2%	198.088	18,3%	-25,0%
Lucro básico por ação - R\$										
Atribuível aos acionistas controladores	0,3577		0,6038		-40,8%	0,9229		1,2170		-24,2%
EBITDA	48.751	13,9%	54.829	15,5%	-11,1%	146.618	14,1%	168.527	15,6%	-13,0%

EBITDA E MARGEM EBITDA

O lucro operacional antes de juros, depreciação, amortização e impostos ('EBITDA') apresentou queda de 11,1% no 3T16, enquanto que a margem EBITDA atingiu 13,9%, queda de 1,6 p.p, resultado de:

- Queda de 2,2% nas vendas brutas;
- Diminuição de 1,8 p.p. na margem bruta, principalmente decorrente do aumento do custo dos produtos vendidos que, mesmo abaixo da inflação, não compensou a retração da receita. Custos relacionados a produção própria (como matéria prima e mão-de-obra) cresceram essencialmente devido ao aumento de volume, ao passo que houve redução de produtos acabados/importados no *mix* de venda;
- Alta de 0,6% em despesas operacionais, resultado do rígido controle de despesas da companhia. A queda de 2,4% em despesas de vendas foi contraposta por aumento de 42,9% na rubrica 'outras receitas e despesas', devido principalmente ao depósito de R\$ 5,4 milhões ao Fundo Protege Goiás.

No trimestre foram reconhecidos R\$ 1,6 milhão na rubrica 'Despesas de Vendas', como parte do subsídio a franqueados para reforma de lojas Hering Store. Nos nove primeiros meses o montante utilizado contabilizou R\$ 2,8 milhões, do total de até R\$ 10 milhões previstos para o ano.

Nos nove primeiros meses de 2016, o EBITDA alcançou R\$ 146,6 milhões, 13,0% menor que o observado no mesmo período do ano anterior.

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	3T16	3T15	Var. 3T16 / 3T15	9M16	9M15	Var. 9M16 / 9M15
Lucro Líquido	57.535	97.784	-41,2%	148.468	198.088	-25,0%
(+) IR e CSLL	7.572	(43.470)	-117,4%	6.313	(33.879)	-118,6%
(-) Receita Financeira Líquida	(30.504)	(11.467)	166,0%	(50.134)	(30.647)	63,6%
(+) Depreciações e Amortizações	14.148	11.982	18,1%	41.971	34.965	20,0%
(=) EBITDA	48.751	54.829	-11,1%	146.618	168.527	-13,0%
Margem EBITDA	13,9%	15,5%	-1,6 p.p.	14,1%	15,6%	-1,5 p.p.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido no trimestre totalizou R\$ 57,5 milhões, queda de 41,2% quando comparado ao 3T15. Além da deterioração do resultado operacional, detalhada na seção anterior, afetam a comparação dos resultados os seguintes efeitos:

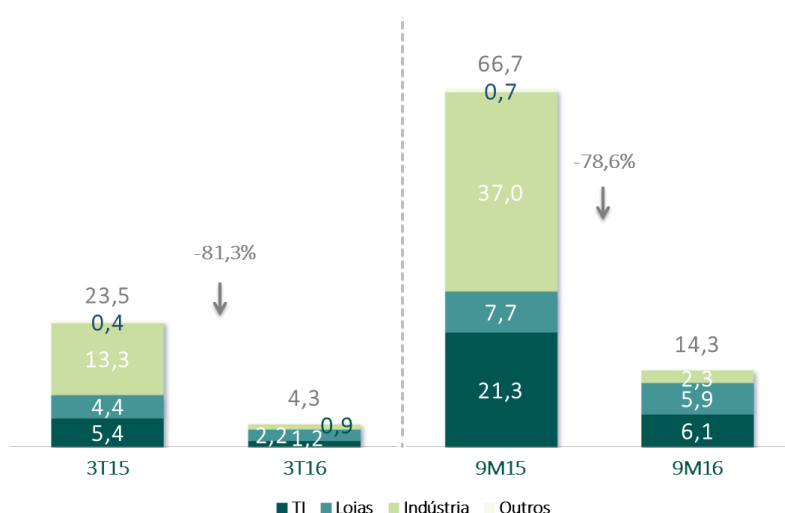
- Reconhecimento de R\$ 53,5 milhões em IR&CS no 3T15 proveniente de liquidação e dissolução da subsidiária Hering Overseas e liquidação de dívida *intercompany*, impactando base de comparação ano contra ano;
- Resultado financeiro líquido de R\$ 30,5 milhões, 166,0% superior ao período anterior, devido principalmente ao (i) reconhecimento de receita financeira de ação judicial relativa a Empréstimo Compulsório efetuado à Eletrobrás nas décadas de 80 e 90 (para mais informações, ver Notas Explicativas 12 e 32) no valor de R\$ 16,7 milhões e (ii) maior volume de receita com juros de aplicações em função de maior caixa médio da companhia.

INVESTIMENTOS

Os investimentos no trimestre totalizaram R\$ 4,3 milhões e a retração de 81,3% em relação ao 3T15 é função principalmente de:

- Redução do montante destinado às instalações fabris após ciclo de investimentos ocorrido em 2015, culminando com a inauguração da planta em São Luís de Montes Belos (GO) além de investimentos direcionados ao principal Centro de Distribuição da companhia localizado em Goiás;
- Menor necessidade de investimentos em tecnologia, após implementação do sistema SAP no início do ano.

Para o ano, a companhia prevê investir até R\$ 63,2 milhões, conforme previsto no orçamento de capital aprovado em Assembleia Geral Ordinária.



GERAÇÃO DE CAIXA

No 3T16, a Cia. Hering apresentou geração de R\$ 27,8 milhões de caixa livre, R\$ 19,1 milhões superior ao 3T15, devido, principalmente a menor necessidade de capital de giro, essencialmente pela redução de estoques, após implementação do sistema SAP ocorrida no início do ano, que tem permitido a redução do estoque médio da companhia ao longo de 2016. Adicionalmente, o montante destinado a investimentos diminuiu em comparação ao mesmo período do ano anterior, conforme detalhado na respectiva seção.

No âmbito do Plano de Reforma de Lojas em curso ao longo de 2016, R\$ 6,1 milhões foram financiados pela companhia no trimestre.

DFC Gerencial - Consolidado	3T16	3T15	Var.	9M16	9M15	Var.
EBITDA	48.751	54.829	(6.078)	146.618	168.527	(21.909)
Itens Não caixa	(5.475)	4.946	(10.421)	(3.409)	20.020	(23.429)
AVP Clientes e Fornecedores	3.858	3.551	307	14.715	13.024	1.691
IR&CS Corrente	(4.365)	12.925	(17.290)	(6.010)	1.738	(7.748)
Investimento em Capital de Giro	(10.636)	(44.031)	33.395	74.142	(44.020)	118.162
Redução em contas a receber de clientes	7.102	15.846	(8.744)	99.824	109.352	(9.528)
(Aumento) nos estoques	(32.013)	(71.000)	38.987	(19.443)	(102.231)	82.788
Aumento (redução) em fornecedores	25.329	18.307	7.022	12.581	(7.966)	20.547
(Redução) em obrigações tributárias	(4.418)	(3.248)	(1.170)	(21.043)	(31.214)	10.171
Plano de Reforma 2016 - Financiamento	(6.117)	(979)	(5.138)	(8.612)	(979)	(7.633)
Outros	(519)	(2.957)	2.438	10.835	(10.982)	21.817
CapEx	(4.303)	(23.443)	19.140	(14.258)	(66.586)	52.328
Geração de Caixa Livre	27.830	8.777	19.053	211.798	92.703	119.095

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	3T16	3T15	Var.	9M16	9M15	Var.
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	58.779	40.124	18.655	261.475	176.702	84.773
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	(26.646)	(7.904)	(18.742)	(35.419)	(17.413)	(18.006)
Variações monetária, cambial e juros não realizados	-	(24)	24	-	(618)	618
Resultado Financeiro	(30.504)	(11.467)	(19.037)	(50.134)	(30.647)	(19.487)
AVP Clientes e Fornecedores	3.858	3.551	307	14.715	13.024	1.691
Juros pagos por empréstimos	-	36	(36)	-	828	(828)
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades de Investimento	(4.303)	(23.443)	19.140	(14.258)	(66.586)	52.328
Geração de Caixa Livre	27.830	8.777	19.053	211.798	92.703	119.095

* 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.

*** A partir do 4T15 passamos a apresentar o montante do ajuste a valor presente (AVP) registrado no resultado financeiro pela fruição do prazo, como montante que afeta positivamente a Geração de Caixa Livre. Para fins de comparação, o 3T16 e 3T15 estão sendo apresentados seguindo o mesmo critério.

RETORNO SOBRE CAPITAL INVESTIDO – ROIC

No 3T16, o retorno sobre capital investido da Cia. Hering foi de 15,4% (-4,7 p.p.), e é devido a menor geração de resultado operacional nos últimos 12 meses, medido pelo EBITDA, aliado ao aumento dos ativos fixos. A melhora de capital de giro advém da redução do estoque médio da companhia.

Resultado Operacional	3T16	3T15	Var. 3T16/3T15
EBITDA	240.967	298.246	-19,2%
(-) Depreciação e Amortização	(54.183)	(45.113)	20,1%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	4.199	4.840	-13,2%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente ²	19.692	17.764	10,9%
(-) IR&CS - Alíquota Vigente (34%) ³	(83.554)	(100.055)	-16,5%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	25.932	17.269	50,2%
Resultado Operacional	153.053	192.951	-20,7%
Ativo Permanente	427.448	388.777	9,9%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	34.367	29.904	14,9%
Capital de Giro	534.545	541.347	-1,3%
Capital Investido Médio*	996.360	960.028	3,8%
ROIC	15,4%	20,1%	-4,7 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 3T16 com caixa líquido de R\$ 270,6 milhões, conforme detalhado abaixo.

Endividamento - R\$ mil	3T16	Part. (%)	2T16	Part. (%)	3T15	Part. (%)
Curto Prazo	-	0%	-	0%	-	0%
Longo Prazo	-	0%	-	0%	-	0%
Total da Dívida	-	0%	-	0%	-	0%
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	270.599		213.295		145.388	
(=) Caixa Líquido	270.599		213.295		145.388	

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Em Reunião do Conselho de Administração em 26.10.2016 foi aprovada a distribuição de dividendos no valor total de R\$ 39.985.013,52 (R\$ 0,2485 por ação) aos titulares de ações escriturais na data de 04.11.2016. As ações da Companhia passaram a ser negociadas na condição “ex-dividendos” a partir de 07.11.2016. O pagamento será realizado em 29.11.2016.

PROGRAMA DE RECOMPRA

Não houve Recompra de Ações no período de julho a setembro de 2016. 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

Apesar da reação recente nos níveis de confiança, permanecem fracos os indicadores ligados à atividade econômica e ambiente de consumo, como renda e emprego, o que nos faz permanecer cautelosos com o desempenho no curto prazo. Nesse sentido, seguimos concentrando esforços nas frentes de melhoria da oferta de **Produto** e experiência de **Loja ('P&L')**.

As nossas iniciativas relacionadas à melhoria de Produto começam a chegar nos pontos de venda com a entrada da coleção Alto Verão, a partir de outubro, que já apresenta melhorias na relação custo x benefício (*'value for money'*) e são o início do processo de evolução da oferta de produtos que ainda deve perdurar por vários trimestres. Destaque do ano, o plano de reforma anunciado no começo do ano que previa renovação de aproximadamente 100 Hering Store, obteve grande adesão por parte da rede e deverá ser superado. A gestão de abastecimento e estoques das redes de lojas seguem como prioridade em busca de menor ruptura, melhor experiência de compra através do VM e melhora de rentabilidade das lojas por meio da redução do nível de remarcação.

No quarto trimestre, incertezas relacionadas ao ambiente de consumo ainda podem trazer volatilidade para as vendas, porém a normalização dos estoques da companhia deverá trazer benefícios a partir da diminuição do volume vendido de produtos remarcados. Contudo, permanecemos confiantes em nossa estratégia de negócios, com a combinação de marcas fortes e um modelo de negócios diferenciado que tem demonstrado alto poder de geração de valor ao longo dos anos.

BALANÇO PATRIMONIAL

R\$ mil

ATIVO	30/09/16	31/12/15
Circulante	1.031.703	965.638
Caixa e equivalente de caixa	270.599	108.093
Contas a receber de clientes	388.864	494.861
Estoques	332.012	318.343
Impostos a recuperar	28.651	32.639
Instrumentos financeiros derivativos	-	4.620
Outras contas a receber	10.006	6.058
Despesas antecipadas	1.571	1.024
Não Circulante	512.259	506.854
Realizável a longo prazo	101.230	67.877
Aplicações financeiras	4.695	2.994
Títulos e contas a receber	11.439	10.730
Impostos a recuperar	11.213	14.515
Empréstimos compulsórios	30.240	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	43.643	39.638
Imobilizado	301.591	325.285
Intangível	109.438	113.692
TOTAL DO ATIVO	1.543.962	1.472.492

PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30/09/16	31/12/15
Circulante	274.160	262.072
Empréstimos e financiamentos	-	1.308
Fornecedores	163.534	150.953
Salários e encargos sociais	56.149	42.214
Parcelamentos tributários e previdenciários	969	911
Obrigações tributárias	16.183	20.262
Provisões para contingências	2.000	1.700
Outras provisões	23.584	20.954
Incentivos fiscais	2.331	11.332
Dividendos e JSCP a pagar	601	599
Instrumentos financeiros derivativos	3.641	-
Outras contas a pagar	5.168	11.839
Não Circulante	33.280	36.456
Exigível a longo prazo	33.280	36.456
Parcelamentos tributários e previdenciários	3.519	7.488
Provisões para contingências	9.772	9.471
Outras provisões	1.944	1.788
Benefícios a empregados	15.956	14.372
Incentivos fiscais	1.979	3.218
Outras contas a pagar	110	119
Patrimônio Líquido	1.236.522	1.173.964
Capital social	359.424	346.368
Reserva de capital	24.726	20.569
Ações em tesouraria	(4.614)	(41.323)
Reserva de lucros	747.390	796.779
Ajuste de avaliação patrimonial - Outros resultados abra	3.044	11.577
Dividendos adicionais propostos	-	39.994
Lucros acumulados	106.552	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.543.962	1.472.492

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

R\$ Mil	3T16	3T15	Var. 3T16 / 3T15	9M16	9M15	Var. 9M16 / 9M15
Receita Bruta de Vendas	412.758	421.982	-2,2%	1.233.267	1.292.205	-4,6%
Mercado Interno	403.743	413.124	-2,3%	1.201.383	1.261.832	-4,8%
Mercado Externo	9.015	8.858	1,8%	31.884	30.373	5,0%
Deduções de Venda	(62.191)	(68.426)	-9,1%	(190.255)	(210.784)	-9,7%
Receita Líquida de Vendas	350.567	353.556	-0,8%	1.043.012	1.081.421	-3,6%
Custo dos Produtos Vendidos	(209.722)	(205.114)	2,2%	(636.024)	(649.216)	-2,0%
Lucro Bruto	140.845	148.442	-5,1%	406.988	432.205	-5,8%
Despesas Operacionais	(106.242)	(105.595)	0,6%	(302.341)	(298.643)	1,2%
Vendas	(78.939)	(80.868)	-2,4%	(225.936)	(226.537)	-0,3%
Remuneração dos Administradores	(2.241)	(2.050)	9,3%	(6.718)	(6.393)	5,1%
Gerais e Administrativas	(10.671)	(10.292)	3,7%	(32.138)	(33.449)	-3,9%
Depreciação e Amortização	(14.148)	(11.982)	18,1%	(41.971)	(34.965)	20,0%
(-) Apropriada ao Custo	7.119	6.591	8,0%	20.897	19.080	9,5%
Participação nos Resultados	-	(1.841)	N.D	-	(1.841)	N.D
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(7.362)	(5.153)	42,9%	(16.475)	(14.538)	13,3%
Lucro Operacional Antes das Financeiras	34.603	42.847	-19,2%	104.647	133.562	-21,6%
Receitas financeiras	39.780	21.716	83,2%	83.747	60.233	39,0%
Despesas financeiras	(9.276)	(10.249)	-9,5%	(33.613)	(29.586)	13,6%
Total resultado financeiro	30.504	11.467	166,0%	50.134	30.647	63,6%
Lucro Líquido Antes de CSLL e IRPJ	65.107	54.314	19,9%	154.781	164.209	-5,7%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(4.365)	12.925	N.D	(6.010)	1.738	N.D
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(3.207)	30.545	N.D	(303)	32.141	N.D
Lucro Líquido	57.535	97.784	-41,2%	148.468	198.088	-25,0%
Atribuível aos acionistas controladores	57.535	97.784	-41,2%	148.468	198.088	-25,0%
Lucro básico por ação - R\$						
Atribuível aos acionistas controladores	0,3577	0,6038	-40,8%	0,9229	1,2170	-24,2%
EBITDA	48.751	54.829	-11,1%	146.618	168.527	-13,0%

FLUXO DE CAIXA

R\$ Mil	3T16	3T15	9M16	9M15
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido	57.535	97.784	148.468	198.088
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	3.207	(30.545)	303	(32.141)
Variação monetária, cambial e juros não realizados	-	24	-	618
Depreciação e amortização	14.148	11.982	41.971	34.965
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	2.567	1.221	6.173	3.810
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	188	262	235	463
Plano de opção de compra de ações	1.357	1.395	4.157	4.038
Provisão para ajuste a valor de realização estoques	5.453	(1.765)	5.774	5.143
Empréstimos compulsórios	(16.748)	-	(24.402)	-
Provisão para contingências	1.180	3.464	3.070	5.460
Benefícios a empregados	528	369	1.584	1.106
Variações nos ativos e passivos				
Redução em contas a receber de clientes	7.102	15.846	99.824	109.352
(Aumento) nos estoques	(32.013)	(71.000)	(19.443)	(102.231)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	2.001	(18.830)	7.290	(28.644)
(Aumento) redução em outros ativos	(6.503)	951	(584)	1.165
Aumento (redução) em fornecedores	25.329	18.307	12.581	(7.966)
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	(2.134)	13.943	(4.483)	15.518
Aumento em IRPJ e CSLL	172	75	3.813	13.967
IRPJ e CSLL pagos	(90)	(83)	(3.722)	(22.155)
(Redução) em obrigações tributárias	(4.500)	(3.240)	(21.134)	(23.026)
Juros pagos por empréstimos	-	(36)	-	(828)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	58.779	40.124	261.475	176.702
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisições de ativo imobilizado	(3.465)	(17.869)	(6.004)	(45.736)
Aquisições de ativo intangível	(838)	(5.574)	(8.254)	(20.850)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(4.303)	(23.443)	(14.258)	(66.586)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aplicações financeiras	2.460	(80)	(1.701)	(715)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(8)	(7)	(82.078)	(77.849)
Empréstimos tomados	-	-	-	344
Pagamento de empréstimos	-	(3.693)	(1.308)	(23.556)
Aquisição de ações para tesouraria	-	-	-	(44.988)
Alienação de ações em tesouraria, pelo exercício de opção de compra	376	-	376	-
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	2.828	(3.780)	(84.711)	(146.764)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	57.304	12.901	162.506	(36.648)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	57.304	12.901	162.506	(36.648)
No início do exercício	213.295	132.487	108.093	182.036
No fim do exercício	270.599	145.388	270.599	145.388

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.