

Blumenau, 28 de julho de 2016. A Cia. Hering (BM&FBOVESPA: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 2º trimestre de 2016 (2T16). 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 (2T15), exceto quando indicado de outra forma.

MERCADO DE CAPITAIS – 30/06/2016

HGTX3: R\$ 14,84 por ação

Valor de Mercado: R\$ 2,4 bilhões

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

29/07/2016 – 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

Receita Bruta de R\$ 444,4 milhões no 2T16

Lucro Líquido de R\$ 61,7 milhões

- Receita Bruta de R\$ 444,4 milhões, 2,4% inferior ao 2T15, influenciada pelo desempenho dos canais franquia e multimarcas;
- EBITDA de R\$ 61,4 milhões, com contração de 1,3 p.p. na margem decorrente de desalavancagem operacional, compensada parcialmente por redução de despesas operacionais;
- Lucro Líquido de R\$ 61,7 milhões (+4,9%), favorecido pela maior receita financeira líquida e benefícios de IR&CS provenientes de maior JCP e subvenção para investimento;
- Geração de R\$ 85,0 milhões de caixa livre, R\$ 68,6 milhões superior ao 2T15, favorecida por menor necessidade de capital de giro;
- Plano de Reforma de lojas em curso: 18 lojas reformadas no primeiro semestre, de aproximadamente 100 lojas previstas para o ano;
- Extensão do Programa de Recompra de Ações, que autoriza a aquisição de até 8 milhões de ações da Companhia.

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

Carla Navarrete

carla.navarrete@louresconsultoria.com.br

(11) 94570-0438

Destaques Consolidados

R\$ Mil	2T16	2T15	Var. 2T16 / 2T15	1S16	1S15	Var. 1S16 / 1S15
Receita Bruta	444.409	455.186	-2,4%	820.509	870.223	-5,7%
Mercado Interno	430.594	442.930	-2,8%	797.640	848.708	-6,0%
Mercado Externo	13.815	12.256	12,7%	22.869	21.515	6,3%
Receita Líquida	378.095	380.826	-0,7%	692.445	727.865	-4,9%
Lucro Bruto	146.947	155.626	-5,6%	266.143	283.763	-6,2%
Margem Bruta	38,9%	40,9%	-2,0 p.p.	38,4%	39,0%	-0,6 p.p.
Lucro Bruto Caixa^(a)	153.805	162.125	-5,1%	279.921	296.252	-5,5%
Margem Bruta Caixa ^(a)	40,7%	42,6%	-1,9 p.p.	40,4%	40,7%	-0,3 p.p.
Lucro Líquido	61.662	58.794	4,9%	90.933	100.304	-9,3%
Margem Líquida	16,3%	15,4%	0,9 p.p.	13,1%	13,8%	-0,7 p.p.
EBITDA^(b)	61.376	66.557	-7,8%	97.867	113.698	-13,9%
Margem EBITDA ^(b)	16,2%	17,5%	-1,3 p.p.	14,1%	15,6%	-1,5 p.p.
ROIC^(c)	16,1%	23,2%	-7,1 p.p.	16,1%	23,2%	-7,1 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.

DESEMPENHO DE VENDAS

Receita Bruta - R\$ mil	2T16	2T15	Var. 2T16 / 2T15	1S16	1S15	Var. 1S16 / 1S15
Receita Bruta Total	444.409	455.186	-2,4%	820.509	870.223	-5,7%
Mercado Interno	430.594	442.930	-2,8%	797.640	848.708	-6,0%
Mercado Externo	13.815	12.256	12,7%	22.869	21.515	6,3%
Receita Bruta Mercado Interno	430.594	442.930	-2,8%	797.640	848.708	-6,0%
Hering	317.002	330.219	-4,0%	591.609	632.788	-6,5%
Hering Kids	53.884	51.657	4,3%	99.357	96.537	2,9%
PUC	29.290	32.019	-8,5%	55.240	64.316	-14,1%
DZARM.	18.420	24.222	-24,0%	32.696	45.081	-27,5%
Outras	11.998	4.813	149,3%	18.738	9.986	87,6%

Participação Mercado Interno	2T16	2T15	Var. 2T16 / 2T15	1S16	1S15	Var. 1S16 / 1S15
Multimarcas	189.066	208.934	-9,5%	354.619	399.111	-11,1%
Franquias	155.335	161.924	-4,1%	291.129	316.128	-7,9%
Lojas Próprias	64.869	58.849	10,2%	115.802	108.169	7,1%
Webstore	9.326	8.410	10,9%	17.352	15.314	13,3%
Total	418.596	438.117	-4,5%	778.902	838.722	-7,1%
Multimarcas	45,2%	47,7%	-2,5 p.p.	45,5%	47,6%	-2,1 p.p.
Franquias	37,1%	37,0%	0,1 p.p.	37,4%	37,7%	-0,3 p.p.
Lojas Próprias	15,5%	13,4%	2,1 p.p.	14,9%	12,9%	2,0 p.p.
Webstore	2,2%	1,9%	0,3 p.p.	2,2%	1,8%	0,4 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\$ 444,4 milhões no 2T16, 2,4% inferior ao 2T15. Os efeitos do declínio do cenário econômico exerceram, por mais um trimestre, influência negativa nas vendas *sell-in* da companhia a franquias e multimarcas. Já as vendas realizadas pela companhia para consumidores finais, através de lojas próprias e *webstores* (*sell-out*), apresentaram melhor desempenho.

O canal multimarca, usualmente mais exposto à desaceleração do consumo no país, retraiu 9,5%, atingindo R\$ 189,1 milhões, também influenciado pelo menor número de clientes ativos.

As vendas para franquias atingiram R\$ 155,3 milhões, queda de 4,1% frente ao 2T15, com deterioração mais acentuada nas regiões Norte e Nordeste. Os efeitos do declínio do cenário macroeconômico aliados ao maior conservadorismo nas compras do canal impactaram negativamente as vendas das coleções outono e inverno o que, entretanto, favoreceu a rentabilidade do canal em função de menor atividade promocional no trimestre, quando comparado ao 2T15.

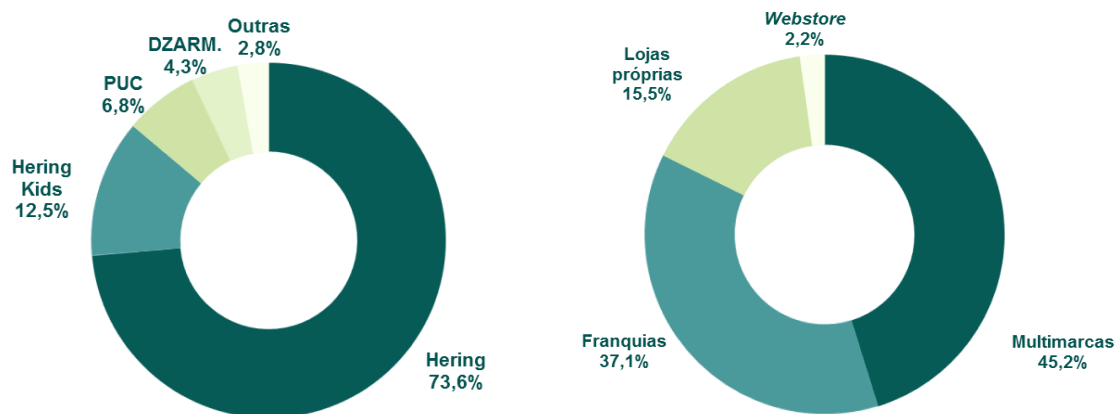
O crescimento de 10,2% nas vendas de lojas próprias é função principalmente do aumento médio da área de vendas em 7,8%, devido à abertura de 4 lojas. As lojas próprias apresentaram, de modo geral, desempenho de vendas superior à rede de franquias, favorecidas por melhor execução e estratégia de abastecimento, com destaque para o bom desempenho de lojas *outlets*.

Assim como observado em trimestres anteriores, as *webstores* mantiveram trajetória de crescimento de vendas de dois dígitos, reportando 10,9% no 2T16, após melhorias advindas da implementação de plataforma mais robusta no 2S14.

A retração do ambiente de consumo segue exercendo influência negativa no desempenho das marcas da companhia. As vendas da marca Hering retraíram 4,0%, afetadas pelo desempenho nos canais franquia e multimarcas, conforme citado anteriormente. A Hering Kids, por mais um trimestre apresentou resiliência e reportou crescimento de 4,3%. DZARM. e PUC apresentaram fraco desempenho de vendas, com retração de 24,0% e 8,5%, respectivamente, fruto da alta exposição ao canal multimarcas.

REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Cia. Hering possui um modelo de distribuição híbrido, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de 828 lojas, 17.600 varejistas multimarcas e 05 *webstores*. No 2T16, as vendas brutas do mercado interno foram distribuídas da seguinte forma:



REDE DE LOJAS

No 2T16 foram fechadas 8 lojas, sendo 4 Hering Store e 4 PUC, a maior parte localizada na região Sudeste. Adicionalmente, foram inauguradas 4 lojas, das quais 3 Hering Store – sendo 1 no mercado internacional – e 1 Hering Kids.

No âmbito do Plano de Reformas de Hering Store lançado no início do ano, 18 lojas foram entregues no primeiro semestre. O programa encontra-se dentro do cronograma esperado, sendo que a maior parte das lojas encontra-se em fase de elaboração de projeto e aprovações necessárias, com previsão de entrega até início do 4T16. A fim de incentivar a rápida adesão de franqueados, o 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. A companhia espera renovar aproximadamente 100 lojas em 2016.



Hering Store – Itapetininga/SP



Hering Store – Franca/SP

Quantidade de Lojas	2T16	1T16	2T15
TOTAL	828	832	826
Brasil	810	815	809
Hering Store	646	648	642
Própria	57	57	58
Franquia	589	591	584
Hering Kids	94	93	87
Própria	13	13	12
Franquia	81	80	75
PUC	65	69	78
Própria	7	7	7
Franquia	58	62	71
Hering for you	3	3	2
Própria	3	3	2
DZARM.	2	2	0
Própria	2	2	0
Mercado Internacional - Franquias	18	17	17

DESEMPENHO DA REDE HERING STORE

As vendas realizadas na rede de lojas Hering Store (próprias e franquias) aos consumidores finais (critério 'sell-out') apresentaram queda de 6,5% no 2T16 e as vendas no conceito 'mesmas lojas' ('same-store sales') retraíram 7,5%.

No trimestre como um todo, prevaleceram os reflexos da atual conjuntura econômica e os efeitos da redução da massa salarial no país, afetando principalmente o número de atendimentos do período. Adicionalmente, o trimestre foi marcado por fortes oscilações de temperatura nos principais centros consumidores do país. Nestes locais, temperaturas mais altas que a média histórica foram observadas no início do período, ao passo que recordes de temperaturas mínimas foram registrados em algumas semanas de junho, favorecendo a venda, a preço cheio, de produtos de inverno com maior preço médio (como casacos e jaquetas), com conseqüente aumento no ticket médio. Apesar do fraco desempenho das vendas, a rede encerrou o trimestre com menos sobras de produtos, reduzindo a necessidade de venda de itens com desconto ('saldos'), melhorando a rentabilidade do canal.

Adicionalmente, em linha com a estratégia de crescimento baseado nas frentes de Produto & Loja (P&L), a companhia segue evoluindo na construção dos diferenciais competitivos das marcas, em conjunto com iniciativas para melhora da exposição dos produtos nas lojas, através de avanços em sortimento, VM e reforma de lojas.

Desempenho da Rede Hering Store	2T16	2T15	Var. 2T16 / 2T15	1S16	1S15	Var. 1S16 / 1S15
Número de Lojas	646	642	0,6%	646	642	0,6%
Franquias	589	584	0,9%	589	584	0,9%
Próprias	57	58	-1,7%	57	58	-1,7%
Faturamento da Rede (R\$ mil) ⁽¹⁾	359.084	384.103	-6,5%	640.569	679.742	-5,8%
Franquias	301.316	331.408	-9,1%	537.281	582.447	-7,8%
Próprias	57.768	52.695	9,6%	103.288	97.295	6,2%
Crescimento Same Store Sales ⁽²⁾	-7,5%	-1,7%	-5,8 p.p	-6,6%	-1,8%	-4,8 p.p
Área de Vendas (m²)	90.863	89.657	1,3%	90.863	89.657	1,3%
Faturamento (R\$ por m²)	3.952	4.284	-7,7%	7.050	7.587	-7,1%
Atendimentos	2.685.089	3.120.505	-14,0%	5.310.649	6.063.727	-12,4%
Peças	5.529.472	6.394.143	-13,5%	10.759.968	12.448.920	-13,6%
Peças por Atendimento	2,06	2,05	0,5%	2,03	2,05	-1,0%
Preço Médio (R\$)	64,94	60,07	8,1%	59,53	54,60	9,0%
Ticket Médio (R\$)	133,73	123,09	8,6%	120,62	112,10	7,6%

⁽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	2T16	Part. (%)	2T15	Part. (%)	Var. 2T16 / 2T15	1S16	Part. (%)	1S15	Part. (%)	Var. 1S16 / 1S15
Receita Bruta de Vendas	444.409	117,5%	455.186	119,5%	-2,4%	820.509	118,5%	870.223	119,6%	-5,7%
Deduções de Venda	(66.314)	-17,5%	(74.360)	-19,5%	-10,8%	(128.064)	-18,5%	(142.358)	-19,6%	-10,0%
Deduções de Venda Impostos	(88.547)	-23,4%	(93.628)	-24,6%	-5,4%	(164.664)	-23,8%	(176.832)	-24,3%	-6,9%
Ajuste a Valor Presente	(10.456)	-2,8%	(8.274)	-2,2%	26,4%	(19.656)	-2,8%	(15.836)	-2,2%	24,1%
Deduções de Venda Incentivos	32.689	8,6%	27.542	7,2%	18,7%	56.256	8,1%	50.310	6,9%	11,8%
Receita Líquida de Vendas	378.095	100,0%	380.826	100,0%	-0,7%	692.445	100,0%	727.865	100,0%	-4,9%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(224.290)	-59,3%	(218.701)	-57,4%	2,6%	(412.524)	-59,6%	(431.613)	-59,3%	-4,4%
Custo dos Produtos Vendidos	(232.858)	-61,6%	(226.772)	-59,5%	2,7%	(428.941)	-61,9%	(447.287)	-61,5%	-4,1%
Ajuste a Valor Presente	5.973	1,6%	3.736	1,0%	59,9%	12.049	1,7%	7.998	1,1%	50,7%
Subvenção para Custeio	2.595	0,7%	4.335	1,1%	-40,1%	4.368	0,6%	7.676	1,1%	-43,1%
Lucro Bruto Caixa	153.805	40,7%	162.125	42,6%	-5,1%	279.921	40,4%	296.252	40,7%	-5,5%
Depreciação e Amortização	(6.858)	-1,8%	(6.499)	-1,7%	5,5%	(13.778)	-2,0%	(12.489)	-1,7%	10,3%
Lucro Bruto	146.947	38,9%	155.626	40,9%	-5,6%	266.143	38,4%	283.763	39,0%	-6,2%
Despesas Operacionais	(99.673)	-26,4%	(100.862)	-26,5%	-1,2%	(196.099)	-28,3%	(193.048)	-26,5%	1,6%
Vendas	(78.531)	-20,8%	(75.070)	-19,7%	4,6%	(146.997)	-21,2%	(145.669)	-20,0%	0,9%
Empresa	(54.255)	-14,3%	(54.385)	-14,3%	-0,2%	(100.354)	-14,5%	(102.322)	-14,1%	-1,9%
Fixa	(28.188)	-7,5%	(27.002)	-7,1%	4,4%	(53.185)	-7,7%	(51.860)	-7,1%	2,6%
Variável	(26.067)	-6,9%	(27.383)	-7,2%	-4,8%	(47.169)	-6,8%	(50.462)	-6,9%	-6,5%
Lojas	(24.276)	-6,4%	(20.685)	-5,4%	17,4%	(46.643)	-6,7%	(43.347)	-6,0%	7,6%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(13.336)	-3,5%	(13.733)	-3,6%	-2,9%	(25.944)	-3,7%	(27.500)	-3,8%	-5,7%
Depreciação e Amortização	(7.244)	-1,9%	(5.294)	-1,4%	36,8%	(14.045)	-2,0%	(10.494)	-1,4%	33,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(562)	-0,1%	(6.765)	-1,8%	-91,7%	(9.113)	-1,3%	(9.385)	-1,3%	-2,9%
Lucro Antes das Financeiras	47.274	12,5%	54.764	14,4%	-13,7%	70.044	10,1%	90.715	12,5%	-22,8%
Receitas financeiras	21.761	5,8%	17.105	4,5%	27,2%	43.967	6,3%	38.517	5,3%	14,1%
Despesas financeiras	(11.266)	-3,0%	(10.255)	-2,7%	9,9%	(24.337)	-3,5%	(19.337)	-2,7%	25,9%
Total resultado financeiro	10.495	2,8%	6.850	1,8%	53,2%	19.630	2,8%	19.180	2,6%	2,3%
Lucro Operacional	57.769	15,3%	61.614	16,2%	-6,2%	89.674	13,0%	109.895	15,1%	-18,4%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	2.150	0,6%	(3.549)	-0,9%	N.D	(1.645)	-0,2%	(11.187)	-1,5%	-85,3%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	1.743	0,5%	729	0,2%	139,1%	2.904	0,4%	1.596	0,2%	82,0%
Lucro Líquido	61.662	16,3%	58.794	15,4%	4,9%	90.933	13,1%	100.304	13,8%	-9,3%
Atribuível aos acionistas controladores	61.662	16,3%	58.794	15,4%	4,9%	90.933	13,1%	100.304	13,8%	-9,3%
Lucro básico por ação - R\$										
Atribuível aos acionistas controladores	0,3836		0,3601		6,5%	0,5652		0,6132		-7,8%
EBITDA	61.376	16,2%	66.557	17,5%	-7,8%	97.867	14,1%	113.698	15,6%	-13,9%

EBITDA E MARGEM EBITDA

O lucro operacional antes de juros, depreciação, amortização e impostos ('EBITDA') apresentou queda de 7,8% no 2T16, enquanto que a margem EBITDA atingiu 16,2%, queda de 1,3 p.p. Os principais fatores associados a estes resultados são:

- Queda de 2,4% nas vendas brutas;
- Retração de margem bruta, em 2,0 p.p., decorrente do desempenho de vendas insuficiente para diluição de custos fixos;
- Declínio de 1,2% nas despesas operacionais em continuidade à austera gestão de despesas da companhia. O aumento de 4,6% na rubrica 'Despesas de Vendas' refere-se, principalmente, a encargos da reoneração da folha de pagamento, com efeitos contabilizados integralmente a partir do 1T16;
- Na rubrica 'Outras receitas e despesas', foi reconhecida no 2T16 receita de R\$ 7,5 milhões referente à ação judicial relativa a Empréstimo Compulsório efetuado à Eletrobrás nas décadas de 80 e 90 (para mais detalhes ver Notas Explicativas 12 e 32) e despesa de R\$ 4,6 milhões referente a depósito ao Fundo Protege Goiás.

Até o momento foram concedidos R\$ 1,2 milhão em subsídios para reformas a franqueados, reconhecidos na rubrica 'Despesas de Vendas'. O montante poderá alcançar R\$ 10 milhões em 2016 caso as 100 lojas previstas sejam executadas.

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	2T16	2T15	Var. 2T16 / 2T15	1S16	1S15	Var. 1S16 / 1S15
Lucro Líquido	61.662	58.794	4,9%	90.933	100.304	-9,3%
(+) IR e CSLL	(3.893)	2.820	-238,0%	(1.259)	9.591	-113,1%
(-) Receita Financeira Líquida	(10.495)	(6.850)	53,2%	(19.630)	(19.180)	2,3%
(+) Depreciações e Amortizações	14.102	11.793	19,6%	27.823	22.983	21,1%
(=) EBITDA	61.376	66.557	-7,8%	97.867	113.698	-13,9%
Margem EBITDA	16,2%	17,5%	-1,3 p.p.	14,1%	15,6%	-1,5 p.p.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

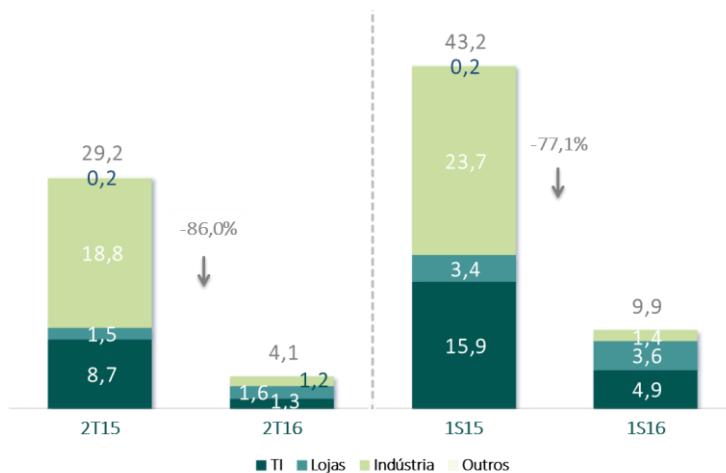
O lucro líquido apresentou alta de 4,9% no 2T16, atingindo R\$ 61,7 milhões, com ganho de 0,9 p.p. na margem líquida. A queda no resultado operacional, conforme detalhada na seção anterior, foi compensada por:

- Receita financeira líquida de R\$ 10,5 milhões, 53,2% superior ao período anterior, ocasionada principalmente pelo maior volume de receita com juros, favorecido pelo maior caixa médio da companhia;
- Benefícios de IR&CS provenientes de (i) montante 51% maior de Juros Sobre Capital Próprio declarados no trimestre (vs 2T15) e (ii) maior subvenção para investimentos devido a aumento da participação de produtos locais no *mix* de venda.

INVESTIMENTOS

Os investimentos no trimestre totalizaram R\$ 4,1 milhões, 86,0% inferior ao montante investido no 2T15 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 término da implementação do sistema SAP no início do ano.



GERAÇÃO DE CAIXA

No 2T16, a Cia. Hering apresentou geração de R\$ 85,0 milhões de caixa livre, R\$ 68,6 milhões superior ao caixa gerado no 2T15, devido principalmente a (i) menor necessidade de capital de giro, notadamente em estoques e fornecedores, (ii) redução do montante de investimentos e (iii) menor nível de Imposto de Renda e Contribuição Social, conforme detalhado na seção 'Lucro Líquido'.

DFC Gerencial - Consolidado	2T16	2T15	Var.	1S16	1S15	Var.
EBITDA	61.376	66.557	(5.181)	97.867	113.698	(15.831)
Itens Não caixa	(1.546)	3.027	(4.573)	2.066	15.074	(13.008)
AVP Clientes e Fornecedores	5.145	4.498	647	10.857	9.473	1.384
IR&CS Corrente	2.150	(3.549)	5.699	(1.645)	(11.187)	9.542
Investimento em Capital de Giro	22.010	(24.906)	46.916	84.778	11	84.767
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	(30.480)	(23.508)	(6.972)	92.722	93.506	(784)
Redução (aumento) nos estoques	22.948	10.111	12.837	12.570	(31.231)	43.801
Aumento (redução) em fornecedores	24.581	(3.318)	27.899	(12.748)	(26.273)	13.525
(Redução) em obrigações tributárias	(10.045)	(10.614)	569	(16.625)	(27.966)	11.341
Plano de Reforma 2016 - Financiamento	185	-	185	(2.495)	-	(2.495)
Outros	14.821	2.423	12.398	11.354	(8.025)	19.379
CapEx	(4.121)	(29.184)	25.063	(9.955)	(43.143)	33.188
Geração de Caixa Livre	85.014	16.443	68.571	183.968	83.926	100.042

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	2T16	2T15	Var.	1S16	1S15	Var.
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	94.485	47.940	46.545	202.696	136.578	66.118
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	(5.350)	(2.313)	(3.037)	(8.773)	(9.509)	736
Variações monetária, cambial e juros não realizados	-	(175)	175	-	(594)	594
Resultado Financeiro	(10.495)	(6.850)	(3.645)	(19.630)	(19.180)	(450)
AVP Clientes e Fornecedores	5.145	4.498	647	10.857	9.473	1.384
Juros pagos por empréstimos	-	214	(214)	-	792	(792)
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades de Investimento	(4.121)	(29.184)	25.063	(9.955)	(43.143)	33.188
Geração de Caixa Livre	85.014	16.443	68.571	183.968	83.926	100.042

* 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 2T16 e 2T15 estão sendo apresentados seguindo o mesmo critério.

RETORNO SOBRE CAPITAL INVESTIDO – ROIC

No 2T16, o retorno sobre capital investido da Cia. Hering foi de 16,1% (-7,1 p.p.). A retração advém da queda de rentabilidade da companhia nos últimos 12 meses aliada ao maior capital de giro médio e maior nível de investimentos nos últimos períodos.

Resultado Operacional	2T16	2T15	Var. 2T16/2T15
EBITDA	247.045	318.142	-22,3%
(-) Depreciação e Amortização	(52.017)	(43.007)	21,0%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	4.448	4.774	-6,8%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente ²	19.357	18.161	6,6%
(-) IR&CS - Aliquota Vigente (34%) ³	(79.884)	(106.845)	-25,2%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	25.932	17.269	50,2%
Resultado Operacional	164.881	208.494	-20,9%
Ativo Permanente	424.619	373.152	13,8%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	33.318	28.694	16,1%
Capital de Giro	563.361	498.378	13,0%
Capital Investido Médio*	1.021.298	900.225	13,4%
ROIC	16,1%	23,2%	-7,1 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 2T16 com caixa líquido de R\$ 213,3 milhões, conforme detalhado abaixo.

Endividamento - R\$ mil	2T16	Part. (%)	1T16	Part. (%)	2T15	Part. (%)
Curto Prazo	-	0%	(273)	100%	(3.705)	100%
Longo Prazo	-	0%	-	0%	-	0%
Total da Dívida	-	0%	(273)	100%	(3.705)	100%
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	213.295		209.342		132.487	
(=) Caixa Líquido	213.295		209.069		128.782	

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 27.04.2016, foi aprovada a distribuição de dividendos adicionais no montante de R\$ 40,0 milhões (R\$ 0,2486 por ação), com base na posição acionária de 27.04.2016, correspondentes à destinação do lucro líquido de 2015. As ações da companhia passaram a ser negociadas "ex dividendos" a partir de 28.04.2016. Os dividendos foram pagos em 17.05.2016.

Em Reunião do Conselho de Administração em 24.05.16, foi aprovada a distribuição de juros sobre capital próprio no valor total de R\$ 42,1 milhões (R\$ 0,2616 por ação), aos titulares de ações escriturais na data de 30.05.2016. O pagamento foi realizado em 28.06.2016 e será imputado aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício social de 2016.

PROGRAMA DE RECOMPRA

Não houve Recompra de Ações no período de abril a junho de 2016. O programa, que autoriza a aquisição de até 8 milhões de ações, correspondentes a 6,43% do total de ações em circulação foi renovado por mais 12 meses, mediante aprovação do Conselho de Administração em 28.07.2016, e encerrar-se-á em 27.07.2017.

PERSPECTIVAS

Iniciamos o 3T16 cautelosos, dado que o cenário macroeconômico recessivo ainda deve afetar o desempenho da companhia no curto prazo. No entanto, prognósticos de recuperação da economia a partir do final do ano, se concretizados, podem favorecer o ambiente de negócios. Nesse sentido, as frentes de gestão de **Produto e Loja ('P&L')** permanecem como as principais prioridades no ano.

Nas frentes de trabalho relacionadas com o **Produto**, as coleções a serem apresentadas no segundo semestre já apresentam melhorias. Com melhoria na relação custo x benefício (*'value for money'*), essas coleções serão suportadas por estratégia de ponto de venda e comunicação com viés mais comercial. Essas iniciativas são o início do processo de evolução na oferta de produtos que ainda deve perdurar por vários trimestres.

Nas frentes de **Lojas**, seguimos evoluindo a experiência de compra suportadas pelo plano de reformas e das frentes de VM e abastecimento. O plano de reforma permanece dentro do previsto para a entrega de cerca de 100 Hering Store renovadas no ano, enquanto que as iniciativas de Abastecimento seguem evoluindo gradualmente, com maior adoção das recomendações de compras pela rede de lojas.

Nossos resultados de curto prazo permanecem sob pressão, principalmente, em função do desempenho de vendas. Ainda assim, modelo de negócios da companhia tem se provado resiliente, com forte geração de caixa livre, bons níveis de rentabilidade e situação patrimonial confortável. Seguimos 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	30/06/16	31/12/15
Circulante	954.350	965.638
Caixa e equivalente de caixa	213.295	108.093
Contas a receber de clientes	398.533	494.861
Estoques	305.452	318.343
Impostos a recuperar	31.075	32.639
Instrumentos financeiros derivativos	-	4.620
Outras contas a receber	4.176	6.058
Despesas antecipadas	1.819	1.024
Não Circulante	506.494	506.854
Realizável a longo prazo	85.432	67.877
Aplicações financeiras	7.155	2.994
Títulos e contas a receber	10.518	10.730
Impostos a recuperar	10.790	14.515
Empréstimos compulsórios	9.486	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	47.483	39.638
Imobilizado	308.214	325.285
Intangível	112.848	113.692
TOTAL DO ATIVO	1.460.844	1.472.492

PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30/06/16	31/12/15
Circulante	248.242	262.072
Empréstimos e financiamentos	-	1.308
Fornecedores	138.205	150.953
Salários e encargos sociais	47.885	42.214
Parcelamentos tributários e previdenciários	949	911
Obrigações tributárias	14.854	20.262
Provisões para contingências	1.700	1.700
Outras provisões	23.892	20.954
Incentivos fiscais	2.373	11.332
Dividendos e JSCP a pagar	609	599
Instrumentos financeiros derivativos	10.198	-
Outras contas a pagar	7.577	11.839
Não Circulante	36.576	36.456
Exigível a longo prazo	36.576	36.456
Parcelamentos tributários e previdenciários	7.318	7.488
Provisões para contingências	9.874	9.471
Outras provisões	1.869	1.788
Benefícios a empregados	15.428	14.372
Incentivos fiscais	1.975	3.218
Outras contas a pagar	112	119
Patrimônio Líquido	1.176.026	1.173.964
Capital social	359.424	346.368
Reserva de capital	23.369	20.569
Ações em tesouraria	(5.000)	(41.323)
Reserva de lucros	747.400	796.779
Ajuste de avaliação patrimonial - Outros resultados abrangentes	1.873	11.577
Dividendos adicionais propostos	-	39.994
Lucros acumulados	48.960	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.460.844	1.472.492

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

R\$ Mil	2T16	2T15	Var. 2T16 / 2T15	1S16	1S15	Var. 1S16 / 1S15
Receita Bruta de Vendas	444.409	455.186	-2,4%	820.509	870.223	-5,7%
Mercado Interno	430.594	442.930	-2,8%	797.640	848.708	-6,0%
Mercado Externo	13.815	12.256	12,7%	22.869	21.515	6,3%
Deduções de Venda	(66.314)	(74.360)	-10,8%	(128.064)	(142.358)	-10,0%
Receita Líquida de Vendas	378.095	380.826	-0,7%	692.445	727.865	-4,9%
Custo dos Produtos Vendidos	(231.148)	(225.200)	2,6%	(426.302)	(444.102)	-4,0%
Lucro Bruto	146.947	155.626	-5,6%	266.143	283.763	-6,2%
Despesas Operacionais	(99.673)	(100.862)	-1,2%	(196.099)	(193.048)	1,6%
Vendas	(78.531)	(75.070)	4,6%	(146.997)	(145.669)	0,9%
Remuneração dos Administradores	(2.205)	(2.058)	7,1%	(4.477)	(4.343)	3,1%
Gerais e Administrativas	(11.131)	(11.675)	-4,7%	(21.467)	(23.157)	-7,3%
Depreciação e Amortização	(14.102)	(11.793)	19,6%	(27.823)	(22.983)	21,1%
(-) Apropriada ao Custo	6.858	6.499	5,5%	13.778	12.489	10,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(562)	(6.765)	-91,7%	(9.113)	(9.385)	-2,9%
Lucro Operacional Antes das Financeiras	47.274	54.764	-13,7%	70.044	90.715	-22,8%
Receitas financeiras	21.761	17.105	27,2%	43.967	38.517	14,1%
Despesas financeiras	(11.266)	(10.255)	9,9%	(24.337)	(19.337)	25,9%
Total resultado financeiro	10.495	6.850	53,2%	19.630	19.180	2,3%
Lucro Líquido Antes de CSLL e IRPJ	57.769	61.614	-6,2%	89.674	109.895	-18,4%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	2.150	(3.549)	N.D	(1.645)	(11.187)	-85,3%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	1.743	729	139,1%	2.904	1.596	82,0%
Lucro Líquido	61.662	58.794	4,9%	90.933	100.304	-9,3%
Atribuível aos acionistas controladores	61.662	58.794	4,9%	90.933	100.304	-9,3%
Lucro básico por ação - R\$						
Atribuível aos acionistas controladores	0,3836	0,3601	6,5%	0,5652	0,6132	-7,8%
EBITDA	61.376	66.557	-7,8%	97.867	113.698	-13,9%

FLUXO DE CAIXA

R\$ Mil	2T16	2T15	1S16	1S15
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido	61.662	58.794	90.933	100.304
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	(1.743)	(729)	(2.904)	(1.596)
Variação monetária, cambial e juros não realizados	-	175	-	594
Depreciação e amortização	14.102	11.793	27.823	22.983
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	2.190	1.361	3.606	2.589
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	9	98	47	201
Plano de opção de compra de ações	1.394	1.322	2.800	2.643
Provisão para ajuste a valor de realização estoques	1.012	(1.260)	321	6.908
Empréstimos compulsórios	(7.654)	-	(7.654)	-
Provisão para contingências	975	1.138	1.890	1.996
Benefícios a empregados	528	368	1.056	737
Variações nos ativos e passivos				
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	(30.480)	(23.508)	92.722	93.506
Redução (aumento) nos estoques	22.948	10.111	12.570	(31.231)
Redução (aumento) em impostos a recuperar	5.976	(955)	5.289	(9.814)
Redução em outros ativos	1.964	749	5.919	214
Aumento (redução) em fornecedores	24.581	(3.318)	(12.748)	(26.273)
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	7.066	2.629	(2.349)	1.575
Aumento em IRPJ e CSLL	285	6.856	3.641	13.892
IRPJ e CSLL pagos	(3.551)	(12.538)	(3.632)	(22.072)
(Redução) em obrigações tributárias	(6.779)	(4.932)	(16.634)	(19.786)
Juros pagos por empréstimos	-	(214)	-	(792)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	94.485	47.940	202.696	136.578
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisições de ativo imobilizado	(1.877)	(22.239)	(2.539)	(27.867)
Aquisições de ativo intangível	(2.244)	(6.945)	(7.416)	(15.276)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(4.121)	(29.184)	(9.955)	(43.143)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aplicações financeiras	(4.075)	(68)	(4.161)	(635)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(82.063)	(77.837)	(82.070)	(77.842)
Empréstimos tomados	-	-	-	344
Pagamento de empréstimos	(273)	(13.393)	(1.308)	(19.863)
Aquisição de ações para tesouraria	-	(34.607)	-	(44.988)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	(86.411)	(125.905)	(87.539)	(142.984)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	3.953	(107.149)	105.202	(49.549)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	3.953	(107.149)	105.202	(49.549)
No início do exercício	209.342	239.636	108.093	182.036
No fim do exercício	213.295	132.487	213.295	132.487

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.