

Blumenau, 25 de fevereiro de 2016. A Cia. Hering (BM&FBOVESPA: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 4º trimestre de 2015 (4T15). 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 2014 (4T14), exceto quando indicado de outra forma.

MERCADO DE CAPITAIS – 31/12/2015

HGTX3: R\$ 15,21 por ação

Valor de Mercado: R\$ 2,5 bilhões

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

26/02/2016 – 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

Amélia Malheiros

amelia.malheiros@ciahering.com.br

(47) 3321-3182

Carla Navarrete

carla.navarrete@louresconsultoria.com.br

(11) 94570-0438

2015: Receita Bruta alcança R\$ 1,9 bilhão, dividend payout proposto de 47,0%

- Receita Bruta total de R\$ 1,9 bilhão, -5,5% inferior a 2014;
- Adição de 13 lojas no ano;
- Inauguração das 2 lojas da marca DZARM. após reposicionamento ocorrido no início de 2015;
- Lucro Líquido de R\$ 281,2 milhões, *dividend payout* proposto de 47,0%;
- Conclusão do desenvolvimento do SAP e posterior implementação em janeiro de 2016.

4T15: Receita Bruta alcança R\$ 607,9 milhões, Lucro Líquido de R\$ 83,1 milhões

- Receita Bruta de R\$ 607,9 milhões, 0,7% inferior ao 4T14;
- EBITDA de R\$ 94,3 milhões, margem de 18,6%;
- Lucro Líquido de R\$ 83,1 milhões (-23,9%) e margem de 16,4%.

Destaques Consolidados

R\$ Mil	4T15	4T14	Var. 4T15 / 4T14	2015	2014	Var. 2015 / 2014
Receita Bruta	607.896	612.046	-0,7%	1.900.101	2.011.023	-5,5%
Mercado Interno	595.433	603.901	-1,4%	1.857.265	1.975.960	-6,0%
Mercado Externo	12.463	8.145	53,0%	42.836	35.063	22,2%
Receita Líquida	507.468	500.613	1,4%	1.588.889	1.678.294	-5,3%
Lucro Bruto	195.349	220.591	-11,4%	627.554	733.761	-14,5%
<i>Margem Bruta</i>	<i>38,5%</i>	<i>44,1%</i>	<i>-5,6 p.p.</i>	<i>39,5%</i>	<i>43,7%</i>	<i>-4,2 p.p.</i>
Lucro Bruto Caixa^(a)	202.117	226.136	-10,6%	653.402	754.648	-13,4%
<i>Margem Bruta Caixa^(a)</i>	<i>39,8%</i>	<i>45,2%</i>	<i>-5,4 p.p.</i>	<i>41,1%</i>	<i>45,0%</i>	<i>-3,9 p.p.</i>
Lucro Líquido	83.082	109.219	-23,9%	281.170	318.867	-11,8%
<i>Margem Líquida</i>	<i>16,4%</i>	<i>21,8%</i>	<i>-5,4 p.p.</i>	<i>17,7%</i>	<i>19,0%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>
EBITDA^(b)	94.349	129.719	-27,3%	262.876	395.835	-33,6%
<i>Margem EBITDA^(b)</i>	<i>18,6%</i>	<i>25,9%</i>	<i>-7,3 p.p.</i>	<i>16,5%</i>	<i>23,6%</i>	<i>-7,1 p.p.</i>
ROIC^(c)	17,3%	30,1%	-12,8 p.p.	17,3%	30,1%	-12,8 p.p.

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

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

(c) Últimos 12 meses.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2015 se mostrou bastante desafiador. Do lado da economia, as expectativas de crescimento foram paulatinamente revisadas para baixo ao longo do ano, com a economia terminando o ano em forte recessão com impactos negativos em renda, nível de emprego e consumo. Nesse ambiente, os resultados da companhia foram impactados pela retração nas vendas e contração de margens, apesar das diversas ações tomadas pela administração, desde as melhorias na oferta de produto implementadas no final de 2014, às ações de ajuste de estoques e melhora de abastecimento nas redes de lojas ao longo do ano. Apesar de todas as dificuldades, encerramos o ano do nosso 135º aniversário com Lucro Líquido de R\$ 281,2 milhões, com níveis de rentabilidade e geração de caixa bastante saudáveis o que demonstra a força de nossas marcas e resiliência de nosso modelo de negócios.

A gestão de canais, um dos grandes focos de 2015, combinada com as melhorias na oferta de produtos iniciada no fim de 2014, suporta a estratégia de crescimento com base nas frentes de P&L (Produto & Loja). As ações de redução de estoques combinadas com as frentes de melhora de abastecimento e VM (*Visual Merchandising*) ajudaram as redes de lojas compensar parte dos impactos negativos do ambiente econômico, principalmente no final do ano. Após diversos anos de forte expansão de nossa rede de distribuição, prezamos mais pela manutenção da base atual de lojas existentes com a adição de 13 lojas (líquidas de fechamentos). Nas redes de lojas, encerramos 2015 com 840 unidades no Brasil, além de 17 no exterior. Já no canal multimarcas, atingimos 18.228 clientes. As *webstores*, 5 no total, responderam bem aos investimentos feitos na nova plataforma de *e-commerce*, com mais estabilidade e melhor experiência de compra, apresentando o maior crescimento dentre os canais operados pela companhia.

Esse foi também um ano de investimento em nossas marcas. A marca DZARM. foi relançada com foco no público feminino, novo plano de negócios, suporte de mídia além da inauguração de 2 lojas *flagships*. A Hering for you segue em fase de maturação com a abertura da terceira loja da marca além de importantes ajustes na oferta de produtos. Nas marcas já estabelecidas, a marca Hering permanece entre as 20 Marcas Brasileiras mais Valiosas, segundo a Interbrand, com importantes evoluções na estratégia de comunicação ao longo do ano. Já as marcas infantis, PUC e Hering Kids, passaram por pequenos ajustes em seu posicionamento a fim de aumentar sua complementariedade, com destaque para a segunda, que apresentou um dos melhores desempenhos de vendas da companhia no ano.

O ano de 2015 foi marcado por importantes investimentos nas frentes de gestão, produção e tecnologia. Através do lançamento do programa 'Varejár' orientamos as lideranças da companhia para um maior foco na gestão de varejo, em linha com a estratégia de crescimento com as frentes de Produto & Loja (P&L). Também foi inaugurada uma nova unidade produtiva em São Luís de Montes Belos, que passa a concentrar diversas atividades do nosso processo produtivo em Goiás. Na parte de tecnologia, finalizamos o desenvolvimento do SAP para as frentes de vendas e logística, o que foi efetivamente implementado a partir de janeiro de 2016.

Apesar dos esforços, nossos resultados foram negativamente impactados pela queda de vendas (-5,5%) e contração de margens, com EBITDA de R\$ 262,9 milhões (-33,6% vs 2014) e Margem EBITDA de 16,5%. Alinhado à nossa política conservadora de gestão financeira, encerramos o ano com endividamento muito próximo a zero e caixa líquido de R\$ 106,8 milhões, com distribuição de dividendos para o exercício (atual e proposta) de R\$ 132,0 milhões e R\$ 45,0 milhões utilizados para recompra de ações. Ainda assim, entendemos que os resultados estão aquém do potencial da companhia.

Nosso modelo de negócio foi vivido e aprendido. Obtivemos importantes evoluções em 2015 que nos ajudarão a enfrentar as dificuldades do ambiente de negócios nos próximos anos. Assim, 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	4T15	4T14	Var. 4T15 / 4T14	2015	2014	Var. 2015 / 2014
Receita Bruta Total	607.896	612.046	-0,7%	1.900.101	2.011.023	-5,5%
Mercado Interno	595.433	603.901	-1,4%	1.857.265	1.975.960	-6,0%
Mercado Externo	12.463	8.145	53,0%	42.836	35.063	22,2%
Receita Bruta Mercado Interno	595.433	603.901	-1,4%	1.857.265	1.975.960	-6,0%
Hering	475.420	474.996	0,1%	1.415.010	1.482.569	-4,6%
Hering Kids	58.410	57.081	2,3%	204.776	213.268	-4,0%
PUC	35.861	40.925	-12,4%	130.161	155.832	-16,5%
DZARM.	17.437	25.575	-31,8%	82.428	99.543	-17,2%
Outras	8.305	5.324	56,0%	24.890	24.748	0,6%

Participação Mercado Interno	4T15	4T14	Var. 4T15 / 4T14	2015	2014	Var. 2015 / 2014
Multimarcas	220.551	239.846	-8,0%	815.899	933.326	-12,6%
Franquias	258.615	254.607	1,6%	727.018	745.551	-2,5%
Lojas Próprias	99.360	97.712	1,7%	257.859	246.954	4,4%
Webstore	8.602	6.412	34,2%	31.599	25.381	24,5%
Total	587.128	598.577	-1,9%	1.832.375	1.951.212	-6,1%
Multimarcas	37,6%	40,1%	-2,5 p.p.	44,5%	47,8%	-3,3 p.p.
Franquias	44,0%	42,5%	1,5 p.p.	39,7%	38,2%	1,5 p.p.
Lojas Próprias	16,9%	16,3%	0,6 p.p.	14,1%	12,7%	1,4 p.p.
Webstore	1,5%	1,1%	0,4 p.p.	1,7%	1,3%	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\$ 1,9 bilhão em 2015 e R\$ 607,9 milhões no 4T15, retração de 5,5% e 0,7% em comparação a igual período de 2014, afetadas pelos efeitos negativos do declínio do cenário macroeconômico ao longo do ano no ambiente de consumo e pelo maior conservadorismo dos canais de distribuição, que buscaram operar com menores níveis de estoque.

Em 2015 a companhia implementou um plano incentivado para redução de estoques de coleções passadas nas redes de lojas, franquias e próprias, com duração de 06 meses (maio a outubro). A iniciativa buscou ajustar o estoque de produtos de coleções passadas, abrindo espaço para uma melhor estratégia de abastecimento a partir do fim do ano. O plano privilegiou o giro de mercadorias existentes na rede, o que afetou negativamente a venda das coleções durante o período de ajuste, normalizado a partir do 4T15. A Administração acredita que tais ajustes compensaram, em parte, a deterioração do cenário econômico, com maior resiliência das vendas nos últimos trimestres do ano. As vendas às franquias recuaram 2,5% no acumulado do ano e cresceram 1,6% no 4T15, em razão da melhor estratégia de abastecimento adotada a partir do 2º semestre. Nas lojas próprias, o desempenho foi positivo, com alta de 4,4% em 2015 e 1,7% no 4T15, influenciadas pela abertura líquida de 5 lojas ao longo do ano e melhoria gradual no abastecimento.

O efeito adverso proveniente da deterioração do ambiente econômico foi mais pronunciado no canal multimarcas, cujas vendas retraíram 12,6% em 2015 e 8,0% no 4T15, com fraco desempenho de todas as marcas, em especial PUC e DZARM.. As vendas pelas *webstores* seguiram sua trajetória de crescimento de dois dígitos (+24,5% em 2015 e +34,2% no 4T15) face às melhorias contínuas realizadas após a implementação das novas plataformas, que dispõem de maior capacidade para transações e novas funcionalidades.

A marca **Hering**, caracterizada por ampla aceitação em todas as classes sociais e faixas etárias, com posicionamento democrático e boa relação custo x benefício, apresentou queda de 4,6% sobre 2014 e alta de 0,1% no 4T15, influenciada negativamente pelo cenário adverso e fraco desempenho dos canais em que opera. Em 2015, em continuidade ao plano de negócios da marca, a companhia realizou melhorias em sortimento, abastecimento e experiência de compra, sustentando os indicadores de relevância da marca, que permanecem fortes.

Nas marcas infantis, a companhia seguiu aperfeiçoando sua estratégia combinada entre as marcas Hering Kids e PUC, com ajustes de estrutura e posicionamento ocorridos ao longo do ano a fim de aumentar sua complementariedade. Com foco em crianças de todas as classes sociais, a **Hering Kids** apresentou retração de 4,0% em 2015 e alta de 2,3% no 4T15, com bom desempenho na rede de lojas, apresentando o melhor crescimento de vendas da companhia no critério

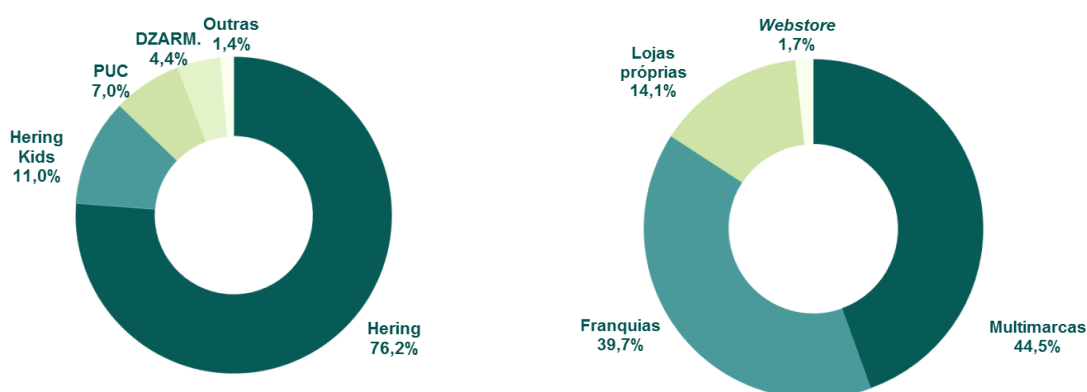
'mesmas lojas', resultado das iniciativas implementadas. A marca **PUC**, focada em moda *fashion* e colorida para crianças de classes A e B, apresentou queda de 16,5% nas vendas anuais e de 12,4% no 4T15, função do cenário desafiador somado aos ajustes realizados ao longo do ano em equipe e na rede de distribuição que culminaram com o fechamento de 10 lojas.

A **Hering for you**, com proposta de valor diferenciada para mulheres de classes A e B que buscam elegância sem abrir mão de conforto, segue sua trajetória de maturação. Outras duas lojas foram inauguradas em 2015 e a companhia segue avaliando oportunidades de melhoria da estratégia de sortimento, com possível expansão da linha com inclusão de produtos *premium* e novas ocasiões de uso. A receita da Hering for you foi contabilizada junto à da marca Hering.

A **DZARM.**, moda que exalta a sensualidade feminina para mulheres de classes A e B, registrou queda de 17,2% em 2015 e de 31,8% no 4T15, reflexo da eliminação da linha masculina que representava aproximadamente 30% das vendas da marca. Em 2015, após a revisão do plano de negócios, a companhia inaugurou as 02 primeiras lojas da marca em shoppings conceituados de São Paulo.

REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Cia. Hering possui um modelo de distribuição híbrido, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de 840 lojas, 18.228 varejistas multimarcas e 05 *webstores*. Em 2015, as vendas brutas do mercado interno foram distribuídas da seguinte forma:



REDE DE LOJAS

No 4T foram inauguradas 19 lojas, das quais 12 Hering Store, 5 Hering Kids, 1 PUC e 1 DZARM., a maioria operada por franquistas. Adicionalmente, 3 operações foram encerradas no trimestre, sendo 2 lojas PUC e 1 Hering Store.

Em 2015, a companhia inaugurou 38 lojas no Brasil, sendo 22 Hering Store, 10 Hering Kids, 3 PUC e 1 Hering for you. Adicionalmente, as duas primeiras lojas da DZARM. foram inauguradas, após reposicionamento ocorrido no início de 2015. Ao longo do ano foram encerradas operações de 13 PUC, 9 Hering Store e 3 Kids, totalizando 25 lojas. Em outros países da América do Sul onde a companhia possui operações, encerramos o ano com 17 lojas, mesmo número de 2014.

Quantidade de Lojas	4T15	3T15	4T14
TOTAL	840	824	827
Brasil	823	807	810
Hering Store	653	642	640
Própria	57	58	57
Franquia	596	584	583
Hering Kids	93	88	86
Própria	13	13	12
Franquia	80	75	74
PUC	72	73	82
Própria	8	7	7
Franquia	64	66	75
Hering for you	3	3	2
Própria	3	3	2
DZARM.	2	1	0
Própria	2	1	0
Mercado Internacional - Franquias	17	17	17

DESEMPENHO DA REDE HERING STORE

As vendas totais da Hering Store, que considera apenas o desempenho da marca Hering na rede de lojas (próprias e franquias), apresentaram queda de 0,3% no ano, atingindo R\$ 1,6 bilhão. No 4T15, a receita de vendas totalizou R\$ 573,9 milhões, queda de 3,3% sobre o 4T14. Em 2015, a companhia deu continuidade à estratégia de Gestão de Abastecimento com o objetivo de aumentar o desempenho e eficiência das lojas. Com duração de 06 meses, o plano para ajuste de estoque de coleções passadas foi encerrado em outubro e obteve o resultado esperado: eliminação de grande parte dos itens de coleções antigas e possibilidade de melhor abastecimento para os próximos períodos, possibilitando melhor organização da loja e sortimento mais assertivo.

A Coleção Alto Verão, disponível nas lojas de outubro a dezembro, foi a primeira a contar com recomendação de abastecimento por parte da companhia. De maneira geral, as lojas que apresentaram melhor gestão de abastecimento obtiveram melhor resultado ao longo do ano. As vendas de lojas próprias cresceram 3,2% no ano e reduziram 0,2% no 4T15. No canal franquias, o recuo foi de 0,9% em 2015 e 3,9% no 4T15. O projeto de abastecimento evoluirá nas coleções outono e inverno de 2016.

As vendas medidas em lojas comparáveis (critério “mesmas lojas” existentes há pelo menos 12 meses) retraíram 3,5% em 2015 e 5,1% no 4T15, fruto do menor número de atendimentos e de peças vendidas.

Das 653 lojas de rede Hering Store, mais de 80 encontram-se no formato mais atual, que contempla avanços em *visual merchandising*, melhor organização de produtos com seções remodeladas para *jeans* e básicos, dentre outras melhorias.

Desempenho da Rede Hering Store	4T15	4T14	Var.	2015	2014	Var.
Número de Lojas	653	640	2,0%	653	640	2,0%
Franquias	596	583	2,2%	596	583	2,2%
Próprias	57	57	0,0%	57	57	0,0%
Faturamento da Rede (R\$ mil) ⁽¹⁾	573.937	593.613	-3,3%	1.577.456	1.582.655	-0,3%
Franquias (R\$ mil)	484.883	504.405	-3,9%	1.346.228	1.358.611	-0,9%
Próprias (R\$ mil)	89.054	89.208	-0,2%	231.228	224.045	3,2%
Crescimento Same Store Sales ⁽²⁾	-5,1%	-3,8%	-1,3 p.p	-3,5%	-5,8%	2,3 p.p
Área de Vendas (m²)	91.356	89.402	2,2%	91.356	87.426	4,5%
Faturamento (R\$ por m²)	6.304	6.714	-6,1%	17.501	18.493	-5,4%
Atendimentos	4.849.379	5.194.279	-6,6%	13.828.828	14.098.960	-1,9%
Peças	10.231.060	10.951.207	-6,6%	28.925.449	29.394.293	-1,6%
Peças por Atendimento	2,11	2,11	0,1%	2,09	2,08	0,5%
Preço Médio (R\$)	56,10	54,21	3,5%	54,54	53,84	1,3%
Ticket Médio (R\$)	118,35	114,28	3,6%	114,07	112,25	1,6%

⁽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	4T15	Part. (%)	4T14	Part. (%)	Var. 4T15 / 4T14	2015	Part. (%)	2014	Part. (%)	Var. 2015 / 2014
Receita Bruta de Vendas	607.896	119,8%	612.046	122,3%	-0,7%	1.900.101	119,6%	2.011.023	119,8%	-5,5%
Deduções de Venda	(100.428)	-19,8%	(111.433)	-22,3%	-9,9%	(311.212)	-19,6%	(332.729)	-19,8%	-6,5%
Deduções de Venda Impostos	(123.546)	-24,3%	(132.783)	-26,5%	-7,0%	(388.305)	-24,4%	(410.591)	-24,5%	-5,4%
Ajuste a Valor Presente	(14.821)	-2,9%	(11.285)	-2,3%	31,3%	(39.358)	-2,5%	(36.130)	-2,2%	8,9%
Deduções de Venda Incentivos	37.939	7,5%	32.635	6,5%	16,3%	116.451	7,3%	113.992	6,8%	2,2%
Receita Líquida de Vendas	507.468	100,0%	500.613	100,0%	1,4%	1.588.889	100,0%	1.678.294	100,0%	-5,3%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(305.351)	-60,2%	(274.477)	-54,8%	11,2%	(935.487)	-58,9%	(923.646)	-55,0%	1,3%
Custo dos Produtos Vendidos	(318.711)	-62,8%	(284.598)	-56,8%	12,0%	(974.008)	-61,3%	(959.431)	-57,2%	1,5%
Ajuste a Valor Presente	6.725	1,3%	4.247	0,8%	58,3%	20.320	1,3%	16.523	1,0%	23,0%
Subvenção para Custeio	6.635	1,3%	5.874	1,2%	13,0%	18.201	1,1%	19.262	1,1%	-5,5%
Lucro Bruto Caixa	202.117	39,8%	226.136	45,2%	-10,6%	653.402	41,1%	754.648	45,0%	-13,4%
Depreciação e Amortização	(6.768)	-1,3%	(5.545)	-1,1%	22,1%	(25.848)	-1,6%	(20.887)	-1,2%	23,8%
Lucro Bruto	195.349	38,5%	220.591	44,1%	-11,4%	627.554	39,5%	733.761	43,7%	-14,5%
Despesas Operacionais	(113.212)	-22,3%	(101.020)	-20,2%	12,1%	(411.855)	-25,9%	(376.495)	-22,4%	9,4%
Vendas	(91.957)	-18,1%	(82.623)	-16,5%	11,3%	(318.494)	-20,0%	(292.126)	-17,4%	9,0%
Empresa	(64.599)	-12,7%	(56.933)	-11,4%	13,5%	(225.766)	-14,2%	(208.166)	-12,4%	8,5%
Fixa	(34.936)	-6,9%	(25.033)	-5,0%	39,6%	(119.891)	-7,5%	(100.597)	-6,0%	19,2%
Variável	(29.663)	-5,8%	(31.900)	-6,4%	-7,0%	(105.875)	-6,7%	(107.569)	-6,4%	-1,6%
Lojas	(27.358)	-5,4%	(25.690)	-5,1%	6,5%	(92.728)	-5,8%	(83.960)	-5,0%	10,4%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(14.247)	-2,8%	(14.405)	-2,9%	-1,1%	(54.089)	-3,4%	(53.280)	-3,2%	1,5%
Depreciação e Amortização	(5.444)	-1,1%	(4.603)	-0,9%	18,3%	(21.329)	-1,3%	(17.682)	-1,1%	20,6%
Participação nos Resultados	1.841	0,4%	3.868	0,8%	-52,4%	-	N.D	(668)	0,0%	N.D
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(3.405)	-0,7%	(3.257)	-0,7%	4,5%	(17.943)	-1,1%	(12.739)	-0,8%	40,9%
Lucro Antes das Financeiras	82.137	16,2%	119.571	23,9%	-31,3%	215.699	13,6%	357.266	21,3%	-39,6%
Receitas financeiras	17.728	3,5%	17.662	3,5%	0,4%	77.961	4,9%	64.765	3,9%	20,4%
Despesas financeiras	(8.899)	-1,8%	(7.162)	-1,4%	24,3%	(38.485)	-2,4%	(30.418)	-1,8%	26,5%
Total resultado financeiro	8.829	1,7%	10.500	2,1%	-15,9%	39.476	2,5%	34.347	2,0%	14,9%
Lucro Operacional	90.966	17,9%	130.071	26,0%	-30,1%	255.175	16,1%	391.613	23,3%	-34,8%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(107)	0,0%	(22.538)	-4,5%	-99,5%	1.631	0,1%	(74.042)	-4,4%	N.D
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(7.777)	-1,5%	1.686	0,3%	N.D	24.364	1,5%	1.296	0,1%	1779,9%
Lucro Líquido	83.082	16,4%	109.219	21,8%	-23,9%	281.170	17,7%	318.867	19,0%	-11,8%
Atribuível aos acionistas controladores	83.082	16,4%	109.210	21,8%	-23,9%	281.170	17,7%	318.858	19,0%	-11,8%
Atribuível aos acionistas não controladores	-	N.D	9	0,0%	N.D	-	N.D	9	0,0%	N.D
Lucro básico por ação - R\$										
Atribuível aos acionistas controladores	0,5191	N.D	0,6638	N.D	-21,8%	1,7361	N.D	1,9374	N.D	-10,4%
EBITDA	94.349	18,6%	129.719	25,9%	-27,3%	262.876	16,5%	395.835	23,6%	-33,6%

EBITDA E MARGEM EBITDA

O lucro operacional antes de juros, depreciação e amortização e impostos ('EBITDA') apresentou queda de 33,6% em 2015 e 27,3% no 4T15, enquanto que a margem EBITDA caiu, respectivamente, 7,1 p.p. e 7,3 p.p. Os principais fatores associados a estes resultados são:

- Retração das vendas, impossibilitando diluição de parte dos custos e despesas fixas;
- Queda de margem bruta de 4,2 p.p. em 2015 e 5,6 p.p. no 4T15, decorrente principalmente do (i) aumento de custos e (ii) maior atividade promocional com foco na venda de artigos de coleções anteriores em posse da companhia;
- Aumento nas despesas operacionais (9,4% no ano e 12,1% no 4T15) devido principalmente ao (i) reconhecimento de despesas relacionadas à campanha de redução de estoques dos franqueados que totalizou R\$ 7,5 milhões no ano (R\$ 2,8 milhões no 4T15); (ii) maiores investimentos realizados em publicidade e marketing, com destaque aos investimentos destinados para o relançamento da marca DZARM. e (iii) maior despesa com lojas próprias pela adição líquida de 5 unidades no ano;
- Aumento de Outras Despesas Operacionais majoritariamente devido à indenizações trabalhistas decorrentes da reorganização das plantas fabris.

Em 2015 não houve o pagamento de participação nos lucros em função dos resultados abaixo do planejado.

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	4T15	4T14	Var. 4T15 / 4T14	2015	2014	Var. 2015 / 2014
Lucro Líquido	83.082	109.219	-23,9%	281.170	318.867	-11,8%
(+) IR e CSLL	7.884	20.852	-62,2%	(25.995)	72.746	N.D
(-) Receita Financeira Líquida	(8.829)	(10.500)	-15,9%	(39.476)	(34.347)	14,9%
(+) Depreciações e Amortizações	12.212	10.148	20,3%	47.177	38.569	22,3%
(=) EBITDA	94.349	129.719	-27,3%	262.876	395.835	-33,6%
Margem EBITDA	18,6%	25,9%	-7,3 p.p.	16,5%	23,6%	-7,1 p.p.

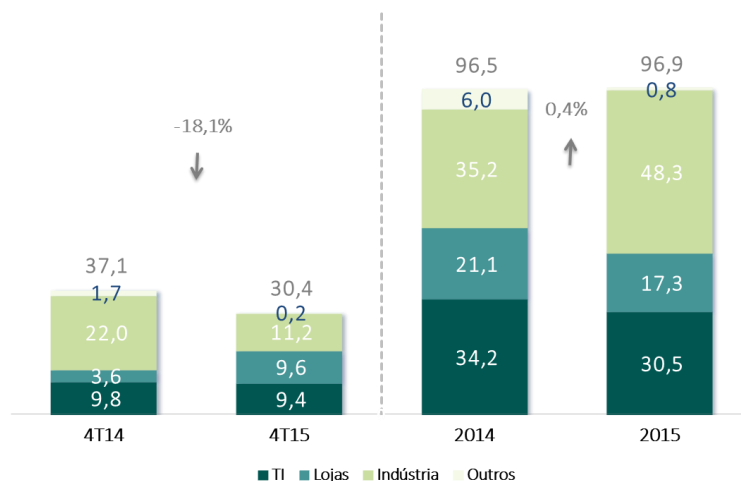
LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido da companhia apresentou retração de 11,8% em 2015 e 23,9% no 4T15, atingindo, respectivamente, R\$ 281,2 milhões e R\$ 83,1 milhões, decorrente da retração de vendas e menores margens operacionais, compensada parcialmente por menor taxa efetiva de imposto de renda que a observada em 2014, devido, majoritariamente (i) aos efeitos decorrentes da dissolução e liquidação da subsidiária Hering Overseas Ltd. e dívida *intercompany*, que gerou R\$ 53,5 milhões na linha de Imposto de Renda e Contribuição Social - para mais informações, vide Fato Relevante publicado em 02.10.2015; (ii) ao montante de Juros Sobre Capital Próprio 36% superior a 2014 e (iii) a maior participação de produtos locais no *mix* de venda, que por sua vez gera maior montante de incentivos fiscais.

INVESTIMENTOS

Os investimentos totalizaram R\$ 96,9 milhões no ano e R\$ 30,4 milhões no 4T15, destacando-se o montante destinado às instalações fabris, destacadamente à inauguração da planta de São Luis de Montes Belos (GO), além de investimentos realizados no Centro de Distribuição em Goiás.

Os investimentos realizados em infraestrutura de TI concentraram-se na implementação do sistema SAP. Na frente de lojas, destacou-se o montante direcionado para a abertura de 5 lojas próprias, incluindo a inauguração das 2 lojas da marca DZARM. após reformulação de seu plano de negócios.



GERAÇÃO DE CAIXA

No 4T15, a Cia. Hering apresentou geração de R\$ 22,0 milhões de caixa, R\$ 31,7 milhões acima que o mesmo período do ano anterior, devido a menor necessidade de capital de giro, principalmente pelo menor crescimento do contas a receber de clientes (associada a retração de vendas) e redução dos estoques após pico registrado no 3T15 decorrente dos preparativos para implementação do SAP nas áreas de logística e coleta de pedidos.

Em 2015, foram gerados R\$ 114,7 milhões de caixa livre. O montante, R\$ 72,1 milhões inferior ao reportado em 2014, é resultado da menor geração de caixa operacional e maior necessidade de capital de giro ao longo do ano, contraposto em parte por menor alíquota de Imposto de Renda e Contribuição Social.

DFC Gerencial - Consolidado	4T15	4T14	Var.	2015	2014	Var.
EBITDA	94.349	129.719	(35.370)	262.876	395.835	(132.959)
Itens Não caixa	5.673	4.143	1.530	25.693	18.106	7.587
AVP Clientes e Fornecedores	5.195	5.046	149	18.219	20.017	(1.798)
IR&CS Corrente	(107)	(22.538)	22.431	1.631	(74.042)	75.673
Investimento em Capital de Giro	(52.792)	(88.886)	36.094	(96.812)	(76.561)	(20.251)
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	(99.421)	(129.652)	30.231	9.931	(37.623)	47.554
(Aumento) redução nos estoques	73.323	46.396	26.927	(28.908)	(3.736)	(25.172)
Aumento (redução) em fornecedores	(12.454)	(10.869)	(1.585)	(20.420)	18.235	(38.655)
Aumento (redução) em obrigações tributárias	6.469	5.390	1.079	(24.745)	(50.704)	25.959
Outros	(20.709)	(151)	(20.558)	(32.670)	(2.733)	(29.937)
CapEx	(30.329)	(37.165)	6.836	(96.915)	(96.553)	(362)
Geração de Caixa Livre	21.989	(9.681)	31.670	114.692	186.802	(72.110)

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	4T15	4T14	Var.	2015	2014	Var.
DFC - Caixa Líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	55.952	32.927	23.025	232.654	297.688	(65.034)
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	(3.634)	(5.443)	1.809	(21.047)	(14.333)	(6.714)
Variações monetária, cambial e juros não realizados	(45)	(457)	412	(663)	(1.774)	1.111
Resultado Financeiro	(8.829)	(10.500)	1.671	(39.476)	(34.347)	(5.129)
AVP Clientes e Fornecedores	5.195	5.046	149	18.219	20.017	(1.798)
Juros pagos por empréstimos	45	468	(423)	873	1.771	(898)
DFC - Caixa Líquido gerado pelas atividades de Investimento	(30.329)	(37.165)	6.836	(96.915)	(96.553)	(362)
Geração de Caixa Livre	21.989	(9.681)	31.670	114.692	186.802	(72.110)

* 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 4T14 e o ano de 2014 estão sendo apresentados seguindo o mesmo critério.

RETORNO SOBRE CAPITAL INVESTIDO – ROIC

O ROIC, retorno sobre capital investido da Cia. Hering foi de 17,3% ao final de 2015, com queda de -12,8 p.p. em relação ao ano anterior. A piora no resultado operacional da companhia, mesmo que parcialmente compensada por menor taxa efetiva de imposto de renda, e maiores investimentos em capital de giro, notadamente em estoques, explicam majoritariamente a retração.

Resultado Operacional	4T15	4T14	Var. 4T15/4T14
EBITDA	262.876	395.835	-33,6%
(-) Depreciação e Amortização	(47.177)	(38.569)	22,3%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	4.705	4.002	17,6%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente ²	17.930	19.671	-8,9%
(-) IR&CS - Aliquota Vigente (34%) ³	(86.760)	(133.148)	-34,8%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	21.099	7.796	170,6%
Resultado Operacional	172.673	255.587	-32,4%
Ativo Permanente	402.675	344.584	16,9%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	31.080	26.295	18,2%
Capital de Giro	563.620	479.580	17,5%
Capital Investido Médio*	997.375	850.459	17,3%
ROIC	17,3%	30,1%	-12,8 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 2015 havia R\$ 108,1 milhões em caixa e aplicações financeiras e caixa líquido de R\$ 106,8 milhões. A diminuição do caixa refere-se, principalmente, à quitação de dívidas e recompra de ações realizadas ao longo do ano.

Endividamento - R\$ mil	4T15	Part. (%)	3T15	Part. (%)	4T14	Part. (%)	3T14	Part. (%)
Curto Prazo	(1.308)	100%	-	0%	(23.422)	100%	(22.561)	100%
Longo Prazo	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total da Dívida	(1.308)	100%	-	0%	(23.422)	100%	(22.561)	100%
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	108.093		145.388		182.036		272.366	
(=) Caixa Líquido	106.785		145.388		158.614		249.805	

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Os proventos relativos ao exercício de 2015 totalizaram R\$ 132,0 milhões, representando *payout ratio* de 47,0%, sendo que R\$ 92,0 milhões já foram pagos, conforme detalhado abaixo:

- Em Reunião do Conselho de Administração de 27 de maio de 2015 foi aprovada a distribuição de juros sobre capital próprio no valor total de R\$ 27,9 milhões (R\$ 0,1725 por ação). O pagamento foi realizado em 25 de junho de 2015.
- Em Reunião do Conselho de Administração de 28 de outubro de 2015 foi aprovada a distribuição de dividendos no valor total de R\$ 30,0 milhões (R\$ 0,1864 por ação) com base na posição acionária de 28/10/2015. O pagamento foi realizado em 11 de novembro de 2015.
- Em Reunião do Conselho de Administração de 16 de dezembro de 2015 foi aprovada a distribuição de juros sobre o capital próprio no valor total de R\$ 34,2 milhões (R\$ 0,2125 por ação) com base na posição acionária de 16/12/2015. O pagamento foi realizado em 29 de dezembro de 2015.

Foi destinado à conta de dividendos adicionais propostos o montante de R\$ 40,0 milhões, sendo correspondente a destinação do lucro líquido de 2015, a ser apresentado como proposta da Administração sujeito à deliberação em Assembleia Geral Ordinária a realizar-se em abril de 2016:

Proposta de distribuição de dividendos	R\$ milhões	R\$ por ação ¹	Declarado em	Pago em
Dividendos totais propostos ²	132,0	0,8200	-	-
(-) Proventos já pagos	92,0	0,5714		
Juros Sobre o Capital Próprio	27,9	0,1725	27/05/2015	25/06/2015
Dividendos	30,0	0,1864	28/10/2015	11/11/2015
Juros Sobre o Capital Próprio	34,2	0,2125	16/12/2015	29/12/2015
= Dividendos complementares ²	40,0	0,2486	A definir ²	A definir ²
Lucro líquido do exercício - controladora	281,2			
Payout ratio	47,0%			

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

² A ser ratificado em Assembleia Geral de Acionistas.

PROGRAMA DE RECOMPRA

Não houve recompra de ações relativas ao novo programa, aprovado em reunião realizada em 29/07/2015, que autoriza a aquisição de até 8 milhões de ações, correspondentes a 6,38% do total de ações em circulação até 27/07/2016.

No âmbito do Programa de Recompra encerrado em 25/07/2015 que permitia a aquisição de até 5 milhões de ações, as recompras foram executadas conforme demonstrado no quadro abaixo:

Programa 2014-2015			
Período	Quantidade de ações	Preço médio - R\$	Valor total - R\$
4T14	577.000	20,58	11.874.686
1T15	625.800	16,58	10.375.046
2T15	2.529.900	13,67	34.587.354
TOTAL	3.732.700	15,23	56.837.086

RECONHECIMENTOS

Em 2015, a Cia. Hering recebeu importantes premiações que refletem o reconhecimento do mercado à sua atuação, dentre elas:

- 200 Maiores Grupos (Jornal Valor Econômico)
- As Empresas mais Admiradas do Brasil (Revista Carta Capital)
- 18ª colocada no ranking das Marcas Mais Valiosas do País (Interbrand)
- Melhores e Maiores do Brasil (Revista Exame)
- Prêmio Valor 1000 (Jornal Valor Econômico)

COLABORADORES

Ao longo de 2015, 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 7.548 colaboradores.

PERSPECTIVAS

No ambiente econômico, as perspectivas para 2016 apontam para mais um ano desafiador. O aprofundamento da recessão com mais um ano de forte queda no PIB, retração de consumo e aumento no desemprego exigirão grandes esforços da administração para minimizar os efeitos do cenário macroeconômico em nossos resultados.

Em linha com nossa estratégia de negócios, as principais ações de crescimento de vendas estarão focadas nas frentes de Produto e Loja (P&L). Continuaremos trabalhando na construção de diferenciais competitivos para nossas marcas a partir da visão estendida de produto e da evolução do modelo de desenvolvimento de produtos ('PLM') em busca de uma melhor relação custo benefício das coleções em suas diversas faixas de preço. Nas frentes de loja, além das melhorias do processo de abastecimento e VM, inicia-se um grande ciclo de reformas na rede Hering Store com objetivo de melhorar experiência de compra e o desempenho de vendas.

As dificuldades de prever o impacto do ambiente econômico no comportamento dos consumidores e dos canais de distribuição criam incertezas em relação ao desempenho de vendas dos próximos trimestres. De qualquer forma, diversas ações estão sendo tomadas para proteger o resultado através da redução das sobras de coleções e do controle de despesas, em complemento as frentes estratégicas já mencionadas.

Seguimos confiantes na força de nossas marcas e na resiliência de nosso modelo de negócios que, combinados com uma boa execução, nos ajudarão a superar os desafios da atual conjuntura brasileira.

ORÇAMENTO DE CAPITAL PROPOSTO PELA ADMINISTRAÇÃO

A Companhia apresenta na tabela abaixo, o orçamento de capital para o exercício de 2016 sujeito a aprovação em Assembleia Geral Ordinária, em atendimento à Instrução Normativa 480/09, publicada pela CVM na data de 07 de dezembro de 2009.

Orçamento de Capital - 2016	
Investimentos	R\$ mil
Lojas	25.000
Industrial	14.000
Logística	13.000
Tecnologia da Informação	11.000
Outros	235
Total Geral	63.235
Fontes Próprias (Reserva de retenção de lucros)	27.601
Fontes Próprias (Geração de caixa da operação)	35.634

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 2015, os auditores independentes da Companhia não foram contratados para outros serviços adicionais ao exame das demonstrações financeiras do período.

BALANÇO PATRIMONIAL

R\$ mil

ATIVO	2015	2014
Circulante	965.638	1.012.153
Caixa e equivalente de caixa	108.093	182.036
Contas a receber de clientes	494.861	510.630
Estoques	318.343	297.008
Impostos a recuperar	32.639	11.963
Instrumentos financeiros derivativos	4.620	7.504
Outras contas a receber	6.058	2.429
Despesas antecipadas	1.024	583
Não Circulante	506.854	419.886
Aplicações financeiras	2.994	2.199
Títulos e contas a receber	10.730	8.140
Impostos a recuperar	14.515	5.412
Imposto de renda e contribuição social diferidos	39.638	14.338
Investimentos	-	7
Imobilizado	325.285	300.882
Intangível	113.692	88.908
TOTAL DO ATIVO	1.472.492	1.432.039

PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2015	2014
Circulante	262.072	313.667
Empréstimos e financiamentos	1.308	23.422
Fornecedores	150.953	171.373
Salários e encargos sociais	42.214	40.354
Parcelamentos tributários e previdenciários	911	840
Obrigações tributárias	20.262	30.105
Provisões para contingências	1.700	1.445
Outras provisões	20.954	20.230
Incentivos fiscais	11.332	16.038
Dividendos e JSCP a pagar	599	551
Outras contas a pagar	11.839	9.309
Não Circulante	36.456	42.295
Parcelamentos tributários e previdenciários	7.488	7.758
Provisões para contingências	9.471	7.546
Outras provisões	1.788	3.030
Benefícios a empregados	14.372	10.616
Incentivos fiscais	3.218	13.215
Outras contas a pagar	119	130
Patrimônio Líquido	1.173.964	1.076.077
Capital social	346.368	313.086
Reserva de capital	20.569	14.996
Ações em tesouraria	(41.323)	(11.882)
Reserva de lucros	796.779	697.538
Ajuste de avaliação patrimonial - Outros resultados abrangentes	11.577	12.332
Dividendos adicionais propostos	39.994	49.998
Participação de acionistas não controladores	-	9
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.472.492	1.432.039

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

R\$ Mil	4T15	4T14	Var. 4T15 / 4T14	2015	2014	Var. 2015 / 2014
Receita Bruta de Vendas	607.896	612.046	-0,7%	1.900.101	2.011.023	-5,5%
Mercado Interno	595.433	603.901	-1,4%	1.857.265	1.975.960	-6,0%
Mercado Externo	12.463	8.145	53,0%	42.836	35.063	22,2%
Deduções de Venda	(100.428)	(111.433)	-9,9%	(311.212)	(332.729)	-6,5%
Receita Líquida de Vendas	507.468	500.613	1,4%	1.588.889	1.678.294	-5,3%
Custo dos Produtos Vendidos	(312.119)	(280.022)	11,5%	(961.335)	(944.533)	1,8%
Lucro Bruto	195.349	220.591	-11,4%	627.554	733.761	-14,5%
Despesas Operacionais	(113.212)	(101.020)	12,1%	(411.855)	(376.495)	9,4%
Vendas	(91.957)	(82.623)	11,3%	(318.494)	(292.126)	9,0%
Remuneração dos Administradores	(2.185)	(2.176)	0,4%	(8.578)	(8.315)	3,2%
Gerais e Administrativas	(12.062)	(12.229)	-1,4%	(45.511)	(44.965)	1,2%
Depreciação e Amortização	(12.212)	(10.148)	20,3%	(47.177)	(38.569)	22,3%
(-) Apropriada ao Custo	6.768	5.545	22,1%	25.848	20.887	23,8%
Participação nos Resultados	1.841	3.868	-52,4%	-	(668)	N.D
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(3.405)	(3.257)	4,5%	(17.943)	(12.739)	40,9%
Lucro Operacional Antes das Financeiras	82.137	119.571	-31,3%	215.699	357.266	-39,6%
Receitas financeiras	17.728	17.662	0,4%	77.961	64.765	20,4%
Despesas financeiras	(8.899)	(7.162)	24,3%	(38.485)	(30.418)	26,5%
Total resultado financeiro	8.829	10.500	-15,9%	39.476	34.347	14,9%
Lucro Líquido Antes de CSLL e IRPJ	90.966	130.071	-30,1%	255.175	391.613	-34,8%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(107)	(22.538)	-99,5%	1.631	(74.042)	N.D
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(7.777)	1.686	N.D	24.364	1.296	1779,9%
Lucro Líquido	83.082	109.219	-23,9%	281.170	318.867	-11,8%
Atribuível aos acionistas controladores	83.082	109.210	-23,9%	281.170	318.858	-11,8%
Atribuível aos acionistas não controladores	-	9	N.D	-	9	N.D
Lucro básico por ação - R\$						
Atribuível aos acionistas controladores	0,5191	0,6638	-21,8%	1,7361	1,9374	-10,4%
EBITDA	94.349	129.719	-27,3%	262.876	395.835	-33,6%

FLUXO DE CAIXA

R\$ Mil	4T15	4T14	2015	2014
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido	83.082	109.219	281.170	318.867
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	7.777	(1.686)	(24.364)	(1.296)
Variação monetária, cambial e juros não realizados	45	457	663	1.774
Depreciação e amortização	12.212	10.148	47.177	38.569
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	2.028	1.540	5.838	5.280
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	88	325	551	973
Plano de opção de compra de ações	1.535	1.322	5.573	4.787
Provisão para ajuste a valor de realização estoques	2.430	(314)	7.573	2.297
Provisão para contingências	(1.102)	928	4.358	3.404
Benefícios a empregados	694	342	1.800	1.365
Variações nos ativos e passivos				
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	(99.421)	(129.652)	9.931	(37.623)
(Aumento) redução nos estoques	73.323	46.396	(28.908)	(3.736)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	(1.135)	3.840	(29.779)	(392)
(Aumento) redução em outros ativos	(5.739)	5.982	(4.574)	2.235
Aumento (redução) em fornecedores	(12.454)	(10.869)	(20.420)	18.235
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	(13.835)	(9.973)	1.683	(4.576)
Aumento em IRPJ e CSLL	84	106.067	14.051	69.957
IRPJ e CSLL pagos	(84)	(105.405)	(22.239)	(105.405)
Aumento (redução) em obrigações tributárias	6.469	4.728	(16.557)	(15.256)
Juros pagos por empréstimos	(45)	(468)	(873)	(1.771)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	55.952	32.927	232.654	297.688
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisições de investimentos	-	(7)	-	(7)
Aquisições de ativo imobilizado	(17.914)	(28.393)	(63.650)	(54.625)
Aquisições de ativo intangível	(12.415)	(8.765)	(33.265)	(41.921)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(30.329)	(37.165)	(96.915)	(96.553)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aplicações financeiras	(80)	(48)	(795)	(1.130)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(64.146)	(72.884)	(141.995)	(145.785)
Empréstimos tomados	1.308	873	1.652	964
Pagamento de empréstimos	-	-	(23.556)	(1.976)
Aquisição de ações para tesouraria	-	(11.882)	(44.988)	(11.882)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	(62.918)	(83.941)	(209.682)	(159.809)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(37.295)	(88.179)	(73.943)	41.326
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(37.295)	(88.179)	(73.943)	41.326
No início do exercício	145.388	270.215	182.036	140.710
No fim do exercício	108.093	182.036	108.093	182.036

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.