

Blumenau, 26 de fevereiro de 2015. 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 2014 (4T14). 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 2013 (4T13), exceto quando estiver indicado de outra forma.

Receita Bruta da Cia. Hering atinge R\$ 612,0 mi no 4T14 e lucro líquido cresce 7,4% para R\$ 109,2 mi

MERCADO DE CAPITAIS – 30/12/2014

HGTX3: R\$ 20,25 por ação

Valor de Mercado: R\$ 3,3 bilhões

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

27/02/2015 - 11h (Brasília)

Em Português com tradução simultânea para o Inglês

Tel.: (+55 11) 2188 0155 (Brasil)

Tel.: (+1) 646 843 6054 (EUA)

Tel.: (+44) 203 051 6929 (Europa)

Tel.: (+1) 866 890 2584 (Toll Free)

Código de acesso: Hering

WEBCAST

O áudio da teleconferência será transmitido ao vivo pela internet, acompanhado da apresentação de slides disponível no *website* 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 Luccarini

Analista de RI

www.ciahering.com.br/ri

Tel.: (11) 3371-4867/4805

ri@hering.com.br

RELAÇÕES COM IMPRENSA

Amélia Malheiros

amalheiros@hering.com.br

(47) 3321-3182

Ana Claudia Camara

anaclaudia.camara@approach.com.br

(11) 3846-5787 r. 48

DESTAQUES DE 2014

- Receita bruta total de R\$ 2,0 bilhões, similar a 2013;
- Adição de 67 lojas no período e lançamento da marca Hering for you;
- Lucro líquido atingiu R\$ 318,9 mi, *dividend payout* proposto de 46%;
- Geração de R\$ 166,8 milhões em caixa livre, R\$ 43,1 milhões superior a 4T13;
- Marca Hering é listada como uma das 15 marcas mais valiosas do país, em ranking publicado pela Interbrand.

DESTAQUES DO 4T14

- Receita bruta total de R\$ 612,0 milhões, 0,5% superior ao 4T13;
- Adição de 46 lojas no período, sendo 34 Hering Store, 10 Hering Kids e 02 Hering for you;
- Início da comercialização da DZARM. já em sua nova estratégia;
- R\$ 129,7 milhões de EBITDA (-5,8%), Lucro Líquido alcança R\$ 109,2 milhões (+7,4%);
- Início da execução do Programa de Recompra. No trimestre foram recompradas 577 mil ações, totalizando R\$ 11,9 milhões.

Destques Consolidados

R\$ Mil	4T13	4T14	Var. 4T14 / 4T13	2013	2014	Var. 2014 / 2013
Receita Bruta	608.902	612.046	0,5%	2.019.433	2.011.023	-0,4%
Mercado Interno	600.410	603.901	0,6%	1.987.642	1.975.960	-0,6%
Mercado Externo	8.492	8.145	-4,1%	31.791	35.063	10,3%
Receita Líquida	503.293	500.613	-0,5%	1.679.779	1.678.294	-0,1%
Lucro Bruto	225.918	220.591	-2,4%	758.545	733.761	-3,3%
Margem Bruta	44,9%	44,1%	-0,8 p.p.	45,2%	43,7%	-1,5 p.p.
Lucro Bruto Caixa^(a)	230.984	226.136	-2,1%	776.817	754.648	-2,9%
Margem Bruta Caixa ^(a)	45,9%	45,2%	-0,7 p.p.	46,2%	45,0%	-1,2 p.p.
Lucro Líquido	101.695	109.219	7,4%	318.172	318.867	0,2%
Margem Líquida	20,2%	21,8%	1,6 p.p.	18,9%	19,0%	0,1 p.p.
EBITDA^(b)	137.666	129.719	-5,8%	438.994	395.835	-9,8%
Margem EBITDA ^(b)	27,4%	25,9%	-1,5 p.p.	26,1%	23,6%	-2,5 p.p.
ROIC^(c)	41,9%	30,1%	-11,8 p.p.	41,9%	30,1%	-11,8 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

Os primeiros sinais de 2014 já apontavam para um ano desafiador. A desaceleração do crescimento econômico combinado com as incertezas em relação à copa do mundo e ao cenário eleitoral criaram um ambiente de cautela excessiva em nossos canais de distribuição que, ao longo do ano, procuraram minimizar os riscos em detrimento de crescimento de vendas. Nesse cenário, apresentamos vendas e lucro praticamente estáveis em relação a 2013, resultado abaixo de nossas expectativas e que ainda não reflete os avanços implementados no ano a partir da nova estrutura organizacional. Desenvolvemos novas frentes de crescimento com o lançamento da marca Hering for you e a elaboração de um novo plano de negócios para a DZARM., além das melhorias implementadas na proposta de valor e comunicação das demais marcas. Tudo isso reforça nossa confiança no potencial de crescimento de nossas marcas e em nossa estratégia de negócios.

O ano de 2014 foi marcado pela evolução na proposta de valor de nossas marcas com foco na melhoria da oferta de produtos e na estratégia de comunicação. Na marca Hering, o plano de melhoria de sortimento foi implementado com o relançamento dos básicos e evolução na oferta de produtos, reforçando a proposta de conforto com estilo em uma excelente relação de custo-benefício. Também evoluímos na comunicação da marca com a atualização do logotipo e novas campanhas que buscam explorar os laços emocionais dos consumidores com a Hering; que segue como uma das marcas mais notórias do país tendo ocupado a 15ª colocação no *ranking* das 'Marcas Brasileiras mais Valiosas', segundo a Interbrand. As marcas infantis também passaram por importantes melhorias. A Hering Kids também teve seu logotipo renovado e evoluiu no sortimento de produto e estratégia de comunicação. Já a PUC reforçou sua proposta de valor a partir do estilo *trendy*, colorido e alegre que norteia sua oferta de produtos e comunicação.

Trabalhamos também no desenvolvimento e implementação de novas frentes de crescimento. Lançamos a marca Hering for you, união entre conforto e estilo com uma proposta de valor diferenciada para o público feminino, inaugurando no Brasil o estilo *loungewear*. Inauguramos 2 lojas conceito da marca com *feedback* positivo das consumidoras já nos primeiros meses de operação. Ademais, foi desenvolvido um novo plano estratégico para a marca DZARM., com evolução na proposta de valor da marca e em seu modelo de negócios, que começa a ser implementado no início de 2015.

Mantivemos a estratégia de crescimento de nossa rede de distribuição, porém em menor velocidade que anos anteriores. Reduzimos o ritmo de expansão das redes de forma a privilegiar lojas com maior rentabilidade. Foram adicionadas 78 no ano, sendo 53 Hering Stores, 19 Hering Kids, 4 PUC e 2 Hering for you. Implementamos uma nova plataforma de TI para as *webstores*, o que nos permitirá lidar com muito mais transações simultâneas, além de novas funcionalidades nos sites. O primeiro grande teste ocorreu durante a Black Friday, no final de novembro, onde tivemos um bom desempenho tanto nas vendas quanto no nível de serviço.

Continuamos a evoluir em nosso modelo de gestão e no desenvolvimento de lideranças. Dentre as diversas iniciativas destacamos o lançamento da nossa Universidade Corporativa - Universo Cia. Hering, o desdobramento de metas e a ampliação do processo de Gestão Integrada de Performance (GIP) para 1.200 colaboradores que auxiliará na avaliação de competências e de desempenho. Também implementamos em 2014 três programas de porta de entrada: Jovem Gerente, Jovem Estilista e Meu Primeiro Emprego, com a finalidade de identificar e formar talentos para diversas áreas da companhia.

Avaliamos que os resultados da companhia permanecem sólidos, a despeito das dificuldades do ano. Geramos R\$ 318,9 milhões de lucro líquido (+0,2%) dos quais R\$ 157,7 milhões revertidos aos acionistas, sendo R\$145,8 milhões em dividendos (+5%) e R\$ 11,9 milhões em recompra de ações. As dificuldades no ambiente de negócios prejudicaram nossos resultados no ano, no entanto, permanecemos com indicadores operacionais superiores, com elevados níveis de margem EBITDA, Lucro e Retornos, além de sólida estrutura de capital.

Por fim, seguimos confiantes em nossa estratégia, a partir de um modelo de negócios diferenciado, marcas fortes, melhores padrões em Governança Corporativa com equipe estável e estrutura de gestão melhor preparada para lidar com os desafios do ambiente de negócios e explorar as oportunidades de crescimento.

A Administração

DESEMPENHO DE VENDAS

Receita Bruta - R\$ mil	4T13	4T14	Var. 4T14 / 4T13	2013	2014	Var. 2014 / 2013
Receita Bruta Total	608.902	612.046	0,5%	2.019.433	2.011.023	-0,4%
Mercado Interno	600.410	603.901	0,6%	1.987.642	1.975.960	-0,6%
Mercado Externo	8.492	8.145	-4,1%	31.791	35.063	10,3%
Receita Bruta Mercado Interno	600.410	603.901	0,6%	1.987.642	1.975.960	-0,6%
Hering	469.808	474.996	1,1%	1.495.701	1.482.569	-0,9%
Hering Kids	54.981	57.081	3,8%	199.083	213.268	7,1%
PUC	41.848	40.925	-2,2%	156.875	155.832	-0,7%
DZARM.	24.670	25.575	3,7%	101.816	99.543	-2,2%
Outras	9.103	5.324	-41,5%	34.167	24.748	-27,6%

Participação Mercado Interno	4T13	4T14	Var. 4T14 / 4T13	2013	2014	Var. 2014 / 2013
Varejo	243.526	239.846	-1,5%	930.828	933.326	0,3%
Franquias	253.594	254.607	0,4%	767.452	745.551	-2,9%
Webstore	5.186	6.412	23,6%	22.728	25.381	11,7%
Lojas Próprias	89.001	97.712	9,8%	232.467	246.954	6,2%
Total	591.307	598.577	1,2%	1.953.475	1.951.212	-0,1%
Varejo	41,2%	40,1%	-1,1 p.p.	47,6%	47,8%	0,2 p.p.
Franquias	42,9%	42,5%	-0,4 p.p.	39,3%	38,2%	-1,1 p.p.
Webstore	0,9%	1,1%	0,2 p.p.	1,2%	1,3%	0,1 p.p.
Lojas Próprias	15,1%	16,3%	1,2 p.p.	11,9%	12,7%	0,8 p.p.
Total	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-

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

As vendas brutas da Cia. Hering totalizaram R\$ 2,0 bilhões em 2014, retração de 0,4% em comparação ao fechamento de 2013 e R\$ 612,0 no 4T14, crescimento de 0,5% sobre o 4T13. O ambiente mais desafiador em 2014 para consumo e a queda de confiança exerceram pressões negativas no setor de vestuário, refletindo-se em menores vendas em lojas que já existiam (base 'mesmas lojas') e em baixo crescimento do varejo multimarcas (+0,3%), possivelmente por maiores estoques e preocupação com o ambiente de consumo.

A marca **Hering**, com ampla aceitação em todas as classes sociais e faixas etárias e que se destaca por sua ampla aceitação a partir do seu posicionamento democrático, com boa relação custo-benefício ao oferecer produtos básicos de qualidade e moda acessível, apresentou queda de 0,9% sobre 2013 e crescimento de 1,1% no 4T14. O desempenho de 2014 deve-se, principalmente, ao cenário desafiador e eventos no meio do ano, que exerceram pressões negativas no consumo de vestuário.

Em 2014 foram implementadas evoluções na marca, que envolveram a melhoria de sortimento e o relançamento dos básicos no 3T14 - com novas modelagens, tecidos e lavagens – além da reformatação do plano de comunicação da marca.

A marca **Hering Kids**, extensão da marca Hering com foco no conceito "mini adulto" e com boa relação custo-benefício, continuou sua trajetória de crescimento e apresentou alta de 7,1% em 2014 e 3,8% no 4T14, impulsionada pela abertura de 19 lojas no ano.

A marca **PUC**, focada no público infantil das classes A e B e na oferta de produtos de alta qualidade para ocasiões especiais, apresentou queda de 0,7% nas vendas anuais e de 2,2% no 4T14 em função do cenário desafiador e baixa expansão de lojas, atingindo receita de R\$ 155,8 milhões em 2014.

A **Hering for You**, marca lançada em 2014, apresentou boa aceitação no mercado já nos primeiros meses. Com o conceito *Loungewear* – moda confortável e sofisticada – a marca, voltada ao público feminino, divide-se em outras 4 categorias: *Beachwear* (moda praia), *Activewear* (esporte casual), *Sleepwear* (pijamas) e *Underwear* (íntima). Suas duas lojas foram abertas em São Paulo. A receita da Hering for you, em 2014, foi contabilizada junto à receita da marca Hering.

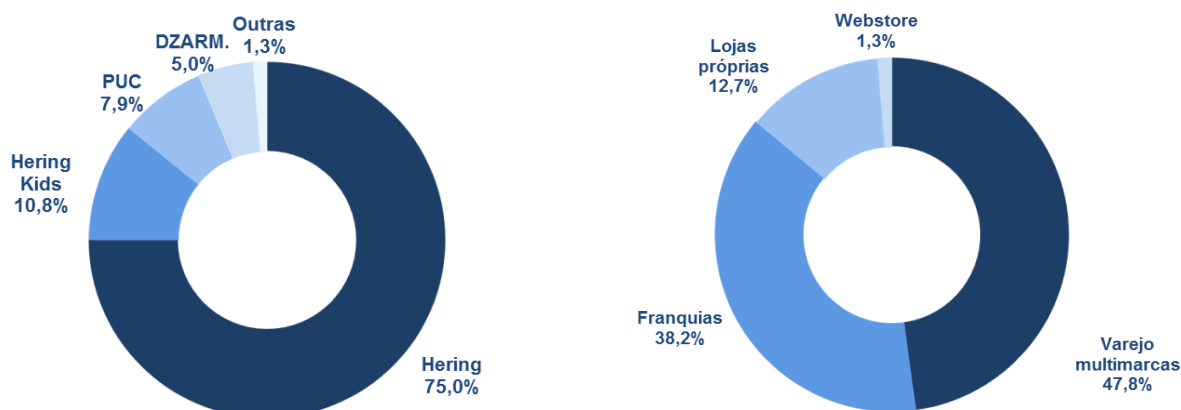
As vendas da **DZARM.** regrediram 2,2% em 2014, mesmo com a alta de 3,7% no 4T14. A marca passou por reformulação em 2014, fechando a única loja que possuía (além da operação em multimarcas). Seu plano de negócios sofreu evoluções em seu posicionamento e em sua estratégia de distribuição. Dentre os destaques, passou a ter foco exclusivo no público feminino e apresentou uma nova proposta de valor. Para mais informações, vide seção “Perspectivas”.

Na análise por canal, as lojas próprias apresentaram crescimento de 6,2% em 2014 e 9,8% no 4T14, influenciadas positivamente pela abertura de novas lojas e aquisição de pontos de vendas anteriormente operados por franqueados. As vendas a franqueados apresentaram queda de 2,9% no ano e cresceram 0,4% no 4T14, em função de menor demanda especialmente das coleções outono e inverno, influenciadas pelas incertezas que a Copa do Mundo ocasionou no setor, além da transferência das três lojas acima mencionadas. O canal de varejo apresentou crescimento de 0,3% no ano - com melhor desempenho no primeiro semestre - e queda de 1,5% no 4T14.

No canal eletrônico, as vendas pelas *webstores* apresentaram crescimento de 11,7% em 2014 e 23,6% no 4T14 após melhorias na infraestrutura de TI e na experiência de compra dos consumidores. O Black Friday, em novembro, favoreceu o bom desempenho do canal no último trimestre 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 827 lojas, 18.233 varejistas multimarcas e 04 *webstores*. Em 2014, as vendas brutas do mercado interno foram distribuídas da seguinte forma:



REDE DE LOJAS

Em 2014, foram abertas 78 lojas no Brasil, sendo 53 Hering Store, 19 Hering Kids e 4 PUC. Adicionalmente, as duas primeiras lojas da nova marca Hering for you foram inauguradas nos shoppings Morumbi e Center Norte, em São Paulo. Ao longo do ano foram encerradas operações de 5 Hering Store, 3 Kids, 2 PUC e da loja DZARM., em linha com seu novo plano de negócios, totalizando 11 fechamentos. Nos demais países da América do Sul onde a Companhia possui operações, encerramos o ano com 17 lojas, mesmo número que possuíamos ao final de 2013.

Quantidade de Lojas	4T13	3T14	4T14
Própria	52	55	57
Franquia	540	551	583
Hering Store	592	606	640
Própria	0	0	2
Hering for you	0	0	2
Própria	7	7	7
Franquia	73	75	75
PUC	80	82	82
Própria	11	11	12
Franquia	59	65	74
Hering Kids	70	76	86
Própria	1	0	0
DZARM.	1	0	0
Brasil	743	764	810
Total Mercado Internacional	17	17	17
TOTAL	760	781	827

No canal varejo multimarcas, ao final de 2014, a Cia. Hering contava com 18.233 clientes, dos quais 6.577 somente da marca Hering.

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 crescimento de 0,7% no ano, atingindo R\$ 1,6 bilhão, e foram favorecidas pela abertura líquida de 48 lojas no período. No 4T14, a receita de vendas totalizou R\$ 593,6 milhões, crescimento de 1,6% sobre o 4T13. As vendas realizadas aos consumidores finais (critério 'sell-out') foram mais voláteis ao longo de todo ano em função da deterioração do ambiente de consumo e menor confiança do consumidor. Houve também influência negativa dos efeitos que a Copa do Mundo causou no setor de vestuário, especialmente no segundo e terceiro trimestres do ano. As vendas com base 'mesmas lojas' retraíram 5,8% em 2014 e 3,8% no 4T14, essencialmente em razão da queda de, respectivamente, 8,6% e 8,0% no número de atendimentos (ainda no critério 'mesmas lojas'), a despeito do aumento do ticket médio em ambos períodos.

O novo projeto da loja Hering Store passou a ser adotado nas aberturas e conversões em 2014 e dispõe de iluminação LED, novos equipamentos, seções remodeladas para básicos e jeans, além de outras melhorias. Ao final do ano, 51 das 640 lojas já se encontravam nesse formato, que será gradualmente estendido a outras lojas existentes nos próximos períodos.

Desempenho da Rede Hering Store	4T13	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Número de Lojas	592	640	8,1%	592	640	8,1%
Franquias	540	583	8,0%	540	583	8,0%
Próprias	52	57	9,6%	52	57	9,6%
Faturamento da Rede (R\$ mil) ⁽¹⁾	584.005	593.613	1,6%	1.572.020	1.582.655	0,7%
Franquias (R\$ mil)	502.239	504.405	0,4%	1.359.635	1.358.611	-0,1%
Próprias (R\$ mil)	81.765	89.208	9,1%	212.385	224.045	5,5%
Crescimento Same Store Sales ⁽²⁾	1,1%	-3,8%	-4,9 p.p	-0,6%	-5,8%	-5,2 p.p
Área de Vendas (m²)	82.350	89.402	8,6%	82.350	87.426	6,2%
Faturamento (R\$ por m²)	7.231	6.714	-7,1%	20.786	18.493	-11,0%
Atendimentos	5.347.633	5.194.279	-2,9%	14.435.921	14.098.960	-2,3%
Peças	11.274.933	10.951.207	-2,9%	30.193.211	29.394.293	-2,6%
Peças por Atendimento	2,11	2,11	0,0%	2,09	2,08	-0,5%
Preço Médio (R\$)	51,80	54,21	4,6%	52,07	53,84	3,4%
Ticket Médio (R\$)	109,21	114,28	4,6%	108,90	112,25	3,1%

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

⁽²⁾ Comparado a igual período do ano anterior.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

R\$ Mil	4T13	Part. (%)	4T14	Part. (%)	Var. 4T14 / 4T13	2013	Part. (%)	2014	Part. (%)	Var. 2014 / 2013
Receita Bruta de Vendas	608.902	121,0%	612.046	122,3%	0,5%	2.019.433	120,2%	2.011.023	119,8%	-0,4%
Deduções de Venda	(105.609)	-21,0%	(111.433)	-22,3%	5,5%	(339.654)	-20,2%	(332.729)	-19,8%	-2,0%
Deduções de Venda Impostos	(127.383)	-25,3%	(132.783)	-26,5%	4,2%	(416.038)	-24,8%	(410.591)	-24,5%	-1,3%
Ajuste a Valor Presente	(11.295)	-2,2%	(11.285)	-2,3%	-0,1%	(38.110)	-2,3%	(36.130)	-2,2%	-5,2%
Deduções de Venda Incentivos	33.069	6,6%	32.635	6,5%	-1,3%	114.494	6,8%	113.992	6,8%	-0,4%
Receita Líquida de Vendas	503.293	100,0%	500.613	100,0%	-0,5%	1.679.779	100,0%	1.678.294	100,0%	-0,1%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(272.309)	-54,1%	(274.477)	-54,8%	0,8%	(902.962)	-53,8%	(923.646)	-55,0%	2,3%
Custo dos Produtos Vendidos	(280.393)	-55,7%	(284.598)	-56,8%	1,5%	(931.786)	-55,5%	(959.431)	-57,2%	3,0%
Ajuste a Valor Presente	3.919	0,8%	4.247	0,8%	8,4%	17.170	1,0%	16.523	1,0%	-3,8%
Subvenção para Custeio	4.165	0,8%	5.874	1,2%	41,0%	11.654	0,7%	19.262	1,1%	65,3%
Lucro Bruto Caixa	230.984	45,9%	226.136	45,2%	-2,1%	776.817	46,2%	754.648	45,0%	-2,9%
Depreciação e Amortização	(5.066)	-1,0%	(5.545)	-1,1%	9,5%	(18.272)	-1,1%	(20.887)	-1,2%	14,3%
Lucro Bruto	225.918	44,9%	220.591	44,1%	-2,4%	758.545	45,2%	733.761	43,7%	-3,3%
Despesas Operacionais	(97.292)	-19,3%	(101.020)	-20,2%	3,8%	(353.542)	-21,0%	(376.495)	-22,4%	6,5%
Vendas	(74.692)	-14,8%	(82.623)	-16,5%	10,6%	(261.977)	-15,6%	(292.126)	-17,4%	11,5%
Empresa	(50.386)	-10,0%	(56.933)	-11,4%	13,0%	(185.126)	-11,0%	(208.166)	-12,4%	12,4%
Fixa	(21.809)	-4,3%	(25.033)	-5,0%	14,8%	(76.518)	-4,6%	(100.597)	-6,0%	31,5%
Variável	(28.577)	-5,7%	(31.900)	-6,4%	11,6%	(108.608)	-6,5%	(107.569)	-6,4%	-1,0%
Lojas	(24.306)	-4,8%	(25.690)	-5,1%	5,7%	(76.851)	-4,6%	(83.960)	-5,0%	9,3%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(16.650)	-3,3%	(14.405)	-2,9%	-13,5%	(53.172)	-3,2%	(53.280)	-3,2%	0,2%
Depreciação e Amortização	(3.974)	-0,8%	(4.603)	-0,9%	15,8%	(15.719)	-0,9%	(17.682)	-1,1%	12,5%
Participação nos Resultados	305	0,1%	3.868	0,8%	1168,2%	(17.125)	-1,0%	(668)	0,0%	-96,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2.281)	-0,5%	(3.257)	-0,7%	42,8%	(5.549)	-0,3%	(12.739)	-0,8%	129,6%
Lucro Antes das Financeiras	128.626	25,6%	119.571	23,9%	-7,0%	405.003	24,1%	357.266	21,3%	-11,8%
Receitas financeiras	16.304	3,2%	17.662	3,5%	8,3%	59.941	3,6%	64.765	3,9%	8,0%
Despesas financeiras	(8.064)	-1,6%	(7.162)	-1,4%	-11,2%	(31.182)	-1,9%	(30.418)	-1,8%	-2,5%
Total resultado financeiro	8.240	1,6%	10.500	2,1%	27,4%	28.759	1,7%	34.347	2,0%	19,4%
Lucro Operacional	136.866	27,2%	130.071	26,0%	-5,0%	433.762	25,8%	391.613	23,3%	-9,7%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(34.752)	-6,9%	(22.538)	-4,5%	-35,1%	(116.654)	-6,9%	(74.042)	-4,4%	-36,5%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(419)	-0,1%	1.686	0,3%	N.D	1.064	0,1%	1.296	0,1%	21,8%
Lucro Líquido	101.695	20,2%	109.219	21,8%	7,4%	318.172	18,9%	318.867	19,0%	0,2%
Atribuível aos acionistas controladores	101.695	20,2%	109.210	21,8%	7,4%	318.172	18,9%	318.858	19,0%	0,2%
Atribuível aos acionistas não controladores	-	N.D	9	0,0%	N.D	-	N.D	9	0,0%	N.D
EBITDA	137.666	27,4%	129.719	25,9%	-5,8%	438.994	26,1%	395.835	23,6%	-9,8%

EBITDA E MARGEM EBITDA

O lucro operacional antes de juros, depreciação e amortização e impostos ('LAJIDA' ou 'EBITDA') apresentou queda de 9,8% em 2014 e 5,8% no 4T14, enquanto que a margem EBITDA oscilou, respectivamente, 2,5 p.p e 1,5 p.p. para baixo. Os principais fatores associados a estes resultados são:

- Crescimento modesto de vendas, que impossibilitou a Companhia diluir parte dos custos e despesas fixas;
- Maior volume de produtos vendidos com descontos e remarcações devido (i) a estoques elevados em consequência do fraco desempenho de vendas ao longo do ano e (ii) a intensificação de atividades promocionais na marca Hering a fim de eliminar estoque de produtos antigos e preparar as lojas para a introdução da nova linha de básicos;
- Maior nível de despesas com vendas, gerais e administrativas em função do aumento de pessoal ocasionado pela mudança organizacional ocorrida ao longo de 2013 que resultou no aumento dos times de suporte e gestão de marcas.

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	4T13	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Lucro Líquido	101.695	109.219	7,4%	318.172	318.867	0,2%
(+) IR e CSLL	35.171	20.852	-40,7%	115.590	72.746	-37,1%
(-) Receita Financeira Líquida	(8.240)	(10.500)	27,4%	(28.759)	(34.347)	19,4%
(+) Depreciações e Amortizações	9.040	10.148	12,3%	33.991	38.569	13,5%
(=) EBITDA	137.666	129.719	-5,8%	438.994	395.835	-9,8%
Margem EBITDA	27,4%	25,9%	-1,5 p.p.	26,1%	23,6%	-2,5 p.p.

A margem EBITDA encerrou o ano em 23,6%, com queda de 2,5 pontos-percentuais em relação a 2013. A retração, superior a projeção de 2,0 p.p. divulgada pela companhia em outubro de 2014, decorre essencialmente de vendas abaixo do esperado no 4T14, uma vez que não foram suficientes para diluir custos e despesas fixas.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

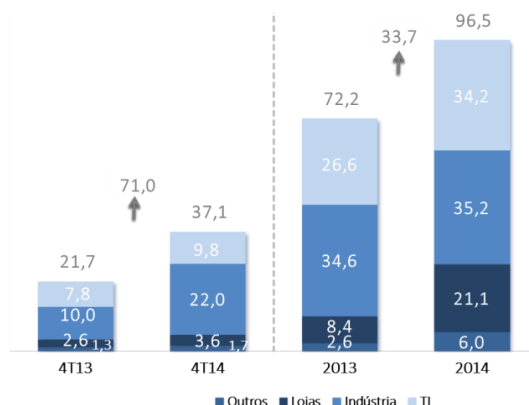
O lucro líquido da Companhia apresentou crescimento de 0,2% em 2014 e 7,4% no 4T14, totalizando, respectivamente, R\$ 318,9 milhões e R\$ 109,2 milhões. A despeito da retração do resultado operacional ('EBITDA'), contribuíram para o crescimento do lucro:

- R\$ 34,3 milhões em receitas financeiras líquidas, 19,4% superior ao ano anterior, consequência do maior volume de receita financeira proveniente de aplicações, resultado de maior caixa médio ao longo do ano e aumento da taxa DI/Selic. No 4T14, a alta foi de 27,4%, totalizando R\$ 10,5 milhões.
- Novo Termo de Acordo de Regime Especial ('TARE') pactuado com o Governo do Estado de Goiás, relativo ao incentivo denominado Lei do Vestuário, que teve como objetivo assegurar a manutenção e captação do referido benefício até o ano de 2020 e doravante os consequentes benefícios de IR/CSLL associados, oferecido como estímulo à implantação ou expansão de empreendimentos econômicos no Estado de Goiás, a título de subvenção para investimentos, mediante o estabelecimento de contrapartidas relacionadas a realização de investimentos e geração de atividade econômica no estado de Goiás. Tal benefício gerou economias no imposto de renda de R\$ 30,7 milhões no ano.

INVESTIMENTOS

Os investimentos totalizaram R\$ 96,5 milhões no ano e R\$ 37,1 milhões no 4T14, destacando-se o montante destinado a infraestrutura de TI, principalmente relacionados à implementação do sistema SAP, a ser estendido para as áreas de vendas e logística, além da reformulação das *webstores* que foram relançadas em nova plataforma no 2º semestre do ano.

Os investimentos em lojas, que apresentaram crescimento de 151% no acumulado do ano e 38% no 4T14, foram essencialmente dedicados à abertura de 5 lojas próprias no ano, incluindo as lojas da recém lançada Hering for you, a aquisição de três pontos estratégicos no estado de São Paulo operados anteriormente por franqueados e na reforma de lojas.



GERAÇÃO DE CAIXA

No 4T14, a Cia. Hering apresentou geração negativa de R\$ 14,7 milhões de caixa, totalizando geração de caixa de R\$ 166,8 milhões em 2014. Apesar da menor necessidade de capital de giro, por conta de menores despesas com obrigações tributárias (IR&CS) relativas ao benefício fiscal, a geração negativa de caixa pode ser explicada pela diminuição do EBITDA, combinado a maiores investimentos realizados no trimestre, com destaque para a implementação do sistema SAP e para os investimentos realizados nas indústrias.

A geração de caixa livre de R\$ 43,1 milhões em 2014, é proveniente da melhor gestão de capital de giro, destacadamente em estoques, que voltaram a patamares mais próximos a média histórica, após aumento no final de 2013 como parte da preparação para a implementação do SAP.

DFC Gerencial - Consolidado	4T13	4T14	Var.	2013	2014	Var.
EBITDA	137.666	129.719	(7.947)	438.994	395.835	(43.159)
Itens Não caixa	(1.102)	4.143	5.245	8.876	18.106	9.230
IR&CS Corrente	(34.752)	(22.538)	12.214	(116.654)	(74.042)	42.612
Investimento em Capital de Giro	(108.498)	(88.886)	19.612	(135.314)	(76.561)	58.753
(Aumento) em contas a receber de clientes	(106.411)	(129.652)	(23.241)	(54.324)	(37.623)	16.701
(Aumento) redução nos estoques	10.353	46.396	36.043	(83.163)	(3.736)	79.427
Aumento (redução) em fornecedores	(18.411)	(10.869)	7.542	(1.550)	18.235	19.785
Aumento (redução) em obrigações tributárias	16.204	5.390	(10.814)	(1.132)	(50.704)	(49.572)
Outros	(10.233)	(151)	10.082	4.855	(2.733)	(7.588)
CapEx	(21.691)	(37.165)	(15.474)	(72.217)	(96.553)	(24.336)
Geração de Caixa Livre	(28.377)	(14.727)	13.650	123.685	166.785	43.100

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	4T13	4T14	Var.	2013	2014	Var.
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	1.574	32.927	31.353	224.638	297.688	73.050
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	(8.260)	(10.489)	(2.229)	(28.736)	(34.350)	(5.614)
Variações monetária, cambial e juros não realizados	(477)	(457)	20	(1.421)	(1.774)	(353)
Resultado Financeiro	(8.240)	(10.500)	(2.260)	(28.759)	(34.347)	(5.588)
Juros pagos por empréstimos	457	468	11	1.444	1.771	327
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades de Investimento	(21.691)	(37.165)	(15.474)	(72.217)	(96.553)	(24.336)
Geração de Caixa Livre	(28.377)	(14.727)	13.650	123.685	166.785	43.100

* 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.

RETORNO SOBRE CAPITAL INVESTIDO - ROIC

O ROIC, retorno sobre capital investido da Cia. Hering foi de 30,1% no 4T14, com queda de -11,8 p.p. em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, em razão da piora no resultado operacional da companhia nos últimos 12 meses combinado com maiores investimentos, principalmente em capital de giro.

Resultado Operacional	4T13	4T14	Var. 4T14/4T13
EBITDA	438.994	395.835	-9,8%
(-) Depreciação e Amortização	(33.991)	(38.569)	13,5%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	4.349	4.002	-8,0%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente ²	19.924	19.671	-1,3%
(-) IR&CS - Alíquota Vigente (34%) ³	(147.479)	(133.148)	-9,7%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	13.096	7.796	-40,5%
Resultado Operacional	294.893	255.587	-13,3%
Ativo Permanente	313.172	344.584	10,0%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	22.252	26.295	18,2%
Capital de Giro	368.901	479.580	30,0%
Capital Investido Médio*	704.325	850.459	20,7%
ROIC	41,9%	30,1%	-11,8 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. Ao final de 2014 havia R\$ 182,0 milhões em caixa e aplicações financeiras e um caixa líquido de R\$ 158,6 milhões. A elevação do caixa da Companhia esteve alinhada à política conservadora de gestão financeira adotada.

Endividamento - R\$ mil	3T13	Part. (%)	4T13	Part. (%)	3T14	Part. (%)	4T14	Part. (%)
Curto Prazo	(492)	2%	(2.092)	9%	(22.560)	100%	(23.422)	100%
Longo Prazo	(22.340)	98%	(22.339)	91%	-	0%	-	0%
Total da Dívida	(22.832)	100%	(24.431)	100%	(22.560)	100%	(23.422)	100%
(-) Caixa e Equivalentes de Caixa	228.502		140.710		270.215		182.036	
(=) Caixa Líquido	205.670		116.279		247.655		158.614	

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Os proventos relativos ao exercício de 2014 totalizaram R\$ 145,8 milhões, representando *payout ratio* de 45,7%. Deste montante, R\$ 95,8 milhões já foram pagos conforme detalhado abaixo:

- Em Reunião do Conselho de Administração de 21 de maio de 2014 foi aprovada a distribuição de juros sobre capital próprio no valor total de R\$ 22,9 milhões (R\$ 0,1393 por ação). O pagamento foi realizado em 27 de junho de 2014.
- Em Reunião do Conselho de Administração de 15 de outubro de 2014 foi aprovada a distribuição de dividendos no valor total de R\$ 50,0 milhões (R\$ 0,3037 por ação) com base na posição acionária de 15/10/2014. O pagamento foi realizado em 29 de outubro de 2014.
- Em Reunião do Conselho de Administração de 12 de dezembro de 2014 foi aprovada a distribuição de juros sobre o capital próprio no valor total de R\$ 22,9 milhões (R\$ 0,1395 por ação) com base na posição acionária de 12/12/2014. O pagamento foi realizado em 22 de dezembro de 2014.

Foi destinado à conta de dividendos adicionais propostos o montante de R\$ 50,0 milhões, sendo correspondente a destinação do lucro líquido de 2014, a ser apresentado como proposta da Administração sujeito à deliberação em Assembleia Geral Ordinária a realizar-se em abril de 2015:

Proposta de distribuição de dividendos	R\$ milhões	R\$ por ação ¹	Declarado em	Pago em
Dividendos totais propostos ²	145,8	0,8873	-	-
(-) Proventos já pagos	95,8	0,5825		
Juros Sobre o Capital Próprio	22,9	0,1393	21/05/2014	27/06/2014
Dividendos	50,0	0,3037	15/10/2014	29/10/2014
Juros Sobre o Capital Próprio	22,9	0,1395	12/12/2014	22/12/2014
= Dividendos complementares ²	50,0	0,3048	A definir ²	A definir ²
Lucro líquido do exercício - controladora	318,9			
Payout ratio	45,7%			

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

² A ser ratificado em Assembleia Geral de Acionistas.

PROGRAMA DE RECOMPRA

Em reunião realizada em 24/07/2014, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a abertura do Programa de Recompra de Ações, com vigência até 25/07/2015 e que permite a aquisição de até 5 milhões de ações, correspondendo a 3,88% do total de ações em circulação (*free float*).

No 4T14 foram adquiridas 577 mil ações ao preço médio de R\$ 20,59 por ação, totalizando R\$ 11,9 milhões.

RECONHECIMENTOS

Em 2014, a Cia. Hering recebeu importantes premiações que refletem o reconhecimento do mercado à sua atuação:

- 15ª colocada no ranking das Marcas Mais Valiosas do País (Interbrand)
- 2ª Marca que mais se valorizou em 2014 (Interbrand)
- Marcas Mais Amadas do Brasil – Categoria moda feminina para classe média (Revista Novarejo)
- 500 Maiores do Sul (Revista Amanhã)
- As Empresas mais Admiradas do Brasil (Revista Carta Capital)
- As Melhores da Dinheiro 2014 (Revista IstoÉ Dinheiro)
- As Melhores Empresas para o Consumidor (Revista Época)
- Prêmio Valor 1000 (Jornal Valor Econômico)
- Marcas de Quem Decide (Jornal do Comércio e Qualidata Informações Estratégicas)
- Empresas Mais Conscientes do Brasil (Centro de Inteligência Padrão)
- Os RHs mais Admirados do Brasil (Revista Gestão RH)
- Marca Orgulho de Santa Catarina (IMPAR)
- Melhor Profissional RH do setor têxtil (Editora Abril)
- Selo de Excelência em Franchising 2014 (Associação Brasileira de Franchising – ABF)
- Top Of Mind em Santa Catarina (Federação das Indústrias de Santa Catarina – FIESC)

COLABORADORES

Durante o ano de 2014, continuamos a implementação do ciclo de gestão de pessoas, após a reestruturação organizacional ocorrida em 2013, 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 7.768 colaboradores.

PERSPECTIVAS

Iniciamos 2015 com uma série de incertezas em relação ao cenário econômico e ao ambiente de consumo. A retração na confiança do consumidor, a piora do desempenho do varejo observada já no fim de 2014, a perspectiva de queda do PIB e os problemas hídricos e energéticos são alguns dos desafios a serem enfrentados.

Prioridade para o ano será a retomada do crescimento em mesmas superfícies, seja no critério 'mesmas-lojas' nas redes de lojas ou em 'mesmos clientes' no canal varejo multimarcas. Na marca Hering, as melhorias no sortimento de produto e melhor execução nas lojas seguem como prioridades e acreditamos que a consistência na execução nos trará melhores resultados ao longo do tempo. O ritmo de expansão das redes de lojas será reduzido de forma a privilegiar a abertura de lojas de maior rentabilidade e menor risco.

Seguiremos investindo nas novas frentes de crescimento, com as marcas Hering for you e DZARM. Para a primeira, seguiremos expandindo a rede e apurando mais o modelo de lojas, enquanto que a última receberá mais investimentos, tanto em marketing como no desenvolvimento de novos canais de distribuição com abertura de lojas da marca. Adicionalmente, continuaremos a explorar o potencial do canal online a partir das novas webstores em todas as marcas.

As incertezas em relação ao cenário econômico combinada com a recente volatilidade na taxa de câmbio dificulta a realização de prognósticos para o ano. Se por um lado o preço do algodão está nos menores patamares dos últimos anos, por outro o cenário de vendas bem como a volatilidade do dólar podem exigir ajustes em nossa matriz de suprimentos e gerar pressões de custos. Dessa forma buscaremos ao longo do ano ajustar nossas operações a minimizar os efeitos negativos em nossos resultados.

Por fim, 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.

ORÇAMENTO DE CAPITAL PROPOSTO PELA ADMINISTRAÇÃO

A Companhia apresenta na tabela abaixo, o orçamento de capital para o exercício de 2015, em atendimento à Instrução Normativa 480/09, publicada pela CVM na data de 07 de dezembro de 2009.

Orçamento de Capital - R\$ mil	
Investimentos	
Lojas	29.850
Industrial	25.000
Logística	14.629
Tecnologia da Informação	30.177
Outros	1.533
Total Geral	101.189
Fontes Próprias (Reserva de retenção de lucros)	52.328
Fontes Próprias (Geração de caixa da operação)	48.861

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 2014, os auditores independentes da Companhia não foram contratados para outros serviços adicionais ao exame das demonstrações financeiras do período.

BALANÇO PATRIMONIAL

R\$ mil

ATIVO	2014	2013	PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2014	2013
Circulante	1.012.153	934.994	Circulante	313.667	312.785
Caixa e equivalente de caixa	182.036	140.710	Empréstimos e financiamentos	23.422	2.092
Contas a receber de clientes	510.630	478.287	Fornecedores	171.373	153.138
Estoques	297.008	295.569	Salários e encargos sociais	40.354	36.641
Impostos a recuperar	11.963	11.466	Parcelamentos tributários e previdenciários	840	3.916
Instrumentos financeiros derivativos	7.504	3.757	Obrigações tributárias	30.105	62.711
Outras contas a receber	2.429	4.820	Provisões para contingências	1.445	1.245
Despesas antecipadas	583	385	Outras provisões	20.230	28.673
Não Circulante	419.886	363.964	Incentivos fiscais	16.038	16.840
Realizável a longo prazo	30.089	31.178	Dividendos e JSCP a pagar	551	500
Aplicações financeiras	2.199	1.069	Outras contas a pagar	9.309	7.029
Títulos e contas a receber	8.140	8.145	Não Circulante	42.295	78.915
Impostos a recuperar	5.412	5.517	Empréstimos e financiamentos	-	22.339
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14.338	16.447	Parcelamentos tributários e previdenciários	7.758	11.697
Investimentos	7	-	Provisões para contingências	7.546	6.935
Imobilizado	300.882	278.117	Outras provisões	3.030	2.880
Intangível	88.908	54.669	Benefícios a empregados	10.616	9.507
TOTAL DO ATIVO	1.432.039	1.298.958	Incentivos fiscais	13.215	25.417
			Outras contas a pagar	130	140
			Patrimônio Líquido	1.076.077	907.258
			Capital social	313.086	239.435
			Reserva de capital	14.996	10.209
			Ações em tesouraria	(11.882)	-
			Reserva de lucros	697.538	597.557
			Ajuste de avaliação patrimonial	12.332	10.064
			Dividendos adicionais propostos	49.998	49.993
			Participação de acionistas não controladores	9	-
			TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.432.039	1.298.958

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

R\$ mil

R\$ Mil	4T13	4T14	Var. 4T14 / 4T13	2013	2014	Var. 2014 / 2013
Receita Bruta de Vendas	608.902	612.046	0,5%	2.019.433	2.011.023	-0,4%
Mercado Interno	600.410	603.901	0,6%	1.987.642	1.975.960	-0,6%
Mercado Externo	8.492	8.145	-4,1%	31.791	35.063	10,3%
Deduções de Venda	(105.609)	(111.433)	5,5%	(339.654)	(332.729)	-2,0%
Receita Líquida de Vendas	503.293	500.613	-0,5%	1.679.779	1.678.294	-0,1%
Custo dos Produtos Vendidos	(277.375)	(280.022)	1,0%	(921.234)	(944.533)	2,5%
Lucro Bruto	225.918	220.591	-2,4%	758.545	733.761	-3,3%
Despesas Operacionais	(97.292)	(101.020)	3,8%	(353.542)	(376.495)	6,5%
Vendas	(74.692)	(82.623)	10,6%	(261.977)	(292.126)	11,5%
Remuneração dos Administradores	(1.971)	(2.176)	10,4%	(7.546)	(8.315)	10,2%
Gerais e Administrativas	(14.679)	(12.229)	-16,7%	(45.626)	(44.965)	-1,4%
Depreciação e Amortização	(9.040)	(10.148)	12,3%	(33.991)	(38.569)	13,5%
(-) Apropriada ao Custo	5.066	5.545	9,5%	18.272	20.887	14,3%
Participação nos Resultados	305	3.868	1168,2%	(17.125)	(668)	-96,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2.281)	(3.257)	42,8%	(5.549)	(12.739)	129,6%
Lucro Antes das Financeiras	128.626	119.571	-7,0%	405.003	357.266	-11,8%
Receitas financeiras	16.304	17.662	8,3%	59.941	64.765	8,0%
Despesas financeiras	(8.064)	(7.162)	-11,2%	(31.182)	(30.418)	-2,5%
Total resultado financeiro	8.240	10.500	27,4%	28.759	34.347	19,4%
Lucro Operacional	136.866	130.071	-5,0%	433.762	391.613	-9,7%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(34.752)	(22.538)	-35,1%	(116.654)	(74.042)	-36,5%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(419)	1.686	N.D	1.064	1.296	21,8%
Lucro Líquido	101.695	109.219	7,4%	318.172	318.867	0,2%
Atribuível aos acionistas da Companhia	101.695	109.210	7,4%	318.172	318.858	0,2%
Atribuível aos acionistas não controladores	-	9	N.D	-	9	N.D
EBITDA	137.666	129.719	-5,8%	438.994	395.835	-9,8%

FLUXO DE CAIXA

R\$ mil

R\$ Mil	4T13	4T14	2013	2014
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido	101.695	109.219	318.172	318.867
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	419	(1.686)	(1.064)	(1.296)
Variação monetária, cambial e juros não realizados	477	457	1.421	1.774
Depreciação e amortização	9.040	10.148	33.991	38.569
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	1.552	1.540	5.519	5.280
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	213	325	1.094	973
Plano de opção de compra de ações	1.001	1.322	3.607	4.787
Provisão para ajuste a valor de realização estoques	603	(314)	(1.410)	2.297
Provisão para contingências	906	928	3.373	3.404
Benefícios a empregados	(5.377)	342	(3.307)	1.365
Variações nos ativos e passivos				
(Aumento) em contas a receber de clientes	(106.411)	(129.652)	(54.324)	(37.623)
(Aumento) redução nos estoques	10.353	46.396	(83.163)	(3.736)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	5.877	3.840	5.447	(392)
(Aumento) redução em outros ativos	(1.374)	5.982	(3.098)	2.235
Aumento (redução) em fornecedores	(18.411)	(10.869)	(1.550)	18.235
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	(14.736)	(9.973)	2.506	(4.576)
Aumento em IRPJ e CSLL	33.617	106.067	113.345	69.957
IRPJ e CSLL pagos	(22.506)	(105.405)	(99.504)	(105.405)
Aumento (redução) em obrigações tributárias	5.093	4.728	(14.973)	(15.256)
Juros pagos por empréstimos	(457)	(468)	(1.444)	(1.771)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	1.574	32.927	224.638	297.688
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisições de investimentos	-	(7)	-	(7)
Aquisições de ativo imobilizado	(14.304)	(28.393)	(49.655)	(54.625)
Aquisições de ativo intangível	(7.387)	(8.765)	(22.562)	(41.921)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(21.691)	(37.165)	(72.217)	(96.553)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aumento de capital	-	-	3.461	-
Aplicações financeiras	(24)	(48)	(53)	(1.130)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(69.231)	(72.884)	(208.337)	(145.785)
Empréstimos tomados	1.734	873	25.278	964
Pagamento de empréstimos	(154)	-	(25.530)	(1.976)
Aquisição de ações para tesouraria	-	(11.882)	-	(11.882)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	(67.675)	(83.941)	(205.181)	(159.809)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(87.792)	(88.179)	(52.760)	41.326
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(87.792)	(88.179)	(52.760)	41.326
No início do exercício	228.502	270.215	193.470	140.710
No fim do exercício	140.710	182.036	140.710	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.