

Blumenau, 22 de outubro de 2014. A Cia. Hering (BM&FBOVESPA: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 3º trimestre de 2014 (3T14). 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 (3T13), exceto quando estiver indicado de outra forma.

MERCADO DE CAPITAIS – 30/09/2014

HGTX3: R\$ 24,80 por ação

Valor de Mercado: R\$ 4,1 bilhões

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

23/10/2014 - 11:00 horas (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)

Código de acesso: Cia. 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

Receita Bruta da Cia. Hering atinge R\$ 431,1 mi no 3T14 e lucro líquido cresce 21,7% para R\$ 70,9 mi

DESTAQUES DO PERÍODO (3T14)

- Receita bruta total de R\$ 431,1 milhões, representando retração de 0,9% frente ao 3T13;
- Abertura de 11 lojas no período, sendo 7 Hering Store, 3 Hering Kids e 1 no mercado internacional;
- EBITDA de R\$ 74,7 milhões (-9,4%), com queda de 2,2 p.p. na margem EBITDA;
- Lucro Líquido de R\$ 70,9 milhões (+21,7%), positivamente afetado por benefícios fiscais anunciados no trimestre.

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Fabio Hering

Presidente

Frederico de Aguiar Oldani

Diretor de Finanças e de RI

Bruno Salem Brasil

Gerente de RI

www.ciahering.com.br/ri

Tel.: (11) 3371-4867

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

Destques Consolidados

R\$ Mil	3T13	3T14	Var. 3T14 / 3T13	9M13	9M14	Var. 9M14 / 9M13
Receita Bruta	434.990	431.130	-0,9%	1.410.531	1.398.977	-0,8%
Mercado Interno	427.110	422.812	-1,0%	1.387.232	1.372.059	-1,1%
Mercado Externo	7.880	8.318	5,6%	23.299	26.918	15,5%
Receita Líquida	361.043	363.557	0,7%	1.176.486	1.177.681	0,1%
Lucro Bruto	161.979	158.403	-2,2%	532.627	513.170	-3,7%
Margem Bruta	44,9%	43,6%	-1,3 p.p.	45,3%	43,6%	-1,7 p.p.
Lucro Bruto Caixa^(a)	166.630	163.682	-1,8%	545.833	528.512	-3,2%
Margem Bruta Caixa ^(a)	46,2%	45,0%	-1,2 p.p.	46,4%	44,9%	-1,5 p.p.
Lucro Líquido	58.264	70.887	21,7%	216.477	209.648	-3,2%
Margem Líquida	16,1%	19,5%	3,4 p.p.	18,4%	17,8%	-0,6 p.p.
EBITDA^(b)	82.461	74.725	-9,4%	301.328	266.116	-11,7%
Margem EBITDA ^(b)	22,8%	20,6%	-2,2 p.p.	25,6%	22,6%	-3,0 p.p.
ROIC^(c)	44,3%	32,9%	-11,4 p.p.	44,3%	32,9%	-11,4 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	3T13	3T14	Var. 3T14 / 3T13	9M13	9M14	Var. 9M14 / 9M13
Receita Bruta Total	434.990	431.130	-0,9%	1.410.531	1.398.977	-0,8%
Mercado Interno	427.110	422.812	-1,0%	1.387.232	1.372.059	-1,1%
Mercado Externo	7.880	8.318	5,6%	23.299	26.918	15,5%
Receita Bruta Mercado Interno	427.110	422.812	-1,0%	1.387.232	1.372.059	-1,1%
Hering	309.764	308.192	-0,5%	1.025.893	1.007.572	-1,8%
Hering Kids	46.108	49.786	8,0%	144.103	156.187	8,4%
PUC	38.399	36.355	-5,3%	115.027	114.908	-0,1%
dzarm.	24.941	22.449	-10,0%	77.147	73.967	-4,1%
Outras	7.898	6.030	-23,7%	25.062	19.425	-22,5%

Participação Mercado Interno	3T13	3T14	Var. 3T14 / 3T13	9M13	9M14	Var. 9M14 / 9M13
Varejo	215.376	209.332	-2,8%	687.302	693.480	0,9%
Franquias	151.526	150.348	-0,8%	513.859	490.946	-4,5%
Webstore	5.346	6.427	20,2%	17.542	18.966	8,1%
Lojas Próprias	46.964	50.675	7,9%	143.467	149.242	4,0%
Total	419.212	416.782	-0,6%	1.362.170	1.352.634	-0,7%
Varejo	51,4%	50,2%	-1,2 p.p.	50,5%	51,3%	0,8 p.p.
Franquias	36,1%	36,1%	0,0 p.p.	37,7%	36,3%	-1,4 p.p.
Webstore	1,3%	1,5%	0,2 p.p.	1,3%	1,4%	0,1 p.p.
Lojas Próprias	11,2%	12,2%	1,0 p.p.	10,5%	11,0%	0,5 p.p.
Total	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	-

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

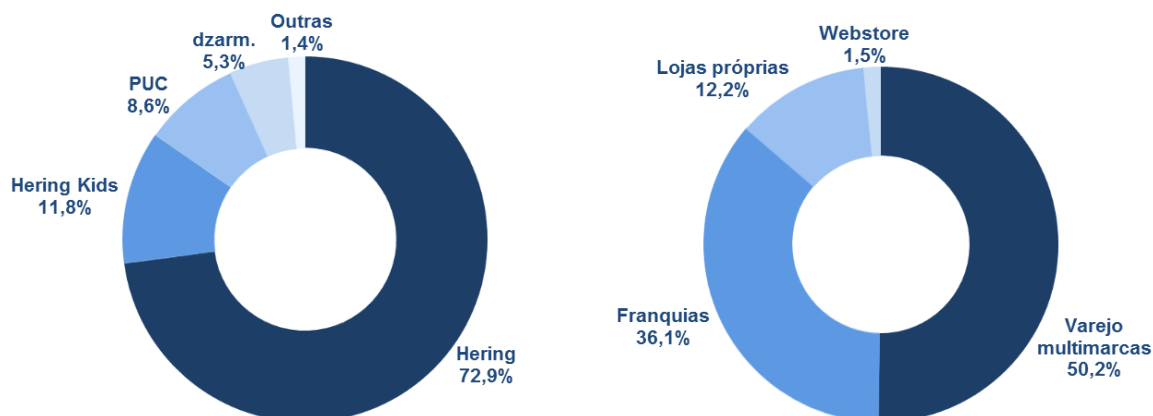
As vendas brutas da Cia. Hering totalizaram R\$ 431,1 milhões no 3T14, representando retração de 0,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. As vendas à varejistas e franqueados da coleção de Verão (lançada nas lojas em meados de agosto) foram ainda negativamente afetadas pelos efeitos da Copa do Mundo, uma vez que os pedidos para essa coleção foram colocados no período em que ocorriam os jogos (período de pior desempenho das lojas no ano).

No 3T14 as vendas de lojas próprias avançaram 7,9%, resultado da consolidação de novos pontos de venda estratégicos para a companhia no 2T14 (anteriormente operados por franqueados). No canal multimarca, as vendas de todas as marcas da companhia apresentaram crescimento mais lento, possivelmente por maiores estoques e preocupação com o ambiente de consumo. A marca Hering Kids, depois do ajuste de estoques realizado no 2T14, voltou a apresentar crescimento.

No canal eletrônico, as vendas pelas *web stores* apresentaram crescimento de 20,2%, suportadas por boa execução nas campanhas *online* e atração de novos e-consumidores. Mesmo na operação mais madura da companhia, a Hering *web store*, a adição de novos e-consumidores cresceu dois dígitos frente ao 3T13. No 3T14, as campanhas favoreceram especialmente as vendas para o dia das crianças das marcas infantis, que apresentaram o maior crescimento dentre as *web stores*. A companhia relança em outubro a loja virtual de Hering em nova plataforma, com mais funcionalidades e melhor estabilidade em períodos de alto tráfego.

REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Cia. Hering possui um modelo de distribuição híbrido, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de 781 lojas, 18.215 varejistas multimarcas e 4 *web stores*. No 3T14, as vendas foram distribuídas da seguinte forma:



REDE DE LOJAS

No 3T14 foram inauguradas 11 lojas, sendo 3 Hering Kids, 7 Hering Store no Brasil e uma no Uruguai. Foram fechadas no período 3 Hering Store no Brasil (localizadas em Minas Gerais e Nordeste) e uma loja na Venezuela. Adicionalmente, ocorreu o fechamento da única loja da marca *dzarm.*, parte do novo plano estratégico e reposicionamento da marca. Para mais detalhes ver comentários na seção 'perspectivas'.

Em outubro, a rede de lojas da companhia ganhou uma nova marca com o lançamento da 1ª loja Hering for you. Inaugurada no Shopping Morumbi, em São Paulo, e voltada ao público feminino, a loja oferece produtos confortáveis, voltadas ao lazer, bem-estar, tempo com família e amigos. Sua oferta está dividida em: roupas leves e casuais (*loungewear*), linha praia (*beachwear*), esporte casual (*activewear*), pijamas (*sleepwear*), e íntima (*underwear*).

Quantidade de Lojas	3T13	2T14	3T14
Própria	51	55	55
Franquia	500	547	551
Hering Store	551	602	606
Própria	7	7	7
Franquia	72	75	75
PUC	79	82	82
Própria	10	11	11
Franquia	42	62	65
Hering Kids	52	73	76
Própria	1	1	0
dzarm.	1	1	0
Brasil	683	758	764
Total Mercado Internacional	17	17	17
TOTAL	700	775	781

O plano de abertura de lojas em 2014 segue em ritmo mais lento que o previsto. Os processo de abertura de lojas (da concepção à sua abertura) tem sido mais longo, decorrente, principalmente, da maior cautela com despesas operacionais, especialmente as relacionadas a custos de ocupação.

A companhia projeta para o ano abertura de 75 lojas, conforme demonstrado na tabela abaixo:

Marca	Novas lojas nos 9M14	Aberturas previstas no 4T14	Aberturas previstas em 2014
Hering Store	19	31	50
Infantis (Hering Kids e PUC)	10	13	23
Hering for you	0	2	2
Total	29	46	75

DESEMPENHO DA REDE HERING STORE

As vendas totais da rede Hering Store apresentaram crescimento de 0,5% no 3T14. As vendas medidas pela companhia realizadas das lojas aos consumidores finais (critério *sell-out*) foram, por mais um trimestre, afetadas severamente pelos efeitos da Copa do Mundo na 1ª quinzena de julho. Houve melhora tendência a partir do término do evento. As vendas no conceito 'mesmas lojas' (*same-store sales*) apresentaram retração de 6,0%.

A atividade promocional iniciada em junho, com promoções pontuais em artigos das coleções outono e inverno e redução temporária nos preços de parte da linha de básicos continuou em julho e início de agosto. No trimestre, o nível de atividade promocional foi mais intenso que no 3T13.

A coleção de Verão, nas lojas desde meados de agosto, é a primeira a carregar melhorias em seu desenvolvimento, fruto do melhor planejamento da coleção e do trabalho desenvolvido pelas estruturas de gestão de marca criadas no final de 2013, e pontua o início de um ciclo de inovações e lançamentos também para a linha de básicos. As próximas coleções também apresentarão novidades e serão introduzidas nas lojas em outubro (Alto Verão) e dezembro (Férias). A Administração espera que o efeito cumulativo dessas melhorias possam contribuir para melhores vendas ao longo dos próximos meses.

Desempenho da Rede Hering Store	3T13	3T14	Var.	9M13	9M14	Var.
Número de Lojas	551	606	10,0%	551	606	10,0%
Franquias	500	551	10,2%	500	551	10,2%
Próprias	51	55	7,8%	51	55	7,8%
Faturamento da Rede (R\$ mil) ⁽¹⁾	327.547	329.335	0,5%	988.016	989.042	0,1%
Franquias (R\$ mil)	284.908	282.907	-0,7%	857.396	854.206	-0,4%
Próprias (R\$ mil)	42.639	46.428	8,9%	130.619	134.836	3,2%
Crescimento <i>Same Store Sales</i> ⁽²⁾	-2,4%	-6,0%	-3,6 p.p	-1,5%	-7,0%	-5,5 p.p
Área de Vendas (m ²)	75.952	85.274	12,3%	75.952	85.274	12,3%
Faturamento (R\$ por m ²)	4.313	3.862	-10,4%	13.007	11.779	-9,4%
Atendimentos	3.043.163	2.978.372	-2,1%	9.088.288	8.904.681	-2,0%
Peças	6.428.062	6.206.767	-3,4%	18.918.278	19.400.205	2,5%
Peças por Atendimento	2,11	2,08	-1,3%	2,08	2,18	4,8%
Preço Médio (R\$)	50,96	53,06	4,1%	52,23	53,63	2,7%
Ticket Médio (R\$)	107,63	110,58	2,7%	108,71	111,07	2,2%

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

⁽²⁾ Comparado a igual período do ano anterior.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

R\$ Mil	3T13	Part. (%)	3T14	Part. (%)	Var. 3T14 / 3T13	9M13	Part. (%)	9M14	Part. (%)	Var. 9M14 / 9M13
Receita Bruta de Vendas	434.990	120,5%	431.130	118,6%	-0,9%	1.410.531	119,9%	1.398.977	118,8%	-0,8%
Deduções de Venda	(73.947)	-20,5%	(67.573)	-18,6%	-8,6%	(234.045)	-19,9%	(221.296)	-18,8%	-5,4%
Deduções de Venda Impostos	(91.256)	-25,3%	(86.470)	-23,8%	-5,2%	(288.655)	-24,5%	(277.808)	-23,6%	-3,8%
Ajuste a Valor Presente	(8.357)	-2,3%	(7.794)	-2,1%	-6,7%	(26.815)	-2,3%	(24.845)	-2,1%	-7,3%
Deduções de Venda Incentivos	25.666	7,1%	26.691	7,3%	4,0%	81.425	6,9%	81.357	6,9%	-0,1%
Receita Líquida de Vendas	361.043	100,0%	363.557	100,0%	0,7%	1.176.486	100,0%	1.177.681	100,0%	0,1%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(194.413)	-53,8%	(199.875)	-55,0%	2,8%	(630.653)	-53,6%	(649.169)	-55,1%	2,9%
Custo dos Produtos Vendidos	(201.968)	-55,9%	(207.880)	-57,2%	2,9%	(651.393)	-55,4%	(671.548)	-57,0%	3,1%
Ajuste a Valor Presente	4.966	1,4%	3.728	1,0%	-24,9%	13.251	1,1%	12.276	1,0%	-7,4%
Subvenção para Custeio	2.589	0,7%	4.277	1,2%	65,2%	7.489	0,6%	10.103	0,9%	34,9%
Lucro Bruto Caixa	166.630	46,2%	163.682	45,0%	-1,8%	545.833	46,4%	528.512	44,9%	-3,2%
Depreciação e Amortização	(4.651)	-1,3%	(5.279)	-1,5%	13,5%	(13.206)	-1,1%	(15.342)	-1,3%	16,2%
Lucro Bruto	161.979	44,9%	158.403	43,6%	-2,2%	532.627	45,3%	513.170	43,6%	-3,7%
Despesas Operacionais	(88.058)	-24,4%	(93.554)	-25,7%	6,2%	(256.250)	-21,8%	(275.475)	-23,4%	7,5%
Vendas	(63.012)	-17,5%	(73.469)	-20,2%	16,6%	(187.285)	-15,9%	(209.503)	-17,8%	11,9%
Empresa	(46.483)	-12,9%	(53.137)	-14,6%	14,3%	(134.740)	-11,5%	(151.233)	-12,8%	12,2%
Fixa	(20.349)	-5,6%	(29.207)	-8,0%	43,5%	(54.709)	-4,7%	(75.564)	-6,4%	38,1%
Variável	(26.134)	-7,2%	(23.930)	-6,6%	-8,4%	(80.031)	-6,8%	(75.669)	-6,4%	-5,5%
Lojas	(16.529)	-4,6%	(20.332)	-5,6%	23,0%	(52.545)	-4,5%	(58.270)	-4,9%	10,9%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administra	(14.391)	-4,0%	(13.098)	-3,6%	-9,0%	(36.522)	-3,1%	(38.875)	-3,3%	6,4%
Depreciação e Amortização	(3.889)	-1,1%	(4.597)	-1,3%	18,2%	(11.745)	-1,0%	(13.079)	-1,1%	11,4%
Participação nos Resultados	(4.074)	-1,1%	-	N.D	N.D	(17.430)	-1,5%	(4.536)	-0,4%	-74,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2.692)	-0,7%	(2.390)	-0,7%	-11,2%	(3.268)	-0,3%	(9.482)	-0,8%	190,1%
Lucro Antes das Financeiras	73.921	20,5%	64.849	17,8%	-12,3%	276.377	23,5%	237.695	20,2%	-14,0%
Receitas financeiras	14.795	4,1%	17.036	4,7%	15,1%	43.637	3,7%	47.103	4,0%	7,9%
Despesas financeiras	(8.415)	-2,3%	(7.602)	-2,1%	-9,7%	(23.118)	-2,0%	(23.256)	-2,0%	0,6%
Total resultado financeiro	6.380	1,8%	9.434	2,6%	47,9%	20.519	1,7%	23.847	2,0%	16,2%
Lucro Operacional	80.301	22,2%	74.283	20,4%	-7,5%	296.896	25,2%	261.542	22,2%	-11,9%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(19.099)	-5,3%	(1.744)	-0,5%	-90,9%	(81.902)	-7,0%	(51.504)	-4,4%	-37,1%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(2.938)	-0,8%	(1.652)	-0,5%	-43,8%	1.483	0,1%	(390)	0,0%	N.D
Lucro Líquido	58.264	16,1%	70.887	19,5%	21,7%	216.477	18,4%	209.648	17,8%	-3,2%
Atribuível aos acionistas da Companhia	58.264	16,1%	70.887	19,5%	21,7%	216.477	18,4%	209.648	17,8%	-3,2%
EBITDA	82.461	22,8%	74.725	20,6%	-9,4%	301.328	25,6%	266.116	22,6%	-11,7%

EBITDA E MARGEM EBITDA

O EBITDA apresentou queda de 9,4% no 3T14, enquanto que a margem EBITDA oscilou 2,2 p.p para baixo. Os principais fatores associados a estes resultados são:

- Queda de 2,2% no Lucro bruto do 3T14, representando contração de 1,3 p.p. na margem bruta em função de atividades promocionais na marca Hering, que iniciaram em junho e se estenderam até início de agosto;
- Maior nível de despesas com vendas, gerais e administrativas em função do aumento de pessoal decorrente da mudança organizacional ocorrida ao longo de 2013;
- No trimestre não houve provisionamento de valores referentes a programa de participação nos resultados. No ano acumulado até setembro a rubrica soma R\$ 4,5 milhões, patamar considerado adequado face os resultados previstos para o ano até o momento.

Nos nove primeiros meses de 2014, o EBITDA alcançou R\$ 266,1 milhões, 11,7% menor do que o observado no mesmo período do ano anterior.

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	3T13	3T14	Var.	9M13	9M14	Var.
Lucro Líquido	58.264	70.887	21,7%	216.477	209.648	-3,2%
(+) IR e CSLL	22.037	3.396	-84,6%	80.419	51.894	-35,5%
(-) Receita Financeira Líquida	(6.380)	(9.434)	47,9%	(20.519)	(23.847)	16,2%
(+) Depreciações e Amortizações	8.540	9.876	15,6%	24.951	28.421	13,9%
(=) EBITDA	82.461	74.725	-9,4%	301.328	266.116	-11,7%
Margem EBITDA	22,8%	20,6%	-2,2 p.p.	25,6%	22,6%	-3,0 p.p.

LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

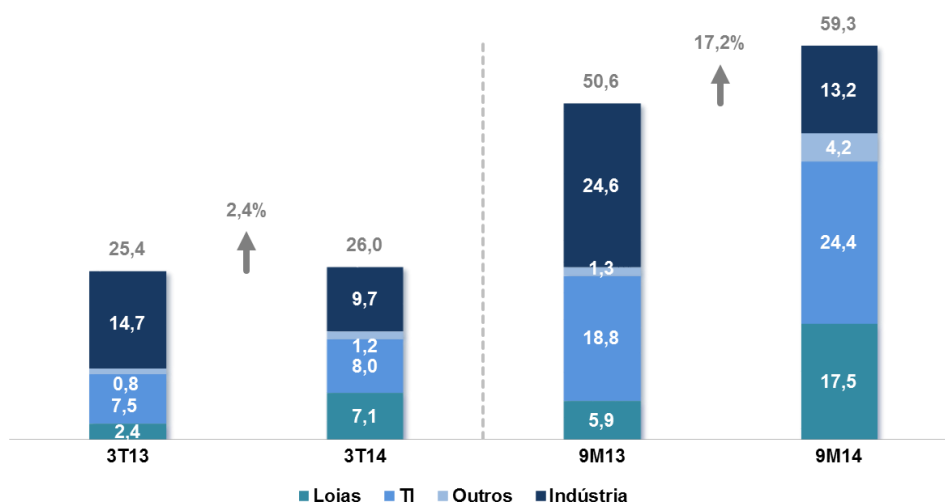
O lucro líquido da Cia. Hering apresentou crescimento de 21,7% no 3T14, função de resultado operacional ainda pressionado e efeitos positivos na base de cálculo do Imposto de Renda e da Contribuição Social.

Conforme divulgado pela companhia em Fato Relevante publicado em 12 de agosto, no trimestre foi firmado novo Termo de Acordo de Regime Especial (TARE) com o Governo do Estado de Goiás, relativo ao incentivo denominado Lei do Vestuário, com o objetivo de 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. Os incentivos de Goiás usufruídos de janeiro a setembro de 2014 foram assim caracterizados como subvenção para investimento e por conseguinte excluídos da base de cálculo do Imposto de Renda e da Contribuição Social, resultando numa redução de R\$ 21,2 milhões destes tributos.

No ano acumulado até setembro, o lucro líquido somou R\$ 209,6 milhões, com margem de 17,8%, e é 3,2% inferior ao lucro acumulado no mesmo período do ano anterior.

INVESTIMENTOS

Os investimentos totalizaram R\$ 26,0 milhões no 3T14. Tanto no trimestre como no ano acumulado, destaca-se o montante destinado a infraestrutura de TI. Estão em curso investimentos relevantes relacionados a implementação do sistema SAP, a ser estendido para as áreas de vendas e logística em implementação prevista para o 1º semestre de 2015 e reformulação das *web stores*.



GERAÇÃO DE CAIXA

No 3T14, a Cia. Hering gerou R\$ 64,5 milhões de caixa, um aumento de R\$ 31,9 milhões na geração de caixa livre em comparação ao 3T13, e é consequência, essencialmente, da menor necessidade de capital do giro em função de menores incrementos nos estoques em relação ao mesmo período do ano anterior.

Os efeitos da TARE não tiveram efeito caixa nesse trimestre, uma vez que a redução em Imposto de Renda e Contribuição Social corrente é compensada, em mesma proporção, pela redução em obrigações tributárias. Os efeito caixa da TARE deve ocorrer somente no 1T15.

DFC Gerencial - Consolidado	3T13	3T14	Var.	9M13	9M14	Var.
EBITDA	82.461	74.725	(7.736)	301.328	266.116	(35.212)
Itens Não caixa	3.328	1.286	(2.042)	9.978	13.963	3.985
IR&CS Corrente	(19.099)	(1.744)	17.355	(81.902)	(51.504)	30.398
Investimento em Capital de Giro	(8.700)	16.171	24.871	(26.816)	12.324	39.140
Redução em contas a receber de clientes	61.982	61.767	(215)	52.087	92.029	39.942
(Aumento) nos estoques	(83.616)	(56.819)	26.797	(93.516)	(50.132)	43.384
Aumento em fornecedores	21.735	33.702	11.967	16.861	29.104	12.243
(Redução) em obrigações tributárias	(5.043)	(17.028)	(11.985)	(17.336)	(56.094)	(38.758)
Outros	(3.758)	(5.451)	(1.693)	15.088	(2.583)	(17.671)
CapEx	(25.405)	(25.992)	(587)	(50.526)	(59.388)	(8.862)
Geração de Caixa Livre	32.585	64.446	31.861	152.062	181.511	29.449
Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	3T13	3T14	Var.	9M13	9M14	Var.
DFC - Caixa Líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	64.558	99.871	35.313	223.064	264.761	41.697
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	(6.568)	(9.433)	(2.865)	(20.476)	(23.862)	(3.386)
Variações monetária, cambial e juros não realizados	(198)	(441)	(243)	(944)	(1.318)	(374)
Resultado Financeiro	(6.380)	(9.434)	(3.054)	(20.519)	(23.847)	(3.328)
Juros pagos por empréstimos	10	442	432	987	1.303	316
DFC - Caixa Líquido gerado pelas atividades de Investimento	(25.405)	(25.992)	(587)	(50.526)	(59.388)	(8.862)
Geração de Caixa Livre	32.585	64.446	31.861	152.062	181.511	29.449

RETORNO SOBRE CAPITAL INVESTIDO - ROIC

No 3T14, o retorno sobre capital investido (ROIC) da Cia. Hering foi de 32,2% (-11,4 p.p.) ainda pressionado pela piora no resultado operacional da companhia nos últimos 12 meses combinado com maiores investimentos, principalmente em capital de giro.

Resultado Operacional	3T13	3T14	Var. 3T14/3T13
EBITDA	434.310	403.782	-7,0%
(-) Depreciação e Amortização	(33.971)	(37.461)	10,3%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	4.453	4.314	-3,1%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente	19.771	19.901	0,7%
(-) IR&CS - Aliquota Vigente (34%) ³	(145.719)	(135.459)	-7,0%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	13.695	14.344	4,7%
Resultado Operacional	292.539	269.421	-7,9%
Ativo Permanente	303.889	344.584	13,4%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	21.165	25.295	19,5%
Capital de Giro	335.408	449.455	34,0%
Capital Investido Médio*	660.462	819.334	24,1%
ROIC	44,3%	32,9%	-11,4 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 3T14 com um caixa líquido de R\$ 249,8 milhões.

Endividamento - R\$ mil	3T13	Part. (%)	2T14	Part. (%)	3T14	Part. (%)
Curto Prazo	(492)	2%	(18.868)	84%	(22.561)	100%
Longo Prazo	(22.340)	98%	(3.693)	16%	-	0%
Total da Dívida	(22.832)	100%	(22.561)	100%	(22.561)	100%
(-) Caixa e Aplicações Financeiras	229.547		198.493		272.366	
(=) Caixa Líquido	206.715		175.932		249.805	

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Em Reunião do Conselho de Administração de 15 de outubro de 2014 foi aprovada a distribuição de dividendos no valor total de R\$ 49.992.417,49 (R\$ 0,3037 por ação) com base na posição acionária de 15/10/2014. As ações da Companhia passaram a ser negociadas na condição "ex" dividendos a partir de 16/10/2014. O pagamento será realizado em 29 de outubro de 2014.

PERSPECTIVAS

Iniciamos o último trimestre do ano ainda sob clima de incertezas relacionadas ao cenário político-econômico e ao ambiente de consumo, porém avaliamos que a companhia, depois dos ajustes feitos ao longo do último ano, está melhor preparada para lidar com adversidades a partir da evolução de sua estrutura organizacional.

Na marca Hering, as coleções lançadas recentemente já trazem as melhorias de sortimento e inovações em diversas linhas de produtos. A partir da coleção de alto verão será introduzido novo plano de comunicação e marketing para a marca que, combinado com as melhorias na oferta de produtos, corrobora a expectativa da companhia de melhora gradual no desempenho de vendas ao longo dos próximos trimestres.

As novas frentes de crescimento começaram a ser implementadas recentemente. No início de outubro foi inaugurada a 1ª loja da marca Hering for you no shopping Morumbi. A loja é peça central na estratégia de crescimento da marca e contribuirá não só para a melhora do desempenho de vendas da companhia, mas também para comunicação da proposta de valor da marca para suas consumidoras. Temos ainda prevista outra loja a ser inaugurada nesse ano no shopping Center Norte. O novo plano de negócios da dzarm. começa a ser implementado a partir da coleção de outono, com o relançamento da marca que passa a ter foco exclusivo no público feminino e conta com importantes evoluções no posicionamento e proposta de valor da marca e em sua estratégia de distribuição. No *e-commerce*, no 4T14 relançaremos a *web store* da marca Hering, com significativas melhoras na infraestrutura de TI a partir da nova plataforma que conta com diversas novas funcionalidades além melhorias na experiência de compra dos consumidores. Ao longo do 1S15, teremos as *web stores* de todas as marcas migradas para a nova plataforma.

Nosso plano de expansão segue em ritmo mais lento em função de maior cautela da companhia nas aberturas de lojas. Apesar do ritmo mais lento, seguimos confiantes no potencial de expansão de nossas redes, mas o atual ambiente econômico requer maior foco na rentabilidade das lojas o que se refletirá em um ritmo menor de inaugurações para esse fim de ano e para 2015.

Em relação aos resultados operacionais, acreditamos que os próximos trimestres devem apresentar melhoras graduais de desempenho. No entanto, para exercício 2014 acreditamos que nossa margem EBITDA deverá contrair-se em cerca de 2,0 pontos-percentuais.

Por fim, seguimos confiantes em nossa estratégia, com foco no crescimento orgânico combinado com um modelo de negócios vencedor que tem demonstrado alto poder de geração de valor. Também acreditamos que a evolução em nossa estrutura organizacional nos ajudará a melhor explorar as oportunidades de crescimento já identificadas bem como de desenvolver novas frentes de crescimento no futuro.

BALANÇO PATRIMONIAL

R\$ mil

ATIVO	30/09/14	31/12/13	PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30/09/14	31/12/13
Circulante	1.020.818	934.994	Circulante	324.757	312.785
Caixa e equivalente de caixa	270.215	140.710	Empréstimos e financiamentos	22.561	2.092
Contas a receber de clientes	382.518	478.287	Fornecedores	182.242	153.138
Estoques	343.090	295.569	Salários e encargos sociais	49.451	36.641
Impostos a recuperar	15.948	11.466	Parcelamentos tributários e previdenciários	4.132	3.916
Instrumentos financeiros derivativos	5.373	3.757	Obrigações tributárias	18.574	62.711
Outras contas a receber	2.561	4.820	Provisões para contingências e outras provisões	22.904	29.918
Despesas antecipadas	1.113	385	Incentivos fiscais	16.310	16.840
Não Circulante	396.276	363.964	Dividendos e JSCP a pagar	522	500
Realizável a longo prazo	33.171	31.178	Instrumentos financeiros derivativos	-	-
Aplicações financeiras	2.151	1.069	Outras contas a pagar	8.061	7.029
Títulos e contas a receber	8.608	8.145	Não Circulante	47.001	78.915
Impostos a recuperar	5.267	5.517	Exigível a longo prazo	47.001	78.915
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17.145	16.447	Empréstimos e financiamentos	-	22.339
Imobilizado	280.907	278.117	Parcelamentos tributários e previdenciários	9.213	11.697
Intangível	82.198	54.669	Provisões para contingências e outras provisões	10.868	9.815
TOTAL DO ATIVO	1.417.094	1.298.958	Benefícios a empregados	10.530	9.507
			Incentivos fiscais	16.258	25.417
			Outras contas a pagar	132	140
			Patrimônio Líquido	1.045.336	907.258
			Capital social	313.086	239.435
			Reserva de capital	13.674	10.209
			Reserva de lucros	523.906	597.557
			Ajuste de avaliação patrimonial	7.781	10.064
			Dividendos adicionais propostos	-	49.993
			Lucros acumulados	186.889	-
			TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.417.094	1.298.958

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

R\$ mil

R\$ Mil	3T13	3T14	Var. 3T14 / 3T13	9M13	9M14	Var. 9M14 / 9M13
Receita Líquida de Vendas	361.043	363.557	0,7%	1.176.486	1.177.681	0,1%
Custo dos Produtos Vendidos	(199.064)	(205.154)	3,1%	(643.859)	(664.511)	3,2%
Lucro Bruto	161.979	158.403	-2,2%	532.627	513.170	-3,7%
Despesas Operacionais	(88.058)	(93.554)	6,2%	(256.250)	(275.475)	7,5%
Vendas	(63.012)	(73.469)	16,6%	(187.285)	(209.503)	11,9%
Remuneração dos Administradores	(1.834)	(2.005)	9,3%	(5.575)	(6.139)	10,1%
Gerais e Administrativas	(12.557)	(11.093)	-11,7%	(30.947)	(32.736)	5,8%
Depreciação e Amortização	(8.540)	(9.876)	15,6%	(24.951)	(28.421)	13,9%
(-) Apropriada ao Custo	4.651	5.279	13,5%	13.206	15.342	16,2%
Participação nos Resultados	(4.074)	-	N.D	(17.430)	(4.536)	-74,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2.692)	(2.390)	-11,2%	(3.268)	(9.482)	190,1%
Lucro Antes das Financeiras	73.921	64.849	-12,3%	276.377	237.695	-14,0%
Receitas financeiras	14.795	17.036	15,1%	43.637	47.103	7,9%
Despesas financeiras	(8.415)	(7.602)	-9,7%	(23.118)	(23.256)	0,6%
Total resultado financeiro	6.380	9.434	47,9%	20.519	23.847	16,2%
Lucro Operacional	80.301	74.283	-7,5%	296.896	261.542	-11,9%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(19.099)	(1.744)	-90,9%	(81.902)	(51.504)	-37,1%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(2.938)	(1.652)	-43,8%	1.483	(390)	N.D
Lucro Líquido	58.264	70.887	21,7%	216.477	209.648	-3,2%
Atribuível aos acionistas da Companhia	58.264	70.887	21,7%	216.477	209.648	-3,2%
EBITDA	82.461	74.725	-9,4%	301.328	266.116	-11,7%

FLUXO DE CAIXA

R\$ mil

R\$ Mil	3T13	3T14	9M13	9M14
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	58.264	70.887	216.477	209.648
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	2.938	1.652	(1.483)	390
Variação monetária, cambial e juros não realizados	198	441	944	1.318
Depreciação e amortização	8.540	9.876	24.951	28.421
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	1.169	1.138	3.967	3.740
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	355	262	881	648
Plano de opção de compra de ações	990	1.321	2.606	3.465
Provisão para ajuste a valor de realização estoques	(392)	(1.905)	(2.013)	2.611
Provisão para contingências	516	129	2.467	2.476
Benefícios a empregados	690	341	2.070	1.023
Variações nos ativos e passivos				
Redução em contas a receber de clientes	61.982	61.767	52.087	92.029
(Aumento) nos estoques	(83.616)	(56.819)	(93.516)	(50.132)
(Aumento) em impostos a recuperar	(4.367)	(2.189)	(430)	(4.232)
(Aumento) redução em outros ativos	3.122	(9.492)	(1.724)	(3.748)
Aumento em fornecedores	21.735	33.702	16.861	29.104
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	(2.513)	6.230	17.242	5.397
Aumento (redução) em IRPJ e CSLL	1.858	(12.332)	2.730	(36.110)
(Redução) em obrigações tributárias	(6.901)	(4.696)	(20.066)	(19.984)
Juros pagos por empréstimos	(10)	(442)	(987)	(1.303)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	64.558	99.871	223.064	264.761
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisições de ativo imobilizado	(19.705)	(13.753)	(35.351)	(26.232)
Aquisições de ativo intangível	(5.700)	(12.239)	(15.175)	(33.156)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(25.405)	(25.992)	(50.526)	(59.388)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aumento de capital	-	-	3.461	-
Aplicações financeiras	(22)	(46)	(29)	(1.082)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(8)	(6)	(139.106)	(72.901)
Empréstimos tomados	22.340	-	23.544	91
Pagamento de empréstimos	(504)	-	(25.376)	(1.976)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	21.806	(52)	(137.506)	(75.868)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	60.959	73.827	35.032	129.505
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	60.959	73.827	35.032	129.505
No início do exercício	167.543	196.388	193.470	140.710
No fim do exercício	228.502	270.215	228.502	270.215

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.