

Blumenau, 24 de julho de 2014. A Cia. Hering (BM&FBOVESPA: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 2º trimestre de 2014 (2T14). 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 (2T13), exceto quando estiver indicado de outra forma.

Dados – 30/06/2014

HGTX3: R\$ 22,24 por ação

Valor de Mercado

R\$ 3,7 bilhões

US\$ 1,7 bilhão

Teleconferência – 25/07/2014

Português e Inglês: 11:30 horas (Brasília)

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

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

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

Código de acesso: Cia. Hering

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

Daniel Popovich Bastos

Analista de RI

Tel.: (11) 3371-4867

ri@hering.com.br



Receita Bruta da Cia. Hering atinge 501,1 MM no 2T14, com EBITDA de R\$ 96,9 MM e margem EBITDA de 23,1%

Destaques do período (2T14)

- Receita Bruta total de R\$ 501,1 milhões, representando retração de 3,9%;
- Abertura de 16 lojas no período, sendo 9 Hering Store, 4 Hering Kids e 3 PUC;
- Destaque para o desempenho de vendas da PUC (+5,7%). A Hering For You, nova marca da companhia, foi lançada em maio;
- EBITDA de R\$ 96,9 milhões (-16,9%), com queda de 3,7 p.p. na margem EBITDA, que atingiu 23,1%;
- Lucro Líquido de R\$ 74,2 milhões (-16,5%).

Destaques Consolidados

R\$ Mil	2T13	2T14	Var. 2T14 / 2T13	1S13	1S14	Var. 1S14 / 1S13
Receita Bruta	521.193	501.120	-3,9%	975.541	967.847	-0,8%
Mercado Interno	513.256	490.564	-4,4%	960.122	949.247	-1,1%
Mercado Externo	7.937	10.556	33,0%	15.419	18.600	20,6%
Receita Líquida	435.787	419.683	-3,7%	815.443	814.124	-0,2%
Lucro Bruto	200.558	179.891	-10,3%	370.648	354.767	-4,3%
Margem Bruta	46,0%	42,9%	-3,1 p.p.	45,5%	43,6%	-1,9 p.p.
Lucro Bruto Caixa^(a)	204.910	184.997	-9,7%	379.203	364.830	-3,8%
Margem Bruta Caixa ^(a)	47,0%	44,1%	-2,9 p.p.	46,5%	44,8%	-1,7 p.p.
Lucro Líquido	88.840	74.183	-16,5%	158.213	138.761	-12,3%
Margem Líquida	20,4%	17,7%	-2,7 p.p.	19,4%	17,0%	-2,4 p.p.
EBITDA^(b)	116.656	96.894	-16,9%	218.867	191.391	-12,6%
Margem EBITDA ^(b)	26,8%	23,1%	-3,7 p.p.	26,8%	23,5%	-3,3 p.p.
ROIC^(c)	46,1%	35,2%	-10,9 p.p.	46,1%	35,2%	-10,9 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

1) DESEMPENHO DE VENDAS

Receita Bruta - R\$ mil	2T13	2T14	Var. 2T14 / 2T13	1S13	1S14	Var. 1S14 / 1S13
Receita Bruta Total	521.193	501.120	-3,9%	975.541	967.847	-0,8%
Mercado Interno	513.256	490.564	-4,4%	960.122	949.247	-1,1%
Mercado Externo	7.937	10.556	33,0%	15.419	18.600	20,6%
Receita Bruta Mercado Interno	513.256	490.564	-4,4%	960.122	949.247	-1,1%
Hering	380.333	356.704	-6,2%	716.129	699.380	-2,3%
Hering Kids	54.328	54.501	0,3%	97.994	106.400	8,6%
PUC	41.714	44.080	5,7%	76.629	78.553	2,5%
dzarm.	29.405	29.657	0,9%	52.206	51.519	-1,3%
Outras	7.476	5.622	-24,8%	17.164	13.395	-22,0%

Participação Mercado Interno	2T13	2T14	Var. 2T14 / 2T13	1S13	1S14	Var. 1S14 / 1S13
Varejo	257.158	258.075	0,4%	471.925	484.147	2,6%
Franquias	187.597	161.146	-14,1%	362.334	340.598	-6,0%
Webstore	6.707	7.440	10,9%	12.196	12.540	2,8%
Lojas Próprias	54.318	58.281	7,3%	96.503	98.567	2,1%
Total	505.780	484.942	-4,1%	942.958	935.852	-0,8%
Varejo	50,9%	53,3%	2,4 p.p.	50,1%	51,8%	1,7 p.p.
Franquias	37,1%	33,2%	-3,9 p.p.	38,4%	36,4%	-2,0 p.p.
Webstore	1,3%	1,5%	0,2 p.p.	1,3%	1,3%	0,0 p.p.
Lojas Próprias	10,7%	12,0%	1,3 p.p.	10,2%	10,5%	0,3 p.p.
Total	100,0%	100,0%	0,0 p.p.	100,0%	100,0%	0,0 p.p.

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

As vendas brutas da Cia. Hering totalizaram R\$ 501,1 milhões no 2T14, representando queda de 3,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. Conforme antecipado na seção 'Perspectivas' do relatório de desempenho do 1T14, incertezas relacionadas ao cenário macroeconômico e o impacto negativo da Copa do Mundo no setor de vestuário tiveram impacto significativo no trimestre. Adicionalmente, o clima nas regiões Sul e Sudeste no 2T14 não favoreceram a venda de artigos das coleções outono e inverno.

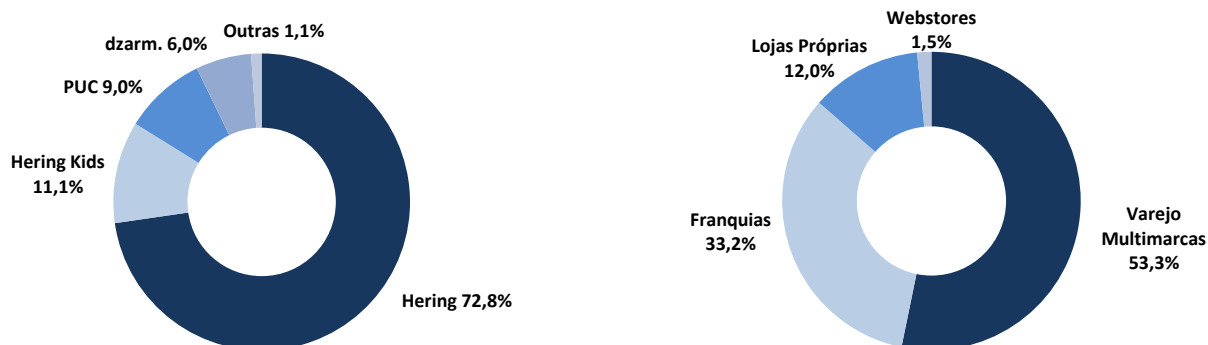
O maior efeito do cenário adverso foi sentido no canal franquia, principalmente nas marcas Hering e Hering Kids. A preocupação com o ambiente de negócios se traduziu em compras conservadoras para as coleções de Inverno e Meia Estação, e maior cautela na gestão de estoques. Já as vendas para o canal multimarca tiveram impacto menos acentuado com ligeira expansão de 0,4%, enquanto as vendas pelas *webstores*, mesmo sendo prejudicadas por limitações da atual plataforma, avançaram 10,9%.

O desempenho da Hering, além de afetado por compras mais conservadoras, foi afetado pelas reduções temporárias de preços na linha de básicos, além de promoções pontuais em artigos das coleções outono e inverno.

A marca Hering Kids, depois de um forte crescimento nos últimos trimestres, passou por um período de menores compras e ajuste de estoques no 2T14, enquanto que a PUC apresentou crescimento usual para a marca.

2) REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Cia. Hering possui um modelo de distribuição híbrido, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de 775 lojas, 18.109 varejistas multimarcas e 4 *webstores*. No 2T14, as vendas foram distribuídas da seguinte forma:



Rede de Lojas

No 2T14 foram inauguradas 16 lojas no Brasil, sendo 9 Hering Store, 4 Hering Kids e 3 PUC. Além disso, foram fechadas 1 Hering Kids, 1 PUC, 1 loja Hering Store no Brasil e outra no mercado externo (Paraguai). A Companhia mantém o plano de abrir 30 lojas no formato individual Hering Kids e 70 lojas Hering Store em 2014.

Quantidade de Lojas	2T13	1T14	2T14
Própria	50	52	55
Franquia	485	542	547
Hering Store	535	594	602
Própria	7	7	7
Franquia	70	73	75
PUC	77	80	82
Própria	8	11	11
Franquia	34	59	62
Hering Kids	42	70	73
Própria	1	1	1
dzarm.	1	1	1
Brasil	655	745	758
Total Mercado Internacional	17	18	17
TOTAL	672	763	775

3) DESEMPENHO DA REDE HERING STORE

As vendas totais da rede Hering Store apresentaram queda de 3,1% no 2T14 em cenário de vendas adverso e efeito negativo da Copa do Mundo sobre o varejo de vestuário, porém favorecida pela expansão líquida da rede em 67 lojas desde o Jul/13. As vendas medidas pela companhia realizadas das lojas aos consumidores finais (critério *sell-out*) apresentaram melhora de tendência ao longo do trimestre, porém culminando em piora significativa na segunda metade de Junho, refletindo os efeitos adversos acima mencionados. As vendas no conceito 'mesmas lojas' (*same-store sales*) apresentaram retração de 9,9%.

No trimestre o nível de atividade promocional foi mais intenso que no 2T13. A rede promoveu uma redução temporária nos preços de parte da linha de básicos, a fim de reduzir estoques ao aumentar o giro destes

produtos, com a finalidade de preparar a rede de lojas para a introdução da nova linha de básicos, além de promoções pontuais em artigos das coleções outono e inverno.

Desempenho da Rede Hering Store	2T13	2T14	Var.	1S13	1S14	Var.
Número de Lojas	535	602	12,5%	535	602	12,5%
Franquias	485	547	12,8%	485	547	12,8%
Próprias	50	55	10,0%	50	55	10,0%
Faturamento da Rede (R\$ mil) ⁽¹⁾	387.060	375.061	-3,1%	660.468	659.707	-0,1%
Franquias (R\$ mil)	337.708	322.963	-4,4%	572.488	571.299	-0,2%
Próprias (R\$ mil)	49.351	52.098	5,6%	87.980	88.408	0,5%
Crescimento Same Store Sales ⁽²⁾	-0,8%	-9,9%	-9,1 p.p	-1,1%	-7,5%	-6,4 p.p
Área de Vendas (m²)	73.596	84.347	14,6%	73.596	84.347	14,6%
Faturamento (R\$ por m²)	5.330	4.452	-16,5%	9.193	7.896	-14,1%
Atendimentos	3.168.155	3.076.687	-2,9%	6.045.125	5.926.309	-2,0%
Peças	6.422.257	6.329.073	-1,5%	12.490.216	12.236.319	-2,0%
Peças por Atendimento	2,03	2,06	1,5%	2,07	2,06	-0,1%
Preço Médio (R\$)	60,27	59,26	-1,7%	52,88	53,91	1,9%
Ticket Médio (R\$)	122,17	121,90	-0,2%	109,26	111,32	1,9%

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

⁽²⁾ Comparado a igual período do ano anterior.

4) DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

R\$ Mil	2T13	Part. (%)	2T14	Part. (%)	Var. 2T14 / 2T13	1S13	Part. (%)	1S14	Part. (%)	Var. 1S14 / 1S13
Receita Bruta de Vendas	521.193	119,6%	501.120	119,4%	-3,9%	975.541	119,6%	967.847	118,9%	-0,8%
Deduções de Venda	(85.406)	-19,6%	(81.437)	-19,4%	-4,6%	(160.098)	-19,6%	(153.723)	-18,9%	-4,0%
Deduções de Venda Impostos	(106.388)	-24,4%	(99.086)	-23,6%	-6,9%	(197.399)	-24,2%	(191.338)	-23,5%	-3,1%
Ajuste a Valor Presente	(9.728)	-2,2%	(8.681)	-2,1%	-10,8%	(18.458)	-2,3%	(17.051)	-2,1%	-7,6%
Deduções de Venda Incentivos	30.710	7,0%	26.330	6,3%	-14,3%	55.759	6,8%	54.666	6,7%	-2,0%
Receita Líquida de Vendas	435.787	100,0%	419.683	100,0%	-3,7%	815.443	100,0%	814.124	100,0%	-0,2%
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(230.877)	-53,0%	(234.686)	-55,9%	1,6%	(436.240)	-53,5%	(449.294)	-55,2%	3,0%
Custo dos Produtos Vendidos	(237.029)	-54,4%	(242.083)	-57,7%	2,1%	(449.425)	-55,1%	(463.668)	-57,0%	3,2%
Ajuste a Valor Presente	3.772	0,9%	4.274	1,0%	13,3%	8.285	1,0%	8.548	1,0%	3,2%
Subvenção para Custeio	2.380	0,5%	3.123	0,7%	31,2%	4.900	0,6%	5.826	0,7%	18,9%
Lucro Bruto Caixa	204.910	47,0%	184.997	44,1%	-9,7%	379.203	46,5%	364.830	44,8%	-3,8%
Depreciação e Amortização	(4.352)	-1,0%	(5.106)	-1,2%	17,3%	(8.555)	-1,0%	(10.063)	-1,2%	17,6%
Lucro Bruto	200.558	46,0%	179.891	42,9%	-10,3%	370.648	45,5%	354.767	43,6%	-4,3%
Despesas Operacionais	(92.168)	-21,1%	(92.617)	-22,1%	0,5%	(168.192)	-20,6%	(181.921)	-22,3%	8,2%
Vendas	(66.234)	-15,2%	(72.609)	-17,3%	9,6%	(124.273)	-15,2%	(136.034)	-16,7%	9,5%
Empresa	(47.494)	-10,9%	(53.024)	-12,6%	11,6%	(88.257)	-10,8%	(98.096)	-12,0%	11,1%
Fixa	(18.652)	-4,3%	(26.083)	-6,2%	39,8%	(34.360)	-4,2%	(46.357)	-5,7%	34,9%
Variável	(28.842)	-6,6%	(26.941)	-6,4%	-6,6%	(53.897)	-6,6%	(51.739)	-6,4%	-4,0%
Lojas	(18.740)	-4,3%	(19.585)	-4,7%	4,5%	(36.016)	-4,4%	(37.938)	-4,7%	5,3%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(12.641)	-2,9%	(13.423)	-3,2%	6,2%	(22.131)	-2,7%	(25.777)	-3,2%	16,5%
Depreciação e Amortização	(3.914)	-0,9%	(4.514)	-1,1%	15,3%	(7.856)	-1,0%	(8.482)	-1,0%	8,0%
Participação nos Resultados	(8.513)	-2,0%	1.372	0,3%	N.D	(13.356)	-1,6%	(4.536)	-0,6%	-66,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(866)	-0,2%	(3.443)	-0,8%	297,6%	(576)	-0,1%	(7.092)	-0,9%	1131,3%
Lucro Antes das Financeiras	108.390	24,9%	87.274	20,8%	-19,5%	202.456	24,8%	172.846	21,2%	-14,6%
Receitas financeiras	15.172	3,5%	15.784	3,8%	4,0%	28.842	3,5%	30.067	3,7%	4,2%
Despesas financeiras	(6.879)	-1,6%	(8.104)	-1,9%	17,8%	(14.703)	-1,8%	(15.654)	-1,9%	6,5%
Total resultado financeiro	8.293	1,9%	7.680	1,8%	-7,4%	14.139	1,7%	14.413	1,8%	1,9%
Lucro Operacional	116.683	26,8%	94.954	22,6%	-18,6%	216.595	26,6%	187.259	23,0%	-13,5%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(32.386)	-7,4%	(20.942)	-5,0%	-35,3%	(62.803)	-7,7%	(49.760)	-6,1%	-20,8%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	4.543	1,0%	171	0,0%	-96,2%	4.421	0,5%	1.262	0,2%	-71,5%
Lucro Líquido	88.840	20,4%	74.183	17,7%	-16,5%	158.213	19,4%	138.761	17,0%	-12,3%
Atribuível aos acionistas da Companhia	88.840	20,4%	74.183	17,7%	-16,5%	158.213	19,4%	138.761	17,0%	-12,3%
EBITDA	116.656	26,8%	96.894	23,1%	-16,9%	218.867	26,8%	191.391	23,5%	-12,6%

EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)

O EBITDA apresentou queda de 16,9% no 2T14, com queda de margem EBITDA de 3,7 p.p. Os principais fatores associados a estes resultados são:

- Queda de 10,3% no Lucro bruto do 2T14, representando contração de 3,1 p.p. na margem bruta em função de maiores atividades promocionais tanto no *sell-in* quanto nas lojas, com campanhas de básicos e outono/inverno, além de menor diluição de custos fixos;
- Maior nível de despesas com vendas, gerais e administrativas em função do aumento de pessoal decorrente da mudança organizacional ocorrida ao longo de 2013;
- Outras receitas e despesas: reconhecimento de despesas relacionadas a contingências (R\$ 2,4 mi) de natureza não recorrente;
- Menor provisionamento de participação nos resultados: no trimestre houve reversão de R\$ 1,4 milhão em função do pagamento de remuneração variável atrelada ao resultado da companhia. No semestre, a rubrica soma R\$ 4,5 milhões, queda de 66,0% frente ao valor provisionado no 1S13.

No 1º semestre o EBITDA alcançou R\$ 191,4 milhões, 12,6% menor do que o observado no 1S13.

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	2T13	2T14	Var.	1S13	1S14	Var.
Lucro Líquido	88.840	74.183	-16,5%	158.213	138.761	-12,3%
(+) IR e CSLL	27.843	20.771	-25,4%	58.382	48.498	-16,9%
(-) Receita Financeira Líquida	(8.293)	(7.680)	-7,4%	(14.139)	(14.413)	1,9%
(+) Depreciações e Amortizações	8.266	9.620	16,4%	16.411	18.545	13,0%
(=) EBITDA	116.656	96.894	-16,9%	218.867	191.391	-12,6%
Margem EBITDA	26,8%	23,1%	-3,7 p.p.	26,8%	23,5%	-3,3 p.p.

Lucro Líquido (R\$ milhões) e Margem Líquida (%)

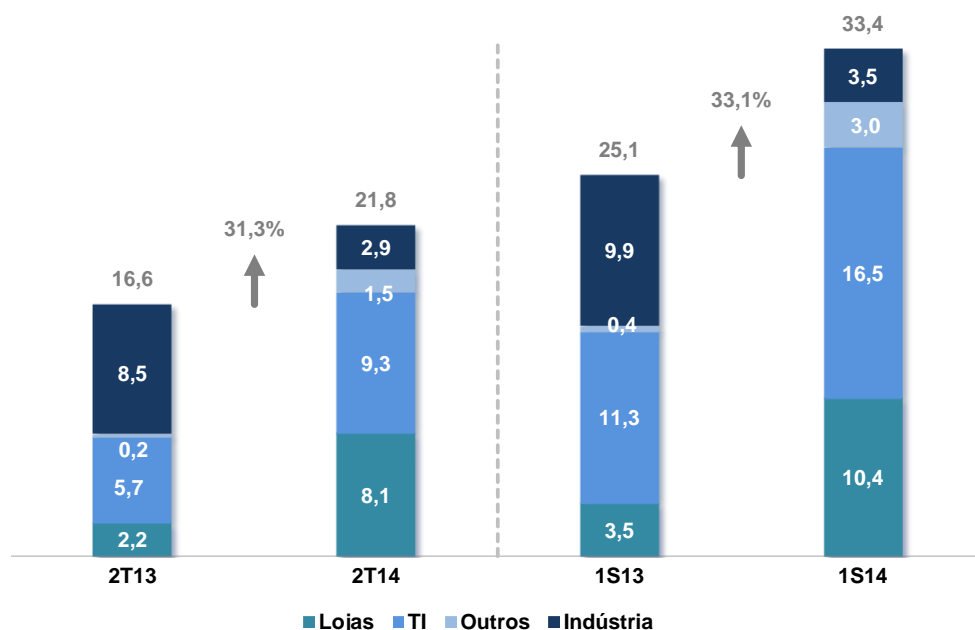
O lucro líquido da Cia. Hering apresentou queda de 16,5% no 2T14, com perda de 2,7 p.p. na margem líquida, resultado do desempenho operacional mais fraco ocasionado por pressões de margem bruta e aumento de despesas.

No ano acumulado até junho, o lucro líquido somou R\$ 138,8 milhões, com margem de 17,0%.

5) INVESTIMENTOS

Os investimentos totalizaram R\$ 21,8 milhões no 2T14, sendo a maior parte destinada à infraestrutura de TI (R\$ 9,3 milhões no 2T14), que neste ano estão particularmente mais altos em função de investimentos para a extensão do sistema SAP para as áreas de vendas e logística, além da nova plataforma de TI e reformulação das *webstores*.

No trimestre houve também investimento de R\$ 8,1 milhões destinados a abertura de novas lojas próprias e aquisição de três pontos estratégicos no estado de São Paulo operados anteriormente por franqueados.



6) GERAÇÃO DE CAIXA

No 2T14, a Cia. Hering registrou geração de caixa de R\$ 89,6 milhões, um aumento de R\$ 6,1 milhões na geração de caixa livre em comparação ao 2T13. A maior geração de caixa é consequência do menor nível de capital de giro, principalmente em função do ajuste de estoques, parcialmente compensado pelo menor resultado operacional e maior nível de investimentos.

DFC Gerencial - Consolidado	2T13	2T14	Var.	1S13	1S14	Var.
EBITDA	116.656	96.894	(19.762)	218.867	191.391	(27.476)
Itens Não caixa	2.513	2.655	142	4.940	5.132	192
IR&CS Corrente	(32.386)	(20.942)	11.444	(62.803)	(49.760)	13.043
Investimento em Capital de Giro	13.280	32.802	19.522	(16.406)	3.699	20.105
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	(30.396)	(8.403)	21.993	(9.895)	30.262	40.157
(Aumento) redução nos estoques	18.802	32.349	13.547	(11.521)	11.203	22.724
Aumento (redução) em fornecedores	(2.565)	11.632	14.197	(4.874)	(4.598)	276
Aumento (redução) em obrigações tributárias	7.219	(8.881)	(16.100)	(12.293)	(39.066)	(26.773)
Outros	20.220	6.105	(14.115)	22.177	5.898	(16.279)
CapEx	(16.643)	(21.840)	(5.197)	(25.121)	(33.396)	(8.275)
Geração de Caixa Livre	83.420	89.569	6.149	119.477	117.066	(2.411)

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R\$ mil)	2T13	2T14	Var.	1S13	1S14	Var.
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	108.138	119.109	10.971	158.506	164.890	6.384
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	(8.075)	(7.700)	375	(13.908)	(14.428)	(520)
Variações monetária, cambial e juros não realizados	(266)	(439)	(173)	(746)	(876)	(130)
Resultado Financeiro	(8.293)	(7.680)	613	(14.139)	(14.413)	(274)
Juros pagos por empréstimos	484	419	(65)	977	861	(116)
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades de Investimento	(16.643)	(21.840)	(5.197)	(25.121)	(33.396)	(8.275)
Geração de Caixa Livre	83.420	89.569	6.149	119.477	117.066	(2.411)

* 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.

7) RETORNO SOBRE O CAPITAL INVESTIDO - ROIC

No 2T14, o retorno sobre capital investido (ROIC) da Cia. Hering foi de 35,2%, uma redução em relação ao 2T13 de 10,9 p.p. Essa contração decorre do menor resultado operacional da companhia nos últimos 12 meses e do maior nível de investimento em capital de giro (essencialmente aumento nos estoques) durante os últimos trimestres em função da preparação para a implementação de ERP, efeito este que começa e ser normalizado a partir do 2T14.

Resultado Operacional	2T13	2T14	Var. 2T14/2T13
EBITDA	426.280	411.518	-3,5%
(-) Depreciação e Amortização	(33.888)	(36.125)	6,6%
(+) Amortização - Fundo do Comércio ¹	4.925	4.069	-17,4%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente ²	20.354	20.132	-1,1%
(-) IR&CS - Aliquota Vigente (34%) ³	(143.596)	(137.505)	-4,2%
(+) IR&CS - Benefício Fiscal JSCP ³	13.695	14.344	4,7%
Resultado Operacional	287.770	276.433	-3,9%
Ativo Permanente	294.181	333.895	13,5%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio ¹	20.052	24.216	20,8%
Capital de Giro	309.497	426.462	37,8%
Capital Investido Médio*	623.730	784.573	25,8%
ROIC	46,1%	35,2%	-10,9 p.p.

Notas explicativas às demonstrações financeiras: (1) Nr. 15; (2) Nr. 33; (3) Nr. 34

(*) Média dos últimos 4 trimestres

8) ENDIVIDAMENTO

A Cia. Hering encerrou o 2T14 com um caixa líquido de R\$ 175,9 milhões.

Endividamento - R\$ mil	1T13	Part. (%)	2T13	Part. (%)	1T14	Part. (%)	2T14	Part. (%)
Curto Prazo	(22.771)	100%	(808)	100%	(6.160)	27%	(18.868)	84%
Longo Prazo	-	0%	-	0%	(16.740)	73%	(3.693)	16%
Total da Dívida	(22.771)	100%	(808)	100%	(22.900)	100%	(22.561)	100%
(-) Caixa e Aplicações Financeiras	234.448		168.566		174.478		198.493	
(=) (Endivid. Líquido) Caixa Líquido	211.677		167.758		151.578		175.932	

9) REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária instalada em 23 de abril de 2014, foi aprovada a distribuição do montante de R\$ 49,9 milhões (R\$ 0,30 por ação) a título de dividendos referentes ao exercício de 2013. O pagamento foi realizado em 28 de maio de 2014.

Adicionalmente, foi aprovado em Reunião do Conselho de Administração de 21 de maio de 2014, a distribuição de juros sobre capital próprio no valor total de R\$ 22,9 milhões (R\$ 0,14 por ação). O pagamento foi realizado em 27 de junho de 2014 e será imputado aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício social de 2014.

10) PERSPECTIVAS

Após um primeiro semestre bastante desafiador, acreditamos que o ambiente macroeconômico permanecerá desfavorável no restante do ano. Passados efeitos negativos da copa do mundo e com a implementação das diversas ações previstas para os próximos trimestres, estaremos melhor preparados para lidar com as adversidades e retomar trajetória de crescimento de nossas marcas.

Na marca Hering, as melhorias no sortimento de produtos, bem como o relançamento de básicos chegam nas lojas ao longo do 3T14 e inauguram uma nova fase de gestão da marca com maior capacidade analítica, ferramentas de planejamento e capacidade de reação.

Na dzarm., estamos na fase final de desenvolvimento de seu novo plano de negócios, com importantes evoluções no posicionamento da marca, sortimento de produtos a criação de um canal de distribuição exclusivo. No mercado infantil, seguiremos com o plano de expansão da rede de Hering Kids e com a estratégia de crescimento no varejo multimarcas.

Nossos resultados operacionais ainda devem permanecer sob pressão, em função do ambiente de negócios e do aumento de despesas operacionais a partir da criação das estruturas de gestão de marcas. De qualquer forma, nossos resultados tendem a melhorar a medida que nossa estratégia se traduza em crescimento de vendas, além de menores pressões de custos nos próximos trimestres.

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.

Balço Patrimonial – IFRS

(R\$ mil)

ATIVO	30/06/14	31/12/13	PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30/06/14	31/12/13
Circulante	943.014	934.994	Circulante	306.296	312.785
Caixa e equivalente de caixa	196.388	140.710	Empréstimos e financiamentos	18.868	2.092
Contas a receber de clientes	445.423	478.287	Fornecedores	148.540	153.138
Estoques	284.366	295.569	Salários e encargos sociais	40.988	36.641
Impostos a recuperar	13.864	11.466	Parcelamentos tributários e previdenciários	4.056	3.916
Instrumentos financeiros derivativos	-	3.757	Obrigações tributárias	31.873	62.711
Outras contas a receber	1.829	4.820	Provisões para contingências e outras provisões	26.826	29.918
Despesas antecipadas	1.144	385	Incentivos fiscais	16.769	16.840
Não Circulante	384.610	363.964	Dividendos e JSCP a pagar	528	500
Realizável a longo prazo	37.359	31.178	Instrumentos financeiros derivativos	10.077	-
Aplicações financeiras	2.105	1.069	Outras contas a pagar	7.771	7.029
Títulos e contas a receber	8.389	8.145	Não Circulante	53.841	78.915
Impostos a recuperar	5.162	5.517	Exigível a longo prazo	53.841	78.915
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21.703	16.447	Empréstimos e financiamentos	3.693	22.339
Imobilizado	275.350	278.117	Parcelamentos tributários e previdenciários	10.068	11.697
Intangível	71.901	54.669	Provisões para contingências e outras provisões	11.007	9.815
TOTAL DO ATIVO	1.327.624	1.298.958	Benefícios a empregados	10.189	9.507
			Incentivos fiscais	18.749	25.417
			Outras contas a pagar	135	140
			Patrimônio Líquido	967.487	907.258
			Capital social	313.086	239.435
			Reserva de capital	12.353	10.209
			Reserva de lucros	523.906	597.557
			Ajuste de avaliação patrimonial	2.199	10.064
			Dividendos adicionais propostos	-	49.993
			Lucros acumulados	115.943	-
			TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.327.624	1.298.958

Demonstração de Resultados - IFRS

(R\$ mil)

R\$ Mil	2T13	2T14	Var. 2T14 / 2T13	1S13	1S14	Var. 1S14 / 1S13
Receita Líquida de Vendas	435.787	419.683	-3,7%	815.443	814.124	-0,2%
Custo dos Produtos Vendidos	(235.229)	(239.792)	1,9%	(444.795)	(459.357)	3,3%
Lucro Bruto	200.558	179.891	-10,3%	370.648	354.767	-4,3%
Despesas Operacionais	(92.168)	(92.617)	0,5%	(168.192)	(181.921)	8,2%
Vendas	(66.234)	(72.609)	9,6%	(124.273)	(136.034)	9,5%
Remuneração dos Administradores	(1.809)	(1.997)	10,4%	(3.741)	(4.134)	10,5%
Gerais e Administrativas	(10.832)	(11.426)	5,5%	(18.390)	(21.643)	17,7%
Depreciação e Amortização	(8.266)	(9.620)	16,4%	(16.411)	(18.545)	13,0%
(-) Apropriada ao Custo	4.352	5.106	17,3%	8.555	10.063	17,6%
Participação nos Resultados	(8.513)	1.372	N.D	(13.356)	(4.536)	-66,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(866)	(3.443)	297,6%	(576)	(7.092)	1131,3%
Lucro Antes das Financeiras	108.390	87.274	-19,5%	202.456	172.846	-14,6%
Receitas financeiras	15.172	15.784	4,0%	28.842	30.067	4,2%
Despesas financeiras	(6.879)	(8.104)	17,8%	(14.703)	(15.654)	6,5%
Total resultado financeiro	8.293	7.680	-7,4%	14.139	14.413	1,9%
Lucro Operacional	116.683	94.954	-18,6%	216.595	187.259	-13,5%
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(32.386)	(20.942)	-35,3%	(62.803)	(49.760)	-20,8%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	4.543	171	-96,2%	4.421	1.262	-71,5%
Lucro Líquido	88.840	74.183	-16,5%	158.213	138.761	-12,3%
Atribuível aos acionistas da Companhia	88.840	74.183	-16,5%	158.213	138.761	-12,3%
EBITDA	116.656	96.894	-16,9%	218.867	191.391	-12,6%

Fluxo de Caixa – IFRS

(R\$ mil)

R\$ Mil	2T13	2T14	1S13	1S14
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	88.840	74.183	158.213	138.761
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	(4.543)	(171)	(4.421)	(1.262)
Variação monetária, cambial e juros não realizados	266	439	746	876
Depreciação e amortização	8.266	9.620	16.411	18.545
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	1.409	1.349	2.798	2.602
Baixa de ativos imobilizados e intangíveis	253	163	526	386
Plano de opção de compra de ações	851	1.143	1.616	2.144
Variações nos ativos e passivos				
(Aumento) redução em contas a receber de clientes	(30.396)	(8.403)	(9.895)	30.262
(Aumento) redução nos estoques	18.802	32.349	(11.521)	11.203
(Aumento) redução em impostos a recuperar	2.322	429	3.937	(2.043)
(Aumento) redução em outros ativos	(1.007)	326	(4.846)	5.745
Aumento (redução) em fornecedores	(2.565)	11.632	(4.874)	(4.598)
Aumento em contas a pagar e provisões	18.905	5.350	23.086	2.196
Aumento (redução) em IRPJ e CSLL	9.789	349	872	(23.778)
(Redução) em obrigações tributárias	(2.570)	(9.230)	(13.165)	(15.288)
Juros pagos por empréstimos	(484)	(419)	(977)	(861)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	108.138	119.109	158.506	164.890
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisições de ativo imobilizado	(11.716)	(9.386)	(15.646)	(12.479)
Aquisições de ativo intangível	(4.927)	(12.454)	(9.475)	(20.917)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	(16.643)	(21.840)	(25.121)	(33.396)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Aumento de capital	3.461	-	3.461	-
Aplicações financeiras	(18)	(41)	(7)	(1.036)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(139.094)	(72.895)	(139.098)	(72.895)
Empréstimos tomados	351	-	1.204	91
Pagamento de empréstimos	(22.095)	(359)	(24.872)	(1.976)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	(157.395)	(73.295)	(159.312)	(75.816)
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(65.900)	23.974	(25.927)	55.678
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	(65.900)	23.974	(25.927)	55.678
No início do exercício	233.443	172.414	193.470	140.710
No fim do exercício	167.543	196.388	167.543	196.388

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.