Blumenau, 24 de abril de 2014. A Cia. Hering (BM&FBOVESPA: HGTX3), uma das maiores empresas de varejo e design de vestuário do Brasil, divulga os resultados do 1º trimestre de 2014 (1T14). 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 (1T13), exceto quando estiver indicado de outra forma.

Dados – 31/03/2014
HGTX3: R$ 27,38 por ação

Valor de Mercado
R$ 4,5 bilhões
US$ 2,0 bilhões

Teleconferência – 25/04/2014

Português e Inglês: 11:00 horas (Brasília)

Tel.: (+55 11) 2188 0155 (Brasil)
Tel.: (+1) 646 843 6054 (EUA)
Tel.: (+44) 203 051 6929 (Europa)

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 apresenta crescimento de 2,7% no 1T14, com EBITDA de R$ 94,5 MM e margem EBITDA de 24,0%

Destaques do período (1T14)

- Receita Bruta atingiu R$ 466,7 milhões, representando crescimento de 2,7%;
- Destaque de crescimento de vendas de dois dígitos na marca Hering Kids;
- EBITDA de R$ 94,5 milhões (-7,5%), com queda de 2,9 p.p. na margem EBITDA, que atingiu 24,0%;
- Lucro Líquido de R$ 64,6 milhões (-6,9%);
- Queda de 4,1% do *same store sales* na rede Hering Store.

Destaques Consolidados

R$ Mil	1T13	1T14	Var. 1T14 / 1T13
Receita Bruta	**454.348**	**466.727**	***2,7%***
Mercado Interno	446.866	458.683	2,6%
Mercado Externo	7.482	8.044	7,5%
Receita Líquida	**379.656**	**394.441**	**3,9%**
Lucro Bruto	**170.090**	**174.876**	**2,8%**
Margem Bruta	*44,8%*	*44,3%*	*-0,5 p.p.*
Lucro Bruto Caixa[(a)]	***174.293***	***179.833***	**3,2%**
Margem Bruta Caixa[(a)]	*45,9%*	*45,6%*	*-0,3 p.p.*
Lucro Líquido	**69.373**	**64.578**	**-6,9%**
Margem Líquida	*18,3%*	*16,4%*	*-1,9 p.p.*
EBITDA [(b)]	**102.211**	**94.497**	**-7,5%**
Margem EBITDA [(b)]	*26,9%*	*24,0%*	*-2,9 p.p.*
ROIC [(c)]	***47,4%***	***38,7%***	***-8,7 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	1T13	1T14	Var. 1T14 / 1T13
Receita Bruta Total	**454.348**	**466.727**	***2,7%***
Mercado Interno	446.866	458.683	*2,6%*
Mercado Externo	7.482	8.044	*7,5%*
Receita Bruta Mercado Interno	**446.866**	**458.683**	***2,6%***
Hering	335.797	342.677	*2,0%*
Hering Kids	43.668	51.898	*18,8%*
PUC	34.915	34.473	*-1,3%*
dzarm.	22.799	21.861	*-4,1%*
Outras	9.687	7.774	*-19,8%*

Participação Mercado Interno	1T13	1T14	Var. 1T14 / 1T13
Varejo	214.766	226.072	*5,3%*
Franquias	174.737	179.452	*2,7%*
Webstore	5.490	5.100	*-7,1%*
Lojas Próprias	42.186	40.285	*-4,5%*
Total	**437.179**	**450.909**	***3,1%***
Varejo	49,1%	50,2%	*1,1%*
Franquias	40,0%	39,8%	*-0,2%*
Webstore	1,3%	1,1%	*-0,1%*
Lojas Próprias	9,6%	8,9%	*-0,7%*
Total	**100,0%**	**100,0%**	***0,0%***

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

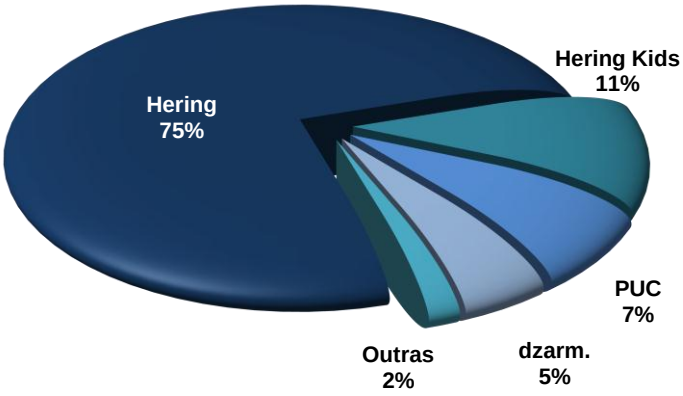
As vendas brutas da Cia. Hering totalizaram R$ 466,7 milhões no 1T14, com crescimento de 2,7% em relação ao 1T13, principalmente em função do crescimento abaixo do esperado no canal de franquias. O destaque de crescimento no trimestre foi a marca Hering Kids, que mantém o ritmo de expansão.

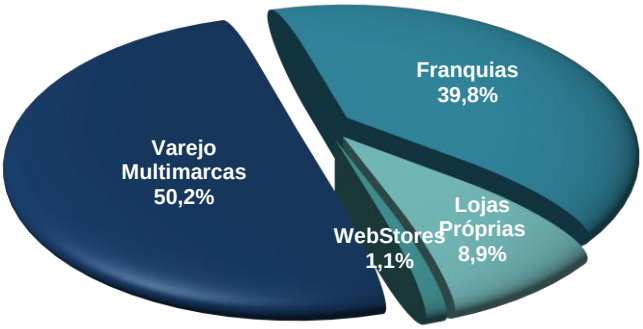
O crescimento em ritmo mais lento, por mais um trimestre, refletiu a cautela em relação ao ambiente macroeconômico e o efeito adverso da Copa do Mundo sobre o varejo de vestuário. Estes contribuíram para ordens de compras mais conservadoras nos *showrooms* de outono e inverno, principalmente, tendo efeito mais acentuado sobre o canal de franquias, que apresentou crescimento de 2,7% apesar do crescimento no número de lojas nos últimos 12 meses.

Na venda para o consumidor final, as lojas próprias registraram queda de 4,5% nas vendas, após um final de trimestre desafiador. Nas lojas online, as vendas apresentaram retração de 7,1%. O canal, que apresentou acelerada taxa de crescimento nos últimos anos, atingiu seu limite operacional a partir do 2º semestre de 2013, impossibilitando, desta maneira, esforços da Companhia para a expansão das vendas no curto prazo.

2) REDE DE DISTRIBUIÇÃO

A Cia. Hering possui um modelo de distribuição híbrido, que possibilita que seus produtos cheguem ao consumidor final através de quatro canais de venda distintos: a rede de lojas formada por franquias e lojas próprias, o varejo multimarcas, que ao final do trimestre contava com 18.058 clientes, e as webstores. No 1T14, as vendas foram distribuídas da seguinte forma:





Rede de Lojas

Nos últimos 12 meses, foram inauguradas 125 lojas no Brasil, sendo 80 Hering Store, 5 PUC e 40 Hering Kids, 1 loja na Bolívia, 1 no Paraguai e 2 no Uruguai. Além disso, foram fechadas 1 loja Hering Store e 1 PUC no Brasil, 1 loja Hering Store no Chile e outra na Venezuela. A Companhia mantém o plano de abrir 30 lojas no formato individual Hering Kids e 70 lojas Hering Store ao longo de 2014.

Quantidade de Lojas	1T12	1T13	1T14
Hering - Própria	47	50	52
Hering - Franquia	390	465	542
Hering Store	**437**	**515**	**594**
PUC - Própria	7	7	7
PUC - Franquia	69	69	73
PUC	**76**	**76**	**80**
Hering Kids - Própria	5	7	11
Hering Kids - Franquia	0	23	59
Hering Kids	**5**	**30**	**70**
dzarm. - Própria	1	1	1
dzarm.	**1**	**1**	**1**
Brasil	519	622	745
Total Mercado Internacional	16	16	18
TOTAL	**535**	**638**	**763**

3) DESEMPENHO DA REDE HERING STORE

As vendas totais da rede Hering Store apresentaram crescimento de 4,1% no 1T14, em decorrência, principalmente, do incremento de 79 lojas desde o 1T13, e queda de 4,1% nas vendas no conceito 'mesmas lojas' (*same store sales - SSS*).

O desempenho das vendas na rede Hering Store foi marcado por aceleração no crescimento de vendas no início do trimestre, com efeitos positivos de promoções pontuais e o "cartão bônus" distribuído em período que antecedeu o Natal de 2013. O mês de março apresentou cenário de vendas desafiador, comprometendo, desta maneira, o crescimento das vendas no trimestre.

	1T13	1T14	*Var.*
Número de Lojas	**515**	**594**	**15,3%**
Franquias	465	542	16,6%
Próprias	50	52	4,0%
Faturamento da Rede (R$ mil) [1]	**273.409**	**284.647**	**4,1%**
Franquias (R$ mil)	234.780	248.336	5,8%
Próprias (R$ mil)	38.629	36.310	-6,0%
Crescimento *Same Store Sales* [2]	**-0,8%**	**-4,1%**	**-3,3 p.p**
Área de Vendas (m²)	70.763	82.701	16,9%
Faturamento (R$ por m²)	3.862	3.444	-10,8%
Atendimentos	2.876.970	2.849.622	-1,0%
Peças	6.067.959	5.907.246	-2,6%
Peças por Atendimento	2,11	2,07	-1,7%
Preço Médio (R$)	45,06	48,19	6,9%
Ticket Médio (R$)	95,03	99,89	5,1%

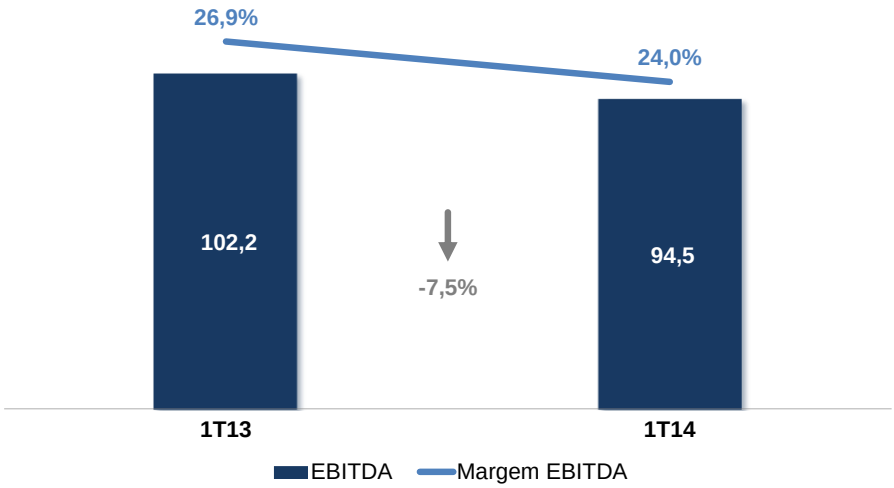
[1] Os valores se referem ao faturamento das lojas para o cliente final (conceito sell out).

[2] Comparado a igual período do ano anterior.

4) DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

R$ Mil	1T13	Part. (%)	1T14	Part. (%)	Var. 1T14 / 1T13
Receita Bruta de Vendas	**454.348**	**119,7%**	**466.727**	**118,3%**	**2,7%**
Deduções de Venda	(74.692)	-19,7%	(72.286)	-18,3%	-3,2%
Deduções de Venda Impostos	(91.011)	-24,0%	(92.252)	-23,4%	1,4%
Ajuste a Valor Presente	(8.730)	-2,3%	(8.370)	-2,1%	-4,1%
Deduções de Venda Incentivos	25.049	6,6%	28.336	7,2%	13,1%
Receita Líquida de Vendas	**379.656**	**100,0%**	**394.441**	**100,0%**	**3,9%**
Total CPV - Sem Depreciação e Amortização	(205.363)	-54,1%	(214.608)	-54,4%	4,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(212.396)	-55,9%	(221.585)	-56,2%	4,3%
Ajuste a Valor Presente	4.513	1,2%	4.274	1,1%	-5,3%
Subvenção para Custeio	2.520	0,7%	2.703	0,7%	7,3%
Lucro Bruto Caixa	**174.293**	**45,9%**	**179.833**	**45,6%**	**3,2%**
Depreciação e Amortização	(4.203)	-1,1%	(4.957)	-1,3%	17,9%
Lucro Bruto	**170.090**	**44,8%**	**174.876**	**44,3%**	**2,8%**
Despesas Operacionais	**(76.024)**	**-20,0%**	**(89.304)**	**-22,6%**	**17,5%**
Vendas	(58.039)	-15,3%	(63.425)	-16,1%	9,3%
Empresa	(40.763)	-10,7%	(45.072)	-11,4%	10,6%
Fixa	(15.708)	-4,1%	(20.274)	-5,1%	29,1%
Variável	(25.055)	-6,6%	(24.798)	-6,3%	-1,0%
Lojas	(17.276)	-4,6%	(18.353)	-4,7%	6,2%
Gerais, Administrativas e Rem. dos Administradores	(9.490)	-2,5%	(12.354)	-3,1%	30,2%
Depreciação e Amortização	(3.942)	-1,0%	(3.968)	-1,0%	0,7%
Participação nos Resultados	(4.843)	-1,3%	(5.908)	-1,5%	22,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	290	0,1%	(3.649)	-0,9%	N.D
Lucro Antes das Financeiras	**94.066**	**24,8%**	**85.572**	**21,7%**	**-9,0%**
Receitas financeiras	13.670	3,6%	14.283	3,6%	4,5%
Despesas financeiras	(7.824)	-2,1%	(7.550)	-1,9%	-3,5%
Total resultado financeiro	**5.846**	**1,5%**	**6.733**	**1,7%**	**15,2%**
Lucro Operacional	**99.912**	**26,3%**	**92.305**	**23,4%**	**-7,6%**
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(30.417)	-8,0%	(28.818)	-7,3%	-5,3%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(122)	0,0%	1.091	0,3%	N.D
Lucro Líquido	**69.373**	**18,3%**	**64.578**	**16,4%**	**-6,9%**
Atribuível aos acionistas da Companhia	69.373	18,3%	64.578	16,4%	-6,9%
EBITDA	**102.211**	**26,9%**	**94.497**	**24,0%**	**-7,5%**

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



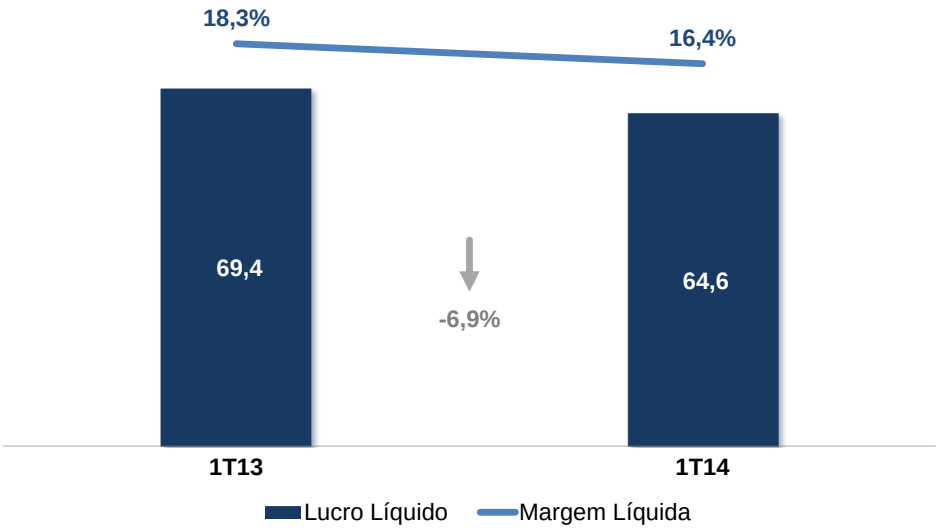
O EBITDA apresentou queda de 7,5% no 1T14, com queda de margem de 2,9 p.p. Os principais fatores associados a estes resultados são:

- Crescimento de 2,7% na receita bruta de vendas.
- Contração de 0,5 p.p. na margem bruta em função de: (i) pressão do câmbio e mão-de-obra sobre custos, parcialmente compensada por (ii) diminuição de custos fixos de produção e (iii) maior nível de incentivo fiscal;
- Aumento nas despesas de vendas, gerais e administrativas em função do aumento de estrutura iniciado no segundo semestre de 2013;
- Outras despesas operacionais de R$ 3,6 milhões devido principalmente a ganho não recorrente no 1T13 e ajuste no quadro de funcionários nas unidades de produção em 2014;
- Aumento de 22,0% nas despesas com participação nos resultados (PPR).

Reconciliação EBITDA

Reconciliação EBITDA - R$ mil	1T13	1T14	*Var.*
Lucro Líquido	**69.373**	**64.578**	***-6,9%***
(+) IR e CSLL	30.539	27.727	*-9,2%*
(-) Receita Financeira Líquida	(5.846)	(6.733)	*15,2%*
(+) Depreciações e Amortizações	8.145	8.925	*9,6%*
(=) EBITDA	**102.211**	**94.497**	***-7,5%***
Margem EBITDA	***26,9%***	***24,0%***	***-2,9 p.p.***

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

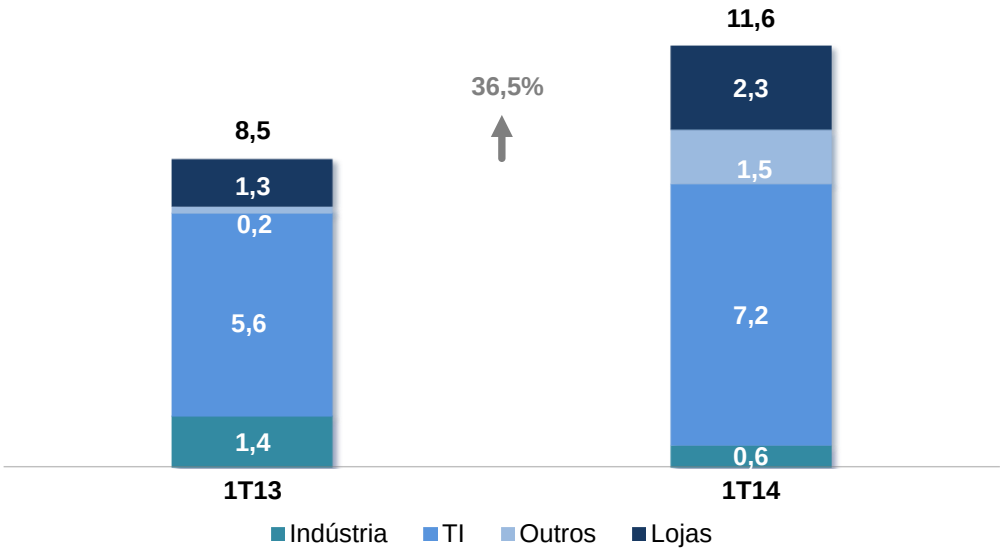


O lucro líquido da Cia. Hering apresentou queda de 6,9% no 1T14, com queda de 1,9 p.p. na margem líquida. Este resultado é decorrência dos seguintes fatores:

- Resultado operacional negativamente pressionado pelo aumento de despesas, com queda de 7,5% no EBITDA e 2,9 p.p. na margem EBITDA.
- Crescimento de 15,2% na receita financeira líquida, atingindo R$ 6,7 milhões, em função do aumento da taxa básica de juros.

5) INVESTIMENTOS

Os investimentos totalizaram R$ 11,6 milhões no 1T14, sendo a maior parte destinada à infraestrutura de TI (R$ 7,2 milhões) por conta do processo de extensão do SAP para outras atividades e à lojas (R$ 2,3 milhões) em função de aberturas e reformas de lojas próprias.



6) GERAÇÃO DE CAIXA

No 1T14, a Cia. Hering registrou geração de caixa livre de R$ 27,5 milhões, representando uma diminuição de R$ 8,6 milhões em relação ao 1T13. Esse resultado é consequência, principalmente, da geração do EBITDA.

DFC Gerencial - Consolidado (R$ mil)	1T13	1T14	Var.
EBITDA	**102.211**	**94.497**	**(7.714)**
Itens Não caixa	2.427	2.477	50
IR&CS Corrente	(30.417)	(28.818)	1.599
Investimento em Capital de Giro	**(29.686)**	**(29.103)**	**583**
Redução em contas a receber de clientes	20.501	38.665	18.164
(Aumento) nos estoques	(30.323)	(21.146)	9.177
(Redução) em fornecedores	(2.309)	(16.230)	(13.921)
(Redução) em obrigações tributárias	(19.512)	(30.185)	(10.673)
Outros	1.957	(207)	(2.164)
CapEx	**(8.478)**	**(11.556)**	**(3.078)**
Geração de Caixa Livre	**36.057**	**27.497**	**(8.560)**

Conciliação DFC Gerencial e Contábil (R$ mil)	1T13	1T14	Var.
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais (contábil)	**50.368**	**45.781**	**(4.587)**
Ajuste - Itens Financeiros alocados ao caixa operacional	**(5.833)**	**(6.728)**	**(895)**
Variações monetária, cambial e juros não realizados	(480)	(437)	43
Resultado Financeiro	(5.846)	(6.733)	(887)
Juros pagos por empréstimos	493	442	(51)
DFC - Caixa líquido gerado pelas atividades de Investimento	**(8.478)**	**(11.556)**	**(3.078)**
Geração de Caixa Livre	**36.057**	**27.497**	**(8.560)**

** 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 1T14, o ROIC da Cia. Hering foi de 38,7%, 8,7 p.p. inferior ao de 1T13.

Essa contração se deve, principalmente, pelo aumento do capital investido em capital de giro, acentuado pelo aumento pontual de estoques, ainda não refletido em aumento do resultado operacional.

Resultado Operacional	1T13	1T14	Var. 1T14/1T13
EBITDA	419.632	431.280	2,8%
(-) Depreciação e Amortização	(34.062)	(34.771)	2,1%
(+) Amortização - Fundo do Comércio [1]	5.295	3.785	-28,5%
(+) Resultado Financeiro - Ajuste a Valor Presente [2]	20.998	20.190	-3,8%
(-) IR&CS - Aliquota Vigente (34%) [3]	(140.982)	(144.893)	2,8%
(+) IR&CS - Beneficio Fiscal JSCP [3]	14.294	13.096	-8,4%
Resultado Operacional	**285.175**	**288.687**	**1,2%**
Ativo Permanente	285.748	323.042	13,1%
Amortização Acumulada - Fundo do Comércio [1]	18.821	23.199	23,3%
Capital de Giro	297.660	400.267	34,5%
Capital Investido Médio*	**602.228**	**746.508**	**24,0%**
ROIC	***47,4%***	***38,7%***	***-8,7 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 1T14 com R$ 174,5 milhões em caixa e aplicações financeiras e um caixa líquido de R$ 151,6 milhões.

Endividamento - R$ mil	4T12	Part. (%)	1T13	Part. (%)	4T13	Part. (%)	1T14	Part. (%)
Curto Prazo	(24.555)	99%	(22.771)	100%	(2.092)	9%	(6.160)	27%
Longo Prazo	(152)	1%	-	0%	(22.339)	91%	(16.740)	73%
Total da Dívida	**(24.707)**	**100%**	**(22.771)**	**100%**	**(24.431)**	**100%**	**(22.900)**	**100%**
(-) Caixa e Aplicações Financeiras	194.486		234.448		141.779		174.478	
(=) (Endivid. Líquido) Caixa Líquido	**169.779**		**211.677**		**117.348**		**151.578**	

9) REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Foi remitida a Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária a distribuição de dividendos adicionais no montante de R$ 50,0 milhões (R$ 0,3037 por ação), correspondentes à destinação do lucro líquido de 2013.

10) 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 março de 2014, os auditores independentes da Companhia não foram contratados para outros serviços adicionais ao exame das informações trimestrais do período.

11) PERSPECTIVAS

Após um início de ano desafiador, acreditamos que as dificuldades devem permanecer ao longo do 1° semestre, tanto em função do ambiente macroeconômico quanto das incertezas associadas ao impacto da copa do mundo nas vendas no varejo. Assim, acreditamos que o crescimento de vendas no 2T14 ainda não deve refletir o potencial de crescimento de nossas marcas e as recentes melhorias implementadas na gestão do negócio a partir da nova estrutura organizacional.

De qualquer forma, seguimos confiantes em nossa estratégia e esperamos que nosso desempenho passe a melhorar a partir do segundo semestre a medida que nossas iniciativas para acelerar crescimento passem a ser implementadas. Na marca Hering, as melhorias no sortimento de produtos, bem como o relançamento de básicos chegam nas lojas a partir da coleção verão e inauguram uma nova fase de gestão da marca com maior capacidade analítica, ferramentas de planejamento e capacidade de reação. Na marca Hering For You, o lançamento da primeira loja está previsto para meados do ano.

No mercado infantil, seguiremos com o plano de expansão da rede de Hering Kids bem como a estratégia de crescimento no varejo multimarcas. Na dzarm. estamos trabalhando no desenvolvimento de um novo plano de negócios para a marca com foco no desenvolvimento de uma rede de lojas que permita a criação de um canal de distribuição exclusivo bem como uma experiência de compras diferenciada para os consumidores da marca.

Nossos resultados operacionais ainda devem permanecer sob pressão nesse ano, tanto em função do ambiente de negócios quanto dos investimentos feitos na nova estrutura de gestão de marcas.

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 – IFRS

(R$ mil)

ATIVO	31/03/2014	31/12/2013
Circulante	**945.173**	**934.994**
Caixa e equivalente de caixa	172.414	140.710
Contas a receber de clientes	438.369	478.287
Estoques	316.715	295.569
Impostos a recuperar	14.188	11.466
Outras contas a receber	1.810	8.577
Despesas antecipadas	1.677	385
Não Circulante	**371.420**	**363.964**
Realizável a longo prazo	**36.226**	**31.178**
Aplicações financeiras	2.064	1.069
Títulos e contas a receber	8.201	8.145
Impostos a recuperar	5.267	5.517
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20.694	16.447
Imobilizado	273.713	278.117
Intangível	61.481	54.669
TOTAL DO ATIVO	**1.316.593**	**1.298.958**

PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/03/2014	31/12/2013
Circulante	**278.831**	**312.785**
Empréstimos e financiamentos	6.160	2.092
Fornecedores	136.908	153.138
Salários e encargos sociais	36.132	36.641
Parcelamentos tributários e previdenciários	3.986	3.916
Obrigações tributárias	36.871	62.711
Provisões para contingências e outras provisões	29.064	29.918
Incentivos fiscais	15.582	16.840
Dividendos a pagar	500	500
Outras contas a pagar	13.628	7.029
Não Circulante	**71.051**	**78.915**
Exigível a longo prazo	**71.051**	**78.915**
Empréstimos e financiamentos	16.740	22.339
Parcelamentos tributários e previdenciários	10.899	11.697
Provisões para contingências e outras provisões	10.354	9.815
Beneficios a empregados	9.848	9.507
Incentivos fiscais	23.058	25.417
Outras contas a pagar	152	140
Patrimônio Líquido	**966.711**	**907.258**
Capital social	239.435	239.435
Reserva de capital	11.210	10.209
Reserva de lucros	597.557	597.557
Ajuste de avaliação patrimonial	3.882	10.064
Dividendos adicionais propostos	49.993	49.993
Lucros acumulados	64.634	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**1.316.593**	**1.298.958**

Demonstração de Resultados - IFRS

(R$ mil)

R$ Mil	1T13	1T14	Var. 1T14 / 1T13
Receita Líquida de Vendas	**379.656**	**394.441**	**3,9%**
Custo dos Produtos Vendidos	(209.566)	(219.565)	4,8%
Lucro Bruto	**170.090**	**174.876**	**2,8%**
Despesas Operacionais	**(76.024)**	**(89.304)**	**17,5%**
Vendas	(58.039)	(63.425)	9,3%
Remuneração dos Administradores	(1.932)	(2.137)	10,6%
Gerais e Administrativas	(7.558)	(10.217)	35,2%
Depreciação e Amortização	(8.145)	(8.925)	9,6%
(-) Apropriada ao Custo	4.203	4.957	17,9%
Participação nos Resultados	(4.843)	(5.908)	22,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	290	(3.649)	N.D
Lucro Antes das Financeiras	**94.066**	**85.572**	**-9,0%**
Receitas financeiras	13.670	14.283	4,5%
Despesas financeiras	(7.824)	(7.550)	-3,5%
Total resultado financeiro	**5.846**	**6.733**	**15,2%**
Lucro Operacional	**99.912**	**92.305**	**-7,6%**
Impostos Correntes - CSLL e IRPJ	(30.417)	(28.818)	-5,3%
Impostos Diferidos - CSLL e IRPJ	(122)	1.091	N.D
Lucro Líquido	**69.373**	**64.578**	**-6,9%**
Atribuível aos acionistas da Companhia	69.373	64.578	-6,9%
EBITDA	**102.211**	**94.497**	**-7,5%**

Fluxo de Caixa – IFRS

(R$ mil)

R$ Mil	1T13	1T14
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do período	69.373	64.578
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:		
Imposto de renda e contribuição social diferidos líquidos	122	(1.091)
Variação monetária, cambial e juros não realizados	480	437
Depreciação e amortização	8.145	8.925
Provisão para perda de créditos de liquidação duvidosa	1.389	1.253
Resultado na venda de ativos imobilizados e intangíveis	273	223
Plano de opção de compra de ações	765	1.001
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-
Variações nos ativos e passivos		
Redução em contas a receber de clientes	20.501	38.665
(Aumento) nos estoques	(30.323)	(21.146)
(Aumento) redução em impostos a recuperar	1.615	(2.472)
(Aumento) redução em outros ativos	(3.839)	5.419
(Redução) em fornecedores	(2.309)	(16.230)
Aumento (redução) em contas a pagar e provisões	4.181	(3.154)
(Redução) em IRPJ e CSLL	(8.916)	(24.127)
(Redução) em obrigações tributárias	(10.596)	(6.058)
Juros pagos por empréstimos	(493)	(442)
Caixa líquido geradas pelas atividades operacionais	**50.368**	**45.781**
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisições de ativo imobilizado	(3.930)	(3.093)
Aquisições de ativo intangível	(4.548)	(8.463)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de investimento	**(8.478)**	**(11.556)**
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Aplicações financeiras	11	(995)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(4)	-
Empréstimos tomados	853	91
Pagamento de empréstimos	(2.777)	(1.617)
Caixa líquido aplicadas nas atividades de financiamentos	**(1.917)**	**(2.521)**
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	**39.973**	**31.704**
Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa	**39.973**	**31.704**
No início do exercício	193.470	140.710
No fim do exercício	233.443	172.414

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 mudancas.