

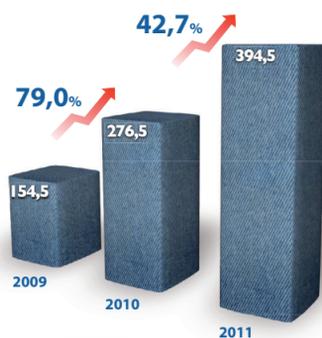
RECEITA BRUTA

R\$ milhões



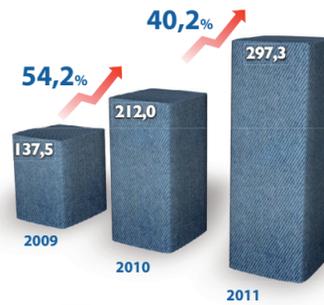
EBITDA

R\$ milhões



LUCRO LÍQUIDO

R\$ milhões



Para mais detalhes, acesse o balanço integral usando um celular com aplicativo leitor QR CODE, ou pelo site: pefran.com.br/hering

pefran.com.br

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2011 foi mais um ano de resultados expressivos para a Cia Hering, mantendo a combinação de (i) crescimento de vendas, (ii) expansão de margens e (iii) ampliação do retorno sobre o capital investido, ainda que em um ambiente mais desafiador. Pressões de custos de matérias-primas, clima mais adverso e desaceleração do consumo ao longo do segundo semestre foram alguns dos desafios enfrentados ao longo de 2011. Mesmo assim encerramos 2011 com receita bruta de R\$ 1,6 bilhão, um crescimento de 33,4% em relação a 2010, novamente com crescimento de vendas de dois dígitos em todas as marcas. O EBITDA totalizou R\$ 394,5 milhões no ano (+42,7% sobre 2010), com margem EBITDA de 29,1% (+ 1,9 p.p. sobre 2010).

A marca Hering, cujas vendas cresceram 31,8%, continua sendo a nossa principal plataforma de crescimento. Esse desempenho está relacionado à força da marca Hering que, a partir de seu posicionamento democrático, continua a atrair públicos das mais diversas idades, regiões e classes sociais a partir de sua oferta de produtos de excelente relação custo x benefício, seja nos produtos de moda casual aos tradicionais básicos. Apesar do forte crescimento registrado desde 2007 seguimos confiantes no potencial que ainda temos a explorar com a marca Hering a partir da continuidade ao processo de expansão da rede Hering Store, do crescimento da participação de mercado no canal do varejo multimarca e do promissor canal de *webstore* (www.heringwebstore.com.br).

Em vista do estudo realizado em 2010 através do qual se avaliou o potencial da rede Hering Store em 604 lojas, o ritmo de expansão permaneceu acelerado e deve evoluir junto aos indicadores socioeconômicos e de penetração de marca.

Na rede Hering Store, nosso principal canal de distribuição, tivemos mais um ano de crescimento expressivo, tanto em número de lojas quanto no conceito mesmas lojas. Com 85 inaugurações ao longo de 2011, finalizamos o ano com 432 lojas, 14 lojas a mais que tanto (i) o número de inaugurações de 2010 quanto (ii) o plano original para o ano. Já no conceito mesmas lojas o crescimento foi de 12,7% o que combinado com a abertura de lojas contribuiu para o crescimento de vendas totais de rede de 33,4%.

No mercado infantil, demos continuidade à nova estratégia de negócios desenvolvida em 2010 para as marcas Hering Kids e PUC. Na marca PUC, os ajustes necessários para adequar a rede de distribuição ao posicionamento da marca fizeram com que a rede PUC fechasse o ano com 76 lojas, 2 a menos que no fim de 2010. Mesmo assim a marca foi capaz de apresentar crescimento de 26,3%, em função do bom desempenho do canal varejo multimarcas e das vendas mesmas lojas da rede PUC. Na Hering Kids, com crescimento de vendas de 41,6%, nosso desempenho foi muito positivo tanto no varejo multimarcas quanto nas lojas piloto Hering Kids, o que reforça nossa confiança na assertividade da estratégia desenvolvida para a marca e nas novas frentes de crescimento a explorar a partir do desenvolvimento da rede de lojas Hering Kids.

A marca dzarm, também apresentou desempenho positivo em 2011, com crescimento de 42,2% em vendas brutas. Embora o novo posicionamento adotado desde agosto de 2009 tenha continuado gerando resultados expressivos no canal varejo multimarcas, os resultados da loja *flagship* têm sido modestos até então. Seguimos investindo no desenvolvimento da marca por meio de iniciativas de marketing e a possibilidade de abertura de algumas lojas *flagship* adicionais, que exercem um papel fundamental nesse processo.

Os principais desafios do ano estiveram relacionados ao aumento dos custos de matérias-primas em função do aumento dos preços do algodão. Através de uma combinação de aumentos de preços, mudanças na engenharia de produtos e cadeia de suprimentos, fomos capazes de minimizar os efeitos da pressão de custos, e como consequência, apresentamos uma redução de 106bps na margem bruta. Ainda assim, nosso modelo de negócios foi capaz de compensar as pressões de custos e gerar expansão de margem EBITDA em função do bom desempenho de vendas de nossas marcas aliados a alta alavancagem operacional do nosso negócio.

Por fim, seguimos confiantes em nossa estratégia de negócios e continuaremos explorando o potencial de crescimento de nossas marcas, principalmente Hering e Hering Kids. Acreditamos que a combinação de nossas marcas com o nosso modelo de negócios serão capazes de gerar crescimento de vendas e de resultados, mantendo elevados níveis de retornos sobre capital investido em nosso negócio. Nosso objetivo é continuar a crescer de forma sustentável, com controle de custos, rigidez na gestão de riscos, cautela aos movimentos do mercado e atenção às oportunidades de crescimento que possam surgir.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 (Em milhares de Reais)

	Controladora BR-GAAP		Consolidado IFRS/CPC			Controladora BR-GAAP		Consolidado IFRS/CPC	
	2011	2010	2011	2010		2011	2010	2011	2010
Ativo					Passivo				
Circulante					Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	194.485	110.901	199.849	114.549	Financiamentos e empréstimos	11.800	27.799	11.800	27.799
Contas a receber de clientes	361.867	295.422	361.867	295.422	Fornecedores	124.558	122.470	124.558	122.470
Estoques	217.357	190.392	217.357	190.392	Obrigações tributárias	74.042	31.417	74.124	31.432
Demais contas do circulante	22.000	17.858	22.183	18.063	Dividendos e juros de capital próprio a pagar	421	14.883	421	14.883
	795.709	614.573	801.256	618.426	Demais contas do circulante	69.252	64.427	70.539	65.569
						280.073	260.996	281.442	262.153
Não circulante					Não circulante				
Realizável em longo prazo	38.861	37.861	38.794	37.654	Capital social	118.735	118.757	115.773	116.026
Investimentos	7.074	5.229	-	8	Reservas	229.879	226.293	229.879	226.293
Imobilizado	238.637	224.225	238.638	224.226	Reserv. de avaliação patrimonial	366.270	253.684	366.270	253.684
Intangível	29.338	26.089	29.338	26.089	Ajuste de avaliação patrimonial	8.432	8.784	8.432	8.784
	313.910	293.404	306.770	287.977	Dividendos adicionais propostos	106.230	39.463	106.230	39.463
	1.109.619	907.977	1.108.026	906.403		710.811	528.224	710.811	528.224
						1.109.619	907.977	1.108.026	906.403

A Administração

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 (Em milhares de Reais)

	Controladora BR-GAAP		Consolidado IFRS/CPC	
	2011	2010	2011	2010
Receita operacional líquida	1.351.304	1.012.845	1.353.233	1.013.486
Custo dos produtos vendidos	(697.381)	(511.554)	(697.381)	(511.554)
Lucro bruto	653.923	501.291	655.852	501.932
Receitas (despesas) operacionais	(290.667)	(246.947)	(290.734)	(248.563)
Lucro operacional	363.256	254.344	365.118	253.369
Resultado financeiro, líquido	29.155	10.622	29.696	10.098
Participação em controladas	1.958	(1.551)	-	-
Lucro líquido antes dos impostos	394.369	263.415	394.814	263.467
Imposto de renda e contribuição social	(97.095)	(51.398)	(97.540)	(51.454)
Lucro líquido do exercício	297.274	212.017	297.274	212.013

As Demonstrações Financeiras completas estão publicadas no Jornal de Santa Catarina e no Diário Oficial do Estado de Santa Catarina em 01 de março de 2012 e no site www.ciahering.com.br/ri e foram examinadas pela KPMG Auditores Independentes que emitiram parecer sem ressalvas com data de 15 de fevereiro de 2012.

www.ciahering.com.br

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: VEC 17H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO