

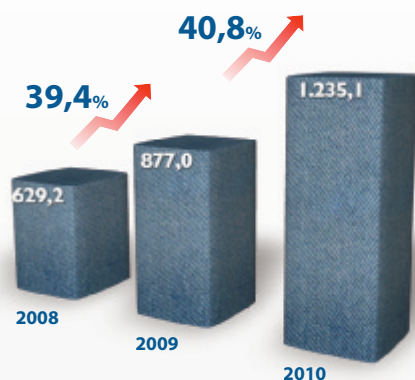
# Cia. Hering

CNPJ nº 78.876.950/0001-71  
Rua Hermann Hering, 1790 - Bom Retiro  
CEP: 89010-900 - Blumenau - Santa Catarina  
Telefone: +55 (47) 3321-3544



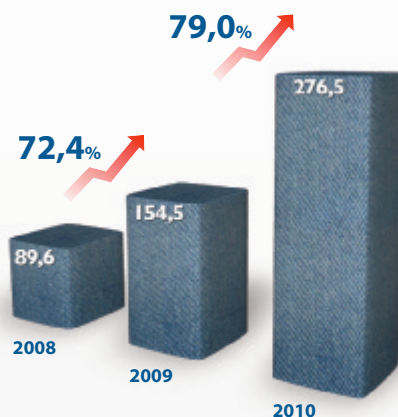
## RECEITA BRUTA

R\$ milhões



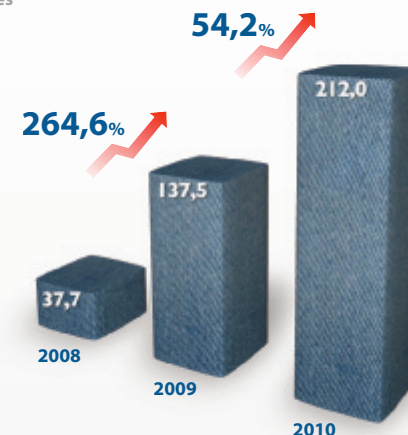
## EBITDA

R\$ milhões



## LUCRO LÍQUIDO

R\$ milhões



## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Em 2010, a Cia. Hering apresentou mais um ano de resultados expressivos, com uma combinação de (i) crescimento de vendas, (ii) aumento de margens e (iii) ampliação do retorno sobre o capital investido. Encerramos o ano com receita bruta de R\$ 1,2 bilhão, montante 40,8% superior em relação a 2009, com crescimento de vendas de dois dígitos em todas as nossas marcas. O EBITDA totalizou R\$ 276,5 milhões no ano (+79,0% sobre 2009), com margem EBITDA de 27,3% (+5,9 p.p. sobre 2009).

Com aumento de 44,2% nas vendas, a marca Hering permanece como a principal plataforma de crescimento da Companhia. Seguimos explorando o alto potencial da marca a partir (i) da expansão da rede Hering Store, tanto no aumento do número de lojas quanto no crescimento de vendas no conceito mesmas lojas, (ii) da distribuição no canal varejo multimarca e (iii) também por meio do promissor canal *online* ([www.heringwebstore.com.br](http://www.heringwebstore.com.br)). Esse desempenho está relacionado à força da marca Hering, que vem se consolidando como uma solução de vestuário de excelente relação custo-benefício que oferece moda acessível, básicos de qualidade e novidades constantes, mantendo-se fiel ao posicionamento democrático e casual que sempre foi associado à marca. Apesar do forte crescimento registrado desde 2007, estamos confiantes no alto potencial que ainda temos a explorar com a marca Hering.

Na rede Hering Store, finalizamos 2010 com 347 lojas, sendo 71 inaugurações, ou seja, 22 a mais que o previsto no plano de expansão original. Também elaboramos durante o ano um estudo de mercado no qual avaliamos o potencial da rede Hering Store em 604 lojas, levando-se em consideração as atuais premissas socioeconômicas de consumo, distribuição de renda e de penetração da marca. Dessa forma, o potencial tende a ser maior caso haja uma evolução nesses indicadores.

No mercado infantil, desenvolvemos uma nova estratégia de negócios para Hering Kids e PUC. Promovemos ajustes no posicionamento das duas marcas, com mudanças no sortimento de produtos e faixas de preços, de forma a focar a marca Hering Kids nos segmentos 'Value' e 'Moderate', em um conceito definido como a versão mini-adulto da Hering. Já na marca PUC reforçamos seu posicionamento nos segmentos 'Better' e 'Premium', de forma a explorar a já reconhecida qualidade e design de seus produtos para ocasiões de uso especiais. A nova estratégia também prevê a abertura de quatro lojas piloto Hering Kids, das quais duas já foram inauguradas no 4T10. A avaliação do desempenho das lojas piloto nos dará indicações quanto à viabilidade de uma rede de lojas Hering Kids.

A marca dzarm também apresentou desempenho positivo em 2010. Dando sequência ao novo posicionamento adotado desde agosto de 2009, a marca apresentou crescimento de 27,1% nas vendas brutas em 2010, demonstrando a assertividade da nova estratégia, que reforça o conceito da dzarm. como uma marca focada no público jovem, com atitude

e atenuado nas tendências de moda. No 4T10, inauguramos a primeira loja 'flagship' da marca, com o objetivo de reforçar seu posicionamento e reintroduzir a marca em shoppings centers.

Em 2010, enfrentamos ainda desafios relacionados à produção e à logística. O crescimento de vendas se mostrou superior às nossas expectativas, porém nosso modelo de produção híbrido e flexível mais uma vez nos permitiu atender à demanda do mercado.

Diante de tanta superação e conquistas em 2010, a Cia. Hering segue confiante em relação às perspectivas de crescimento de vendas e de resultado para 2011. Seguiremos com a atual estratégia de negócios, de forma a explorar o potencial de crescimento de nossas quatro marcas, principalmente da marca Hering. Pressões de curto prazo em função da escalada do preço do algodão podem gerar alguma pressão sobre margens nos próximos trimestres. Entretanto, estamos confiantes de que nossas marcas e nosso modelo de negócios serão capazes de gerar crescimento de vendas aliados à melhoria tanto de margens quanto de retorno sobre o capital investido. Nosso objetivo é crescer de forma sustentável, com controle de custos, rigidez na gestão de riscos, cautela aos movimentos do mercado e atenção às oportunidades de negócio.

A Administração

## BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010, 2009 E 1 DE JANEIRO DE 2009 (Em milhares de Reais)

|   | Controladora BR-GAAP |                |                | Consolidado IFRS |                |                |
|---|----------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
|   | 31/12/10             | 31/12/09       | 01/01/09       | 31/12/10         | 31/12/09       | 01/01/09       |
| <b>Ativo</b>                                  |                      |                |                |                  |                |                |
| <b>Circulante</b>                             |                      |                |                |                  |                |                |
| Caixa e equivalentes de caixa                 | 110.901              | 92.642         | 62.698         | 114.549          | 96.198         | 65.009         |
| Contas a receber de clientes                  | 295.422              | 215.451        | 169.745        | 295.422          | 215.457        | 169.747        |
| Estoque                                       | 176.692              | 90.018         | 74.938         | 176.692          | 90.018         | 74.938         |
| Demais contas do circulante                   | 17.858               | 16.787         | 59.508         | 18.063           | 16.993         | 59.848         |
|   | <b>600.873</b>       | <b>414.898</b> | <b>366.889</b> | <b>604.726</b>   | <b>418.666</b> | <b>369.542</b> |
| <b>Não circulante</b>                         |                      |                |                |                  |                |                |
| Realizável em longo prazo                     | 37.861               | 51.998         | 142.797        | 37.654           | 50.729         | 145.192        |
| Investimentos                                 | 5.229                | 7.719          | 11.432         | 8                | 1.013          | 1.013          |
| Imobilizado                                   | 224.225              | 181.411        | 175.362        | 224.226          | 181.411        | 175.362        |
| Intangível                                    | 26.089               | 21.807         | 20.077         | 26.089           | 23.172         | 20.077         |
|   | <b>293.404</b>       | <b>262.935</b> | <b>349.668</b> | <b>287.977</b>   | <b>256.325</b> | <b>341.644</b> |
|   | <b>894.277</b>       | <b>677.833</b> | <b>716.557</b> | <b>892.703</b>   | <b>674.991</b> | <b>711.186</b> |
| <b>Passivo</b>                                |                      |                |                |                  |                |                |
| <b>Circulante</b>                             |                      |                |                |                  |                |                |
| Financiamentos e empréstimos                  | 27.799               | 36.926         | 85.351         | 27.799           | 36.926         | 84.171         |
| Fornecedores                                  | 108.770              | 54.070         | 17.698         | 108.770          | 54.070         | 17.698         |
| Obrigações tributárias                        | 31.417               | 20.678         | 31.735         | 31.432           | 20.683         | 31.746         |
| Dividendos e juros de capital próprio a pagar | 14.883               | 14.557         | 4.810          | 14.883           | 14.557         | 4.810          |
| Demais contas do circulante                   | 64.427               | 51.340         | 58.911         | 65.569           | 52.264         | 59.186         |
|   | <b>247.296</b>       | <b>177.571</b> | <b>198.505</b> | <b>248.453</b>   | <b>178.500</b> | <b>197.611</b> |
| <b>Não circulante</b>                         | <b>118.757</b>       | <b>130.852</b> | <b>252.377</b> | <b>116.026</b>   | <b>127.077</b> | <b>247.895</b> |
| <b>Patrimônio líquido</b>                     |                      |                |                |                  |                |                |
| Capital social                                | 226.293              | 223.845        | 223.220        | 226.293          | 223.845        | 223.220        |
| Reservas                                      | 253.684              | 124.645        | 27.149         | 253.684          | 124.645        | 27.149         |
| Ajuste de avaliação patrimonial               | 8.784                | 9.161          | 9.538          | 8.784            | 9.165          | 9.543          |
| Dividendos adicionais propostos               | 39.463               | 11.759         | 5.768          | 39.463           | 11.759         | 5.768          |
|   | <b>528.224</b>       | <b>369.410</b> | <b>265.675</b> | <b>528.224</b>   | <b>369.414</b> | <b>265.680</b> |
|   | <b>894.277</b>       | <b>677.833</b> | <b>716.557</b> | <b>892.703</b>   | <b>674.991</b> | <b>711.186</b> |

## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E 2009 (Em milhares de Reais)

|   | Controladora BR-GAAP |                | Consolidado IFRS |                |
|---|----------------------|----------------|------------------|----------------|
|   | 31/12/10             | 31/12/09       | 31/12/10         | 31/12/09       |
| <b>Receita operacional líquida</b>      | <b>1.012.845</b>     | <b>720.727</b> | <b>1.013.486</b> | <b>720.948</b> |
| Custo dos produtos vendidos             | (511.554)            | (380.092)      | (511.554)        | (380.092)      |
| <b>Lucro bruto</b>                      | <b>501.291</b>       | <b>340.635</b> | <b>501.932</b>   | <b>340.856</b> |
| Receitas (despesas) operacionais        | (246.947)            | (205.294)      | (248.563)        | (206.019)      |
| <b>Lucro operacional</b>                | <b>254.344</b>       | <b>135.341</b> | <b>253.369</b>   | <b>134.837</b> |
| Resultado financeiro, líquido           | 10.622               | 56.370         | 10.098           | 51.283         |
| Participação em controladas             | (1.551)              | (5.590)        | -                | -              |
| <b>Lucro líquido antes dos impostos</b> | <b>263.415</b>       | <b>186.121</b> | <b>263.467</b>   | <b>186.120</b> |
| Imposto de renda e contribuição social  | (51.398)             | (48.591)       | (51.454)         | (48.591)       |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>       | <b>212.017</b>       | <b>137.530</b> | <b>212.013</b>   | <b>137.529</b> |