



Resultados 2014

Blumenau – SC, 11 de fevereiro de 2015 – A Cremer S.A. (BM&FBovespa: CREM3), fornecedora de produtos para cuidados com a saúde nas áreas de primeiros socorros, cirurgia, tratamento e higiene, anuncia seus resultados de 2014. As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“IFRS”) emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, baseadas na Lei das Sociedades por Ações e nas regulamentações da CVM (“BR GAAP”).

DESTAQUES DO ANO

MERCADO

Fechamento em 11/Fevereiro/2015
CREM3: R\$ 15,55 por ação
Valor de Mercado: R\$ 459,5 milhões
Capital Social:
29.550.816 ações

CONTATOS

+55 11 2102 8000
acionistas@cremer.com.br
www.cremer.com.br/ri

- **Receita Líquida de R\$ 662,5 milhões**, 15,9% acima de 2013
- **Lucro Bruto de R\$ 222,8 milhões**, 18,2% acima de 2013; **Margem Bruta de 33,6%**, 0,7 p.p. acima de 2013
- **EBITDA de R\$ 97,8 milhões**, 16,2% acima de 2013, com **Margem EBITDA de 14,8%**
- **Lucro Líquido de R\$ 32,7 milhões**, 9,0% acima de 2013 e **Margem Líquida de 4,9%**
- **Geração de caixa operacional de R\$ 95,5 milhões** e **CAPEX de R\$ 12,5 milhões**
- **Ciclo de caixa operacional de 47,8 dias**, uma melhora de 23,4 dias comparado ao fechamento de 2013
- **Dívida líquida de R\$ 168,3 milhões** ou **1,72x** o EBITDA dos últimos 12 meses

- 4ª Emissão de Debêntures realizada em abril no montante de R\$ 200 milhões, 1ª emissão de Notas Promissórias realizada em junho no montante de R\$ 50 milhões
- Realizada a OPA em abril, que resultou em um aumento de participação da Arapaima Participações S.A. (controlada por um FIP sob gestão da Tarpon Investimentos) para ~96% do capital da Cremer e a saída do Novo Mercado
- Inauguração do CD Pouso Alegre, MG em setembro
- Assinado o 1º aditivo ao *sale-leaseback* com o CSHG e o recebimento de R\$ 59 milhões em dezembro
- Deliberação em 29 de outubro e 23 de dezembro para a distribuição de R\$ 60 milhões de JCP e dividendos, num total de ~R\$ 2,04/ação

Dados Financeiros (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Variação 4T13 x 4T14	Variação 2013 x 2014
Receita Bruta	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	27,5%	10,3%
Receita Líquida	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	34,3%	15,9%
Lucro Bruto	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	39,8%	18,2%
Margem Bruta	34,1%	34,3%	32,0%	31,6%	33,0%	33,2%	33,3%	35,1%	32,8%	33,6%	1,3 p.p	0,7 p.p
EBITDA	23.587	24.583	20.845	15.107	84.122	19.889	20.872	28.419	28.608	97.788	89,4%	16,2%
Margem EBITDA	17,4%	16,8%	13,7%	11,0%	14,7%	13,7%	13,6%	15,8%	15,5%	14,8%	4,5 p.p	0,0 p.p
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	391,9%	9,0%
Margem Líquida	7,6%	6,8%	4,8%	1,9%	5,3%	3,7%	3,5%	5,3%	6,8%	4,9%	5,0 p.p	-0,3 p.p

Fonte: Relatórios gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

O EBITDA e Geração de Caixa Operacional são medidas de desempenho utilizadas pela Companhia e não são medidas de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, nem devem ser consideradas isoladamente, ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez.

Desenvolvimento do Ano

2014 foi um ano de resultados recordes para a Cremer, marcado pela recuperação no segundo semestre, após um primeiro semestre mais desafiador. No ano crescemos 15,9% em Receita Líquida e 18,8% considerando somente segmentos de saúde, atingindo R\$ 662,5 milhões, e 18,9% em Desempenho Operacional (22,3% em saúde), nosso EBITDA descontado de efeitos extraordinários, atingindo R\$ 101,5 milhões.

Tivemos um primeiro semestre ruim, impactado negativamente principalmente pelo (1) carnaval tardio e grande número de feriados, (2) copa do mundo e (3) baixa demanda do setor público hospitalar. Tivemos uma recuperação importante no segundo semestre, com forte execução da nossa estratégia de crescimento das vendas mantendo a disciplina na gestão dos custos e despesas.

Do lado comercial destacamos um excelente ano na BU Odonto (Dental Cremer), que dobrou de tamanho em 2014, mesmo após o crescimento de 70% em 2013. Além disso, conseguimos conquistar mercado na BU Consumo, onde crescemos 12%, acima do crescimento do mercado farma. Foi um ano mais difícil na BU Hospitalar, onde crescemos apenas 3%, muito impactado pelos fatores acima mencionados, contudo mostramos uma derivada positiva com a recuperação durante o segundo semestre onde crescemos 10% em comparação ao 2S13.

Seguimos uma disciplina bastante rígida de contenção de custos e despesas, e como consequência conseguimos alavancar a nossa operação com um aumento de 0,7 p.p. na margem bruta e de 0,4 p.p. na margem DO.

Inauguramos um novo CD em Pouso Alegre, MG, situado numa melhor localização geográfica e fechamos os CDs do Rio de Janeiro e da Bahia, diminuindo a complexidade da nossa operação e visando a melhoria do nosso nível de serviço.

Em 2014 tivemos uma geração de caixa operacional de R\$ 95,5 milhões, principalmente (1) pelas iniciativas para melhorar nosso ciclo de caixa e (2) pela entrada de uma parcela do 1º aditivo ao *sale-leaseback* que fizemos da nossa fábrica têxtil com o CSHG.

Como consequência do exposto previamente, desalavancamos financeiramente a Companhia ao longo do ano, ao baixar nosso índice de Dívida Líquida/LTM EBITDA de 2,29x ao final de 2013 para 1,72x ao final de 2014.

Além disso, durante o ano, reforçamos o caixa e alongamos nosso perfil de dívida com a realização da 4ª emissão de Debêntures no valor de R\$ 200 milhões, pré pagamento da 3ª emissão, e a 1ª emissão de Notas Promissórias no valor de R\$ 50 milhões.

Temos trabalhado bastante no sentido de reforçar a nossa cultura empresarial, baseado no tripé: propósito claro, meritocracia e buscar resultados com alegria. **Como maior fornecedor de produtos para a saúde do Brasil, temos a ambição de estar em todos os lares, hospitais e clínicas até 2017**, e temos tido muito sucesso no engajamento e atração de talentos. Um exemplo foi o sucesso do nosso programa de trainee, que em 2014 teve mais de 20.000 inscritos.

O ano também foi marcado pelos leilões da OPA onde a Arapaima Participações S.A. (controlada por um FIP gerido pela Tarpon Investimentos) atingiu uma participação de mais de 96% do total de ações e conseqüentemente saímos do segmento do “Novo Mercado” e fomos para o segmento tradicional da BM&FBovespa, e, com exceção do *free float*, mantivemos todas as nossas práticas de governança corporativa que tínhamos no “Novo Mercado”.

Em 2015, quando a Cremer completa 80 anos de história, continuaremos a executar nossa estratégia com disciplina na gestão de custos e despesas e buscaremos retomar o crescimento de vendas no segmento Hospitalar e teremos como áreas foco (i) abertura de novos canais de venda, (ii) introdução de novos produtos complementares ao *portfolio*, (iii) avançar no novo modelo de relacionamento com Hospitais visando prover solução completa em produtos descartáveis, (iv) aumento da disponibilidade de produtos, (v) geração de caixa, além do (vi) avanço na independência da unidade de negócios Dental Cremer (BU Odonto).

Resultados Consolidados

Observamos no 4T14 uma recuperação importante da demanda, com um crescimento de 34,3% em comparação à receita do 4T13, atingindo R\$ 184,4 milhões no trimestre e R\$ 662,5 milhões no ano, 15,9% maior se comparada à 2013. Destacamos o desempenho dos produtos para a saúde que cresceram 38,0% se comparados ao 4T13, assim como os produtos de inovação, responsáveis por R\$ 8,4 milhões em receita líquida ou 6,4% da receita líquida das BUs Hospitalar e Consumo no trimestre. No ano acumulamos R\$ 29,8 milhões ou 6,3% da Receita Líquida das duas BUs.

A BU Odonto dobrou de tamanho, mesmo após ter crescido 70% em 2013 e já representa 21% da Receita total. Estamos com uma estratégia agressiva de crescimento e ganho de mercado, oferecendo um *portfolio* completo para o dentista e um serviço superior ao dos nossos concorrentes.

Receita Líquida de Vendas (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Variação 4T13 x 4T14	Variação 2013 x 2014
BU Hospitalar	72.742	80.911	81.197	75.077	309.927	67.982	79.432	83.535	87.911	318.860	17,1%	2,9%
BU Consumo	32.519	32.021	34.401	36.281	135.222	33.075	35.287	40.130	43.462	151.954	19,8%	12,4%
BU Odonto	14.956	18.768	22.247	12.973	68.944	27.430	26.264	43.317	41.478	138.489	219,7%	100,9%
Outros Saúde	2.164	2.753	2.015	2.335	9.267	5.994	2.200	2.426	1.988	12.608	-14,9%	36,1%
Produtos para Saúde	122.381	134.453	139.860	126.666	523.360	134.481	143.183	169.408	174.839	621.911	38,0%	18,8%
BU Industriais	12.812	11.977	12.795	10.644	48.228	10.690	10.225	10.105	9.562	40.582	-10,2%	-15,9%
Total Receita Líquida	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	34,3%	15,9%

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

O **Lucro Bruto** cresceu 39,8% no 4T14 vs. 4T13, atingindo R\$ 60,6 milhões com margem bruta de 32,8%, 1,3 p.p. acima do 4T13 e no ano cresceu 18,2% vs. 2013, atingindo R\$ 222,8 milhões com margem bruta de 33,6%, 0,7 p.p. acima de 2013. Nossos esforços de contenção de aumento de custos alinhado a nossa estratégia de precificação contribuíram para o aumento da margem.

Lucro Bruto (R\$ X1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Variação 4T13 x 4T14	Variação 2013 x 2014
BU Hospitalar	21.150	23.986	21.422	19.335	85.893	18.761	21.962	25.818	24.496	91.037	26,7%	6,0%
MB	29,1%	29,6%	26,4%	25,8%	27,7%	27,6%	27,6%	30,9%	27,9%	28,6%	2,1 p.p.	0,8 p.p.
BU Consumo	14.820	14.849	15.184	16.109	60.962	15.160	16.033	18.716	20.564	70.473	27,7%	15,6%
MB	45,6%	46,4%	44,1%	44,4%	45,1%	45,8%	45,4%	46,6%	47,3%	46,4%	2,9 p.p.	1,3 p.p.
BU Odonto	5.170	6.454	7.125	3.423	22.172	9.091	8.913	13.581	11.375	42.960	232,3%	93,8%
MB	34,6%	34,4%	32,0%	26,4%	32,2%	33,1%	33,9%	31,4%	27,4%	31,0%	1,0 p.p.	-1,1 p.p.
Outros Saúde	921	1.125	756	930	3.732	1.574	620	1.139	678	4.011	-27,1%	7,5%
MB	42,6%	40,9%	37,5%	39,8%	40,3%	26,3%	28,2%	46,9%	34,1%	31,8%	-5,7 p.p.	-8,5 p.p.
Produtos para Saúde	42.061	46.414	44.487	39.797	172.759	44.586	47.528	59.254	57.113	208.481	43,5%	20,7%
MB	34,4%	34,5%	31,8%	31,4%	33,0%	33,2%	33,2%	35,0%	32,7%	33,5%	1,2 p.p.	0,5 p.p.
BU Industriais	4.071	3.827	4.355	3.533	15.786	3.582	3.548	3.775	3.457	14.362	-2,2%	-9,0%
MB	31,8%	32,0%	34,0%	33,2%	32,7%	33,5%	34,7%	37,4%	36,2%	35,4%	3,0 p.p.	2,7 p.p.
Lucro Bruto Total	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	39,8%	18,2%
MB	34,1%	34,3%	32,0%	31,6%	33,0%	33,2%	33,3%	35,1%	32,8%	33,6%	1,3 p.p.	0,7 p.p.

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

Despesas Operacionais

As **despesas operacionais**, que incluem despesas com vendas, administrativas, financeiras e outras operacionais, atingiram no ano R\$ 183,6 milhões, um aumento de 21,2% vs. 2013. No 4T14 as despesas totalizaram R\$ 48,2 milhões, aumento de 15,5% comparado ao 4T13.

Despesas com vendas

As despesas com vendas atingiram R\$ 27,4 milhões no 4T14, e, como percentual da receita líquida, tais despesas atingiram 14,9% no 4T14, 4,8 p.p. abaixo do 4T13 e 1,9 p.p. abaixo do 3T14 consequência do forte controle e de iniciativas de redução de despesas. Em 2014 totalizaram R\$ 112,4 milhões, 8,4% acima das despesas de 2013. Como percentual da receita líquida, tais despesas com vendas atingiram 17,0% em 2014, 1,2 p.p. abaixo de 2013.

Comparação das despesas de vendas (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Varição 4T13 x 4T14	Varição 2013 x 2014
Despesas de Vendas	22.894	25.397	28.344	27.026	103.661	27.033	27.735	30.166	27.438	112.372	1,5%	8,4%
% Receita Líquida	16,9%	17,3%	18,6%	19,7%	18,1%	18,6%	18,1%	16,8%	14,9%	17,0%	-4,8 p.p	-1,2 p.p

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

- (i) As despesas com pessoal totalizaram R\$ 9,1 milhões, uma redução de 12,0% vs. 4T13. No ano chegaram a R\$ 37,0 milhões em 2014, 0,4% acima das despesas de 2013
- (ii) Nossas despesas com frete atingiram 5,5% da receita líquida no trimestre vs. 6,4% da RL do 4T13. Atingiram no ano R\$ 38,5 milhões ou 5,8% da receita líquida

Despesas administrativas

As despesas administrativas totalizaram R\$ 11,4 milhões no trimestre e R\$ 38,7 milhões no acumulado, 44,7% acima de 2013, mas para uma melhor comparação são necessários os seguintes detalhes:

Comparação das despesas administrativas (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Varição 4T13 x 4T14	Varição 2013 x 2014
Despesas Administrativas	7.465	6.036	7.321	5.917	26.739	8.647	8.217	10.387	11.437	38.688	93,3%	44,7%
% Receita Líquida	5,5%	4,1%	4,8%	4,3%	4,7%	6,0%	5,4%	5,8%	6,2%	5,8%	1,9 p.p	1,2 p.p

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

- (i) Despesas relacionadas a serviços de terceiros totalizaram R\$ 1,6 milhão, principalmente em auditorias e consultorias de advogados relacionadas a disputas judiciais, não recorrentes e não operacionais; essa despesa foi de R\$ 1,4 milhão no 4T13 e R\$ 1,7 milhão no 3T14. No ano totalizaram R\$ 7,7 milhões, 39,0% acima de 2013
- (ii) Tivemos despesas de provisão para nosso programa de *stock options* de R\$ 1,0 milhão, R\$ 578 mil acima do 4T13 e no ano de R\$ 3,0 milhões, R\$ 1,9 milhão, ou 163,3% acima de 2013
- (iii) Em 2014 fizemos provisão para remuneração variável de R\$ 5,3 milhões vs. R\$ 3,9 milhões em 2013, esse valor foi de R\$ 3,4 milhões no 4T14 vs. R\$ 750 mil no 4T13



Resultados 2014

Resultado financeiro

Tivemos uma despesa financeira líquida de R\$ 10,6 milhões no 4T14 vs. uma despesa de R\$ 7,6 milhões no 4T13 e R\$ 35,6 milhões em 2014 vs. R\$ 24,2 milhões em 2013 devido à combinação de (1) aumento relevante do CDI e (2) aumento da nossa dívida líquida nos primeiros trimestres do ano.

Outras receitas (despesas) operacionais

Tivemos no 4T14 outras receitas operacionais não recorrentes de R\$ 1,2 milhão. No ano tivemos outras receitas operacionais não recorrentes de R\$ 3,0 milhões, provenientes principalmente de ganhos processuais, recuperação de tributos e créditos diversos.

Resultado Operacional

Tivemos um **lucro operacional** de R\$ 12,3 milhões no 4T14, 676,2% acima do 4T13. No ano de 2014 tivemos um lucro de R\$ 39,2 milhões, 5,9% acima de 2013.

Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro

Obtivemos uma taxa efetiva de IR de 17,6% no trimestre e 16,6% no ano.

IR e CS (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Varição 4T13 x 4T14	Varição 2013 x 2014
Lucro Operacional	14.026	12.391	9.054	1.590	37.061	6.562	6.841	13.487	12.342	39.232	676,2%	5,9%
Juros s/ Capital Próprio	-1.989	-3.744	-3.371	-1.331	-10.435	0	0	0	-10.164	-10.164	663,6%	-2,6%
Despesas Temporárias	-822	-1.328	-710	-3.092	-5.952	-3.003	-2.510	-1.605	-2.815	-9.933	-9,0%	66,9%
Lucro Operacional Tributável	11.215	7.319	4.973	-2.833	20.674	3.559	4.331	11.882	-637	19.135	-77,5%	-7,4%
@ 34%	3.813	2.488	1.691	-963	7.029	1.210	1.473	4.040	-217	6.506	-77,5%	-7,4%
Impostos Pagos	2.123	1.901	1.061	1.513	6.598	2.956	1.859	3.944	2.683	11.342	70,7%	71,9%
Diferidos	1.690	587	630	-2.476	431	-1.746	-386	96	-2.800	-4.836	13,1%	N/A

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 4T14, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 12,6 milhões, 391,9% acima do 4T13. Em 2014, obtivemos um lucro líquido de R\$ 32,7 milhões, 9,0% acima de 2013.

No ano de 2014 foram declarados R\$ 60 milhões de JCP e dividendos, R\$ 10,2 milhões referente ao lucro do exercício e R\$ 49,8 milhões de lucros dos exercícios anteriores.

Rendimentos Distribuídos (R\$ 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Varição 4T13 x 4T14	Varição 2013 x 2014
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	391,9%	9,0%
Juros sobre Capital Próprio	1.989	3.744	3.371	1.331	10.435	0	0	0	10.164	10.164	663,6%	-2,6%
Dividendos	0	0	0	824	824	0	0	0	49.836	49.836	5948,1%	5948,1%
Total JCP + Dividendos	1.989	3.744	3.371	2.155	11.259	0	0	0	60.000	60.000	2684,2%	432,9%
Payout	19,5%	37,8%	45,8%	84,4%	37,5%	0,0%	0,0%	0,0%	477,7%	183,3%	466,0%	389,0%
Média ponderada de ações ordinárias	32.827	32.880	32.669	31.305	32.417	29.505	29.637	29.387	29.426	29.326	N/A	N/A
Lucro Básico por Ação	0,3111	0,3012	0,2254	0,0816	0,9264	0,1814	0,1811	0,3215	0,4268	1,1159	423,0%	20,5%
LPA Fully Diluted	0,3041	0,2951	0,2177	0,0781	0,8884	0,1742	0,1740	0,3046	0,4046	1,0577	418,1%	19,1%

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

Lucro Básico por Ação: Lucro Líquido dividido pelo número de ações, exceto as ações em tesouraria
LPA Fully Diluted: Lucro por Ação considerando o número de ações outorgadas de acordo com o plano de opção de compra
Valores de JCP e dividendos são referenciais de cada trimestre; não possuem o efeito caixa no mesmo trimestre.



Resultados 2014

EBITDA

No 4T14, tivemos um EBITDA de R\$ 28,6 milhões, 89,4% acima do 4T13, com uma margem de 15,5%, 4,5 p.p. acima do 4T13. No ano totalizamos um EBITDA de R\$ 97,8 milhões, 16,2% acima de 2013, com uma margem de 14,8%, em linha com a margem de 2013.

EBITDA (R\$ x 1.000)											Varição	Varição
	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	4T13 x 4T14	2013 x 2014
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	391,9%	9,0%
<i>Margem Líquida</i>	<i>7,6%</i>	<i>6,8%</i>	<i>4,8%</i>	<i>1,9%</i>	<i>5,3%</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,8%</i>	<i>4,9%</i>	<i>5,0 p.p.</i>	<i>-0,3 p.p.</i>
(+) Imposto de renda e contribuição social	3.813	2.488	1.691	-963	7.029	1.210	1.473	4.040	-217	6.506	-77,5%	-7,4%
(+) Resultado Financeiro	4.162	6.248	6.134	7.619	24.163	7.499	8.236	9.257	10.601	35.593	39,1%	47,3%
(+) Ajustes	0	0	0	0	0	0	0	-179	-238	-417	N/A	N/A
(+) Depreciação e amortização	5.399	5.944	5.657	5.898	22.898	5.828	5.795	5.854	5.903	23.380	0,1%	2,1%
EBITDA	23.587	24.583	20.845	15.107	84.122	19.889	20.872	28.419	28.608	97.788	89,4%	16,2%
<i>Margem Ebitda</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,8%</i>	<i>13,7%</i>	<i>11,0%</i>	<i>14,7%</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,5%</i>	<i>14,8%</i>	<i>4,5 p.p.</i>	<i>0,0 p.p.</i>

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

Desempenho Operacional

O Desempenho Operacional (“DO”) é o EBITDA descontado de alguns efeitos extraordinários e de caráter não operacional, como o plano de opções e provisões extraordinárias. O principal objetivo do DO é ser um **balizador interno** da Companhia quanto ao seu resultado operacional global e por BU.

No 4T14, apuramos um DO de R\$ 28,4 milhões, 68,2% acima do 4T13, com uma margem DO (“MDO”) de 15,4%, 3,1 p.p. acima do 4T13. Em 2014, obtivemos um DO de R\$ 101,5 milhões, 18,9% acima de 2013, com uma margem DO (“MDO”) de 15,3%, 0,4 p.p. acima de 2013. Destacamos ainda:

- (i) BU Hospitalar com DO de R\$ 45,4 milhões em 2014, um crescimento de 7,1% vs. 2013 conseguindo um bom crescimento mesmo em um ano onde a receita ficou abaixo do esperado por fatores já mencionados como Carnaval tardio, Copa do Mundo, eleições que reduziram recursos para setor público e afetaram também o setor privado
- (ii) BU Consumo, totalizamos um DO de R\$ 32,1 milhões em 2014, um aumento de 15,0% vs. 2013
- (iii) BU Odonto apresentou um DO no ano de R\$ 14,7 milhões, a BU apresentou um crescimento de 431,6% quando comparado com 2013 quando tivemos um impacto negativo de problemas na mudança do nosso centro de distribuição no mês de outubro

Desempenho Operacional (R\$ x 1.000)												
	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Varição	Varição
											4T13 x 4T14	2013 x 2014
BU Hospitalar	10.510	13.419	9.343	9.157	42.429	9.038	10.755	13.326	12.315	45.434	34,5%	7,1%
<i>MDO</i>	<i>14,4%</i>	<i>16,6%</i>	<i>11,5%</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,3%</i>	<i>13,5%</i>	<i>16,0%</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,2%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>0,6 p.p.</i>
BU Consumo	6.826	6.438	7.095	7.551	27.910	6.285	6.334	9.639	9.842	32.100	30,3%	15,0%
<i>MDO</i>	<i>21,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,8%</i>	<i>20,6%</i>	<i>19,0%</i>	<i>17,9%</i>	<i>24,0%</i>	<i>22,6%</i>	<i>21,1%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>0,5 p.p.</i>
BU Odonto	1.602	2.158	1.453	(2.443)	2.770	3.201	3.019	4.547	3.957	14.724	N/A	431,6%
<i>MDO</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-18,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>10,5%</i>	<i>9,5%</i>	<i>10,6%</i>	<i>28,4 p.p.</i>	<i>6,6 p.p.</i>
Outros Saúde	826	869	723	768	3.186	473	275	21	254	1.023	-66,9%	-67,9%
<i>MDO</i>	<i>38,2%</i>	<i>31,6%</i>	<i>35,9%</i>	<i>32,9%</i>	<i>34,4%</i>	<i>7,9%</i>	<i>12,5%</i>	<i>0,9%</i>	<i>12,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>-20,1 p.p.</i>	<i>-26,3 p.p.</i>
Produtos para Saúde	19.764	22.884	18.614	15.033	76.295	18.997	20.383	27.533	26.368	93.281	75,4%	22,3%
<i>MDO</i>	<i>16,1%</i>	<i>17,0%</i>	<i>13,3%</i>	<i>11,9%</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,2%</i>	<i>16,3%</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,0%</i>	<i>3,2 p.p.</i>	<i>0,4 p.p.</i>
BU Industriais	2.212	2.185	2.805	1.835	9.037	2.209	2.053	1.930	1.998	8.190	8,9%	-9,4%
<i>MDO</i>	<i>17,3%</i>	<i>18,2%</i>	<i>21,9%</i>	<i>17,2%</i>	<i>18,7%</i>	<i>20,7%</i>	<i>20,1%</i>	<i>19,1%</i>	<i>20,9%</i>	<i>20,2%</i>	<i>3,7 p.p.</i>	<i>1,4 p.p.</i>
Total Desempenho Operacional	21.976	25.069	21.419	16.868	85.332	21.206	22.436	29.463	28.366	101.471	68,2%	18,9%
<i>MDO</i>	<i>16,3%</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,3%</i>	<i>14,9%</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,6%</i>	<i>16,4%</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,3%</i>	<i>3,1 p.p.</i>	<i>0,4 p.p.</i>

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

Endividamento

Ao final do 4T14, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 329,6 milhões encerrando o trimestre com R\$ 161,3 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 168,3 milhões, ou 1,72x o EBITDA dos últimos doze meses.

A dívida é composta basicamente pela (1) 4ª emissão de debêntures (R\$ 215,3 milhões, com vencimentos anuais até 2020), (2) Notas Promissórias Comerciais (R\$ 50,1 milhões com vencimento para 2015), (3) Finep (R\$ 39,1 milhões, com vencimentos mensais até 2018), (4) BNDES (R\$ 15,6 milhões, com vencimentos mensais até 2017) e (5) EGF, *Leasing* e Cessões com coobrigação (R\$ 9,5 milhões).

Investimentos

No 4T14, investimos R\$ 4,6 milhões em ativo imobilizado, no ano investimos R\$ 11,3 milhões, e os principais investimentos foram em modernização das unidades fabris e nosso novo CD em Pouso Alegre, Minas Gerais.

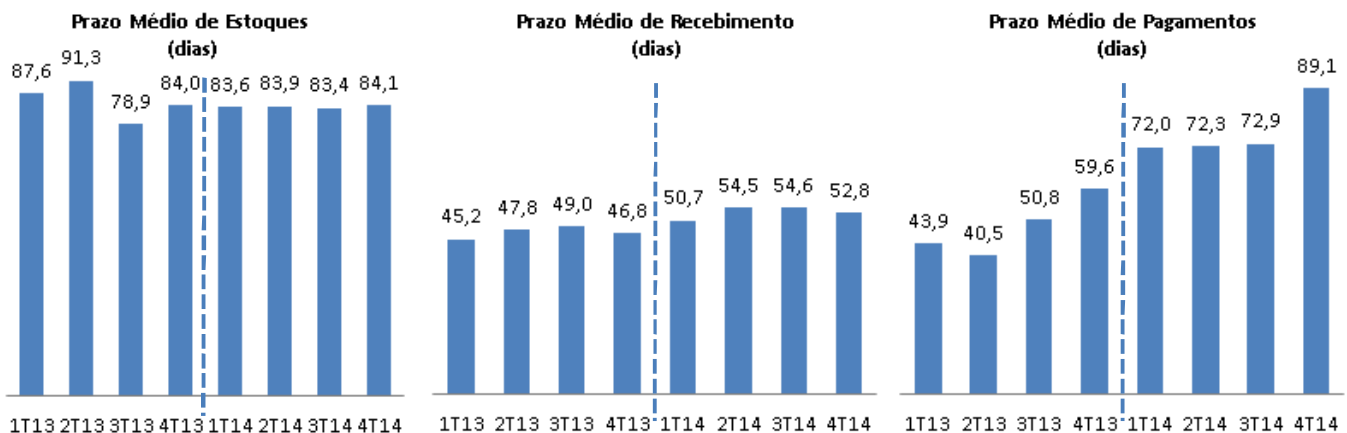
Ciclos Financeiros e Operacionais

Fechamos o ano com um ciclo de caixa de 47,8 dias, 23,4 dias abaixo do 4T13 e 17,3 dias abaixo do 3T14.

Nosso estoque foi de R\$ 113,2 milhões no ano, 31,9% acima do fechamento de 2013, com um prazo no trimestre de 84,1 dias, 0,1 dia acima do 4T13, e 0,7 dia acima do 3T14.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 52,8 dias no 4T14, 6,0 dias acima do 4T13 e 1,8 dias abaixo do 3T14. O ano de 2014 se mostrou desafiador em termos de inadimplência acima dos patamares históricos, mesmo mostrando uma recuperação no último mês. Continuamos utilizando cessões de crédito para equacionar o consumo de capital de giro.

Devido aos esforços de aumento nos prazos médios de pagamentos e renegociação com fornecedores, no 4T14 fechamos com um prazo médio de 89,1 dias, um aumento de 29,5 dias vs. 4T13 e 16,2 dias acima do 3T14.



Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)



Resultados 2014

Geração de Caixa

Tivemos uma geração de caixa operacional de R\$ 95,5 milhões no ano, principalmente pelo esforço na melhora do nosso ciclo de caixa do recebimento de R\$ 59 milhões pelo aditivo ao *sale-leaseback* da nossa fábrica têxtil e à melhora no consumo de capital de giro.

Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Variação 4T13 x 4T14	Variação 2013 x 2014
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	391,9%	9,0%
Varição do Capital de Giro	-30.906	-20.907	19.421	24.748	-7.644	-2.104	-6.775	-12.644	67.389	45.866	172,3%	N/A
Depreciação e Amortização	5.586	5.909	5.420	5.769	22.684	5.745	5.828	5.890	6.060	23.523	5,0%	3,7%
Outros	1.218	-2.193	-2.251	-4.672	-7.898	-2.602	-8.459	3.550	919	-6.592	N/A	-16,5%
Fluxo de Caixa Operacional	-13.889	-7.288	29.953	28.398	37.174	6.391	-4.038	6.243	86.927	95.523	206,1%	157,0%
Capex e Intangíveis	-3.043	-4.358	-3.919	-3.999	-15.319	-1.482	-2.080	-3.635	-5.299	-12.496	32,5%	-18,4%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	-8.880	0	0	-8.880	0	0	1.069	104	1.173	N/A	N/A
Fluxo de Caixa de Investimentos	3.043	-13.238	-3.919	-3.999	-24.199	-1.482	-2.080	-2.566	-5.195	-11.323	29,9%	-53,2%
Dívida	4.352	-64.157	599	-3.756	-62.962	8.096	69.279	9.124	3.352	89.851	N/A	N/A
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-5.084	289	108	182	-4.505	-8.520	106	566	-29.588	-37.436	N/A	731,0%
Recuperação de Ações	0	0	-14.429	-20.360	-34.789	-22.317	0	0	0	-22.317	N/A	-35,9%
Fluxo de Caixa de Financiamento	-732	-63.868	-13.722	-23.934	-102.256	-22.741	69.385	9.690	-26.236	30.098	9,6%	N/A
Aumento (Redução) no Caixa	-17.664	-84.394	12.312	465	-89.281	-17.832	63.267	13.367	55.496	114.298	11834,6%	-228,0%
Saldo BOP	136.303	118.639	34.245	46.557	136.303	47.022	29.190	92.457	105.824	47.022	127,3%	-65,5%
Saldo EOP	118.639	34.245	46.557	47.022	47.022	29.190	92.457	105.824	161.320	161.320	243,1%	243,1%
Dívida Total EOP	308.168	243.859	244.094	240.079	240.079	248.062	317.346	326.397	329.592	329.592	37,3%	37,3%
Dívida Líquida EOP	-189.529	-209.614	-197.537	-193.057	-193.057	-218.872	-224.889	-220.573	-168.272	-168.272	-12,8%	-12,8%
LTM EBITDA	67.889	75.484	76.678	84.122	84.122	80.424	76.713	84.287	97.788	97.788	16,2%	16,2%
Dív. Líq. / LTM EBITDA	2,79	2,78	2,58	2,29	2,29	2,72	2,93	2,62	1,72	1,72	-25,0%	-25,0%

Fonte: Relatórios Gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

A tabela de geração de caixa demonstrada acima é gerencial, com propósito de facilitar o entendimento da geração de caixa operacional e dos efeitos da consolidação das empresas adquiridas no balanço patrimonial consolidado.



Sociedades Controladas e Coligadas

Em 31/12/2014, as seguintes sociedades eram controladas pela Cremer S.A.: Cremer Administradora de Bens Ltda., (direta: 95,3%; indireta: 4,7%); Transportes Hasse Comércio e Representações Ltda., (direta: 99,99%; indireta: 0,01%); Dental Cremer Produtos Odontológicos S.A., (direta: 93,63%; não controladores 6,37%); Embramed Indústria e Comércio de Produtos Hospitalares Ltda, (direta: 99,99%; indireta 0,01%).

Instrução CVM 381/03

Em atendimento a Instrução CVM nº 381/03, informamos que a KPMG Auditores Independentes, em adição aos serviços de auditoria das demonstrações financeiras, prestou serviços de consultoria no montante de R\$ 102 mil. A Administração da Companhia e nossos Auditores entendem que tais serviços não implicam perda de independência e não afetam a objetividade necessária ao desempenho dos serviços de auditoria externa.

SOBRE A CREMER

O principal setor de atuação da Companhia é o mercado de produtos para a saúde, no qual figura como fornecedora de produtos para cuidados com a saúde nas áreas de primeiros socorros, cirurgia, tratamento e higiene.

Aviso Legal

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da Cremer S.A. são meramente projeções e, como tal, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Administração sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio. As informações aqui contidas não significam nem devem ser interpretadas como garantia de desempenho ou de resultados futuros da Companhia.



Resultados 2014

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado consolidado (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Variação 4T13 x 4T14	Variação 2013 x 2014
Receita Bruta de Vendas	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	27,5%	10,3%
Vendas de Produtos ou Serviços	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	27,5%	10,3%
Deduções da Receita Bruta	-37.717	-41.745	-44.642	-36.988	-161.092	-34.250	-36.808	-36.883	-37.914	-145.855	2,5%	-9,5%
Impostos / deduções sobre vendas	-37.717	-41.745	-44.642	-36.988	-161.092	-34.250	-36.808	-36.883	-37.914	-145.855	2,5%	-9,5%
Receita Líquida de Vendas	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	34,3%	15,9%
Custo dos Produtos Vendidos	-89.061	-96.189	-103.813	-93.980	-383.043	-97.003	-102.332	-116.484	-123.831	-439.650	31,8%	14,8%
Resultado Bruto	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	39,8%	18,2%
Despesas/Receitas Operacionais	-32.106	-37.850	-39.788	-41.740	-151.484	-41.606	-44.235	-49.542	-48.228	-183.611	15,5%	21,2%
Com Vendas	-22.894	-25.397	-28.344	-27.026	-103.661	-27.033	-27.735	-30.166	-27.438	-112.372	1,5%	8,4%
Gerais e Administrativas	-7.465	-6.036	-7.321	-5.917	-26.739	-8.647	-8.217	-10.387	-11.437	-38.688	93,3%	44,7%
Financeiras	-4.162	-6.248	-6.134	-7.619	-24.163	-7.499	-8.236	-9.257	-10.601	-35.593	39,1%	47,3%
Receitas Financeiras	3.957	4.142	3.003	3.022	14.124	3.285	2.498	3.590	3.750	13.123	24,1%	-7,1%
Juros	3.509	2.987	1.242	2.318	10.056	2.125	2.282	3.077	3.550	11.034	53,1%	9,7%
Variações Cambiais	351	431	1.605	333	2.720	931	62	373	217	1.583	-34,8%	-41,8%
Descontos obtidos	67	100	20	139	326	131	109	106	-40	306	N/A	-6,1%
Outras	30	624	136	232	1.022	98	45	34	23	200	-90,1%	-80,4%
Despesas financeiras	-8.119	-10.390	-9.137	-10.641	-38.287	-10.784	-10.734	-12.847	-14.351	-48.716	34,9%	27,2%
Juros	-6.373	-7.069	-5.941	-8.274	-27.657	-8.474	-8.600	-10.868	-11.704	-39.666	41,5%	43,4%
Variações Monetárias/cambiais	-581	-2.370	-2.094	-1.379	-6.424	-967	-330	-219	-487	-2.003	-64,7%	-68,8%
Impostos	15	3	1	-5	14	-45	-7	-4	-12	-68	140,0%	N/A
Outras	-1.180	-954	-1.103	-983	-4.220	-1.298	-1.797	-1.736	-2.148	-6.979	118,5%	65,4%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	2.415	-169	2.011	-1.178	3.079	1.573	-47	268	1.248	3.042	N/A	-1,2%
Resultado Operacional	14.026	12.391	9.054	1.590	37.061	6.562	6.841	13.487	12.342	39.232	676,2%	5,9%
Provisão para IR e Contribuição Social	-2.123	-1.901	-1.061	-1.513	-6.598	-2.956	-1.859	-3.944	-2.583	-11.342	70,7%	71,9%
IR Diferido	-1.690	-587	-630	2.476	-431	1.746	386	-96	2.800	4.836	13,1%	N/A
Lucro do Período	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	391,9%	9,0%
Lucro Básico por Ação	0,3111	0,3012	0,2254	0,0816	0,9264	0,1814	0,1811	0,3215	0,4268	1,1159	423,0%	20,5%
LPA Fully Diluted	0,3041	0,2951	0,2177	0,0781	0,8884	0,1742	0,1740	0,3046	0,4046	1,0577	418,1%	19,1%

Fonte: Relatórios gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)

Os resultados mostrados na tabela acima foram ajustados para excluir o efeito das vendas de ativos imobiliários



Resultados 2014

Balço Patrimonial

Balço Patrimonial (R\$ x 1.000)

ATIVO	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Varição 4T13 x 4T14	Varição 3T14 x 4T14
Circulante	401.200	332.246	346.582	328.268	333.437	407.100	445.297	437.998	33,4%	-1,6%
Disponibilidades	118.639	34.245	46.557	47.022	29.190	92.457	105.824	161.320	243,1%	52,4%
Caixa e Bancos	3.070	2.211	6.039	8.284	3.214	8.641	2.828	4.489	-45,8%	58,7%
Aplicações Financeiras	115.569	32.034	40.518	38.738	25.976	83.816	102.996	156.831	304,9%	52,3%
Clientes	82.567	94.469	100.343	83.637	96.336	108.141	121.599	121.210	44,9%	-0,3%
Impostos a recuperar	18.052	11.764	14.286	14.823	14.787	13.029	13.779	15.083	1,8%	9,5%
Créditos Diversos	93.287	93.504	94.156	94.833	97.302	97.240	96.130	25.050	-73,6%	-73,9%
Estoques	86.647	96.464	88.983	85.811	93.908	94.387	105.607	113.177	31,9%	7,2%
Outros	2.008	1.800	2.257	2.142	1.914	1.846	2.358	2.158	0,7%	-8,5%
Não Circulante	362.996	367.558	364.650	363.244	357.943	354.260	352.217	355.434	-2,2%	0,9%
Tributos Diferidos	33.077	32.489	31.859	34.336	35.299	35.686	35.589	38.386	11,8%	7,9%
Impostos a Recuperar	1.284	8.641	8.393	8.230	8.048	7.955	7.961	8.020	-2,6%	0,7%
Precatórios a Receber	1.061	1.065	1.069	802	807	811	815	819	2,1%	0,5%
Outras	68.885	68.056	67.628	66.302	64.632	64.421	64.818	65.921	-0,6%	1,7%
Imobilizado	101.922	103.001	101.986	101.328	98.403	96.283	95.446	96.246	-5,0%	0,8%
Intangível	156.767	154.306	153.715	152.246	150.754	149.104	147.588	146.042	-4,1%	-1,0%
Ativo Total	764.196	699.804	711.232	691.512	691.380	761.360	797.514	793.432	14,7%	-0,5%
PASSIVO	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Varição 4T13 x 4T14	Varição 3T14 x 4T14
Circulante	200.805	184.452	210.311	213.293	234.328	206.563	237.544	285.718	34,0%	20,3%
Empréstimos e Financiamentos	33.763	35.904	35.429	28.717	35.435	69.946	77.300	78.561	173,6%	1,6%
Fornecedores	43.470	42.841	57.277	60.930	77.534	81.354	92.310	119.886	96,8%	29,9%
Debêntures	62.687	49.639	53.396	57.581	61.993	3.808	10.344	17.142	-70,2%	65,7%
Impostos, Taxas e Contribuições	6.831	5.406	6.935	9.081	9.666	8.989	10.083	8.964	-1,3%	-11,1%
Dividendos a Pagar	1.759	5.040	7.998	9.988	848	24	24	29.863	199,0%	124329,2%
Provisões	19.152	20.762	23.815	22.499	23.069	18.041	23.173	22.198	-1,3%	-4,2%
Provisões Férias e 13. salário	10.178	12.492	13.949	8.710	10.476	12.649	14.911	9.133	4,9%	-38,7%
Participação no Resultado	3.247	3.347	4.520	5.374	5.300	103	1.878	5.336	-0,7%	184,1%
Outras	5.727	4.923	5.346	8.415	7.293	5.289	6.384	7.729	-8,2%	21,1%
Outros	33.143	24.860	25.461	24.497	25.783	24.401	24.310	9.104	-62,8%	-62,6%
Salários e Encargos	5.654	6.696	6.609	6.143	6.431	6.129	6.088	6.123	-0,3%	0,6%
Outras	27.489	18.164	18.852	18.354	19.352	18.272	18.222	2.981	-83,8%	-83,6%
Não Circulante	275.159	220.500	215.850	212.551	207.182	298.155	291.559	285.640	34,4%	-2,0%
Empréstimos e Financiamentos	62.304	58.784	55.660	54.094	50.869	45.882	40.844	35.772	-33,9%	-12,4%
Debêntures	149.414	99.532	99.609	99.687	99.765	197.710	197.909	198.117	98,7%	0,1%
Provisão para contingências	36.401	34.520	32.154	24.823	23.610	21.877	20.586	19.310	-22,2%	-6,2%
Impostos	-	-	-	5.266	4.928	4.652	4.344	4.156	-21,1%	-4,3%
Tributos Diferidos	22.586	22.586	22.586	22.586	21.803	21.803	21.803	21.801	-3,5%	0,0%
Outros	4.454	5.078	5.841	6.095	6.207	6.231	6.073	6.484	6,4%	6,8%
Patrimônio Líquido	288.232	294.852	285.071	265.668	249.870	256.642	268.411	222.074	-16,4%	-17,3%
Capital Social Realizado	85.408	99.000	99.154	99.154	100.139	105.517	106.566	107.370	8,3%	0,8%
Reservas de Capital	45.240	32.109	32.611	3.843	4.024	3.871	4.175	3.463	-9,9%	-17,1%
Ações em Tesouraria	-	-	(14.429)	(4.461)	-	-	-	-	-100,0%	n/a
Reservas de Lucro	97.669	104.652	109.454	130.207	113.437	115.797	124.568	79.199	-39,2%	-36,4%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	59.915	59.091	58.281	36.925	32.270	31.457	30.925	29.856	-19,1%	-3,5%
Participação de Acionistas Não Controladores	-	-	-	-	-	-	2.177	2.186	N/A	0,4%
Passivo Total	764.196	699.804	711.232	691.512	691.380	761.360	797.514	793.432	14,7%	-0,5%

Fluxo de Caixa

Demonstrativo do Fluxo de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	Varição 4T13 x 4T14	Varição 2013 x 2014
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS												
Lucro líquido do período	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	391,9%	9,0%
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:												
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período - Não Controladores	0	0	0	0	0	0	0	-100	-104	-204	N/A	N/A
Depreciação e amortização	5.586	5.909	5.420	5.769	22.684	5.745	5.828	5.890	6.060	23.523	5,0%	3,7%
Resultado da venda/baixa do permanente	17	-168	104	357	310	154	22	99	-17	258	-104,8%	-16,8%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	406	193	383	269	1.251	301	444	1.124	-545	1.324	-302,6%	5,8%
Constituição (reversão) provisões Contingências	-2.808	-3.025	-5.089	-64	-10.986	-1.886	-3.815	-232	138	-5.795	-315,6%	-47,3%
Provisão de participações	1.863	100	1.173	-3.136	0	30	-5.198	1.776	3.458	66	-210,3%	N/A
Despesas com planos de opções de compra de ações	50	120	548	378	1.096	545	474	787	789	2.595	108,7%	136,8%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.690	587	630	-2.476	431	-1.746	-366	96	-2.800	-4.636	13,1%	-1222,0%
Redução (Aumento) nas contas do ativo:												
Clientes	-7.232	-12.095	-6.257	16.437	-9.147	-13.000	-12.249	-14.582	934	-38.897	-94,3%	325,2%
Estoques	-9.714	-9.817	11.408	3.172	-4.951	-8.097	-479	-11.220	-7.570	-27.366	-338,7%	452,7%
Créditos do ativo circulante	898	-557	-4.158	-938	-4.755	-2.248	1.913	353	69.702	69.720	-7530,9%	-1566,2%
Ativos não circulantes	-932	1.224	424	1.592	2.308	1.694	274	-912	-891	365	-156,0%	-84,2%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:												
Fornecedores	-10.241	-630	14.437	3.653	7.219	16.604	3.820	10.956	27.576	58.966	654,9%	716,7%
Obrigações fiscais	-3.204	-2.321	1.456	7.245	3.176	289	-828	803	-1.562	-1.298	-121,6%	-140,9%
Obrigações trabalhistas	791	2.920	1.805	-5.704	-188	2.054	1.871	2.221	-5.744	402	0,7%	-313,8%
Outras contas a pagar	-1.272	389	306	-709	-1.306	400	-1.097	-263	-15.056	-16.016	2023,6%	1126,3%
Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais	-13.889	-7.288	29.953	28.398	37.174	6.391	-4.038	6.243	86.927	95.523	206,1%	157,0%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO												
Aumento de Capital	302	341	108	0	751	620	930	566	412	2.528	N/A	236,6%
Novos empréstimos	6.161	7.566	7.202	3.698	24.627	19.465	51.307	6.691	6.799	84.262	83,9%	242,2%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-6.712	-11.043	-11.423	-12.131	-41.309	-15.993	-22.162	-6.173	-9.437	-53.765	-22,2%	30,2%
Encargos financeiros e variações monetárias	4.903	-10.680	4.820	4.677	3.720	4.624	-9.866	8.606	5.990	9.354	28,1%	151,5%
Recuperação de ações	0	0	-14.429	-20.360	-34.789	-22.317	0	0	0	-22.317	-100,0%	-35,9%
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-5.386	-52	0	0	-5.438	-9.140	-824	0	-30.000	-39.964	N/A	634,9%
Restituição de capital aos acionistas	0	0	0	182	182	0	0	0	0	0	-100,0%	-100,0%
Debêntures	0	-50.000	0	0	-50.000	0	50.000	0	0	50.000	N/A	-200,0%
Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento	-732	63.868	-13.722	-23.934	-102.256	22.741	69.385	9.690	-26.236	30.098	9,6%	-129,4%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO												
Aquisição de ativo imobilizado	-2.815	-3.531	-2.366	-3.267	-11.979	-820	-1.516	-2.940	-4.560	-9.836	39,6%	-17,9%
Aquisição em Investimentos	0	-8.880	0	0	-8.880	0	0	1.069	103	1.172	N/A	-113,2%
Aquisição do intangível	-228	-827	-1.553	-732	-3.340	-662	-564	-695	-738	-2.659	0,8%	-20,4%
Ágio na Aquisição	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	-3.043	-13.238	-3.919	-3.999	-24.199	-1.482	-2.080	-2.566	-5.195	-11.323	29,9%	-53,2%
AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES	-17.664	-84.394	12.312	465	-89.281	-17.832	63.267	13.367	55.496	114.298	11834,6%	-228,0%
Saldo inicial das disponibilidades	136.303	118.639	34.245	46.557	136.303	47.022	29.190	92.457	105.824	47.022	127,3%	-65,5%
Saldo final das disponibilidades	118.639	34.245	46.557	47.022	47.022	29.190	92.457	105.824	161.320	161.320	243,1%	243,1%

Fonte: Relatórios gerenciais da Companhia (não examinados por auditor independente)