



Resultados 2013

Blumenau – SC, 26 de fevereiro de 2014 – 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 2013. 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 26/Fevereiro/2014
 CREM3: R\$ 12,80 por ação
 Valor de Mercado: R\$ 374,38 milhões
 Capital Social:
 29.248.730 ações

CONTATOS

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

TELECONFERÊNCIA (Em Português com tradução simultânea para o Inglês)

27/Fevereiro/2014
 11:00 (Brasília) / 09:00 (NY)

Português

Tel.: +55 11 2188 0155
 Senha: Cremer
 Replay: +55 11 2188 0155
 Senha: Cremer

Inglês

Tel: +1 646 843 6054
 Senha: Cremer
 Replay: +55 11 2188 0155
 Senha: Cremer

- **Receita Líquida** de R\$ 571,6 milhões, 7,7% acima de 2012
 - **Lucro Bruto** de R\$ 188,6 milhões, 6,1% acima de 2012; **Margem Bruta** de 33,0%, 0,5 p.p. abaixo de 2012
 - **EBITDA** de R\$ 84,1 milhões, 40,1% acima de 2012, com **Margem EBITDA** de 14,7%, 3,4 p.p. acima de 2012
 - **Lucro Líquido** de R\$ 30,0 milhões e **Margem Líquida** de 5,3%
 - **Geração de caixa operacional** de R\$ 37,2 milhões no ano e investimentos em CAPEX de R\$ 15,3 milhões
 - **Ciclo de caixa operacional** de 71,2 dias, um aumento de 6,2 dias vs 2012
 - **Dívida líquida** de R\$ 193,1 milhões ou 2,29x o EBITDA dos últimos 12 meses
- Deliberação em 27 de dezembro para a distribuição de R\$ 1,3 milhão de **JCP**; em 2013 foram declarados no total R\$ 10,4 milhões com pagamento no final do 1T14. Também foi proposto o pagamento R\$ 0,8 milhão em dividendos para ser deliberado na AGO
 - Recompra de 1.278.900 ações durante o 4T13 e 2.307.000 durante o ano, totalizando **R\$ 34,8 milhões**. Seguimos com o plano de recompra em 2014 e recomparamos 1.441.000 ações, **totalizando R\$ 22,3 milhões**
 - Concluída a **mudança do CD da BU Odonto** para Itapeva, MG e início das operações a partir de outubro 2013
 - Plataforma Plásticos: início da **incorporação** da Plásticos Cremer e Paraisoplex na Embramed; **implantação do ERP da Cremer na Embramed**; novo site de produção com reeducandas no Presídio Feminino de Santana; **transferência da Unidade São Paulo (produtos linha P.Simon)** para São Sebastião do Paraíso, MG

Dados Financeiros (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Variação 4T12 x 4T13	Variação 2012 x 2013
Receita Bruta	165.808	172.591	175.762	174.299	688.460	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	0,0%	6,4%
Receita Líquida	126.458	132.578	136.305	135.599	530.940	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	1,3%	7,7%
Lucro Bruto	43.592	45.194	46.188	42.675	177.649	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	1,5%	6,1%
Margem Bruta	34,5%	34,1%	33,9%	31,5%	33,5%	34,1%	34,3%	32,0%	31,6%	33,0%	0,1 p.p	-0,5 p.p
EBITDA	15.737	16.988	19.651	7.663	60.039	23.587	24.583	20.845	15.107	84.122	97,1%	40,1%
Margem EBITDA	12,4%	12,8%	14,4%	5,7%	11,3%	17,4%	16,8%	13,7%	11,0%	14,7%	5,4 p.p	3,4 p.p
Lucro Líquido	3.104	3.822	13.861	-31.263	-10.476	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	N/A	N/A
Margem Líquida	2,5%	2,9%	10,2%	-23,1%	-2,0%	7,6%	6,8%	4,8%	1,9%	5,3%	24,9 p.p	7,2 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

2013 foi um ano de bons resultados para a Cremer, consequência da nossa disciplina na execução da estratégia proposta para o período. Podemos observar nos resultados o impacto da estratégia no crescimento com rentabilidade e boa gestão de custos e despesas. No ano crescemos 7,7% em receita líquida e 25,4% em Desempenho Operacional, nosso EBITDA descontado de efeitos extraordinários.

Destacamos aqui algumas das principais iniciativas que contribuíram para o nosso resultado. Avançamos na venda dos nossos produtos de inovação nas BUs Hospitalar e Consumo, que já alcançaram 3,8% da RL dessas unidades de negócios ou 2,9% da receita líquida total da Companhia no ano, com uma rentabilidade bem superior à média da Cia. Esse pilar é fundamental para nossa estratégia de ampliar nossa oferta de produtos com itens de maior valor agregado e diferenciação. Avançamos também na capacitação da equipe por meio da melhoria na gestão da força de vendas, treinamento e desenvolvimento, potencializando o *cross-selling* dos nossos produtos e homologação nos hospitais.

Obtivemos também importantes avanços na consolidação da cadeia de valor. Tivemos uma redução na ruptura, aprimoramos a disponibilidade de produtos, aumentamos o giro dos estoques e os indicadores de nível de serviço melhoraram. Ainda temos muito que avançar, porém já conseguimos colher bons resultados, atrelados a uma visão integrada da cadeia e da redução da complexidade operacional. Ao longo do ano diminuímos o número de produtos e descontinuamos 1.481 SKUs, que apresentavam baixo giro e menores margens. Do lado negativo, nossos indicadores foram muito afetados no 2S13 em decorrência de problemas operacionais da integração das operações da plataforma plásticos e mudança do CD BU Odonto.

Dentro das iniciativas de melhoria operacional, a plataforma de plásticos no segmento Hospitalar foi a que apresentou o maior crescimento (24,4% vs. 2012), e passou por importantes movimentos de consolidação: (i) a Plásticos Cremer Blumenau, que antes dividia suas operações para produção de plásticos industriais e para a saúde, passou a ser totalmente dedicada à produção de componentes plásticos para a saúde; (ii) iniciamos a incorporação da Plásticos Cremer Blumenau na Embramed assim como da Paraisoplex em MG que era uma empresa do grupo Embramed sob outro CNPJ; (iii) ampliamos a produção com abertura de nova unidade produtiva com mão de obra das reeducandas no Presídio Feminino de Santana; (iv) transferimos a produção da Unidade São Paulo, antiga P.Simon, para São Sebastião do Paraíso, MG na fábrica de plásticos da Embramed; e (v) implementamos o ERP utilizado pela Cremer também na Embramed melhorando nossa gestão do negócio. Também tivemos a mudança do CD da BU Odonto para Itapeva, MG, com uma estrutura muito mais adequada à sua operação, além de uma melhor localização geográfica para distribuição que permitirá o crescimento continuado dessa unidade de negócios.

Ao longo do ano, desalavancamos financeiramente a Companhia. Iniciamos o ano com uma alavancagem financeira de dívida líquida/LTM EBITDA de 2,79x e encerramos 2013 com 2,29x (1,88x excluindo efeito da recompra de ações). Gerando um caixa operacional de R\$ 37,2 milhões.

Nossa Administração também passou por movimentos estratégicos. Alexandre Borges, após quatro anos como Diretor Presidente, foi convidado a assumir a Presidência de nosso conselho de administração. Leonardo Byrro foi indicado como novo Diretor Presidente e Daniel Gushi, assumiu a cadeira de Diretor Financeiro e de Relações como Investidores. Em agosto Rodrigo Ladeira assumiu a recém-criada Diretoria de Recursos Humanos. Por fim, nosso conselho também teve a entrada de novos membros sendo hoje composto por



Resultados 2013

Alexandre Borges, Marcus Paiva, Luiz Galeazzi, Luiz Spinola, Alexandre Suguita, Philip Reade.

Para 2014, seguiremos com foco em crescer com rentabilidade, capturar sinergias operacionais na plataforma plásticos, reduzir complexidade desnecessária e aumentar disponibilidade de produtos, além de avançar na independência da unidade de negócios Dental Cremer (BU Odonto).

Nossas áreas foco serão: (i) inteligência comercial e capacitação de vendas; (ii) inovações e expansão de novos canais venda; (iii) estabilidade e eficiência da cadeia de valor; (iv) crescimento plataforma plásticos; (v) geração de caixa; e (vi) gente e cultura organizacional.

A Administração

Resultados Consolidados

No 4T13, nossa receita líquida, atingiu R\$ 137,3 milhões e no ano R\$ 571,6 milhões, 1,3% maior se comparada à do 4T12 e 7,7% no ano. Destacamos o desempenho dos produtos de inovação, responsáveis por R\$ 5,8 milhões em receita líquida ou 5,2% da receita líquida das BUs Hospitalar e Consumo no trimestre. No ano acumulamos R\$ 16,7 milhões ou 3,8% da receita líquida dessas 2 BUs.

Receita Líquida de Vendas (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Varição 4T12 x 4T13	Varição 2012 x 2013
BU Hospitalar	70.292	75.466	78.437	78.088	302.283	72.742	80.911	81.197	75.077	309.927	-3,9%	2,5%
BU Consumo	31.072	31.374	30.894	31.686	125.026	32.519	32.021	34.401	36.281	135.222	14,5%	8,2%
BU Odonto	9.436	9.069	11.476	10.464	40.445	14.956	18.768	22.247	12.973	68.944	24,0%	70,5%
Outros Saúde	3.263	4.358	2.163	2.148	11.932	2.164	2.753	2.015	2.335	9.267	8,7%	-22,3%
Produtos para Saúde	114.063	120.267	122.970	122.386	479.686	122.381	134.453	139.860	126.666	523.360	3,5%	9,1%
BU Industriais	12.395	12.311	13.335	13.213	51.254	12.812	11.977	12.795	10.644	48.228	-19,4%	-5,9%
Total Receita Líquida	126.458	132.578	136.305	135.599	530.940	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	1,3%	7,7%

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

BU Hospitalar

A **BU Hospitalar** teve mais um trimestre desafiador no segmento público e no segmento privado foi afetado pela falta de produtos na plataforma plásticos. Tivemos problemas com disponibilidade de produtos devido à transferência da produção da linha P.Simon de SP para MG afetando a receita líquida da **BU Hospitalar** que apresentou uma queda de 3,9% quando comparado ao 4T12, atingindo R\$ 75,1 milhões. No ano a receita líquida apresentou um crescimento de 2,5%, atingindo R\$ 309,9 milhões e estamos trabalhando para estabilizar essa operação no 1T14. Destacamos ainda:

- (i) A **plataforma de produtos com base têxtil** representou 41,8% da receita líquida da BU no trimestre e 38,8% no ano. Conforme comentamos anteriormente, a plataforma foi afetada negativamente durante o ano pelo setor público que teve um número de empenhos abaixo do que esperávamos. Contudo, no 4T13 apresentou uma recuperação principalmente em produtos como o campo operatório com crescimento de 7,1% vs. 4T12 e 4,3% vs. 2012 e o algodão com crescimento de 14,9% no trimestre e 8,6% no ano
- (ii) A **plataforma de produtos plásticos** representou 27,3% da receita líquida da BU no 4T13, e obteve um crescimento de 17,3% vs. 4T12 e 24,4% vs. 2012. A plataforma foi afetada negativamente no trimestre pela transferência da linha P.Simon, que era produzida em SP para MG. Porém no ano contou com impacto positivo dos produtos da linha Embramed e P.Simon, mostrando um crescimento de 32,2% no ano, resultado da estratégia de *cross-selling* por meio da venda técnica e homologação dos produtos nos hospitais. Da receita total, 3,8% foi proveniente de novos lançamentos
- (iii) A **plataforma de produtos com base látex** representou 21,2% da receita líquida da BU e apresentou uma queda de 22,6% vs. 4T12 e praticamente a mesma receita se comparado a 2012, que já tinha sido o nosso pior ano quando sofremos com a falta de entrega de produtos de nosso antigo fornecedor. Durante o ano continuamos com ruptura no fornecimento e adicionalmente um cenário desafiador na dinâmica de preços
- (iv) A **plataforma de adesivos** representou 9,8% da receita líquida no 4T13, e alcançou um crescimento de 8,5% vs. 4T12 e 9,8% vs. 2012, puxado pela linha de microporosa e esparadrapo

BU Consumo

A **BU Consumo** teve um ano de bons resultados, acelerando principalmente no último trimestre. Destacamos os produtos de inovações que totalizaram 3,7% da receita líquida da BU em 2013. Essa unidade contribuiu com 26,4% da receita total no trimestre, teve um faturamento de R\$ 36,3 milhões, 14,5% acima do 4T12. No ano, o segmento representou 23,7% da receita total e cresceu 8,2% vs. 2012. Desconsiderando o efeito dos produtos descontinuados, o crescimento em 2013 seria de 10,0%. Destacamos ainda:

- (i) A **plataforma de produtos com base têxtil**, que representa 59,2% da receita líquida da BU, obteve uma receita líquida de R\$ 21,5 milhões no 4T13 e R\$ 81,8 milhões em 2013, um aumento de 13,3% vs. 4T12 e 10,0% vs. 2012, alavancados principalmente pela família gesso, fraldas de pano e campo operatório
- (ii) A **plataforma de produtos adesivos**, que tem como principais famílias os curativos, esparadrapo e microporosa, representou 25,1% da receita líquida da BU, gerou uma receita líquida de R\$ 9,1 milhões no 4T13 e R\$ 33,1 milhões em 2013, um crescimento de 14,3% vs. 4T12 e 11,8% vs. 2012
- (iii) A **linha de produtos de higiene pessoal** apresentou no 4T13 uma receita de R\$ 3,0 milhões e no ano de R\$ 11,2 milhões, uma redução de 4,9% vs. 4T12 e 9,4% vs. 2012

BU Odonto

A **BU Odonto** obteve receitas líquidas de impostos de R\$ 13,0 milhões no 4T13 e R\$ 68,9 milhões em 2013. O segmento representou 9,4% da receita líquida do 4T13 e 13% no ano, um crescimento de 24,0% se comparado com o 4T12 e 70,5% vs. 2012. Esse bom resultado foi obtido mesmo com início do processo de mudança do CD para Itapeva, MG que gerou problemas operacionais e afetou as vendas durante o trimestre ficando 17 dias úteis sem faturar (esse evento gerou um impacto negativo de aproximadamente R\$ 6,6 milhões na receita líquida se compararmos com a receita média antes da virada do CD).

Outros Saúde

Outros Saúde tem sua receita basicamente por exportações e teve receitas líquidas de R\$ 2,3 milhões no 4T13 e R\$ 9,3 milhões em 2013, 8,7% acima do 4T12 e 22,3% abaixo de 2012. No ano de 2012 as receitas contemplavam os resultados da Embramed, que passou a ser uma receita *intercompany* a partir do 3T12. Excluindo os efeitos, na comparação ano contra ano, as exportações apresentaram um crescimento de 9,1% vs. 2012.

BU Industriais

Na **BU Industriais**, observamos no 4T13 uma queda de 19,4% vs. 4T12, com uma receita líquida de R\$ 10,6 milhões. Fechamos o ano de 2013 com uma receita de R\$ 48,2 milhões, uma queda de 5,9% comparado ao ano de 2012, impactada negativamente pela desaceleração industrial no período. No 4T13 passamos a dedicar a produção da Plásticos Cremer integralmente à produção de produtos para a saúde, descontinuando a venda de produtos para terceiros. A partir de agora, a receita da BU Industriais é composta exclusivamente de adesivos industriais.

Lucro Bruto e Margens Brutas

O **Lucro Bruto** cresceu 1,5% no 4T13 vs. 4T12, atingindo R\$ 43,3 milhões com margem bruta de 31,6%, praticamente estável em relação ao 4T12. A margem no trimestre foi impactada por: (i) paradas em nossas fábricas para manutenção preventiva, equalização de estoques; (ii) paradas nas fábricas de plásticos em SC, SP e MG para prepararmos as operações para a incorporação societária na virada do ano; (iii) impacto do dissídio salarial e inflação sobre matérias primas, pressionando assim a margem para baixo devido a um aumento de custos variáveis e menor diluição dos custos fixos. No ano, tivemos um crescimento de 6,1%, atingindo R\$ 188,5 milhões com uma margem bruta de 33,0%, 0,5 p.p. abaixo de 2012. Destacamos ainda:

Lucro Bruto (R\$ X1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Varição 4T12 x 4T13	Varição 2012 x 2013
BU Hospitalar	21.583	22.565	22.899	20.758	87.805	21.150	23.986	21.422	19.335	85.893	-6,9%	-2,2%
MB	30,7%	29,9%	29,2%	26,6%	29,0%	29,1%	29,6%	26,4%	25,8%	27,7%	-0,8 p.p	-1,3 p.p
BU Consumo	13.745	14.600	14.136	13.411	55.892	14.820	14.849	15.184	16.109	60.962	20,1%	9,1%
MB	44,2%	46,5%	45,8%	42,3%	44,7%	45,6%	46,4%	44,1%	44,4%	45,1%	2,1 p.p	0,4 p.p
BU Odonto	3.593	3.161	4.160	3.539	14.453	5.170	6.454	7.125	3.423	22.172	-3,3%	53,4%
MB	38,1%	34,9%	36,2%	33,8%	35,7%	34,6%	34,4%	32,0%	26,4%	32,2%	-7,4 p.p	-3,6 p.p
Outros Saúde	561	1.029	995	1.058	3.643	921	1.125	756	930	3.732	-12,1%	2,4%
MB	17,2%	23,6%	46,0%	49,3%	30,5%	42,6%	40,9%	37,5%	39,8%	40,3%	-9,4 p.p	9,7 p.p
Produtos para Saúde	39.482	41.355	42.190	38.766	161.793	42.061	46.414	44.487	39.797	172.759	2,7%	6,8%
MB	34,6%	34,4%	34,3%	31,7%	33,7%	34,4%	34,5%	31,8%	31,4%	33,0%	-0,3 p.p	-0,7 p.p
BU Industriais	4.110	3.839	3.998	3.909	15.856	4.071	3.827	4.355	3.533	15.786	-9,6%	-0,4%
MB	33,2%	31,2%	30,0%	29,6%	30,9%	31,8%	32,0%	34,0%	33,2%	32,7%	3,6 p.p	1,8 p.p
Lucro Bruto Total	43.592	45.194	46.188	42.675	177.649	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	1,5%	6,1%
MB	34,5%	34,1%	33,9%	31,5%	33,5%	34,1%	34,3%	32,0%	31,6%	33,0%	0,1 p.p	-0,5 p.p

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

- (i) Tivemos uma inflação interna, que mede o aumento de preços dos nossos insumos, de aproximadamente 8,7%, puxada principalmente pelo custo do algodão que sofreu aumento de aproximadamente 22% no ano (mercado teve variação de 35% no ano)
- (ii) O trimestre ainda teve o custo impactado pelo dissídio salarial que afetou a folha de setembro com um aumento de 7,5%
- (iii) A margem bruta de luvas continuou pressionada, 12,5 p.p. abaixo do 4T12 e 8,3 p.p. abaixo do 3T13 puxada principalmente pelo impacto da depreciação do Real
- (iv) Parada programada nas fábricas, conforme comentado acima, que diminuiu a diluição dos custos fixos
- (v) A margem bruta da BU Odonto foi afetada por ações de marketing realizadas para amenizar o impacto no nível de serviço devido à mudança de CD

Despesas Operacionais

Uma de nossas metas para 2013 era recuperar a rentabilidade por meio de uma gestão grande de nossas despesas. As **despesas operacionais**, que incluem despesas com vendas, administrativas, financeiras e outras operacionais, atingiram R\$ 41,7 milhões no 4T13, uma redução de R\$ 85,5 milhões ou de 67,2% quando comparadas com 4T12. No ano a redução foi de 36,4%, fechando com um total de R\$ 151,5 milhões.

Despesas com vendas

As despesas com vendas atingiram R\$ 27,0 milhões no 4T13 e R\$ 103,7 milhões no ano, 6,6% acima das despesas do 4T12 e 1,9% vs. 2012. Como percentual da receita líquida, tais despesas com vendas atingiram 19,7% no 4T13, 1,0 p.p. acima do 4T12 e 18,1% em 2013, 1,0 p.p. abaixo de 2012. Dentro das despesas com vendas, vale destacar:

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

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Varição 4T12 x 4T13	Varição 2012 x 2013
Despesas de Vendas	25.306	25.007	26.096	25.363	101.772	22.894	25.397	28.344	27.026	103.661	6,6%	1,9%
% Receita Líquida	20,0%	18,9%	19,1%	18,7%	19,2%	16,9%	17,3%	18,6%	19,7%	18,1%	1,0 p.p.	-1,0 p.p.

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

- (i) As despesas com pessoal totalizaram R\$ 10,3 milhões no 4T13 e R\$ 36,8 milhões em 2013, um aumento de 16,3% vs. 4T12 e 4,6% vs. 2012, afetado principalmente pelo dissídio
- (ii) As despesas com frete atingiram 6,4% da receita líquida totalizando R\$ 8,7 milhões no 4T13 e no ano foi de 5,9% fechando com R\$ 33,9 milhões, afetado principalmente pelo aumento de custos com o diesel
- (iii) Tivemos uma redução de 44,1% com gastos de marketing quando comparado a 2012 sem comprometer nosso investimento para crescer nossas vendas com rentabilidade

Despesas administrativas

As despesas administrativas totalizaram R\$ 5,9 milhões no trimestre, 50,4% abaixo do 4T12. Em 2013, totalizaram R\$ 26,7 milhões, 28,7% abaixo de 2012. Abaixo detalhamos alguns pontos para melhor entendimento:

Comparação das despesas administrativas (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Varição 4T12 x 4T13	Varição 2012 x 2013
Despesas Administrativas	7.835	9.164	8.557	11.920	37.476	7.465	6.036	7.321	5.917	26.739	-50,4%	-28,7%
% Receita Líquida	6,2%	6,9%	6,3%	8,8%	7,1%	5,5%	4,1%	4,8%	4,3%	4,7%	-4,5 p.p.	-2,4 p.p.

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

- (i) Durante 4T13 provisionamos R\$ 750 mil em remuneração variável, e no ano de 2013 totalizou R\$ 3,9 milhões vs. R\$ 1,8 milhão em 2012
- (ii) Tivemos despesas de provisão para nosso programa de *stock options* de R\$ 432 mil, R\$ 220 mil acima do 4T12 relacionado à outorga do programa de 2013. No ano de 2013 essa despesa totalizou R\$ 1,1 milhão
- (iii) As despesas com pessoal e remuneração da administração totalizaram R\$ 1,9 milhão no 4T13 e atingiu R\$ 9,7 milhões no ano

Resultado financeiro

Tivemos uma despesa financeira líquida de R\$ 7,6 milhões no 4T13 e R\$ 24,2 milhões no ano, vs. uma despesa de R\$ 5,7 milhões no 4T12 e R\$ 16,1 milhões em 2012.

Outras receitas (despesas) operacionais

Tivemos no 4T13 outras receitas operacionais não recorrentes de R\$ 1,2 milhão, e no ano de R\$ 3,1 milhões provenientes principalmente de uma reversão de um processo tributário.

Resultado Operacional

Tivemos um **lucro operacional** de R\$ 1,6 milhão no 4T13 e de R\$ 37,1 milhões em 2013.

Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro

Obtivemos uma taxa efetiva de IR de 19,0% no ano, pagamos R\$ 1,5 milhão de IR e CS no 4T13 e R\$ 6,6 milhões no ano.

IR e CS (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Varição 4T12 x 4T13	Varição 2012 x 2013
Lucro Operacional	4.290	4.770	15.089	-84.526	-60.377	14.026	12.391	9.054	1.590	37.061	N/A	N/A
Juros s/ Capital Próprio	0	-3.660	-2.070	0	-5.730	-1.989	-3.744	-3.371	-1.331	-10.435	N/A	82,1%
Despesas Temporárias	-802	1.678	-9.408	-72.129	-80.661	-822	-1.328	-710	-3.092	-5.952	-95,7%	-92,6%
Lucro Operacional Tributável	3.488	2.788	3.611	-156.655	-146.768	11.215	7.319	4.973	-2.833	20.674	-98,2%	N/A
@ 34%	1.186	948	1.228	-53.263	-49.901	3.813	2.488	1.691	-963	7.029	-98,2%	-114,1%
Impostos Pagos	1.549	202	784	1.559	4.094	2.123	1.901	1.061	1.513	6.598	-3,0%	61,2%
Diferidos	-363	746	444	-54.822	-53.995	1.690	587	630	-2.476	431	-95,5%	N/A

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

Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 4T13, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 2,6 milhões. Em 2013, obtivemos um lucro líquido de R\$ 30,0 milhões. Durante o ano declaramos R\$ 10,4 milhões de JCP (R\$ 9,1 milhões líquidos de impostos) e R\$ 824 mil de dividendos.

Durante o ano recomparamos 2.307.000 ações totalizando R\$ 34,8 milhões e no 4T13 foram recompradas 1.278.900, totalizando R\$ 20,4 milhões. Seguimos com o plano de recompra em 2014 e recomparamos 1.441.000 ações, totalizando R\$ 22,3 milhões.

Até o final de 2013 cancelamos 2.019.400 ações e terminamos o ano com 287.600 ações em tesouraria. Em 2014 cancelamos todas as 1.728.600 ações recompradas.

Rendimentos Distribuídos (R\$ 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Varição 4T12 x 4T13	Varição 2012 x 2013
Lucro Líquido	3.104	3.822	13.861	-31.263	-10.476	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	N/A	N/A
Juros sobre Capital Próprio	0	3.660	2.070	0	5.730	1.989	3.744	3.371	1.331	10.435	N/A	82,1%
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	824	824	N/A	N/A
Total JCP + Dividendos	0	3.660	2.070	0	5.730	1.989	3.744	3.371	2.155	11.259	N/A	96,5%
<i>Payout</i>	<i>0,0%</i>	<i>95,8%</i>	<i>14,9%</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>19,5%</i>	<i>37,8%</i>	<i>45,8%</i>	<i>84,4%</i>	<i>37,5%</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>
Média ponderada de ações ordinárias	32.295	32.494	32.688	32.815	32.663	32.827	32.880	32.669	31.305	32.417	N/A	N/A
Lucro Básico por Ação	0,0961	0,1176	0,4240	-0,9527	-0,3207	0,3111	0,3012	0,2254	0,0816	0,9264	N/A	N/A
LPA Fully Diluted	0,0887	0,1153	0,4117	-0,9274	-0,3122	0,3041	0,2951	0,2177	0,0781	0,8884	N/A	N/A

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.

EBITDA

No 4T13, tivemos um EBITDA de R\$ 15,1 milhões, 97,1% acima do 4T12, com uma margem de 11,0%, 5,4 p.p. acima do 4T12. No ano totalizamos R\$ 84,1 milhões, 40,1% acima de 2012, com uma margem de 14,7%, 3,4 p.p. acima de 2012.



Resultados 2013

EBITDA (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Varição 4T12 x 4T13	Varição 2012 x 2013
Lucro Líquido	3.104	3.822	13.861	-31.263	-10.476	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	N/A	N/A
<i>Margem Líquida</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,9%</i>	<i>10,2%</i>	<i>-23,1%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>7,6%</i>	<i>6,8%</i>	<i>4,8%</i>	<i>1,9%</i>	<i>5,3%</i>	<i>24,9 p.p.</i>	<i>7,2 p.p.</i>
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.186	948	1.228	-53.263	-49.901	3.813	2.488	1.691	-963	7.029	-98,2%	N/A
(+) Resultado Financeiro	5.806	6.028	-1.438	5.742	16.138	4.162	6.248	6.134	7.619	24.163	32,7%	49,7%
(+) Ajustes	0	0	0	80.896	80.896	0	0	0	0	0	-100,0%	-100,0%
(+) Depreciação e amortização	5.641	6.190	6.000	5.551	23.382	5.399	5.944	5.657	5.898	22.898	6,3%	-2,1%
EBITDA	15.737	16.988	19.651	7.663	60.039	23.587	24.583	20.845	15.107	84.122	97,1%	40,1%
<i>Margem Ebitda</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,8%</i>	<i>14,4%</i>	<i>5,7%</i>	<i>11,3%</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,8%</i>	<i>13,7%</i>	<i>11,0%</i>	<i>14,7%</i>	<i>5,4 p.p.</i>	<i>3,4 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. Destacamos aqui a rentabilização da operação, alinhada com a estratégia desenhada para o ano de boa gestão de custos e despesas.

No 4T13, apuramos um DO de R\$ 16,9 milhões, 22,3% acima do 4T12, com uma margem DO (“MDO”) de 12,3%, 2,1 p.p. acima do 4T12. Em 2013, obtivemos um DO de R\$ 85,3 milhões, 25,4% acima de 2012, com uma margem DO (MDO) de 14,9%, 2,1 p.p. acima de 2012. Destacamos ainda:

- (i) BU Hospitalar com DO de R\$ 9,2 milhões no 4T13 e R\$ 42,4 milhões em 2013, um crescimento de 39,1% vs. 4T12 e 18,4% vs. 2012 e mesmo com desaceleração da receita líquida, conseguiu um crescimento expressivo
- (ii) BU Consumo, totalizando um DO de R\$ 7,6 milhões no 4T13 e R\$ 27,9 milhões em 2013, um aumento de 102,1% vs. 4T12 e 54,0% vs. 2012
- (iii) BU Odonto apresentou um DO negativo de R\$ 2,4 milhões no trimestre, sendo impactada pela ruptura no faturamento já mencionada, além de um incremento nas despesas relacionados aos custos de transição do CD e crescimento de despesas para suportar o crescimento futuro esperado. Mesmo com o resultado negativo do trimestre, no ano a BU apresentou um crescimento de 10,1% quando comparado com 2012. Com base na média de DO dos trimestres anteriores o resultado da BU no ano teria sido cerca de R\$ 3,2 milhões superior excluindo-se os efeitos do impacto da mudança do CD e menor faturamento

Desempenho Operacional (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Varição 4T12 x 4T13	Varição 2012 x 2013
BU Hospitalar	9.458	10.472	9.333	6.584	35.847	10.510	13.419	9.343	9.157	42.429	39,1%	18,4%
<i>MDO</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,9%</i>	<i>8,4%</i>	<i>11,9%</i>	<i>14,4%</i>	<i>16,6%</i>	<i>11,5%</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,7%</i>	<i>3,8 p.p.</i>	<i>1,8 p.p.</i>
BU Consumo	4.697	4.942	4.747	3.737	18.123	6.826	6.438	7.095	7.551	27.910	102,1%	54,0%
<i>MDO</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,4%</i>	<i>11,8%</i>	<i>14,5%</i>	<i>21,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,8%</i>	<i>20,6%</i>	<i>9,0 p.p.</i>	<i>6,1 p.p.</i>
BU Odonto	135	420	1.340	621	2.516	1.602	2.158	1.453	(2.443)	2.770	N/A	10,1%
<i>MDO</i>	<i>1,4%</i>	<i>4,6%</i>	<i>11,7%</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,2%</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-18,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-24,8 p.p.</i>	<i>-2,2 p.p.</i>
Outros Saúde	459	863	839	923	3.084	826	869	723	768	3.186	-16,8%	3,3%
<i>MDO</i>	<i>14,1%</i>	<i>19,8%</i>	<i>38,8%</i>	<i>43,0%</i>	<i>25,8%</i>	<i>38,2%</i>	<i>31,6%</i>	<i>35,9%</i>	<i>32,9%</i>	<i>34,4%</i>	<i>-10,1 p.p.</i>	<i>8,5 p.p.</i>
Produtos para Saúde	14.749	16.697	16.259	11.865	59.570	19.764	22.884	18.614	15.033	76.295	26,7%	28,1%
<i>MDO</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,2%</i>	<i>9,7%</i>	<i>12,4%</i>	<i>16,1%</i>	<i>17,0%</i>	<i>13,3%</i>	<i>11,9%</i>	<i>14,6%</i>	<i>2,2 p.p.</i>	<i>2,1 p.p.</i>
BU Industriais	2.315	2.112	2.098	1.926	8.451	2.212	2.185	2.805	1.835	9.037	-4,7%	6,9%
<i>MDO</i>	<i>18,7%</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,7%</i>	<i>14,6%</i>	<i>16,5%</i>	<i>17,3%</i>	<i>18,2%</i>	<i>21,9%</i>	<i>17,2%</i>	<i>18,7%</i>	<i>2,7 p.p.</i>	<i>2,2 p.p.</i>
Total Desempenho Operacional	17.064	18.809	18.357	13.791	68.021	21.976	25.069	21.419	16.868	85.332	22,3%	25,4%
<i>MDO</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,2%</i>	<i>13,5%</i>	<i>10,2%</i>	<i>12,8%</i>	<i>16,3%</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,3%</i>	<i>14,9%</i>	<i>2,1 p.p.</i>	<i>2,1 p.p.</i>

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

Endividamento

Ao final de 2013, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 240,1 milhões tendo encerrado o trimestre com R\$ 47,0 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 193,1 milhões, ou 2,29x o EBITDA dos últimos doze meses (1,88x excluindo o efeito da recompra de ações).

A dívida é composta basicamente por linhas de longo prazo, como a nossa 3ª emissão de debêntures (R\$ 157,3 milhões, com vencimentos anuais até 2016), Finep (R\$ 49,4 milhões, com vencimentos mensais até 2018), BNDES (R\$ 20,0 milhões, com vencimentos mensais até 2017), FINIMP's e ACC's (R\$ 13,2 milhões).

As decisões de operações de *hedge* são revistas periodicamente e disciplinarmente com a Administração da Companhia de acordo com a política de exposição cambial aprovada.

Continuamos tomando as medidas necessárias para finalizar as pendências contratuais do *sale leaseback* com o CSHG, o qual tínhamos a previsão de concluir no 4T13, entretanto algumas delas se estenderam por mais tempo que o previsto. O negócio nos ajudará a desalavancar ainda mais a Cia e esperamos concluí-lo ao longo de 2014.

Investimentos

No 4T13, investimos R\$ 4,0 milhões e em 2013 acumulamos investimentos em ativo imobilizado no valor de R\$ 15,3 milhões, 4,4% acima de 2012. Os investimentos principais foram destinados à mudança do CD da BU Dental para Itapeva, na implantação do nosso sistema de ERP nas empresas adquiridas em 2012 e na mudança do parque fabril da Unidade São Paulo para MG.

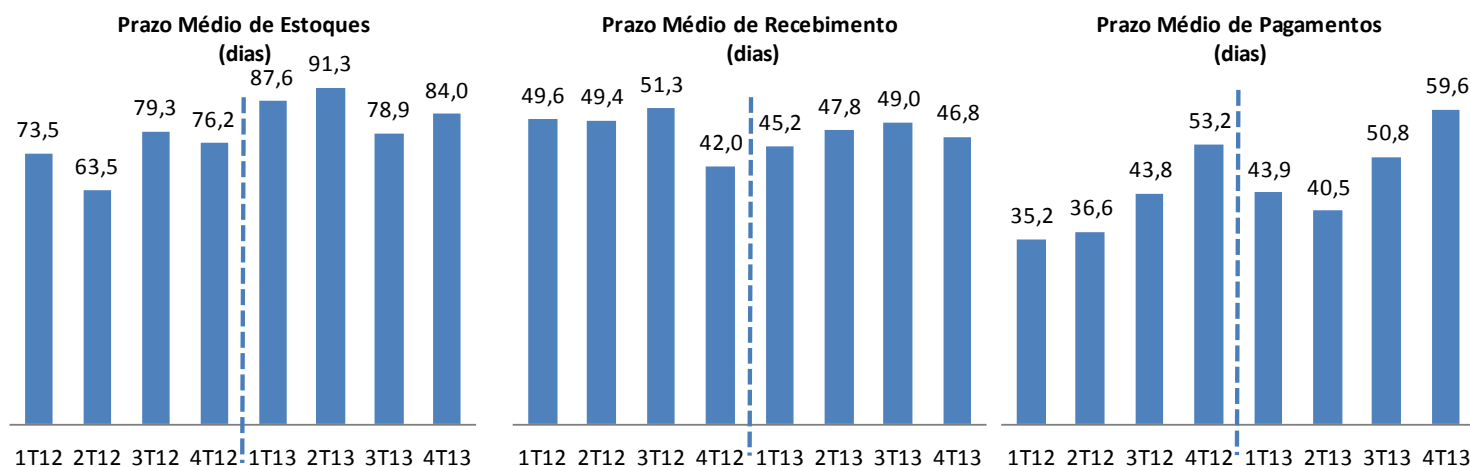
Ciclos Financeiros e Operacionais

Fechamos o ano com um ciclo de caixa de 71,2 dias, 5,9 dias melhor que 3T13 e 6,2 dias acima do fechamento de 2012.

Reduzimos o nosso estoque em R\$ 3,2 milhões no 4T13 em função da estabilização no fornecimento de luvas e também pelas paradas nas fábricas que comentamos anteriormente, totalizando em R\$ 85,8 milhões com um prazo médio ao final de 2013 de 84,0 dias. Contudo, continuamos com estoques acima do ideal na BU Odonto, principalmente em função da mudança do CD e esperamos regularizar isso ao longo de 2014.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 46,8 dias no 4T13, 2,2 dias abaixo do 3T13 e 4,8 dias acima de 2012. O ano de 2013 foi marcado por uma inadimplência acima dos patamares históricos, principalmente no setor público hospitalar. Continuamos utilizando cessões de crédito para equacionar o consumo de capital de giro.

Devido aos esforços de aumento nos prazos médios de pagamentos e a implementação de novas políticas de pagamento, em 2013 fechamos com um prazo médio de 59,6 dias, um aumento de 6,4 dias vs. 2012.



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

Geração de Caixa

A melhora da gestão do capital de giro resultou em uma geração operacional de R\$ 28,4 milhões no 4T13 e de R\$ 37,2 milhões no ano. Fechamos o ano com uma posição de caixa de R\$ 47,0 milhões, afetado principalmente pela recompra de ações que consumiu R\$ 20,4 milhões no trimestre e R\$ 34,8 milhões no ano.

Mesmo com a recompra de ações, desalavancamos ainda mais a Companhia, de modo que a dívida líquida sobre o EBITDA dos últimos 12 meses passou de 2,58x no 3T13 para 2,29x no 4T13. Excluindo o efeito da recompra, a alavancagem teria sido de 1,88x.

Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Variação 4T12 x 4T13	Variação 2012 x 2013
Lucro Líquido	3.104	3.822	13.861	-31.263	-10.476	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	N/A	N/A
Variação do Capital de Giro	-22.111	1.233	12.783	42.311	34.216	-30.906	-20.907	19.421	24.748	-7.644	-41,5%	N/A
Depreciação e Amortização	6.037	6.216	8.584	5.495	26.332	5.586	5.909	5.420	5.769	22.684	5,0%	-13,9%
Outros	2.050	281	-15.703	20.180	6.808	1.218	-2.193	-2.251	-4.672	-7.898	N/A	N/A
Fluxo de Caixa Operacional	-10.920	11.552	19.525	36.723	56.880	-13.889	-7.288	29.953	28.398	37.174	-22,7%	-34,6%
Capex e Intangíveis	-2.918	-3.321	-2.884	-5.546	-14.669	-3.043	-4.358	-3.919	-3.999	-15.319	-27,9%	4,4%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	0	-32.100	0	-32.100	0	-8.880	0	0	-8.880	N/A	-72,3%
Fluxo de Caixa de Investimentos	-2.918	-3.321	-34.984	-5.546	-46.769	-3.043	-13.238	-3.919	-3.999	-24.199	-27,9%	-48,3%
Dívida	-25.433	-18.131	5.915	2.411	-35.238	4.352	-64.157	599	-3.756	-62.962	N/A	78,7%
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-4.720	328	929	819	-2.644	-5.084	289	108	182	-4.505	-77,8%	70,4%
Recompra de Ações	0	0	0	0	0	0	0	-14.429	-20.360	-34.789	N/A	N/A
Fluxo de Caixa de Financiamento	-30.153	-17.803	6.844	3.230	-37.882	-732	-63.868	-13.722	-23.934	-102.256	N/A	169,9%
Aumento (Redução) no Caixa	-43.991	-9.572	-8.615	34.407	-27.771	-17.664	-84.394	12.312	465	-89.281	-98,6%	221,5%
Saldo BOP	164.074	120.083	110.511	101.896	164.074	136.303	118.639	34.245	46.557	136.303	-54,3%	-16,9%
Saldo EOP	120.083	110.511	101.896	136.303	136.303	118.639	34.245	46.557	47.022	47.022	-65,5%	-65,5%
Dívida Total EOP	314.655	296.196	301.834	303.969	303.969	308.168	243.859	244.094	240.079	240.079	-21,0%	-21,0%
Dívida Líquida EOP	-194.572	-185.685	-199.938	-167.666	-167.666	-189.529	-209.614	-197.537	-193.057	-193.057	15,1%	15,1%
LTM EBITDA	67.068	67.054	68.848	60.039	60.039	67.889	75.484	76.678	84.122	84.122	40,1%	40,1%
Dív. Líq. / LTM EBITDA	2,90	2,77	2,90	2,79	2,79	2,79	2,78	2,58	2,29	2,29	-17,8%	-17,8%

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 31/12/2013, 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: 0,001%); Dental Cremer Produtos Odontológicos S.A, (direta: 99,0%; indireta: 1,0%); Embramed Indústria e Comércio de Produtos Hospitalares Ltda, (direta: 99,99%; indireta 0,001%).

Instrução CVM 381/03

Em atendimento a Instrução CVM nº 381/03, informamos que a Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S., em adição aos serviços de auditoria das demonstrações financeiras, prestou serviços à Companhia referente a consultorias no montante de R\$ 38 mil no exercício de 2013. 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, tendo em vista que: (i) são realizados por equipes independentes, (ii) referem-se, basicamente a trabalhos de revisão quanto à aderência dos procedimentos adotados pela Companhia em relação à legislação fiscal, sendo que a decisão de implementação das recomendações apresentadas cabe inteiramente à Cremer S.A. e (iii) não resultam em assunção por parte dos consultores das funções ou prerrogativas da gerência da Companhia, bem como em orientações de natureza contábil.

Esses montantes equivalem a 21,8% dos honorários do serviço de auditoria para o ano de 2013.

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.

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado consolidado (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Variação 4T12 x 4T13	Variação 2012 x 2013
Receita Bruta de Vendas	165.808	172.591	175.762	174.299	688.460	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	0,0%	6,4%
Vendas de Produtos ou Serviços	165.808	172.591	175.762	174.299	688.460	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	0,0%	6,4%
Deduções da Receita Bruta	-39.350	-40.013	-39.457	-38.700	-157.520	-37.717	-41.745	-44.642	-36.988	-161.092	-4,4%	2,3%
Impostos / deduções sobre vendas	-39.350	-40.013	-39.457	-38.700	-157.520	-37.717	-41.745	-44.642	-36.988	-161.092	-4,4%	2,3%
Receita Líquida de Vendas	126.458	132.578	136.305	135.599	530.940	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	1,3%	7,7%
Custo dos Produtos Vendidos	-82.866	-87.384	-90.117	-92.924	-353.291	-89.061	-96.189	-103.813	-93.980	-383.043	1,1%	8,4%
Resultado Bruto	43.592	45.194	46.188	42.675	177.649	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	1,5%	6,1%
Despesas/Receitas Operacionais	-39.302	-40.424	-31.099	-127.201	-238.026	-32.106	-37.850	-39.788	-41.740	-151.484	-67,2%	-36,4%
Com Vendas	-25.306	-25.007	-26.096	-25.363	-101.772	-22.894	-25.397	-28.344	-27.026	-103.661	6,6%	1,9%
Gerais e Administrativas	-7.835	-9.164	-8.557	-11.920	-37.476	-7.465	-6.036	-7.321	-5.917	-26.739	-50,4%	-28,7%
Financeiras	-5.806	-6.028	1.438	-5.742	-16.138	-4.162	-6.248	-6.134	-7.619	-24.163	32,7%	49,7%
Receitas Financeiras	5.025	3.419	4.899	2.692	16.035	3.957	4.142	3.003	3.022	14.124	12,3%	-11,9%
Juros	3.463	2.782	2.091	1.969	10.305	3.509	2.987	1.242	2.318	10.056	17,7%	-2,4%
Variações Cambiais	1.398	390	576	708	3.072	351	431	1.605	333	2.720	-53,0%	-11,5%
Descontos obtidos	-37	251	2.174	9	2.397	67	100	20	139	326	1444,4%	-86,4%
Outras	201	-4	58	6	261	30	624	136	232	1.022	3766,7%	291,6%
Despesas financeiras	-10.831	-9.447	-3.461	-8.434	-32.173	-8.119	-10.390	-9.137	-10.641	-38.287	26,2%	19,0%
Juros	-8.868	-6.128	-2.315	-5.784	-23.095	-6.373	-7.069	-5.941	-8.274	-27.657	43,0%	19,8%
Variações Monetárias/cambiais	-1.264	-2.538	-432	-840	-5.074	-581	-2.370	-2.094	-1.379	-6.424	64,2%	26,6%
Impostos	-21	-22	4	-15	-54	15	3	1	-5	14	-66,7%	N/A
Outras	-678	-759	-718	-1.795	-3.950	-1.180	-954	-1.103	-983	-4.220	-45,2%	6,8%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	-355	-225	2.116	-84.176	-82.640	2.415	-169	2.011	-1.178	3.079	-98,6%	N/A
Resultado Operacional	4.290	4.770	15.089	-84.526	-60.377	14.026	12.391	9.054	1.590	37.061	N/A	N/A
Provisão para IR e Contribuição Social	-1.549	-202	-784	-1.559	-4.094	-2.123	-1.901	-1.061	-1.513	-6.598	-3,0%	61,2%
IR Diferido	363	-746	-444	54.822	53.995	-1.690	-587	-630	2.476	-431	-95,5%	N/A
Lucro do Período	3.104	3.822	13.861	-31.263	-10.476	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	N/A	N/A
Lucro Básico por Ação	0,0961	0,1176	0,4240	-0,9527	-0,3207	0,3111	0,3012	0,2254	0,0816	0,9264	N/A	N/A
LPA Fully Diluted	0,0887	0,1153	0,4117	-0,9274	-0,3122	0,3041	0,2951	0,2177	0,0781	0,8884	N/A	N/A

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

Balanco Patrimonial
Balanco Patrimonial (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	Variacao 4T12 x 4T13	Variacao 3T11 x 4T11
ATIVO										
Circulante	312.417	309.065	304.286	403.066	401.200	332.246	346.582	328.268	-18,6%	-5,3%
Disponibilidades	120.083	110.511	101.896	136.303	118.639	34.245	46.557	47.022	-65,5%	1,0%
Caixa e Bancos	2.906	2.529	5.053	4.009	3.070	2.211	6.039	8.284	106,6%	37,2%
Aplicações Financeiras	117.177	107.982	96.843	132.294	115.569	32.034	40.518	38.738	-70,7%	-4,4%
Clientes	87.161	91.029	94.568	75.741	82.567	94.469	100.343	83.637	10,4%	-16,6%
Impostos a recuperar	18.756	16.323	17.673	16.800	18.052	11.764	14.286	14.823	-11,8%	3,8%
Créditos Diversos	17.625	28.491	10.736	95.558	93.287	93.504	94.156	94.833	-0,8%	0,7%
Estoques	66.966	60.972	77.691	76.933	86.647	96.464	88.983	85.811	11,5%	-3,6%
Outros	1.826	1.739	1.722	1.731	2.008	1.800	2.257	2.142	23,7%	-5,1%
Não Circulante	451.922	448.624	516.136	366.614	362.996	367.558	364.650	363.244	-0,9%	-0,4%
Tributos Diferidos	15.643	14.765	14.189	34.766	33.077	32.489	31.859	34.336	-1,2%	7,8%
Impostos a Recuperar	2.242	1.968	1.779	1.587	1.284	8.641	8.393	8.230	418,6%	-1,9%
Precatórios a Receber	1.292	1.312	1.053	1.057	1.061	1.065	1.069	802	-24,1%	-25,0%
Outras	5.866	6.640	6.366	67.955	68.885	68.056	67.628	66.302	-2,4%	-2,0%
Imobilizado	309.040	306.036	309.703	102.745	101.922	103.001	101.986	101.328	-1,4%	-0,6%
Intangível	117.839	117.903	183.046	158.504	156.767	154.306	153.715	152.246	-3,9%	-1,0%
Ativo Total	764.339	757.689	820.422	769.680	764.196	699.804	711.232	691.512	-10,2%	-2,8%
PASSIVO										
Circulante	109.721	155.384	174.681	210.723	200.805	184.452	210.311	213.293	1,2%	1,4%
Empréstimos e Financiamentos	28.520	28.598	27.477	30.848	33.763	35.904	35.429	28.717	-6,9%	-18,9%
Fornecedores	32.019	35.103	42.880	53.711	43.470	42.841	57.277	60.930	13,4%	6,4%
Debêntures	18.979	49.605	54.243	58.451	62.687	49.639	53.396	57.581	-1,5%	7,8%
Impostos, Taxas e Contribuições	6.618	7.963	8.375	10.180	6.831	5.406	6.935	9.081	-10,8%	30,9%
Dividendos a Pagar	373	3.307	5.156	5.156	1.759	5.040	7.998	9.988	93,7%	24,9%
Provisões	14.578	15.167	19.251	18.798	19.152	20.762	23.815	22.499	19,7%	-5,5%
Provisões Férias e 13. salário	8.418	10.908	14.828	8.719	10.178	12.492	13.949	8.710	-0,1%	-37,6%
Participação no Resultado	1.980	-	-	1.384	3.247	3.347	4.520	5.374	288,3%	18,9%
Outras	4.180	4.259	4.423	8.695	5.727	4.923	5.346	8.415	-3,2%	57,4%
Outros	8.634	15.641	17.299	33.579	33.143	24.860	25.461	24.497	-27,0%	-3,8%
Salários e Encargos	5.136	5.554	7.029	6.555	5.654	6.696	6.609	6.143	-6,3%	-7,1%
Outras	3.498	10.087	10.270	27.024	27.489	18.164	18.852	18.354	-32,1%	-2,6%
Não Circulante	349.584	294.962	325.217	279.301	275.159	220.500	215.850	212.551	-23,9%	-1,5%
Empréstimos e Financiamentos	68.248	68.929	70.934	65.373	62.304	58.784	55.660	54.094	-17,3%	-2,8%
Debêntures	198.908	149.064	149.180	149.297	149.414	99.532	99.609	99.687	-33,2%	0,1%
Provisão para contingências	10.486	11.015	37.118	37.629	36.401	34.520	32.154	24.823	-34,0%	-22,8%
Parcelamento de Impostos	218	-	-	-	-	-	-	5.266	N/A	n/a
Tributos Diferidos	62.580	62.448	62.316	22.586	22.586	22.586	22.586	22.586	0,0%	0,0%
Outros	9.144	3.506	5.669	4.416	4.454	5.078	5.841	6.095	38,0%	4,3%
Patrimônio Líquido	305.034	307.343	320.524	279.656	288.232	294.852	285.071	265.668	-5,0%	-6,8%
Capital Social Realizado	79.383	80.983	82.959	84.517	85.408	99.000	99.154	99.154	17,3%	0,0%
Reservas de Capital	56.981	57.527	56.940	45.779	45.240	32.109	32.611	3.843	-91,6%	-88,2%
Ações em Tesouraria	-	-	-	-	-	-	(14.429)	(4.461)	N/A	-69,1%
Reservas de lucro	24.165	25.525	38.510	88.591	97.669	104.652	109.454	130.207	47,0%	19,0%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	144.505	143.308	142.115	60.769	59.915	59.091	58.281	36.925	-39,2%	-36,6%
Passivo Total	764.339	757.689	820.422	769.680	764.196	699.804	711.232	691.512	-10,2%	-2,8%

Fluxo de Caixa

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

	1T12	2T12	3T12	4T12	2012	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	Variação 4T12 x 4T13	Variação 2012 x 2013
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS												
Lucro líquido do período	3.104	3.822	13.861	-31.263	-10.476	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	-108,2%	-386,7%
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:												
Depreciação e amortização	6.037	6.216	8.584	5.495	26.332	5.586	5.909	5.420	5.769	22.684	5,0%	-13,9%
Outros	2.050	281	-15.703	20.180	6.808	1.218	-2.193	-2.251	-4.672	-7.898	-123,2%	-216,0%
Clientes	-21.594	-3.436	-3.198	18.384	-9.844	-7.232	-12.095	-6.257	16.437	-9.147	-10,6%	-7,1%
Estoques	-4.369	5.994	-16.719	758	-14.336	-9.714	-9.817	11.408	3.172	-4.951	318,5%	-65,5%
Créditos do ativo circulante	1.643	-8.071	16.610	470	10.652	898	-557	-4.158	-938	-4.755	-299,6%	-144,6%
Ativos não circulantes	89	-794	532	-757	-930	-932	1.224	424	1.592	2.308	-310,3%	-348,2%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:												
Fornecedores	993	3.084	7.779	10.830	22.686	-10.241	-630	14.437	3.653	7.219	-66,3%	-68,2%
Obrigações fiscais	735	772	192	1.805	3.504	-3.204	-2.321	1.456	7.245	3.176	301,4%	-9,4%
Obrigações trabalhistas	469	2.910	5.394	-6.583	2.190	791	2.920	1.805	-5.704	-188	-13,4%	-108,6%
Outras contas a pagar	-77	774	2.193	17.404	20.294	-1.272	369	306	-709	-1.306	-104,1%	-106,4%
Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais	-10.920	11.552	19.525	36.723	56.880	-13.889	-7.288	29.953	28.398	37.174	-22,7%	-34,6%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO												
Aumento de Capital	823	700	929	819	3.271	302	341	108	0	751	-100,0%	-77,0%
Novos empréstimos	11.788	7.713	15.438	8.323	43.262	6.161	7.566	7.202	3.698	24.627	-55,6%	-43,1%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-4.257	-9.327	-14.991	-10.926	-39.501	-6.712	-11.043	-11.423	-12.131	-41.309	11,0%	4,6%
Encargos financeiros e variações monetárias	7.036	-16.517	5.468	5.014	1.001	4.903	-10.680	4.820	4.677	3.720	-6,7%	271,6%
Recompra de ações	0	0	0	0	0	0	0	-14.429	-20.360	-34.789	N/A	N/A
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-5.543	-372	0	0	-5.915	-5.386	-52	0	0	-5.438	N/A	-8,1%
Restituição de capital aos acionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	182	182	N/A	N/A
Debêntures	-40.000	0	0	0	-40.000	0	-50.000	0	0	-50.000	N/A	25,0%
Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento	-30.153	-17.803	6.844	3.230	-37.882	-732	-63.868	-13.722	-23.934	-102.256	-841,0%	169,9%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO												
Capex e Intangíveis	-2.918	-3.321	-2.884	-5.546	-14.669	-3.043	-4.358	-3.919	-3.999	-15.319	-27,9%	4,4%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	0	-32.100	0	-32.100	0	-8.880	0	0	-8.880	N/A	-72,3%
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	-2.918	-3.321	-34.984	-5.546	-46.769	-3.043	-13.238	-3.919	-3.999	-24.199	-27,9%	-48,3%
AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES	-43.991	-9.572	-8.615	34.407	-27.771	-17.664	-84.394	12.312	465	-89.281	-98,6%	221,5%
Saldo inicial das disponibilidades	164.074	120.083	110.511	101.896	164.074	136.303	118.639	34.245	46.557	136.303	-54,3%	-16,9%
Saldo final das disponibilidades	120.083	110.511	101.896	136.303	136.303	118.639	34.245	46.557	47.022	47.022	-65,5%	-65,5%

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