



## Resultados 3T14

**Blumenau – SC**, 22 de outubro 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 do terceiro trimestre 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 TRIMESTRE

#### MERCADO

Fechamento em 22/Octubro/2014  
 CREM3: R\$ 17,11 por ação  
 Valor de Mercado: R\$ 504,4 milhões  
 Capital Social:  
 29.478.000 ações

#### CONTATOS

+55 11 2102 8000  
 acionistas@cremer.com.br  
[www.cremer.com.br/ri](http://www.cremer.com.br/ri)

- **Receita Líquida de R\$ 179,5 milhões**, 17,6% acima do 3T13
- **Lucro Bruto de R\$ 63,0 milhões**, 29,0% acima do 3T13; **Margem Bruta de 35,1%**, 3,1 p.p. acima do 3T13
- **EBITDA de R\$ 28,4 milhões**, 36,3% acima do 3T13, com **Margem EBITDA de 15,8%**, 2,2 p.p. acima do 3T13
- **Lucro Líquido de R\$ 9,4 milhões**, 28,3% acima do 3T13 e **Margem Líquida de 5,3%**
- **Geração de caixa operacional de R\$ 6,2 milhões** e **CAPEX de R\$ 2,9 milhões**
- **Ciclo de caixa operacional de 65,1 dias**, uma redução de 12,0 dias vs. 3T13
- **Dívida líquida de R\$ 220,6 milhões** ou **2,62x** o EBITDA dos últimos 12 meses

- Finalizados os **leilões programados da OPA** e o fundo **Arapaima Participações S.A. (Tarpon Investimentos)** atingiu uma participação de **96,51%** do total de ações
- **Inauguração do novo CD Pouso Alegre, MG** com início das operações em setembro de 2014, e fechamento do CD Rio de Janeiro
- **Deliberação AGE de 12/setembro**: aprovada a adequação do Estatuto Social, em razão da aprovação da saída da Companhia do segmento “Novo Mercado” da BM&FBOVESPA S.A.

#### Dados Financeiros (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Variação 3T13 x 3T14	Variação 9M13 x 9M14
Receita Bruta	172.910	188.175	197.297	558.382	179.421	190.216	216.396	586.033	9,7%	5,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>135.193</b>	<b>146.430</b>	<b>152.655</b>	<b>434.278</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>179.513</b>	<b>478.092</b>	<b>17,6%</b>	<b>10,1%</b>
Lucro Bruto	46.132	50.241	48.842	145.215	48.168	51.076	63.029	162.273	29,0%	11,7%
Margem Bruta	34,1%	34,3%	32,0%	33,4%	33,2%	33,3%	35,1%	33,9%	3,1 p.p.	0,5 p.p.
EBITDA	23.587	24.583	20.845	69.015	19.889	20.872	28.419	69.180	36,3%	0,2%
Margem EBITDA	17,4%	16,8%	13,7%	15,9%	13,7%	13,6%	15,8%	14,5%	2,2 p.p.	-1,4 p.p.
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	27.479	5.352	5.368	9.447	20.167	28,3%	-26,6%
Margem Líquida	7,6%	6,8%	4,8%	6,3%	3,7%	3,5%	5,3%	4,2%	0,4 p.p.	-2,1 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.

## Resultados Consolidados

Após um primeiro semestre mais desafiador, impactado negativamente principalmente pelo (1) grande número de feriados, (2) copa do mundo da Fifa e (3) baixa demanda do setor público hospitalar, observamos no 3T14 uma recuperação importante da demanda, mostrando um crescimento de 17,6% em comparação à receita do 3T13, atingindo R\$ 179,5 milhões e se tornando o melhor trimestre histórico da Cremer. Destacamos o desempenho dos produtos para a saúde que cresceram 21,1% se comparados ao 3T13, assim como os produtos de inovação, responsáveis por R\$ 7,7 milhões em receita líquida ou 6,2% da receita líquida das BUs Hospitalar e Consumo.

### Receita Líquida de Vendas (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Varição 3T13 x 3T14	Varição 9M13 x 9M14
BU Hospitalar	72.742	80.911	81.197	234.850	67.982	79.432	83.535	230.949	2,9%	-1,7%
BU Consumo	32.519	32.021	34.401	98.941	33.075	35.287	40.130	108.492	16,7%	9,7%
BU Odonto	14.956	18.768	22.247	55.971	27.430	26.264	43.317	97.011	94,7%	73,3%
Outros Saúde	2.164	2.753	2.015	6.932	5.994	2.200	2.426	10.620	20,4%	53,2%
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>122.381</b>	<b>134.453</b>	<b>139.860</b>	<b>396.694</b>	<b>134.481</b>	<b>143.183</b>	<b>169.408</b>	<b>447.072</b>	<b>21,1%</b>	<b>12,7%</b>
BU Industriais	12.812	11.977	12.795	37.584	10.690	10.225	10.105	31.020	-21,0%	-17,5%
<b>Total Receita Líquida</b>	<b>135.193</b>	<b>146.430</b>	<b>152.655</b>	<b>434.278</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>179.513</b>	<b>478.092</b>	<b>17,6%</b>	<b>10,1%</b>

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

O **Lucro Bruto** cresceu 29,0% no 3T14 vs. 3T13, atingindo R\$ 63,0 milhões com margem bruta de 35,1%, 3,1 p.p acima vs. 3T13 e 1,8 p.p. acima do 2T14. A adequação dos planos de produção e nossas fábricas operando em seu ponto ótimo contribuíram para a diluição dos custos de produção, impactando positivamente a margem bruta, além do aumento da participação da plataforma plásticos no *mix* total de vendas.

### Lucro Bruto (R\$ X1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Varição 3T13 x 3T14	Varição 9M13 x 9M14
BU Hospitalar	21.150	23.986	21.422	66.558	18.761	21.962	25.818	66.541	20,5%	0,0%
MB	29,1%	29,6%	26,4%	28,3%	27,6%	27,6%	30,9%	28,8%	4,5 p.p	0,5 p.p
BU Consumo	14.820	14.849	15.184	44.853	15.160	16.033	18.716	49.909	23,3%	11,3%
MB	45,6%	46,4%	44,1%	45,3%	45,8%	45,4%	46,6%	46,0%	2,5 p.p	0,7 p.p
BU Odonto	5.170	6.454	7.125	18.749	9.091	8.913	13.581	31.585	90,6%	68,5%
MB	34,6%	34,4%	32,0%	33,5%	33,1%	33,9%	31,4%	32,6%	-0,7 p.p	-0,9 p.p
Outros Saúde	921	1.125	756	2.802	1.574	620	1.139	3.333	50,7%	19,0%
MB	42,6%	40,9%	37,5%	40,4%	26,3%	28,2%	46,9%	31,4%	9,4 p.p	-9,0 p.p
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>42.061</b>	<b>46.414</b>	<b>44.487</b>	<b>132.962</b>	<b>44.586</b>	<b>47.528</b>	<b>59.254</b>	<b>151.368</b>	<b>33,2%</b>	<b>13,8%</b>
MB	34,4%	34,5%	31,8%	33,5%	33,2%	33,2%	35,0%	33,9%	3,2 p.p	0,3 p.p
BU Industriais	4.071	3.827	4.355	12.253	3.582	3.548	3.775	10.905	-13,3%	-11,0%
MB	31,8%	32,0%	34,0%	32,6%	33,5%	34,7%	37,4%	35,2%	3,3 p.p	2,6 p.p
<b>Lucro Bruto Total</b>	<b>46.132</b>	<b>50.241</b>	<b>48.842</b>	<b>145.215</b>	<b>48.168</b>	<b>51.076</b>	<b>63.029</b>	<b>162.273</b>	<b>29,0%</b>	<b>11,7%</b>
MB	34,1%	34,3%	32,0%	33,4%	33,2%	33,3%	35,1%	33,9%	3,1 p.p	0,5 p.p

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

## Despesas com vendas

As despesas com vendas atingiram R\$ 30,2 milhões no 3T14, e, como percentual da receita líquida, tais despesas atingiram 16,8% no 3T14, 1,8 p.p. abaixo do 3T13 e 1,3 p.p. abaixo do 2T14 fruto das nossas constantes iniciativas de redução de despesas após integração das empresas adquiridas.

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

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Varição 3T13 x 3T14	Varição 9M13 x 9M14
Despesas de Vendas	22.894	25.397	28.344	76.635	27.033	27.735	30.166	84.934	6,4%	10,8%
% Receita Líquida	16,9%	17,3%	18,6%	17,6%	18,6%	18,1%	16,8%	17,8%	-1,8 p.p	0,1 p.p

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

## Resultados 3T14

- (i) As despesas com pessoal totalizaram R\$ 9,4 milhões, uma redução de 2,1% vs. 3T13
- (ii) Nossas despesas com frete atingiram 5,8% da receita líquida no trimestre versus 5,9% da RL do 3T13
- (iii) Tivemos um impacto de R\$ 1,0 milhão de PDD, concentrado principalmente em um cliente no setor Hospitalar Público

### Despesas administrativas

As despesas administrativas totalizaram R\$ 10,4 milhões no trimestre, mas para uma melhor comparação são necessários os seguintes detalhes:

Comparação das despesas administrativas (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Variação 3T13 x 3T14	Variação 9M13 x 9M14
Despesas Administrativas	7.465	6.036	7.321	20.822	8.647	8.217	10.387	27.251	41,9%	30,9%
% Receita Líquida	5,5%	4,1%	4,8%	4,8%	6,0%	5,4%	5,8%	5,7%	1,0 p.p.	0,9 p.p.

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

- (i) Despesas relacionadas a serviços de terceiros totalizaram R\$ 1,8 milhão, principalmente em auditorias e consultorias de advogados relacionadas a disputas judiciais, não recorrentes e não operacionais; essa despesa foi de R\$ 1,3 milhão no 3T13 e R\$ 2,2 milhões no 2T14
- (ii) Tivemos despesas de provisão para nosso programa de *stock options* de R\$ 995 mil, R\$ 447 mil acima do 3T13 e R\$ 521 mil acima do 2T14
- (iii) Fizemos provisão para remuneração variável de R\$ 1,8 milhão, esse valor foi de R\$ 1,2 milhão no 3T13 e zero no 2T14

Com esses ajustes das despesas não-recorrentes/não-operacionais, nossa despesa teve um aumento de R\$ 0,3 milhão vs. o 2T14 e não um aumento de R\$ 2,1 milhões.

### Resultado financeiro

Tivemos uma despesa financeira líquida de R\$ 9,3 milhões no 3T14 vs. uma despesa de R\$ 6,1 milhões no 3T13 devido a combinação de (1) aumento da nossa dívida líquida vs. 2013 e (2) aumento do CDI.

### Outras receitas (despesas) operacionais

Tivemos no 3T14 outras receitas operacionais não recorrentes de R\$ 268 mil, provenientes principalmente de créditos diversos.

### Resultado Operacional

Tivemos um **lucro operacional** de R\$ 13,5 milhões no 3T14, 49,0% acima do 3T13.



## Resultados 3T14

### Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro

Obtivemos uma taxa efetiva de IR de 29,9% no trimestre.

#### IR e CS (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Varição 3T13 x 3T14	Varição 9M13 x 9M14
<b>Lucro Operacional</b>	<b>14.026</b>	<b>12.391</b>	<b>9.054</b>	<b>35.471</b>	<b>6.562</b>	<b>6.841</b>	<b>13.487</b>	<b>26.890</b>	<b>49,0%</b>	<b>-24,2%</b>
Juros s/ Capital Próprio	-1.989	-3.744	-3.371	-9.104	0	0	0	0	N/A	N/A
Despesas Temporárias	-822	-1.328	-710	-2.860	-3.003	-2.510	-1.605	-7.118	126,1%	148,9%
<b>Lucro Operacional Tributável</b>	<b>11.215</b>	<b>7.319</b>	<b>4.973</b>	<b>23.507</b>	<b>3.559</b>	<b>4.331</b>	<b>11.882</b>	<b>19.772</b>	<b>138,9%</b>	<b>-15,9%</b>
<b>@ 34%</b>	<b>3.813</b>	<b>2.488</b>	<b>1.691</b>	<b>7.992</b>	<b>1.210</b>	<b>1.473</b>	<b>4.040</b>	<b>6.723</b>	<b>138,9%</b>	<b>-15,9%</b>
Impostos Pagos	2.123	1.901	1.061	5.085	2.956	1.859	3.944	8.759	271,7%	72,3%
Diferidos	1.690	587	630	2.907	-1.746	-386	96	-2.036	-84,8%	N/A

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

### Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 3T14, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 9,4 milhões, 28,3% acima do 3T13.

#### Rendimentos Distribuídos (R\$ 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Varição 3T13 x 3T14	Varição 9M13 x 9M14
<b>Lucro Líquido</b>	<b>10.213</b>	<b>9.903</b>	<b>7.363</b>	<b>27.479</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>9.447</b>	<b>20.167</b>	<b>28,3%</b>	<b>-26,6%</b>
Juros sobre Capital Próprio	1.989	3.744	3.371	9.104	0	0	0	0	-100,0%	-100,0%
<b>Total JCP + Dividendos</b>	<b>1.989</b>	<b>3.744</b>	<b>3.371</b>	<b>9.104</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-100,0%</b>
Payout	19,5%	37,8%	45,8%	33,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%	-100,0%
Média ponderada de ações ordinárias	32.827	32.880	32.669	32.791	29.505	29.637	29.387	29.400	N/A	N/A
<b>Lucro Básico por Ação</b>	<b>0,3111</b>	<b>0,3012</b>	<b>0,2254</b>	<b>0,8380</b>	<b>0,1814</b>	<b>0,1811</b>	<b>0,3215</b>	<b>0,6860</b>	<b>42,6%</b>	<b>-18,1%</b>
<b>LPA Fully Diluted</b>	<b>0,3041</b>	<b>0,2951</b>	<b>0,2177</b>	<b>0,8094</b>	<b>0,1742</b>	<b>0,1740</b>	<b>0,3046</b>	<b>0,6501</b>	<b>39,9%</b>	<b>-19,7%</b>

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 3T14, tivemos um **EBITDA** de R\$ 28,4 milhões, 36,3% acima do 3T13, com uma margem de 15,8%, 2,2 p.p. acima do 3T13.

#### EBITDA (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Varição 3T13 x 3T14	Varição 9M13 x 9M14
<b>Lucro Líquido</b>	<b>10.213</b>	<b>9.903</b>	<b>7.363</b>	<b>27.479</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>9.447</b>	<b>20.167</b>	<b>28,3%</b>	<b>-26,6%</b>
<b>Margem Líquida</b>	<b>7,6%</b>	<b>6,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>-2,1 p.p.</b>
(+) Imposto de renda e contribuição social	3.813	2.488	1.691	7.992	1.210	1.473	4.040	6.723	138,9%	-15,9%
(+) Resultado Financeiro	4.162	6.248	6.134	16.544	7.499	8.236	9.257	24.992	50,9%	51,1%
(+) Ajustes	0	0	0	0	0	0	-179	-179	N/A	N/A
(+) Depreciação e amortização	5.399	5.944	5.657	17.000	5.828	5.795	5.854	17.477	3,5%	2,8%
<b>EBITDA</b>	<b>23.587</b>	<b>24.583</b>	<b>20.845</b>	<b>69.015</b>	<b>19.889</b>	<b>20.872</b>	<b>28.419</b>	<b>69.180</b>	<b>36,3%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Margem Ebitda</b>	<b>17,4%</b>	<b>16,8%</b>	<b>13,7%</b>	<b>15,9%</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,6%</b>	<b>15,8%</b>	<b>14,5%</b>	<b>2,2 p.p.</b>	<b>-1,4 p.p.</b>

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 3T14, apuramos um DO de R\$ 29,5 milhões, 37,6% acima do 3T13, com uma margem DO (“MDO”) de 16,4%, 2,4 p.p. acima do 3T13.

#### Desempenho Operacional (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Variação 3T13 x 3T14	Variação 9M13 x 9M14
BU Hospitalar	10.510	13.419	9.343	33.272	9.038	10.755	13.326	33.119	42,6%	-0,5%
<i>MDO</i>	14,4%	16,6%	11,5%	14,2%	13,3%	13,5%	16,0%	14,3%	4,4 p.p	0,2 p.p
BU Consumo	6.826	6.438	7.095	20.359	6.285	6.334	9.639	22.258	35,9%	9,3%
<i>MDO</i>	21,0%	20,1%	20,6%	20,6%	19,0%	17,9%	24,0%	20,5%	3,4 p.p	-0,1 p.p
BU Odonto	1.602	2.158	1.453	5.213	3.201	3.019	4.547	10.767	212,9%	106,5%
<i>MDO</i>	10,7%	11,5%	6,5%	9,3%	11,7%	11,5%	10,5%	11,1%	4,0 p.p	1,8 p.p
Outros Saúde	826	869	723	2.418	473	275	21	769	-97,1%	-68,2%
<i>MDO</i>	38,2%	31,6%	35,9%	34,9%	7,9%	12,5%	0,9%	7,2%	-35,0 p.p	-27,6 p.p
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>19.764</b>	<b>22.884</b>	<b>18.614</b>	<b>61.262</b>	<b>18.997</b>	<b>20.383</b>	<b>27.533</b>	<b>66.913</b>	<b>47,9%</b>	<b>9,2%</b>
<i>MDO</i>	<b>16,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>13,3%</b>	<b>15,4%</b>	<b>14,1%</b>	<b>14,2%</b>	<b>16,3%</b>	<b>15,0%</b>	<b>2,9 p.p</b>	<b>-0,5 p.p</b>
BU Industriais	2.212	2.185	2.805	7.202	2.209	2.053	1.930	6.192	-31,2%	-14,0%
<i>MDO</i>	17,3%	18,2%	21,9%	19,2%	20,7%	20,1%	19,1%	20,0%	-2,8 p.p	0,8 p.p
<b>Total Desempenho Operacional</b>	<b>21.976</b>	<b>25.069</b>	<b>21.419</b>	<b>68.464</b>	<b>21.206</b>	<b>22.436</b>	<b>29.463</b>	<b>73.105</b>	<b>37,6%</b>	<b>6,8%</b>
<i>MDO</i>	<b>16,3%</b>	<b>17,1%</b>	<b>14,0%</b>	<b>15,8%</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,3%</b>	<b>2,4 p.p</b>	<b>-0,5 p.p</b>

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

### Endividamento

Ao final do 3T14, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 326,4 milhões tendo encerrado o trimestre com R\$ 105,8 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 220,6 milhões, ou 2,62x o EBITDA dos últimos doze meses.

A dívida é composta basicamente pela (1) 4ª emissão de debêntures (R\$ 208,2 milhões, com vencimentos anuais até 2020), (2) Notas Promissórias Comerciais (R\$ 51,2 milhões com vencimento para 2015), (3) Finep (R\$ 41,7 milhões, com vencimentos mensais até 2018), (4) BNDES (R\$ 18,2 milhões, com vencimentos mensais até 2017) e (5) EGF e Leasing (R\$ 1,8 milhão).

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.

### Investimentos

No 3T14, investimos R\$ 2,9 milhões em ativo imobilizado, principais investimentos foram em nosso novo CD em Pouso Alegre Minas Gerais.

### Ciclos Financeiros e Operacionais

Fechamos o trimestre com um ciclo de caixa de 65,1 dias, 12,0 dias abaixo do 3T13 e 1,0 dia abaixo do 2T14.

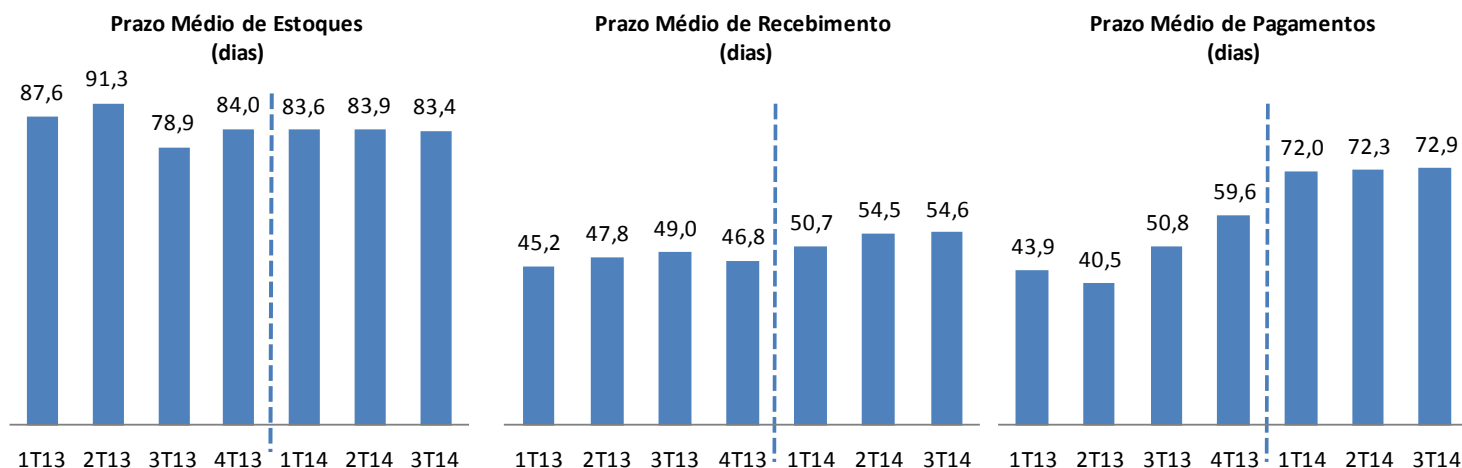
Nosso estoque foi de R\$ 105,6 milhões no 3T14, 11,9% acima do 2T14, ou seja, R\$ 11,2 milhões, com um prazo de 83,4 dias sendo 0,5 dias abaixo do 2T14, e 4,5 dias acima do 3T13.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 54,6 dias no 3T14, 0,1 dias acima do 2T14 e 5,6 dias acima do 3T13. O 3T14 ainda se mostra desafiador

## Resultados 3T14

em termos de inadimplência que segue 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 3T14 fechamos com um prazo médio de 72,9 dias, um aumento de 22,1 dias vs. 3T13 e 0,6 dias acima do 2T14.



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

## Geração de Caixa

Tivemos uma geração de caixa operacional de R\$ 6,2 milhões.

### Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Variação 3T13 x 3T14	Variação 9M13 x 9M14
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	27.479	5.352	5.368	9.447	20.167	28,3%	-26,6%
Varição do Capital de Giro	-30.906	-20.907	19.421	-32.392	-2.104	-6.775	-12.644	-21.523	N/A	-33,6%
Depreciação e Amortização	5.586	5.909	5.420	16.915	5.745	5.828	5.890	17.463	8,7%	3,2%
Outros	1.218	-2.193	-2.251	-3.226	-2.602	-8.459	3.550	-7.511	N/A	132,8%
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>-13.889</b>	<b>-7.288</b>	<b>29.953</b>	<b>8.776</b>	<b>6.391</b>	<b>-4.038</b>	<b>6.243</b>	<b>8.596</b>	<b>-79,2%</b>	<b>-2,1%</b>
Capex e Intangíveis	-3.043	-4.358	-3.919	-11.320	-1.482	-2.080	-3.635	-7.197	-7,2%	-36,4%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	-8.880	0	-8.880	0	0	1.069	1.069	N/A	N/A
<b>Fluxo de Caixa de Investimentos</b>	<b>-3.043</b>	<b>-13.238</b>	<b>-3.919</b>	<b>-20.200</b>	<b>-1.482</b>	<b>-2.080</b>	<b>-2.566</b>	<b>-6.128</b>	<b>-34,5%</b>	<b>-69,7%</b>
Dívida	4.352	-64.157	599	-59.206	8.096	69.279	9.124	86.499	1423,2%	N/A
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-5.084	289	108	-4.687	-8.520	106	566	-7.848	424,1%	67,4%
Recuperação de Ações	0	0	-14.429	-14.429	-22.317	0	0	-22.317	N/A	54,7%
<b>Fluxo de Caixa de Financiamento</b>	<b>-732</b>	<b>-63.868</b>	<b>-13.722</b>	<b>-78.322</b>	<b>-22.741</b>	<b>69.385</b>	<b>9.690</b>	<b>56.334</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Aumento (Redução) no Caixa</b>	<b>-17.664</b>	<b>-84.394</b>	<b>12.312</b>	<b>-89.746</b>	<b>-17.832</b>	<b>63.267</b>	<b>13.367</b>	<b>58.802</b>	<b>8,6%</b>	<b>-165,5%</b>
Saldo BOP	136.303	118.639	34.245	136.303	47.022	29.190	92.457	47.022	170,0%	-65,5%
Saldo EOP	118.639	34.245	46.557	46.557	29.190	92.457	105.824	105.824	127,3%	127,3%
Dívida Total EOP	308.168	243.859	244.094	244.094	248.062	317.346	326.397	326.397	33,7%	33,7%
<b>Dívida Líquida EOP</b>	<b>-189.529</b>	<b>-209.614</b>	<b>-197.537</b>	<b>-197.537</b>	<b>-218.872</b>	<b>-224.889</b>	<b>-220.573</b>	<b>-220.573</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,7%</b>
<b>LTM EBITDA</b>	<b>67.889</b>	<b>75.484</b>	<b>76.678</b>	<b>76.678</b>	<b>80.424</b>	<b>76.713</b>	<b>84.287</b>	<b>84.287</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,9%</b>
<b>Dív. Líq. / LTM EBITDA</b>	<b>2,79</b>	<b>2,78</b>	<b>2,58</b>	<b>2,58</b>	<b>2,72</b>	<b>2,93</b>	<b>2,62</b>	<b>2,62</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,6%</b>

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 30/09/2014, 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 no terceiro trimestre de 2014, não contratamos outros serviços da KPMG Auditores Independentes, que não os de revisão trimestral e auditoria das demonstrações financeiras.

### **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 3T14

### Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado consolidado (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Variação 3T13 x 3T14	Variação 9M13 x 9M14
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>172.910</b>	<b>188.175</b>	<b>197.297</b>	<b>558.382</b>	<b>179.421</b>	<b>190.216</b>	<b>216.396</b>	<b>586.033</b>	<b>9,7%</b>	<b>5,0%</b>
Vendas de Produtos ou Serviços	172.910	188.175	197.297	558.382	179.421	190.216	216.396	586.033	9,7%	5,0%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>-37.717</b>	<b>-41.745</b>	<b>-44.642</b>	<b>-124.104</b>	<b>-34.250</b>	<b>-36.808</b>	<b>-36.883</b>	<b>-107.941</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-13,0%</b>
Impostos / deduções sobre vendas	-37.717	-41.745	-44.642	-124.104	-34.250	-36.808	-36.883	-107.941	-17,4%	-13,0%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>135.193</b>	<b>146.430</b>	<b>152.655</b>	<b>434.278</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>179.513</b>	<b>478.092</b>	<b>17,6%</b>	<b>10,1%</b>
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	<b>-89.061</b>	<b>-96.189</b>	<b>-103.813</b>	<b>-289.063</b>	<b>-97.003</b>	<b>-102.332</b>	<b>-116.484</b>	<b>-315.819</b>	<b>12,2%</b>	<b>9,3%</b>
<b>Resultado Bruto</b>	<b>46.132</b>	<b>50.241</b>	<b>48.842</b>	<b>145.215</b>	<b>48.168</b>	<b>51.076</b>	<b>63.029</b>	<b>162.273</b>	<b>29,0%</b>	<b>11,7%</b>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>-32.106</b>	<b>-37.850</b>	<b>-39.788</b>	<b>-109.744</b>	<b>-41.606</b>	<b>-44.235</b>	<b>-49.542</b>	<b>-135.383</b>	<b>24,5%</b>	<b>23,4%</b>
Com Vendas	-22.894	-25.397	-28.344	-76.635	-27.033	-27.735	-30.166	-84.934	6,4%	10,8%
Gerais e Administrativas	-7.465	-6.036	-7.321	-20.822	-8.647	-8.217	-10.387	-27.251	41,9%	30,9%
Financeiras	-4.162	-6.248	-6.134	-16.544	-7.499	-8.236	-9.257	-24.992	50,9%	51,1%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>3.957</b>	<b>4.142</b>	<b>3.003</b>	<b>11.102</b>	<b>3.285</b>	<b>2.498</b>	<b>3.590</b>	<b>9.373</b>	<b>19,5%</b>	<b>-15,6%</b>
Juros	3.509	2.987	1.242	7.738	2.125	2.282	3.077	7.484	147,7%	-3,3%
Variações Cambiais	351	431	1.605	2.387	931	62	373	1.366	-76,8%	-42,8%
Descontos obtidos	67	100	20	187	131	109	106	346	430,0%	85,0%
Outras	30	624	136	790	98	45	34	177	-75,0%	-77,6%
<b>Despesas financeiras</b>	<b>-8.119</b>	<b>-10.390</b>	<b>-9.137</b>	<b>-27.646</b>	<b>-10.784</b>	<b>-10.734</b>	<b>-12.847</b>	<b>-34.365</b>	<b>40,6%</b>	<b>24,3%</b>
Juros	-6.373	-7.069	-5.941	-19.383	-8.474	-8.600	-10.888	-27.962	83,3%	44,3%
Variações Monetárias/cambiais	-581	-2.370	-2.094	-5.045	-967	-330	-219	-1.516	-89,5%	-70,0%
Impostos	15	3	1	19	-45	-7	-4	-56	N/A	N/A
Outras	-1.180	-954	-1.103	-3.237	-1.298	-1.797	-1.736	-4.831	57,4%	49,2%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	2.415	-169	2.011	4.257	1.573	-47	268	1.794	-86,7%	-57,9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14.026</b>	<b>12.391</b>	<b>9.054</b>	<b>35.471</b>	<b>6.562</b>	<b>6.841</b>	<b>13.487</b>	<b>26.890</b>	<b>49,0%</b>	<b>-24,2%</b>
Provisão para IR e Contribuição Social	-2.123	-1.901	-1.061	-5.085	-2.956	-1.859	-3.944	-8.759	271,7%	72,3%
IR Diferido	-1.690	-587	-630	-2.907	1.746	386	-96	2.036	-84,8%	N/A
<b>Lucro do Período</b>	<b>10.213</b>	<b>9.903</b>	<b>7.363</b>	<b>27.479</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>9.447</b>	<b>20.167</b>	<b>28,3%</b>	<b>-26,6%</b>
<b>Lucro Básico por Ação</b>	<b>0,3111</b>	<b>0,3012</b>	<b>0,2254</b>	<b>0,8380</b>	<b>0,1814</b>	<b>0,1811</b>	<b>0,3215</b>	<b>0,6860</b>	<b>42,6%</b>	<b>-18,1%</b>
<b>LPA Fully Diluted</b>	<b>0,3041</b>	<b>0,2951</b>	<b>0,2177</b>	<b>0,8094</b>	<b>0,1742</b>	<b>0,1740</b>	<b>0,3046</b>	<b>0,6501</b>	<b>39,9%</b>	<b>-19,7%</b>

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 3T14

### Balço Patrimonial

#### Balço Patrimonial (R\$ x 1.000)

ATIVO	1T13	2T13	3T13	1T14	2T14	3T14	Varição 3T13 x 3T14	Varição 2T14 x 3T14
<b>Circulante</b>	<b>401.200</b>	<b>332.246</b>	<b>346.582</b>	<b>333.437</b>	<b>407.100</b>	<b>445.297</b>	<b>28,5%</b>	<b>9,4%</b>
Disponibilidades	118.639	34.245	46.557	29.190	92.457	105.824	127,3%	14,5%
Caixa e Bancos	3.070	2.211	6.039	3.214	8.641	2.828	-53,2%	-67,3%
Aplicações Financeiras	115.569	32.034	40.518	25.976	83.816	102.996	154,2%	22,9%
Clientes	82.567	94.469	100.343	96.336	108.141	121.599	21,2%	12,4%
Impostos a recuperar	18.052	11.764	14.286	14.787	13.029	13.779	-3,5%	5,8%
Créditos Diversos	93.287	93.504	94.156	97.302	97.240	96.130	2,1%	-1,1%
Estoques	86.647	96.464	88.983	93.908	94.387	105.607	18,7%	11,9%
Outros	2.008	1.800	2.257	1.914	1.846	2.358	4,5%	27,7%
<b>Não Circulante</b>	<b>362.996</b>	<b>367.558</b>	<b>364.650</b>	<b>357.943</b>	<b>354.260</b>	<b>352.217</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-0,6%</b>
Tributos Diferidos	33.077	32.489	31.859	35.299	35.686	35.589	11,7%	-0,3%
Impostos a Recuperar	1.284	8.641	8.393	8.048	7.955	7.961	-5,1%	0,1%
Precatórios a Receber	1.061	1.065	1.069	807	811	815	-23,8%	0,5%
Outras	68.885	68.056	67.628	64.632	64.421	64.818	-4,2%	0,6%
Imobilizado	101.922	103.001	101.986	98.403	96.283	95.446	-6,4%	-0,9%
Intangível	156.767	154.306	153.715	150.754	149.104	147.588	-4,0%	-1,0%
<b>Ativo Total</b>	<b>764.196</b>	<b>699.804</b>	<b>711.232</b>	<b>691.380</b>	<b>761.360</b>	<b>797.514</b>	<b>12,1%</b>	<b>4,7%</b>
PASSIVO	1T13	2T13	3T13	1T14	2T14	3T14	Varição 3T13 x 3T14	Varição 2T14 x 3T14
<b>Circulante</b>	<b>200.805</b>	<b>184.452</b>	<b>210.311</b>	<b>234.328</b>	<b>206.563</b>	<b>237.544</b>	<b>12,9%</b>	<b>15,0%</b>
Empréstimos e Financiamentos	33.763	35.904	35.429	35.435	69.946	77.300	118,2%	10,5%
Fornecedores	43.470	42.841	57.277	77.534	81.354	92.310	61,2%	13,5%
Debêntures	62.687	49.639	53.396	61.993	3.808	10.344	-80,6%	171,6%
Impostos, Taxas e Contribuições	6.831	5.406	6.935	9.666	8.989	10.083	45,4%	12,2%
Dividendos a Pagar	1.759	5.040	7.998	848	24	24	-99,7%	0,0%
Provisões	19.152	20.762	23.815	23.069	18.041	23.173	-2,7%	28,4%
Provisões Férias e 13. salário	10.178	12.492	13.949	10.476	12.649	14.911	6,9%	17,9%
Participação no Resultado	3.247	3.347	4.520	5.300	103	1.878	-58,5%	1723,3%
Outras	5.727	4.923	5.346	7.293	5.289	6.384	19,4%	20,7%
Outros	33.143	24.860	25.461	25.783	24.401	24.310	-4,5%	-0,4%
Salários e Encargos	5.654	6.696	6.609	6.431	6.129	6.088	-7,9%	-0,7%
Outras	27.489	18.164	18.852	19.352	18.272	18.222	-3,3%	-0,3%
<b>Não Circulante</b>	<b>275.159</b>	<b>220.500</b>	<b>215.850</b>	<b>207.182</b>	<b>298.155</b>	<b>291.559</b>	<b>35,1%</b>	<b>-2,2%</b>
Empréstimos e Financiamentos	62.304	58.784	55.660	50.869	45.882	40.844	-26,6%	-11,0%
Debêntures	149.414	99.532	99.609	99.765	197.710	197.909	98,7%	0,1%
Provisão para contingências	36.401	34.520	32.154	23.610	21.877	20.586	-36,0%	-5,9%
Impostos	-	-	-	4.928	4.652	4.344	N/A	-6,6%
Tributos Diferidos	22.586	22.586	22.586	21.803	21.803	21.803	-3,5%	0,0%
Outros	4.454	5.078	5.841	6.207	6.231	6.073	4,0%	-2,5%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>288.232</b>	<b>294.852</b>	<b>285.071</b>	<b>249.870</b>	<b>256.642</b>	<b>268.411</b>	<b>-5,8%</b>	<b>4,6%</b>
Capital Social Realizado	85.408	99.000	99.154	100.139	105.517	106.566	7,5%	1,0%
Reservas de Capital	45.240	32.109	32.611	4.024	3.871	4.175	-87,2%	7,9%
Ações em Tesouraria	-	-	(14.429)	-	-	-	-100,0%	N/A
Reservas de lucro	97.669	104.652	109.454	113.437	115.797	124.568	13,8%	7,6%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	59.915	59.091	58.281	32.270	31.457	30.925	-46,9%	-1,7%
Participação de Acionistas Não Controladores	-	-	-	-	-	2.177	N/A	N/A
<b>Passivo Total</b>	<b>764.196</b>	<b>699.804</b>	<b>711.232</b>	<b>691.380</b>	<b>761.360</b>	<b>797.514</b>	<b>12,1%</b>	<b>4,7%</b>



## Resultados 3T14

### Fluxo de Caixa

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

	1T13	2T13	3T13	9M13	1T14	2T14	3T14	9M14	Variação 3T13 x 3T14	Variação 9M13 x 9M14
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>										
Lucro líquido do período	10.213	9.903	7.363	27.479	5.352	5.368	9.447	20.167	28,3%	-26,6%
<b>Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:</b>										
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período - Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-100	-100	N/A	N/A
Depreciação e amortização	5.586	5.909	5.420	16.915	5.745	5.828	5.890	17.463	8,7%	3,2%
Resultado da venda/baixa do permanente	17	-168	104	-47	154	22	99	275	-4,8%	-685,1%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	406	193	383	982	301	444	1.124	1.869	193,5%	90,3%
Constituição (reversão) provisões Contingências	-2.808	-3.025	-5.089	-10.922	-1.886	-3.815	-232	-5.933	-95,4%	-45,7%
Provisão de participações	1.863	100	1.173	3.136	30	-5.198	1.776	-3.392	51,4%	-208,2%
Despesas com planos de opções de compra de ações	50	120	548	718	545	474	787	1.806	43,6%	151,5%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.690	587	630	2.907	-1.746	-386	96	-2.036	-84,8%	-170,0%
Redução (Aumento) nas contas do ativo:										
Clientes	-7.232	-12.095	-6.257	-25.584	-13.000	-12.249	-14.582	-39.831	133,1%	55,7%
Estoques	-9.714	-9.817	11.408	-8.123	-8.097	-479	-11.220	-19.796	-198,4%	143,7%
Créditos do ativo circulante	898	-557	-4.158	-3.817	-2.248	1.913	353	18	-108,5%	-100,5%
Ativos não circulantes	-932	1.224	424	716	1.894	274	-912	1.256	-315,1%	75,4%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:										
Fornecedores	-10.241	-630	14.437	3.566	16.604	3.820	10.956	31.380	-24,1%	780,0%
Obrigações fiscais	-3.204	-2.321	1.456	-4.069	289	-828	803	264	-44,8%	-106,5%
Obrigações trabalhistas	791	2.920	1.805	5.516	2.054	1.871	2.221	6.146	23,0%	11,4%
Outras contas a pagar	-1.272	369	306	-597	400	-1.097	-263	-960	-185,9%	60,8%
<b>Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais</b>	<b>-13.889</b>	<b>-7.288</b>	<b>29.953</b>	<b>8.776</b>	<b>6.391</b>	<b>-4.038</b>	<b>6.243</b>	<b>8.596</b>	<b>-79,2%</b>	<b>-2,1%</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>										
Aumento de Capital	302	341	108	751	620	930	566	2.116	424,1%	181,8%
Novos empréstimos	6.161	7.566	7.202	20.929	19.465	51.307	6.691	77.463	-7,1%	270,1%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-6.712	-11.043	-11.423	-29.178	-15.993	-22.162	-6.173	-44.328	-46,0%	51,9%
Encargos financeiros e variações monetárias	4.903	-10.680	4.820	-957	4.624	-9.866	8.606	3.364	78,5%	-451,5%
Recuperação de ações	0	0	-14.429	-14.429	-22.317	0	0	-22.317	-100,0%	54,7%
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-5.386	-52	0	-5.438	-9.140	-824	0	-9.964	N/A	83,2%
Restituição de capital aos acionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Debêntures	0	-50.000	0	-50.000	0	50.000	0	50.000	N/A	-200,0%
<b>Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento</b>	<b>-732</b>	<b>-63.868</b>	<b>-13.722</b>	<b>-78.322</b>	<b>-22.741</b>	<b>69.385</b>	<b>9.690</b>	<b>56.334</b>	<b>-170,6%</b>	<b>-171,9%</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>										
Aquisição de ativo imobilizado	-2.815	-3.531	-2.366	-8.712	-820	-1.516	-2.940	-5.276	24,3%	-39,4%
Aquisição em Investimentos	0	-8.880	0	-8.880	0	0	1.069	1.069	N/A	-112,0%
Aquisição do intangível	-228	-827	-1.553	-2.608	-662	-564	-695	-1.921	-55,2%	-26,3%
Ágio na Aquisição	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>-3.043</b>	<b>-13.238</b>	<b>-3.919</b>	<b>-20.200</b>	<b>-1.482</b>	<b>-2.080</b>	<b>-2.566</b>	<b>-6.128</b>	<b>-34,5%</b>	<b>-69,7%</b>
<b>AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES</b>	<b>-17.664</b>	<b>-84.394</b>	<b>12.312</b>	<b>-89.746</b>	<b>-17.832</b>	<b>63.267</b>	<b>13.367</b>	<b>58.802</b>	<b>8,6%</b>	<b>-165,5%</b>
Saldo inicial das disponibilidades	136.303	118.639	34.245	136.303	47.022	29.190	92.457	47.022	170,0%	-65,5%
Saldo final das disponibilidades	118.639	34.245	46.557	46.557	29.190	92.457	105.824	105.824	127,3%	127,3%

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