



Resultados 1T14

Blumenau – SC, 23 de abril 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 primeiro 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 23/Abril/2014
 CREM3: R\$ 16,00 por ação
 Valor de Mercado: R\$ 469,14 milhões
 Capital Social:
 29.321.029 ações

CONTATOS

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

TELECONFERÊNCIA

(Em Português com tradução simultânea para o Inglês)

24/Abril/2014
 11:00 (Brasília) / 10:00 (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\$ 145,2 milhões**, 7,4% acima do 1T13
 - **Lucro Bruto de R\$ 48,2 milhões**, 4,4% acima do 1T13; **Margem Bruta de 33,2%**, 0,9 p.p. abaixo do 1T13
 - **EBITDA de R\$ 19,9 milhões**, 15,7% abaixo do 1T13, com **Margem EBITDA de 13,7%**, 3,7 p.p. abaixo do 1T13
 - **Lucro Líquido de R\$ 5,4 milhões e Margem Líquida de 3,7%**
 - **Geração de caixa operacional de R\$ 6,4 milhões e CAPEX de R\$ 1,5 milhão**
 - **Ciclo de caixa operacional de 66,2 dias**, uma redução de 5,0 dias vs. 4T13
 - **Dívida líquida de R\$ 218,9 milhões ou 2,72x o EBITDA dos últimos 12 meses**
- Recebimento em **14/março** da correspondência da **Arapaima Participações S.A.**, para realizar OPA para a aquisição de até a totalidade das ações; A OPA somente será efetivamente realizada caso o preço das ações, apurado com o laudo de avaliação seja igual ou inferior a R\$ 17,00/ ação
 - Principais deliberações AGO/E de **04/abril**:
 - Pagamento de dividendos no valor de R\$ 824.178,14 ou R\$ 0,02817825/ação a ser pago em 30/maio/2014; ex-dividendos a partir do dia 15 de abril, inclusive
 - Definido o **Banco Bradesco BBI** como responsável pela elaboração do laudo de avaliação para a OPA
 - Convocação em **16/abril** de uma **AGE** para o dia **19/maio** para deliberar sobre a saída do Novo Mercado, que está condicionada a realização e conclusão da OPA
 - Aprovada a **4ª Emissão de Debêntures pelo Conselho de Administração em 04/abril** no valor de R\$ 200 milhões, prazo de 6 anos (2 de carência), taxa de CDI+1,75%aa
 - Recompra **1.441.000 ações** totalizando **R\$ 22,3 milhões**; ações já foram canceladas
 - A contratação da **KPMG** para a prestação de serviços de auditoria independente

Dados Financeiros (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Varição 1T13 x 1T14	Varição 4T13 x 1T14
Receita Bruta	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	179.421	3,8%	2,9%
Receita Líquida	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	145.171	7,4%	5,7%
Lucro Bruto	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	48.168	4,4%	11,2%
<i>Margem Bruta</i>	<i>34,1%</i>	<i>34,3%</i>	<i>32,0%</i>	<i>31,6%</i>	<i>33,0%</i>	<i>33,2%</i>	<i>-0,9 p.p</i>	<i>1,6 p.p</i>
EBITDA	23.587	24.583	20.845	15.107	84.122	19.889	-15,7%	31,7%
<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>-3,7 p.p</i>	<i>2,7 p.p</i>
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	-47,6%	109,6%
<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>-3,9 p.p</i>	<i>1,8 p.p</i>

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

No 1T14, nossa receita líquida, atingiu R\$ 145,2 milhões, 7,4% maior se comparada à do 1T13. Destacamos o desempenho dos produtos de inovação, responsáveis por R\$ 5,5 milhões em receita líquida ou 5,5% da receita líquida das BUs Hospitalar e Consumo no trimestre.

Receita Líquida de Vendas (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
BU Hospitalar	72.742	80.911	81.197	75.077	309.927	67.982	-6,5%	-9,5%
BU Consumo	32.519	32.021	34.401	36.281	135.222	33.075	1,7%	-8,8%
BU Odonto	14.956	18.768	22.247	12.973	68.944	27.430	83,4%	111,4%
Outros Saúde	2.164	2.753	2.015	2.335	9.267	5.994	177,0%	156,7%
Produtos para Saúde	122.381	134.453	139.860	126.666	523.360	134.481	9,9%	6,2%
BU Industriais	12.812	11.977	12.795	10.644	48.228	10.690	-16,6%	0,4%
Total Receita Líquida	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	145.171	7,4%	5,7%

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

Tivemos um trimestre mais fraco em vendas na **BU Hospitalar** com muita indisponibilidade de produtos especialmente nas plataformas têxtil e plásticos. Iniciamos o ano com rupturas de produção nas fábricas, reflexo das paradas que realizamos no final de 2013, alto *turnover* e aumentos das nossas tabelas de preços para adequação aos aumentos de custos. Sentimos também uma demanda fraca no começo do ano tanto no mercado público quanto no privado e um nível de inadimplência acima dos patamares históricos. Continuamos focados nas inovações que já representaram 6,1% da receita líquida da BU no 1T14 e visualizamos um 2º trimestre ainda desafiador com demanda abaixo do normal.

O começo de 2014 para a **BU Consumo** foi bastante semelhante à BU Hospitalar, com rupturas e faltas de produtos; entretanto observamos uma recuperação significativa no final do trimestre, e tivemos uma receita líquida de R\$ 33,1 milhões no 1T14, 1,7% acima do 1T13.

A **BU Odonto** voltou à operação normalizada, após a mudança do centro de distribuição que fizemos no 4T13, saindo de Blumenau/SC para Itapeva/MG e obtivemos receitas líquidas de impostos de R\$ 27,4 milhões. A BU Odonto opera hoje em um CD dedicado, que é mais adequado às especificidades do negócio.

Vendemos no trimestre terrenos não operacionais no valor de R\$ 3,7 milhões, que estão na linha de **Outros Saúde**. Os R\$ 2,3 milhões restantes são receitas das nossas exportações, que ficaram em linha com o 4T13.

Na **BU Industriais**, observamos no 1T14 uma queda de 16,6% vs. 1T13, com uma receita líquida de R\$ 10,7 milhões, impactada negativamente pela decisão estratégica efetuada no 4T13 de dedicar a produção da fábrica de plásticos localizada em Blumenau integralmente à produção de produtos para a saúde, descontinuando a venda de produtos plásticos para terceiros. A partir do 4T13, a receita da BU Industriais é composta exclusivamente de adesivos industriais.

Lucro Bruto e Margens Brutas

O **Lucro Bruto** cresceu 4,4% no 1T14 vs. 1T13, atingindo R\$ 48,2 milhões com margem bruta de 33,2%, 0,9 p.p. abaixo vs. 1T13 porém 1,6 p.p. acima do 4T13, reflexo da implementação da política comercial após os aumentos de custos que tivemos ao longo do segundo semestre de 2013.

Lucro Bruto (R\$ X1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
BU Hospitalar	21.150	23.986	21.422	19.335	85.893	18.761	-11,3%	-3,0%
<i>MB</i>	29,1%	29,6%	26,4%	25,8%	27,7%	27,6%	-1,5 p.p	1,8 p.p
BU Consumo	14.820	14.849	15.184	16.109	60.962	15.160	2,3%	-5,9%
<i>MB</i>	45,6%	46,4%	44,1%	44,4%	45,1%	45,8%	0,3 p.p	1,4 p.p
BU Odonto	5.170	6.454	7.125	3.423	22.172	9.091	75,8%	165,6%
<i>MB</i>	34,6%	34,4%	32,0%	26,4%	32,2%	33,1%	-1,4 p.p	6,8 p.p
Outros Saúde	921	1.125	756	930	3.732	1.574	70,9%	69,2%
<i>MB</i>	42,6%	40,9%	37,5%	39,8%	40,3%	26,3%	-16,3 p.p	-13,6 p.p
Produtos para Saúde	42.061	46.414	44.487	39.797	172.759	44.586	6,0%	12,0%
<i>MB</i>	34,4%	34,5%	31,8%	31,4%	33,0%	33,2%	-1,2 p.p	1,7 p.p
BU Industriais	4.071	3.827	4.355	3.533	15.786	3.582	-12,0%	1,4%
<i>MB</i>	31,8%	32,0%	34,0%	33,2%	32,7%	33,5%	1,7 p.p	0,3 p.p
Lucro Bruto Total	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	48.168	4,4%	11,2%
<i>MB</i>	34,1%	34,3%	32,0%	31,6%	33,0%	33,2%	-0,9 p.p	1,6 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 R\$ 41,6 milhões no 1T14, um aumento de R\$ 9,5 milhões ou de 29,6% quando comparadas com o 1T13.

Despesas com vendas

As despesas com vendas atingiram R\$ 27,0 milhões no 1T14, 18,1% acima das despesas do 1T13, mas em linha com o 4T13. Como percentual da receita líquida, tais despesas com vendas atingiram 18,6% no 1T14, 1,7 p.p. acima do 1T13 e 1,1 p.p. abaixo do 4T13.

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

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
Despesas de Vendas	22.894	25.397	28.344	27.026	103.661	27.033	18,1%	0,0%
<i>% Receita Líquida</i>	16,9%	17,3%	18,6%	19,7%	18,1%	18,6%	1,7 p.p	-1,1 p.p

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

- (i) As despesas com pessoal totalizaram R\$ 8,9 milhões, um aumento de 8,2% vs. 1T13
- (ii) Observamos aumentos expressivos em nossas despesas com frete que atingiram 6,4% da receita líquida versus 5,7% da RL do 1T13
- (iii) Aumentamos os gastos de marketing, especialmente na BU Odonto, totalizando R\$ 1,3 milhão, 58,2% acima do 1T13

Despesas administrativas

As despesas administrativas totalizaram R\$ 8,6 milhões no trimestre, 15,8% acima do 1T13. Como percentual da receita líquida atingiram 6,0% no 1T14, 0,5 p.p. acima do 1T13. Abaixo detalhamos alguns pontos para melhor entendimento:

Comparação das despesas administrativas (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
Despesas Administrativas	7.465	6.036	7.321	5.917	26.739	8.647	15,8%	46,1%
% Receita Líquida	5,5%	4,1%	4,8%	4,3%	4,7%	6,0%	0,4 p.p.	1,6 p.p.

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

- (i) Tivemos despesas de provisão para nosso programa de *stock options* de R\$ 545 mil, R\$ 495 mil acima do 1T13 relacionado à outorga do programa de 2013
- (ii) As despesas com pessoal e remuneração da administração totalizaram R\$ 3,1 milhões no 1T14 um crescimento de 26,4% vs. o 1T13, reflexo do dissídio e aumentos de quadro realizado ao longo de 2013
- (iii) Despesas relacionadas a serviços de terceiros totalizaram R\$ 2,1 milhões, um aumento de R\$ 1,1 milhão, 106,3% vs. 1T13, principalmente de advogados relacionadas à processos judiciais

Resultado financeiro

Decorrente da depreciação cambial, tivemos uma despesa financeira líquida de R\$ 7,4 milhões no 1T14 vs. uma despesa de R\$ 4,2 milhões no 1T13.

Outras receitas (despesas) operacionais

Tivemos no 1T14 outras receitas operacionais não recorrentes de R\$ 1,6 milhão, provenientes principalmente de revisões de processos tributários.

Resultado Operacional

Tivemos um **lucro operacional** de R\$ 6,6 milhões no 1T14.

Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro

Obtivemos uma taxa efetiva de IR de 18,4% no trimestre.

IR e CS (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
Lucro Operacional	14.026	12.391	9.054	1.590	37.061	6.562	-53,2%	312,7%
Juros s/ Capital Próprio	-1.989	-3.744	-3.371	-1.331	-10.435	0	N/A	N/A
Despesas Temporárias	-822	-1.328	-710	-3.092	-5.952	-3.003	265,3%	-2,9%
Lucro Operacional Tributável	11.215	7.319	4.973	-2.833	20.674	3.559	-68,3%	N/A
@ 34%	3.813	2.488	1.691	-963	7.029	1.210	-68,3%	-225,6%
Impostos Pagos	2.123	1.901	1.061	1.513	6.598	2.956	39,2%	95,4%
Diferidos	1.690	587	630	-2.476	431	-1.746	N/A	-29,5%

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

Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 1T14, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 5,4 milhões, 47,6% abaixo do 1T13 porém 109,6% acima quando comparado ao 4T13.

Rendimentos Distribuídos (R\$ 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	-47,6%	109,6%
Juros sobre Capital Próprio	1.989	3.744	3.371	1.331	10.435	0	-100,0%	-100,0%
Dividendos	0	0	0	824	824	0	N/A	-100,0%
Total JCP + Dividendos	1.989	3.744	3.371	2.155	11.259	0	-100,0%	-100,0%
<i>Payout</i>	<i>19,5%</i>	<i>37,8%</i>	<i>45,8%</i>	<i>84,4%</i>	<i>37,5%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-100,0%</i>	<i>-100,0%</i>
Média ponderada de ações ordinárias	32.827	32.880	32.669	31.305	32.417	29.666	N/A	N/A
Lucro Básico por Ação	0,3111	0,3012	0,2254	0,0816	0,9264	0,1804	-42,0%	121,1%
LPA Fully Diluted	0,3041	0,2951	0,2177	0,0781	0,8884	0,1727	-43,2%	121,1%

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.

EBITDA

A combinação da redução da margem bruta com o aumento das despesas resultou em um EBITDA de R\$ 19,9 milhões, 15,7% abaixo do 1T13, com uma margem de 13,7%, 3,7 p.p. abaixo do 1T13.

EBITDA (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	-47,6%	109,6%
<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>-3,9 p.p</i>	<i>1,8 p.p</i>
(+) Imposto de renda e contribuição social	3.813	2.488	1.691	-963	7.029	1.210	-68,3%	N/A
(+) Resultado Financeiro	4.162	6.248	6.134	7.619	24.163	7.499	80,2%	-1,6%
(+) Ajustes	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
(+) Depreciação e amortização	5.399	5.944	5.657	5.898	22.898	5.828	7,9%	-1,2%
EBITDA	23.587	24.583	20.845	15.107	84.122	19.889	-15,7%	31,7%
<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>-3,7 p.p</i>	<i>2,7 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 1T14, apuramos um DO de R\$ 21,2 milhões, 3,5% abaixo do 1T13, com uma margem DO (“MDO”) de 14,6%, 1,6 p.p. abaixo do 1T13.

Desempenho Operacional (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
BU Hospitalar	10.510	13.419	9.343	9.157	42.429	9.038	-14,0%	-1,3%
MDO	14,4%	16,6%	11,5%	12,2%	13,7%	13,3%	-1,2 p.p	1,1 p.p
BU Consumo	6.826	6.438	7.095	7.551	27.910	6.285	-7,9%	-16,8%
MDO	21,0%	20,1%	20,6%	20,8%	20,6%	19,0%	-2,0 p.p	-1,8 p.p
BU Odonto	1.602	2.158	1.453	(2.443)	2.770	3.201	99,8%	N/A
MDO	10,7%	11,5%	6,5%	-18,8%	4,0%	11,7%	1,0 p.p	30,5 p.p
Outros Saúde	826	869	723	768	3.186	473	-42,7%	-38,4%
MDO	38,2%	31,6%	35,9%	32,9%	34,4%	7,9%	-30,3 p.p	-25,0 p.p
Produtos para Saúde	19.764	22.884	18.614	15.033	76.295	18.997	-3,9%	26,4%
MDO	16,1%	17,0%	13,3%	11,9%	14,6%	14,1%	-2,0 p.p	2,3 p.p
BU Industriais	2.212	2.185	2.805	1.835	9.037	2.209	-0,1%	20,4%
MDO	17,3%	18,2%	21,9%	17,2%	18,7%	20,7%	3,4 p.p	3,4 p.p
Total Desempenho Operacional	21.976	25.069	21.419	16.868	85.332	21.206	-3,5%	25,7%
MDO	16,3%	17,1%	14,0%	12,3%	14,9%	14,6%	-1,6 p.p	2,3 p.p

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

Endividamento

Ao final do 1T14, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 248,1 milhões tendo encerrado o trimestre com R\$ 29,2 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 218,9 milhões, ou 2,72x o EBITDA dos últimos doze meses (2,44x 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\$ 161,7 milhões, com vencimentos anuais até 2016), Finep (R\$ 46,7 milhões, com vencimentos mensais até 2018), BNDES (R\$ 19,4 milhões, com vencimentos mensais até 2017), FINIMP's e ACC's (R\$ 7,5 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.

Investimentos

No 1T14, investimos R\$ 1,5 milhão em ativo imobilizado, concentrado em manutenções de nossa fábricas e CD's.

Ciclos Financeiros e Operacionais

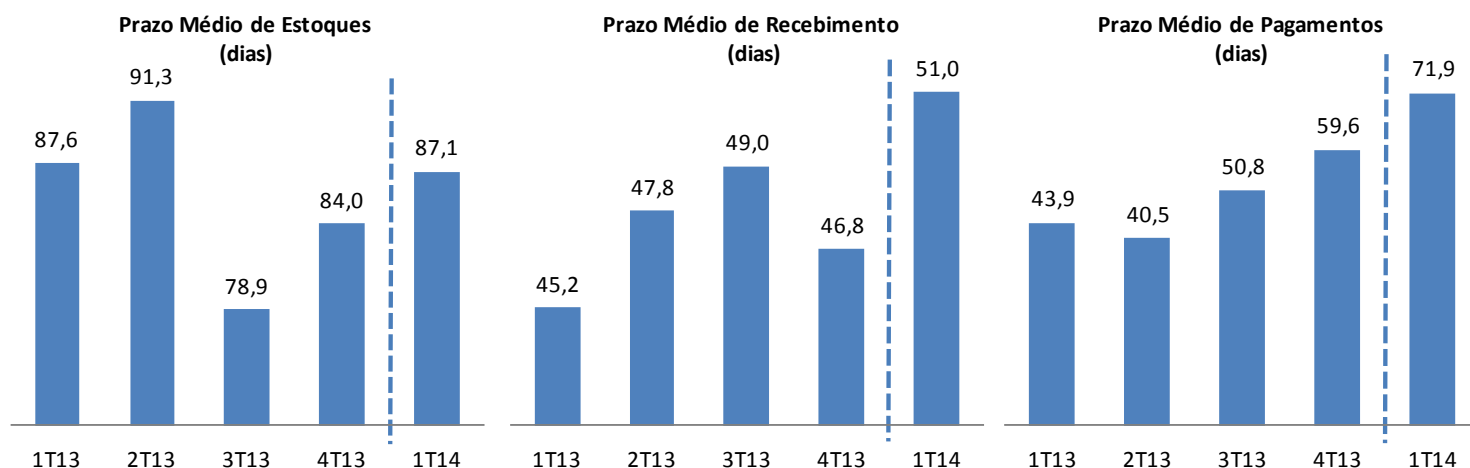
Fechamos o trimestre com um ciclo de caixa de 66,2 dias, 5,0 dias abaixo do 4T13.

Nosso estoque foi de R\$ 93,9 milhões no 1T14, 9,4% acima vs. 4T13, ou seja, R\$ 8,1 milhões, com um prazo de 87,1 dias. Continuamos com estoques acima do ideal na BU Odonto, principalmente em função da mudança do CD e estamos trabalhando para regularizar ao longo de 2014.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 51,0 dias no 1T14, 4,2 dias acima do 4T13 e 5,8 dias acima do 1T13. O 1T14 ainda se mostra desafiador em termos de inadimplência que segue acima dos patamares históricos, principalmente no setor público hospitalar. Continuamos utilizando cessões de crédito para equacionar o consumo de capital de giro.

Resultados 1T14

Devido aos esforços de aumento nos prazos médios de pagamentos e a implementação de novas políticas de pagamento, e no 1T14 fechamos com um prazo médio de 71,9 dias, um aumento de 28,0 dias vs. 1T13.



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

Geração de Caixa

Tivemos uma geração operacional de R\$ 6,4 milhões, porém com um consumo líquido de caixa de R\$ 17,8 milhões, afetado principalmente pela recompra de ações que consumiu R\$ 22,3 milhões no trimestre. Mesmo com a recompra de ações, desalavancamos ainda mais, de modo que a dívida líquida sobre o EBITDA passou de 2,79x no 1T13 para 2,72x no 1T14. Excluindo o efeito da recompra, a alavancagem teria sido de 2,44x.

Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
Lucro Líquido	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	-47,6%	109,6%
Variação do Capital de Giro	-30.906	-20.907	19.421	24.748	-7.644	-2.189	-92,9%	N/A
Depreciação e Amortização	5.586	5.909	5.420	5.769	22.684	5.745	2,8%	-0,4%
Outros	1.218	-2.193	-2.251	-4.672	-7.898	-2.517	N/A	-46,1%
Fluxo de Caixa Operacional	-13.889	-7.288	29.953	28.398	37.174	6.391	N/A	-77,5%
Capex e Intangíveis	-3.043	-4.358	-3.919	-3.999	-15.319	-1.482	-51,3%	-62,9%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	-8.880	0	0	-8.880	0	N/A	N/A
Fluxo de Caixa de Investimentos	-3.043	-13.238	-3.919	-3.999	-24.199	-1.482	-51,3%	-62,9%
Dívida	4.352	-64.157	599	-3.756	-62.962	8.096	86,0%	N/A
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-5.084	289	108	182	-4.505	-8.520	67,6%	N/A
Recompra de Ações	0	0	-14.429	-20.360	-34.789	-22.317	N/A	9,6%
Fluxo de Caixa de Financiamento	-732	-63.868	-13.722	-23.934	-102.256	-22.741	3006,7%	-5,0%
Aumento (Redução) no Caixa	-17.664	-84.394	12.312	465	-89.281	-17.832	1,0%	-3934,8%
Saldo BOP	136.303	118.639	34.245	46.557	136.303	47.022	-65,5%	1,0%
Saldo EOP	118.639	34.245	46.557	47.022	47.022	29.190	-75,4%	-37,9%
Dívida Total EOP	308.168	243.859	244.094	240.079	240.079	248.062	-19,5%	3,3%
Dívida Líquida EOP	-189.529	-209.614	-197.537	-193.057	-193.057	-218.872	15,5%	13,4%
LTM EBITDA	67.889	75.484	76.678	84.122	84.122	80.424	18,5%	-4,4%
Dív. Líq. / LTM EBITDA	2,79	2,78	2,58	2,29	2,29	2,72	-2,5%	18,6%

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 31/03/2014, 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: 0,001%); 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 no primeiro 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.

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado consolidado (R\$ x 1.000)

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Variação 1T13 x 1T14	Variação 4T13 x 1T14
Receita Bruta de Vendas	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	179.421	3,8%	2,9%
Vendas de Produtos ou Serviços	172.910	188.175	197.297	174.298	732.680	179.421	3,8%	2,9%
Deduções da Receita Bruta	-37.717	-41.745	-44.642	-36.988	-161.092	-34.250	-9,2%	-7,4%
Impostos / deduções sobre vendas	-37.717	-41.745	-44.642	-36.988	-161.092	-34.250	-9,2%	-7,4%
Receita Líquida de Vendas	135.193	146.430	152.655	137.310	571.588	145.171	7,4%	5,7%
Custo dos Produtos Vendidos	-89.061	-96.189	-103.813	-93.980	-383.043	-97.003	8,9%	3,2%
Resultado Bruto	46.132	50.241	48.842	43.330	188.545	48.168	4,4%	11,2%
Despesas/Receitas Operacionais	-32.106	-37.850	-39.788	-41.740	-151.484	-41.606	29,6%	-0,3%
Com Vendas	-22.894	-25.397	-28.344	-27.026	-103.661	-27.033	18,1%	0,0%
Gerais e Administrativas	-7.465	-6.036	-7.321	-5.917	-26.739	-8.647	15,8%	46,1%
Financeiras	-4.162	-6.248	-6.134	-7.619	-24.163	-7.499	80,2%	-1,6%
Receitas Financeiras	3.957	4.142	3.003	3.022	14.124	3.285	-17,0%	8,7%
Juros	3.509	2.987	1.242	2.318	10.056	2.125	-39,4%	-8,3%
Variações Cambiais	351	431	1.605	333	2.720	931	165,2%	179,6%
Descontos obtidos	67	100	20	139	326	131	95,5%	-5,8%
Outras	30	624	136	232	1.022	98	226,7%	-57,8%
Despesas financeiras	-8.119	-10.390	-9.137	-10.641	-38.287	-10.784	32,8%	1,3%
Juros	-6.373	-7.069	-5.941	-8.274	-27.657	-8.474	33,0%	2,4%
Variações Monetárias/cambiais	-581	-2.370	-2.094	-1.379	-6.424	-967	66,4%	-29,9%
Impostos	15	3	1	-5	14	-45	N/A	800,0%
Outras	-1.180	-954	-1.103	-983	-4.220	-1.298	10,0%	32,0%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	2.415	-169	2.011	-1.178	3.079	1.573	-34,9%	N/A
Resultado Operacional	14.026	12.391	9.054	1.590	37.061	6.562	-53,2%	312,7%
Provisão para IR e Contribuição Social	-2.123	-1.901	-1.061	-1.513	-6.598	-2.956	39,2%	95,4%
IR Diferido	-1.690	-587	-630	2.476	-431	1.746	N/A	-29,5%
Lucro do Período	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	-47,6%	109,6%
Lucro Básico por Ação	0,3111	0,3012	0,2254	0,0816	0,9264	0,1804	-42,0%	121,1%
LPA Fully Diluted	0,3041	0,2951	0,2177	0,0781	0,8884	0,1727	-43,2%	121,1%

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

Balço Patrimonial
Balço Patrimonial (R\$ x 1.000)

ATIVO	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Varição 1T13 x 1T14	Varição 4T13 x 1T14
Circulante	401.200	332.246	346.582	328.268	333.437	-16,9%	1,6%
Disponibilidades	118.639	34.245	46.557	47.022	29.190	-75,4%	-37,9%
Caixa e Bancos	3.070	2.211	6.039	8.284	3.214	4,7%	-61,2%
Aplicações Financeiras	115.569	32.034	40.518	38.738	25.976	-77,5%	-32,9%
Clientes	82.567	94.469	100.343	83.637	96.336	16,7%	15,2%
Impostos a recuperar	18.052	11.764	14.286	14.823	14.787	-18,1%	-0,2%
Créditos Diversos	93.287	93.504	94.156	94.833	97.302	4,3%	2,6%
Estoques	86.647	96.464	88.983	85.811	93.908	8,4%	9,4%
Outros	2.008	1.800	2.257	2.142	1.914	-4,7%	-10,6%
Não Circulante	362.996	367.558	364.650	363.244	357.943	-1,4%	-1,5%
Tributos Diferidos	33.077	32.489	31.859	34.336	35.299	6,7%	2,8%
Impostos a Recuperar	1.284	8.641	8.393	8.230	8.048	526,8%	-2,2%
Precatórios a Receber	1.061	1.065	1.069	802	807	-23,9%	0,6%
Outras	68.885	68.056	67.628	66.302	64.632	-6,2%	-2,5%
Imobilizado	101.922	103.001	101.986	101.328	98.403	-3,5%	-2,9%
Intangível	156.767	154.306	153.715	152.246	150.754	-3,8%	-1,0%
Ativo Total	764.196	699.804	711.232	691.512	691.380	-9,5%	0,0%
PASSIVO	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Varição 1T13 x 1T14	Varição 4T13 x 1T14
Circulante	200.805	184.452	210.311	213.293	234.328	16,7%	9,9%
Empréstimos e Financiamentos	33.763	35.904	35.429	28.717	35.435	5,0%	23,4%
Fornecedores	43.470	42.841	57.277	60.930	77.534	78,4%	27,3%
Debêntures	62.687	49.639	53.396	57.581	61.993	-1,1%	7,7%
Impostos, Taxas e Contribuições	6.831	5.406	6.935	9.081	9.666	41,5%	6,4%
Dividendos a Pagar	1.759	5.040	7.998	9.988	848	-51,8%	-91,5%
Provisões	19.152	20.762	23.815	22.499	23.069	20,5%	2,5%
Provisões Férias e 13. salário	10.178	12.492	13.949	8.710	10.476	2,9%	20,3%
Participação no Resultado	3.247	3.347	4.520	5.374	5.300	63,2%	-1,4%
Outras	5.727	4.923	5.346	8.415	7.293	27,3%	-13,3%
Outros	33.143	24.860	25.461	24.497	25.783	-22,2%	5,2%
Salários e Encargos	5.654	6.696	6.609	6.143	6.431	13,7%	4,7%
Outras	27.489	18.164	18.852	18.354	19.352	-29,6%	5,4%
Não Circulante	275.159	220.500	215.850	212.551	207.182	-24,7%	-2,5%
Empréstimos e Financiamentos	62.304	58.784	55.660	54.094	50.869	-18,4%	-6,0%
Debêntures	149.414	99.532	99.609	99.687	99.765	-33,2%	0,1%
Provisão para contingências	36.401	34.520	32.154	24.823	23.610	-35,1%	-4,9%
Parcelamento de Impostos	-	-	-	5.266	2.206	N/A	-58,1%
Impostos	-	-	-	-	2.722	N/A	N/A
Tributos Diferidos	22.586	22.586	22.586	22.586	21.803	-3,5%	-3,5%
Outros	4.454	5.078	5.841	6.095	6.207	39,4%	1,8%
Patrimônio Líquido	288.232	294.852	285.071	265.668	249.870	-13,3%	-5,9%
Capital Social Realizado	85.408	99.000	99.154	99.154	100.139	17,2%	1,0%
Reservas de Capital	45.240	32.109	32.611	3.843	4.024	-91,1%	4,7%
Ações em Tesouraria	-	-	(14.429)	(4.461)	-	N/A	-100,0%
Reservas de lucro	97.669	104.652	109.454	130.207	113.437	16,1%	-12,9%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	59.915	59.091	58.281	36.925	32.270	-46,1%	-12,6%
Passivo Total	764.196	699.804	711.232	691.512	691.380	-9,5%	0,0%

Fluxo de Caixa

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

	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	Varição 1T13 x 1T14	Varição 4T13 x 1T14
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS								
Lucro líquido do período	10.213	9.903	7.363	2.553	30.032	5.352	-47,6%	109,6%
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:								
Depreciação e amortização	5.586	5.909	5.420	5.769	22.684	5.745	2,8%	-0,4%
Outros	1.218	-2.193	-2.251	-4.672	-7.898	-2.517	-306,7%	-46,1%
Cientes	-7.232	-12.095	-6.257	16.437	-9.147	-13.085	80,9%	-179,6%
Estoques	-9.714	-9.817	11.408	3.172	-4.951	-8.097	-16,6%	-355,3%
Créditos do ativo circulante	898	-557	-4.158	-938	-4.755	-2.248	-350,3%	139,7%
Ativos não circulantes	-932	1.224	424	1.592	2.308	1.894	-303,2%	19,0%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:								
Fornecedores	-10.241	-630	14.437	3.653	7.219	16.604	-262,1%	354,5%
Obrigações fiscais	-3.204	-2.321	1.456	7.245	3.176	289	-109,0%	-96,0%
Obrigações trabalhistas	791	2.920	1.805	-5.704	-188	2.054	159,7%	-136,0%
Outras contas a pagar	-1.272	369	306	-709	-1.306	400	-131,4%	-156,4%
Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais	-13.889	-7.288	29.953	28.398	37.174	6.391	-146,0%	-77,5%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO								
Aumento de Capital	302	341	108	0	751	620	105,3%	N/A
Novos empréstimos	6.161	7.566	7.202	3.698	24.627	19.465	215,9%	426,4%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-6.712	-11.043	-11.423	-12.131	-41.309	-15.993	138,3%	31,8%
Encargos financeiros e variações monetárias	4.903	-10.680	4.820	4.677	3.720	4.624	-5,7%	-1,1%
Recuperação de ações	0	0	-14.429	-20.360	-34.789	-22.317	N/A	9,6%
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-5.386	-52	0	0	-5.438	-9.140	69,7%	N/A
Restituição de capital aos acionistas	0	0	0	182	182	0	N/A	-100,0%
Debêntures	0	-50.000	0	0	-50.000	0	N/A	N/A
Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento	-732	-63.868	-13.722	-23.934	-102.256	-22.741	3006,7%	-5,0%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO								
Capex e Intangíveis	-3.043	-4.358	-3.919	-3.999	-15.319	-1.482	-51,3%	-62,9%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	-8.880	0	0	-8.880	0	N/A	N/A
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	-3.043	-13.238	-3.919	-3.999	-24.199	-1.482	-51,3%	-62,9%
AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES								
	-17.664	-84.394	12.312	465	-89.281	-17.832	1,0%	-3934,8%
Saldo inicial das disponibilidades	136.303	118.639	34.245	46.557	136.303	47.022	-65,5%	1,0%
Saldo final das disponibilidades	118.639	34.245	46.557	47.022	47.022	29.190	-75,4%	-37,9%

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