



## Resultados 2T15

**Blumenau – SC**, 27 de julho de 2015 – A Cremer S.A. (BM&FBovespa: CREM3), fornecedora de produtos para cuidados com a saúde nas áreas de primeiros socorros, cirurgia, tratamento e higiene, anuncia seus resultados do segundo trimestre de 2015. 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 27/Julho/2015  
CREM3: R\$ 19,00 por ação  
Valor de Mercado: R\$ 568,8 milhões  
Capital Social:  
29.936.314 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\$ 213,9 milhões**, 39,4% acima do 2T14
- **Lucro Bruto de R\$ 61,5 milhões**, 20,4% acima do 2T14; **Margem Bruta de 28,8%**, 4,5 p.p. abaixo do 2T14
- **EBITDA de R\$ 24,0 milhões**, 15,0% acima do 2T14, com **Margem EBITDA de 11,2%**, **2,4 p.p. abaixo do 2T14**
- **Lucro Líquido de R\$ 4,7 milhões**, 11,3% abaixo do 2T14 e **Margem Líquida de 2,2%**, **1,3 p.p. abaixo do 2T14**
- **Consumo de caixa operacional de R\$ 4,8 milhões e CAPEX de R\$ 5,7 milhões**
- **Ciclo de caixa operacional de 65,8 dias**, uma melhora de 0,3 dia comparado ao 2T14
- **Dívida líquida de R\$ 298,3 milhões** ou **2,76x** o EBITDA dos últimos 12 meses

- Em abril resgatamos antecipadamente a 1ª emissão de Notas Promissórias Comerciais, no valor de ~R\$ 51,7 milhões e concluímos a 2ª emissão de Notas Promissórias Comerciais, no valor de R\$ 75 milhões, prazo de até 360 dias, taxa de CDI + 0,53% a.a
- Pagamento aos acionistas de Dividendos e JCP no valor total de R\$ 40,0 milhões equivalente ao valor bruto de ~R\$ 1,34 por ação; em 2015 já pagamos R\$ 70,0 milhões em Dividendos e JCP
- Assinatura do contrato de financiamento com o BNDES no valor de ~R\$ 33 milhões, destinado ao apoio do plano de investimentos 2014 a 2016

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

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Varição 2T14 x 2T15	Varição 6M14 x 6M15
Receita Bruta	179.421	190.216	369.637	236.191	254.471	490.662	33,8%	32,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>298.579</b>	<b>199.917</b>	<b>213.905</b>	<b>413.822</b>	<b>39,4%</b>	<b>38,6%</b>
Lucro Bruto	48.168	51.076	99.244	61.195	61.504	122.699	20,4%	23,6%
Margem Bruta	33,2%	33,3%	33,2%	30,6%	28,8%	29,7%	-4,5 p.p.	-3,6 p.p.
EBITDA	19.889	20.872	40.761	27.051	24.003	51.054	15,0%	25,3%
Margem EBITDA	13,7%	13,6%	13,7%	13,5%	11,2%	12,3%	-2,4 p.p.	-1,3 p.p.
Lucro Líquido	5.352	5.368	10.720	9.166	4.760	13.926	-11,3%	29,9%
Margem Líquida	3,7%	3,5%	3,6%	4,6%	2,2%	3,4%	-1,3 p.p.	-0,2 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.

## Resultados Consolidados

Observamos no 2T15 uma recuperação da demanda, se comparado ao 1T15, e crescemos 43,8% a receita dos negócios relacionados à saúde, fortalecendo nossa presença no mercado.

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

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
BU Hospitalar	70.286	81.632	151.918	75.040	96.352	171.392	18,0%	12,8%
BU Consumo	33.075	35.287	68.362	39.344	42.605	81.949	20,7%	19,9%
BU Odonto	27.430	26.264	53.694	71.874	65.492	137.366	149,4%	155,8%
Outros Saúde	3.690	0	3.690	3.801	1.445	5.246	N/A	42,2%
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>134.481</b>	<b>143.183</b>	<b>277.664</b>	<b>190.059</b>	<b>205.894</b>	<b>395.953</b>	<b>43,8%</b>	<b>42,6%</b>
BU Industriais	10.690	10.225	20.915	9.858	8.011	17.869	-21,7%	-14,6%
<b>Total Receita Líquida</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>298.579</b>	<b>199.917</b>	<b>213.905</b>	<b>413.822</b>	<b>39,4%</b>	<b>38,6%</b>

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

O **Lucro Bruto** cresceu 20,4% no 2T15 vs. 2T14, atingindo R\$ 61,5 milhões com margem bruta de 28,8%, 4,5 p.p. abaixo do 2T14, influenciado por (1) aumento significativo do preço dos nossos insumos atrelados ao dólar (2) aumento de energia elétrica, (3) maior participação da BU Odonto onde temos uma margem menor e que apresentou um crescimento mais expressivo e (4) maior dificuldade em repassar preços na BU Hospitalar.

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

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
BU Hospitalar	19.466	22.582	42.048	18.849	22.926	41.775	1,5%	-0,6%
<i>MB</i>	27,7%	27,7%	27,7%	25,1%	23,8%	24,4%	-3,9 p.p	-3,3 p.p
BU Consumo	15.160	16.033	31.193	17.901	18.837	36.738	17,5%	17,8%
<i>MB</i>	45,8%	45,4%	45,6%	45,5%	44,2%	44,8%	-1,2 p.p	-0,8 p.p
BU Odonto	9.091	8.913	18.004	19.833	16.504	36.337	85,2%	101,8%
<i>MB</i>	33,1%	33,9%	33,5%	27,6%	25,2%	26,5%	-8,7 p.p	-7,1 p.p
Outros Saúde	869	0	869	1.148	489	1.637	N/A	88,4%
<i>MB</i>	23,6%	0,0%	23,6%	30,2%	33,8%	31,2%	33,8 p.p	7,7 p.p
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>44.586</b>	<b>47.528</b>	<b>92.114</b>	<b>57.731</b>	<b>58.756</b>	<b>116.487</b>	<b>23,6%</b>	<b>26,5%</b>
<i>MB</i>	<b>33,2%</b>	<b>33,2%</b>	<b>33,2%</b>	<b>30,4%</b>	<b>28,5%</b>	<b>29,4%</b>	<b>-4,7 p.p</b>	<b>-3,8 p.p</b>
BU Industriais	3.582	3.548	7.130	3.464	2.748	6.212	-22,5%	-12,9%
<i>MB</i>	33,5%	34,7%	34,1%	35,1%	34,3%	34,8%	-0,4 p.p	0,7 p.p
<b>Lucro Bruto Total</b>	<b>48.168</b>	<b>51.076</b>	<b>99.244</b>	<b>61.195</b>	<b>61.504</b>	<b>122.699</b>	<b>20,4%</b>	<b>23,6%</b>
<i>MB</i>	<b>33,2%</b>	<b>33,3%</b>	<b>33,2%</b>	<b>30,6%</b>	<b>28,8%</b>	<b>29,7%</b>	<b>-4,5 p.p</b>	<b>-3,6 p.p</b>

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

As **despesas com vendas** atingiram R\$ 32,7 milhões no 2T15, e como percentual da receita líquida, tais despesas atingiram 15,3% no 2T15, 2,8 p.p. abaixo do 2T14 e 0,6 p.p. abaixo do 1T15 consequência de iniciativas de redução de despesas, principalmente de frete.

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

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
<b>Despesas de Vendas</b>	<b>27.033</b>	<b>27.735</b>	<b>54.768</b>	<b>31.691</b>	<b>32.719</b>	<b>64.410</b>	<b>18,0%</b>	<b>17,6%</b>
<i>% Receita Líquida</i>	<i>18,6%</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,3%</i>	<i>15,9%</i>	<i>15,3%</i>	<i>15,6%</i>	<i>-2,8 p.p</i>	<i>-2,8 p.p</i>

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



## Resultados 2T15

As **despesas administrativas** totalizaram R\$ 10,3 milhões no trimestre, um aumento de R\$1,6 milhão vs o 1T15, que foi relacionado à provisões e pagamentos de bônus no valor de R\$1,3 milhão no trimestre.

### Comparação das despesas administrativas (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
<b>Despesas Administrativas</b>	<b>8.647</b>	<b>8.217</b>	<b>16.864</b>	<b>8.716</b>	<b>10.332</b>	<b>19.048</b>	<b>25,7%</b>	<b>13,0%</b>
% Receita Líquida	6,0%	5,4%	5,6%	4,4%	4,8%	4,6%	-0,5 p.p	-1,0 p.p

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

Tivemos uma **despesa financeira líquida** de R\$ 14,1 milhões no 2T15 vs. uma despesa de R\$ 8,2 milhões no 2T14 devido à combinação de (1) aumento do CDI e (2) aumento da nossa dívida líquida.

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

No trimestre, tivemos R\$ 1,0 milhão de impostos pagos e R\$ 1,5 milhão de impostos diferidos.

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

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
<b>Lucro Operacional</b>	<b>6.562</b>	<b>6.841</b>	<b>13.403</b>	<b>12.228</b>	<b>4.254</b>	<b>16.482</b>	<b>-37,8%</b>	<b>23,0%</b>
Juros s/ Capital Próprio	0	0	0	0	-4.173	-4.173	N/A	N/A
Despesas Temporárias	-3.003	-2.510	-5.513	-3.221	-1.570	-4.791	-37,5%	-13,1%
<b>Lucro Operacional Tributável</b>	<b>3.559</b>	<b>4.331</b>	<b>7.890</b>	<b>9.007</b>	<b>-1.489</b>	<b>7.518</b>	<b>N/A</b>	<b>-4,7%</b>
<b>@ 34%</b>	<b>1.210</b>	<b>1.473</b>	<b>2.683</b>	<b>3.062</b>	<b>-506</b>	<b>2.556</b>	<b>-134,4%</b>	<b>-4,7%</b>
Impostos Pagos	2.956	1.859	4.815	3.398	1.012	4.410	-45,6%	-8,4%
Diferidos	-1.746	-386	-2.132	-336	-1.518	-1.854	293,3%	-13,0%

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

### Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 2T15, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 4,8 milhões, 11,3% abaixo do 2T14. No acumulado do ano, atingimos R\$ 13,9 milhões, um crescimento de 29,9%.

### Rendimentos Distribuídos (R\$ 1.000)

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
<b>Lucro Líquido</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>10.720</b>	<b>9.166</b>	<b>4.760</b>	<b>13.926</b>	<b>-11,3%</b>	<b>29,9%</b>
Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0	4.173	4.173	N/A	N/A
Dividendos	0	0	0	0	35.827	35.827	N/A	N/A
<b>Total JCP + Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Payout	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	840,3%	287,2%	N/A	N/A
Média ponderada de ações ordinárias	29.505	29.637	29.578	29.487	29.784	29.636	N/A	N/A
<b>Lucro Básico por Ação</b>	<b>0,1814</b>	<b>0,1811</b>	<b>0,3624</b>	<b>0,3108</b>	<b>0,1598</b>	<b>0,4699</b>	<b>-11,8%</b>	<b>29,7%</b>
<b>LPA Fully Diluted</b>	<b>0,1728</b>	<b>0,1740</b>	<b>0,3481</b>	<b>0,2872</b>	<b>0,1487</b>	<b>0,4371</b>	<b>-14,5%</b>	<b>25,6%</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



## Resultados 2T15

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 2T15, tivemos um EBITDA de R\$ 24,0 milhões, 15,0% acima do 2T14, com uma margem de 11,2%, 2,4 p.p. abaixo do 2T14, puxada pelos fatores que afetaram nossa margem bruta.

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

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
<b>Lucro Líquido</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>10.720</b>	<b>9.166</b>	<b>4.760</b>	<b>13.926</b>	<b>-11,3%</b>	<b>29,9%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,6%</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>-1,3 p.p</i>	<i>-0,2 p.p</i>
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.210	1.473	2.683	3.062	-506	2.556	N/A	-4,7%
(+) Resultado Financeiro	7.499	8.236	15.735	9.661	14.090	23.751	71,1%	50,9%
(+) Ajustes	0	0	0	-530	-384	-914	N/A	N/A
(+) Depreciação e amortização	5.828	5.795	11.623	5.692	6.043	11.735	4,3%	1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>19.889</b>	<b>20.872</b>	<b>40.761</b>	<b>27.051</b>	<b>24.003</b>	<b>51.054</b>	<b>15,0%</b>	<b>25,3%</b>
<i>Margem Ebitda</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,6%</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,5%</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,3%</i>	<i>-2,4 p.p</i>	<i>-1,3 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 2T15, apuramos um DO de R\$ 25,7 milhões, 14,7% acima do 2T14, com uma margem DO ("MDO") de 12,0%, 2,6 p.p. abaixo do 2T14. Destacamos ainda:

- (i) BU Hospitalar com DO de R\$ 11,1 milhões no 2T15, 0,3% acima de 2T14, devido a redução da margem bruta e maior dificuldade de repasse de preços ao mercado
- (ii) BU Consumo, totalizamos um DO de R\$ 8,5 milhões no 2T15, um aumento de 33,8% vs. 2T14
- (iii) BU Odonto apresentou um DO no trimestre de R\$ 4,8 milhões, um crescimento de 58,3% quando comparado com 2T14

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

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
BU Hospitalar	9.511	11.030	20.541	9.274	11.068	20.342	0,3%	-1,0%
<i>MDO</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,5%</i>	<i>12,4%</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-2,0 p.p</i>	<i>-1,7 p.p</i>
BU Consumo	6.285	6.334	12.619	8.503	8.472	16.975	33,8%	34,5%
<i>MDO</i>	<i>19,0%</i>	<i>17,9%</i>	<i>18,5%</i>	<i>21,6%</i>	<i>19,9%</i>	<i>20,7%</i>	<i>1,9 p.p</i>	<i>2,3 p.p</i>
BU Odonto	3.201	3.019	6.220	7.250	4.780	12.030	58,3%	93,4%
<i>MDO</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,3%</i>	<i>8,8%</i>	<i>-4,2 p.p</i>	<i>-2,8 p.p</i>
Outros Saúde	-	-	0	-	-	0	N/A	N/A
<i>MDO</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 p.p</i>	<i>0,0 p.p</i>
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>18.997</b>	<b>20.383</b>	<b>39.380</b>	<b>25.027</b>	<b>24.320</b>	<b>49.347</b>	<b>19,3%</b>	<b>25,3%</b>
<i>MDO</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,2%</i>	<i>14,2%</i>	<i>13,2%</i>	<i>11,8%</i>	<i>12,5%</i>	<i>-2,4 p.p</i>	<i>-1,7 p.p</i>
BU Industriais	2.209	2.053	4.262	2.204	1.407	3.611	-31,5%	-15,3%
<i>MDO</i>	<i>20,7%</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,4%</i>	<i>22,4%</i>	<i>17,6%</i>	<i>20,2%</i>	<i>-2,5 p.p</i>	<i>-0,2 p.p</i>
<b>Total Desempenho Operacional</b>	<b>21.206</b>	<b>22.436</b>	<b>43.642</b>	<b>27.231</b>	<b>25.727</b>	<b>52.958</b>	<b>14,7%</b>	<b>21,3%</b>
<i>MDO</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,6%</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,0%</i>	<i>12,8%</i>	<i>-2,6 p.p</i>	<i>-1,8 p.p</i>

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

### Endividamento

Ao final do 2T15, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 367,0 milhões encerrando o trimestre com R\$ 68,7 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 298,3 milhões, ou 2,76x o EBITDA dos últimos doze meses.

### Investimentos

No 2T15, investimos R\$ 5,7 milhões em ativo imobilizado, e os principais investimentos foram em modernização das unidades fabris e dos CDs.

### Ciclos Financeiros e Operacionais

Fechamos o trimestre com um ciclo de caixa de 65,8 dias, 0,3 dia abaixo do 2T14 e 8,2 dias abaixo do 1T15.

Nosso estoque foi de R\$ 157,9 milhões no trimestre, 67,3% acima do 2T14, com um prazo no trimestre de 94,3 dias, equivalente a 10,4 dias acima do 2T14, e 4,5 dias acima do 1T15, resultado de compras e negociações estratégicas com fornecedores.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 64,6 dias no 2T15, 10,1 dias acima do 2T14 e 1,1 dias acima do 1T15. O primeiro semestre de 2015 se mostrou desafiador em termos de inadimplência acima dos patamares históricos. 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 2T15 fechamos com um prazo médio de 93,1 dias, um aumento de 20,8 dias vs. 2T14 e 13,8 dias acima do 1T15.



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



## Resultados 2T15

### Geração de Caixa

Tivemos um consumo de caixa operacional de R\$ 4,7 milhões no 2T15, com um consumo líquido de caixa de R\$ 27,7 milhões, afetado principalmente pelo pagamento de R\$ 40 milhões de Dividendos e JCP e consumo de capital de giro devido principalmente ao aumento de estoques em R\$ 19,4 milhões.

#### Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
Lucro Líquido	5.352	5.368	10.720	9.166	4.760	13.926	-11,3%	29,9%
Variação do Capital de Giro	-2.104	-6.775	-8.879	-62.651	-12.939	-75.590	91,0%	751,3%
Depreciação e Amortização	5.745	5.828	11.573	6.062	6.139	12.201	5,3%	5,4%
Outros	-2.602	-8.459	-11.061	-5.613	-2.694	-8.307	-68,2%	-24,9%
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>6.391</b>	<b>-4.038</b>	<b>2.353</b>	<b>-53.036</b>	<b>-4.734</b>	<b>-57.770</b>	<b>17,2%</b>	<b>N/A</b>
Capex e Intangíveis	-1.482	-2.080	-3.562	-2.264	-5.644	-7.908	171,3%	122,0%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	0	0	763	-57	706	N/A	N/A
<b>Fluxo de Caixa de Investimentos</b>	<b>-1.482</b>	<b>-2.080</b>	<b>-3.562</b>	<b>-1.501</b>	<b>-5.701</b>	<b>-7.202</b>	<b>174,1%</b>	<b>102,2%</b>
Dívida	8.096	69.279	77.375	19.034	18.839	37.873	-72,8%	-51,1%
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-8.520	106	-8.414	-29.196	-35.517	-64.713	N/A	669,1%
Compra de ações controladas/ágio	0	0	0	0	-233	-233	N/A	N/A
Recuperação de Ações	-22.317	0	-22.317	-288	-313	-601	N/A	-97,3%
<b>Fluxo de Caixa de Financiamento</b>	<b>-22.741</b>	<b>69.385</b>	<b>46.644</b>	<b>-10.450</b>	<b>-17.224</b>	<b>-27.674</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Aumento (Redução) no Caixa</b>	<b>-17.832</b>	<b>63.267</b>	<b>45.435</b>	<b>-64.987</b>	<b>-27.659</b>	<b>-92.646</b>	<b>-143,7%</b>	<b>-303,9%</b>
Saldo BOP	47.022	29.190	47.022	161.320	96.333	161.320	230,0%	243,1%
Saldo EOP	29.190	92.457	92.457	96.333	68.674	68.674	-25,7%	-25,7%
Dívida Total EOP	248.062	317.346	317.346	348.459	367.011	367.011	15,7%	15,7%
<b>Dívida Líquida EOP</b>	<b>-218.872</b>	<b>-224.889</b>	<b>-224.889</b>	<b>-252.126</b>	<b>-298.337</b>	<b>-298.337</b>	<b>32,7%</b>	<b>32,7%</b>
<b>LTM EBITDA</b>	<b>80.424</b>	<b>76.713</b>	<b>76.713</b>	<b>104.950</b>	<b>108.081</b>	<b>108.081</b>	<b>40,9%</b>	<b>40,9%</b>
<b>Dív. Líq. / LTM EBITDA</b>	<b>2,72</b>	<b>2,93</b>	<b>2,93</b>	<b>2,40</b>	<b>2,76</b>	<b>2,76</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-5,8%</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 30/06/2015, as seguintes sociedades eram controladas pela Cremer S.A.: Cremer Administradora de Bens Ltda., (direta: 95,27%; indireta: 4,73%); Dental Cremer Produtos Odontológicos S.A., (direta: 92,98%; não controladores 7,02%); Embramed Indústria e Comércio de Produtos Hospitalares Ltda, (direta: 99,99%; indireta 0,01%).

A Transportes Hasse Comércio e Representações Ltda., é controlada pela Dental Cremer Produtos Odontológicos S.A. a partir de 01/06/15 (direta: 99,99%; não controladores 0,01%).

### **Instrução CVM 381/03**

Em atendimento a Instrução CVM nº 381/03, informamos que a KPMG Auditores Independentes, em adição aos serviços de auditoria das demonstrações financeiras, prestou serviços de consultoria no montante de R\$ 30 mil no 1T15. A Administração da Companhia e nossos Auditores entendem que tais serviços não implicam perda de independência e não afetam a objetividade necessária ao desempenho dos serviços de auditoria externa.

### **SOBRE A CREMER**

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

### **Aviso Legal**

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



## Resultados 2T15

### Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado consolidado ( R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>179.421</b>	<b>190.216</b>	<b>369.637</b>	<b>236.191</b>	<b>254.471</b>	<b>490.662</b>	<b>33,8%</b>	<b>32,7%</b>
Vendas de Produtos ou Serviços	179.421	190.216	369.637	236.191	254.471	490.662	33,8%	32,7%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>-34.250</b>	<b>-36.808</b>	<b>-71.058</b>	<b>-36.274</b>	<b>-40.566</b>	<b>-76.840</b>	<b>10,2%</b>	<b>8,1%</b>
Impostos / deduções sobre vendas	-34.250	-36.808	-71.058	-36.274	-40.566	-76.840	10,2%	8,1%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>298.579</b>	<b>199.917</b>	<b>213.905</b>	<b>413.822</b>	<b>39,4%</b>	<b>38,6%</b>
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	<b>-97.003</b>	<b>-102.332</b>	<b>-199.335</b>	<b>-138.722</b>	<b>-152.401</b>	<b>-291.123</b>	<b>48,9%</b>	<b>46,0%</b>
<b>Resultado Bruto</b>	<b>48.168</b>	<b>51.076</b>	<b>99.244</b>	<b>61.195</b>	<b>61.504</b>	<b>122.699</b>	<b>20,4%</b>	<b>23,6%</b>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>-41.606</b>	<b>-44.235</b>	<b>-85.841</b>	<b>-48.967</b>	<b>-57.250</b>	<b>-106.217</b>	<b>29,4%</b>	<b>23,7%</b>
Com Vendas	-27.033	-27.735	-54.768	-31.691	-32.719	-64.410	18,0%	17,6%
Gerais e Administrativas	-8.647	-8.217	-16.864	-8.716	-10.332	-19.048	25,7%	13,0%
Financeiras	-7.499	-8.236	-15.735	-9.661	-14.090	-23.751	71,1%	50,9%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>3.285</b>	<b>2.498</b>	<b>5.783</b>	<b>4.063</b>	<b>2.610</b>	<b>6.673</b>	<b>4,5%</b>	<b>15,4%</b>
Juros	2.125	2.282	4.407	3.401	2.592	5.993	13,6%	36,0%
Variações Cambiais	931	62	993	332	48	380	-22,6%	-61,7%
Descontos obtidos	131	109	240	199	107	306	-1,8%	27,5%
Outras	98	45	143	131	-137	-6	-404,4%	-104,2%
<b>Despesas financeiras</b>	<b>-10.784</b>	<b>-10.734</b>	<b>-21.518</b>	<b>-13.724</b>	<b>-16.700</b>	<b>-30.424</b>	<b>55,6%</b>	<b>41,4%</b>
Juros	-8.474	-8.600	-17.074	-12.081	-14.220	-26.301	65,3%	54,0%
Variações Monetárias/cambiais	-967	-330	-1.297	-414	-436	-850	32,1%	-34,5%
Impostos	-45	-7	-52	-3	-146	-149	1985,7%	186,5%
Outras	-1.298	-1.797	-3.095	-1.226	-1.898	-3.124	5,6%	0,9%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	1.573	-47	1.526	1.101	-109	992	131,9%	-35,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.562</b>	<b>6.841</b>	<b>13.403</b>	<b>12.228</b>	<b>4.254</b>	<b>16.482</b>	<b>-37,8%</b>	<b>23,0%</b>
Provisão para IR e Contribuição Social	-2.956	-1.859	-4.815	-3.398	-1.012	-4.410	-45,6%	-8,4%
IR Diferido	1.746	386	2.132	336	1.518	1.854	293,3%	-13,0%
<b>Lucro do Período</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>10.720</b>	<b>9.166</b>	<b>4.760</b>	<b>13.926</b>	<b>-11,3%</b>	<b>29,9%</b>
<b>Lucro Básico por Ação</b>	<b>0,1814</b>	<b>0,1811</b>	<b>0,3624</b>	<b>0,3108</b>	<b>0,1598</b>	<b>0,4699</b>	<b>-11,8%</b>	<b>29,7%</b>
<b>LPA Fully Diluted</b>	<b>0,1728</b>	<b>0,1740</b>	<b>0,3481</b>	<b>0,2872</b>	<b>0,1487</b>	<b>0,4371</b>	<b>-14,5%</b>	<b>25,6%</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 2T15

### Balanco Patrimonial

#### Balanco Patrimonial (R\$ x 1.000)

ATIVO	1T14	2T14	1T15	2T15	Varição 2T14 x 2T15	Varição 1T15 x 2T15
<b>Circulante</b>	<b>333.437</b>	<b>407.100</b>	<b>445.119</b>	<b>461.947</b>	<b>13,5%</b>	<b>3,8%</b>
Disponibilidades	29.190	92.457	96.333	68.674	-25,7%	-28,7%
Caixa e Bancos	3.214	8.641	2.967	2.378	-72,5%	-19,9%
Aplicações Financeiras	25.976	83.816	93.366	66.296	-20,9%	-29,0%
Clientes	96.336	108.141	159.625	171.632	58,7%	7,5%
Impostos a recuperar	14.787	13.029	16.814	20.119	54,4%	19,7%
Créditos Diversos	97.302	97.240	30.563	40.300	-58,6%	31,9%
Estoques	93.908	94.387	138.466	157.880	67,3%	14,0%
Outros	1.914	1.846	3.318	3.342	81,0%	0,7%
<b>Não Circulante</b>	<b>357.943</b>	<b>354.260</b>	<b>350.588</b>	<b>349.597</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,3%</b>
Clientes	-	-	-	778	N/A	N/A
Tributos Diferidos	35.299	35.686	38.047	39.562	10,9%	4,0%
Impostos a Recuperar	8.048	7.955	7.984	7.991	0,5%	0,1%
Precatórios a Receber	807	811	824	768	-5,3%	-6,8%
Outras	64.632	64.421	65.256	62.332	-3,2%	-4,5%
Investimentos	-	-	-	233	N/A	N/A
Imobilizado	98.403	96.283	93.717	94.434	-1,9%	0,8%
Intangível	150.754	149.104	144.760	143.499	-3,8%	-0,9%
<b>Ativo Total</b>	<b>691.380</b>	<b>761.360</b>	<b>795.707</b>	<b>811.544</b>	<b>6,6%</b>	<b>2,0%</b>
PASSIVO	1T14	2T14	1T15	2T15	Varição 2T14 x 2T15	Varição 1T15 x 2T15
<b>Circulante</b>	<b>234.328</b>	<b>206.563</b>	<b>279.558</b>	<b>378.278</b>	<b>83,1%</b>	<b>35,3%</b>
Empréstimos e Financiamentos	35.435	69.946	93.437	133.448	90,8%	42,8%
Fornecedores	77.534	81.354	122.179	155.917	91,7%	27,6%
Debêntures	61.993	3.808	24.197	44.936	1080,0%	85,7%
Impostos, Taxas e Contribuições	9.666	8.989	9.561	8.514	-5,3%	-11,0%
Dividendos a Pagar	848	24	118	24	0,0%	-79,7%
Provisões	23.069	18.041	19.613	21.708	20,3%	10,7%
Provisões Férias e 13. salário	10.476	12.649	10.493	13.254	4,8%	26,3%
Participação no Resultado	5.300	103	1.058	61	-40,8%	-94,2%
Outras	7.293	5.289	8.062	8.393	58,7%	4,1%
Outros	25.783	24.401	10.453	13.731	-43,7%	31,4%
Salários e Encargos	6.431	6.129	6.322	6.826	11,4%	8,0%
Outras	19.352	18.272	4.131	6.905	-62,2%	67,2%
<b>Não Circulante</b>	<b>207.182</b>	<b>298.155</b>	<b>279.225</b>	<b>231.063</b>	<b>-22,5%</b>	<b>-17,2%</b>
Empréstimos e Financiamentos	50.869	45.882	32.500	30.110	-34,4%	-7,4%
Debêntures	99.765	197.710	198.325	158.517	-19,8%	-20,1%
Provisão para contingências	23.610	21.877	16.883	14.715	-32,7%	-12,8%
Impostos	4.928	4.652	3.912	4.038	-13,2%	3,2%
Tributos Diferidos	21.803	21.803	21.125	21.122	-3,1%	0,0%
Outros	6.207	6.231	6.480	2.561	-58,9%	-60,5%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>249.870</b>	<b>256.642</b>	<b>236.924</b>	<b>202.203</b>	<b>-21,2%</b>	<b>-14,7%</b>
Capital Social Realizado	100.139	105.517	114.636	115.448	9,4%	0,7%
Reservas de Capital	4.024	3.871	1.912	2.058	-46,8%	7,6%
Ações em Tesouraria	-	-	(288)	(601)	N/A	108,7%
Reservas de lucro	113.437	115.797	90.159	55.614	-52,0%	-38,3%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	32.270	31.457	27.786	27.023	-14,1%	-2,7%
Participação de Acionistas Não Controladores	-	-	2.719	2.661	N/A	-2,1%
<b>Passivo Total</b>	<b>691.380</b>	<b>761.360</b>	<b>795.707</b>	<b>811.544</b>	<b>6,6%</b>	<b>2,0%</b>



## Resultados 2T15

### Fluxo de Caixa

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

	1T14	2T14	6M14	1T15	2T15	6M15	Variação 2T14 x 2T15	Variação 6M14 x 6M15
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>								
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>10.720</b>	<b>9.166</b>	<b>4.760</b>	<b>13.926</b>	<b>-11,3%</b>	<b>29,9%</b>
<b>Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:</b>								
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período - Não Controladores	0	0	0	-276	-54	-330	N/A	N/A
Depreciação e amortização	5.745	5.828	11.573	6.062	6.139	12.201	5,3%	5,4%
Resultado da venda/baixa do permanente	154	22	176	13	45	58	104,5%	-67,0%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	301	444	745	527	1.292	1.819	191,0%	144,2%
Constituição (reversão) provisões Contingências	-1.886	-3.815	-5.701	-2.264	-2.132	-4.396	-44,1%	-22,9%
Provisão de participações	30	-5.198	-5.168	-4.278	-1.000	-5.278	-80,8%	2,1%
Despesas com planos de opções de compra de ações	545	474	1.019	1.001	673	1.674	42,0%	64,3%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-1.746	-386	-2.132	-336	-1.518	-1.854	293,3%	-13,0%
Redução (Aumento) nas contas do ativo:								
Clientes	-13.000	-12.249	-25.249	-38.942	-13.299	-52.241	8,6%	106,9%
Estoques	-8.097	-479	-8.576	-25.289	-19.414	-44.703	3953,0%	421,3%
Créditos do ativo circulante	-2.248	1.913	-335	-4.194	-17.248	-21.442	-1001,6%	6300,6%
Ativos não circulantes	1.894	274	2.168	660	2.206	2.866	705,1%	32,2%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:								
Fornecedores	16.604	3.820	20.424	2.293	33.739	36.032	783,2%	76,4%
Obrigações fiscais	289	-828	-539	354	-922	-568	11,4%	5,4%
Obrigações trabalhistas	2.054	1.871	3.925	1.560	3.265	4.825	74,5%	22,9%
Outras contas a pagar	400	-1.097	-697	907	-1.266	-359	15,4%	-48,5%
<b>Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais</b>	<b>6.391</b>	<b>-4.038</b>	<b>2.353</b>	<b>-53.036</b>	<b>-4.734</b>	<b>-57.770</b>	<b>17,2%</b>	<b>-2555,2%</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>								
Aumento de Capital	620	930	1.550	549	4.577	5.126	392,2%	230,7%
Novos empréstimos	19.465	51.307	70.772	21.172	56.453	77.625	10,0%	9,7%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-15.993	-22.162	-38.155	-11.501	-20.067	-31.568	-9,5%	-17,3%
Encargos financeiros e variações monetárias	4.624	-9.866	-5.242	9.363	-17.547	-8.184	77,9%	56,1%
Recuperação de ações	-22.317	0	-22.317	-288	-313	-601	N/A	-97,3%
Compra de ações controladas/ágio	0	0	0	0	-233	-233	N/A	N/A
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-9.140	-824	-9.964	-29.745	-40.094	-69.839	4765,8%	600,9%
Debêntures	0	50.000	50.000	0	0	0	-100,0%	-100,0%
<b>Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento</b>	<b>-22.741</b>	<b>69.385</b>	<b>46.644</b>	<b>-10.450</b>	<b>-17.224</b>	<b>-27.674</b>	<b>-124,8%</b>	<b>-159,3%</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>								
Aquisição de ativo imobilizado	-820	-1.516	-2.336	-1.289	-4.582	-5.871	202,2%	151,3%
Aquisição em Investimentos	0	0	0	763	-57	706	N/A	N/A
Aquisição do intangível	-662	-564	-1.226	-975	-1.062	-2.037	88,3%	66,2%
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>-1.482</b>	<b>-2.080</b>	<b>-3.562</b>	<b>-1.501</b>	<b>-5.701</b>	<b>-7.202</b>	<b>174,1%</b>	<b>102,2%</b>
<b>AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES</b>	<b>-17.832</b>	<b>63.267</b>	<b>45.435</b>	<b>-64.987</b>	<b>-27.659</b>	<b>-92.646</b>	<b>-143,7%</b>	<b>-303,9%</b>
<b>Saldo inicial das disponibilidades</b>	<b>47.022</b>	<b>29.190</b>	<b>47.022</b>	<b>161.320</b>	<b>96.333</b>	<b>161.320</b>	<b>230,0%</b>	<b>243,1%</b>
<b>Saldo final das disponibilidades</b>	<b>29.190</b>	<b>92.457</b>	<b>92.457</b>	<b>96.333</b>	<b>68.674</b>	<b>68.674</b>	<b>-25,7%</b>	<b>-25,7%</b>

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