



Resultados 1T15

Blumenau – SC, 23 de abril 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 primeiro trimestre de 2015. As informações contábeis intermediárias consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as Normas Internacionais (“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/2015
 CREM3: R\$ 17,10 por ação
 Valor de Mercado: R\$ 510,0 milhões
 Capital Social:
 29.825.816 ações

CONTATOS

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

- **Receita Líquida** de R\$ 199,9 milhões, 37,7% acima do 1T14
- **Lucro Bruto** de R\$ 61,2 milhões, 27,0% acima do 1T14; **Margem Bruta** de 30,6%, 2,6 p.p. abaixo do 1T14
- **EBITDA** de R\$ 27,0 milhões, 36,0% acima do 1T14, com **Margem EBITDA** de 13,5%, 0,2 p.p. abaixo do 1T14
- **Lucro Líquido** de R\$ 9,2 milhões, 71,3% acima do 1T14 e **Margem Líquida** de 4,6%, 0,9 p.p. acima do 1T14
- **Consumo de caixa operacional** de R\$ 53,0 milhões e CAPEX de R\$ 2,3 milhões
- **Ciclo de caixa operacional** de 74,0 dias, um aumento de 7,8 dias vs. 1T14
- **Dívida líquida** de R\$ 252,1 milhões ou 2,40x 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.
- Em março abrimos um novo programa de **recompra de ações**, para uma quantidade máxima de 50.499 ações. Até o dia 17 de abril, recomparamos 27.228 ações, equivalente ao preço médio de R\$ 16,56

Dados Financeiros (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
Receita Bruta	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	236.191	31,6%	6,2%
Receita Líquida	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	199.917	37,7%	8,4%
Lucro Bruto	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	61.195	27,0%	1,0%
<i>Margem Bruta</i>	33,2%	33,3%	35,1%	32,8%	33,6%	30,6%	-2,6 p.p	-2,2 p.p
EBITDA	19.889	20.872	28.419	28.608	97.788	27.051	36,0%	-5,4%
<i>Margem EBITDA</i>	13,7%	13,6%	15,8%	15,5%	14,8%	13,5%	-0,2 p.p	-2,0 p.p
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	71,3%	-27,0%
<i>Margem Líquida</i>	3,7%	3,5%	5,3%	6,8%	4,9%	4,6%	0,9 p.p	-2,2 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

No 1T15, nossa receita líquida, atingiu R\$ 199,9 milhões, 37,7% maior se comparada à do 1T14. Destacamos mais um excelente trimestre na BU Odonto, que cresceu 162,0% vs o 1T14 e também na BU Consumo, com crescimento de 19,0% baseado na nossa estratégia de aumento de *mix* e ganho de *market share*. Já na BU Hospitalar, enfrentamos mais dificuldades com demanda mais fraca do setor, onde o número de procedimentos hospitalares caiu 9,1% vs o 1T14, mas ainda assim conseguimos crescer nossa receita em 6,8%.

Receita Líquida de Vendas (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
BU Hospitalar	70.286	81.632	85.287	89.899	327.104	75.040	6,8%	-16,5%
BU Consumo	33.075	35.287	40.130	43.462	151.954	39.344	19,0%	-9,5%
BU Odonto	27.430	26.264	43.317	41.478	138.489	71.874	162,0%	73,3%
Outros Saúde	3.690	0	674	0	4.364	3.801	3,0%	N/A
Produtos para Saúde	134.481	143.183	169.408	174.839	621.911	190.059	41,3%	8,7%
BU Industriais	10.690	10.225	10.105	9.562	40.582	9.858	-7,8%	3,1%
Total Receita Líquida	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	199.917	37,7%	8,4%

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

Obs: A partir de 2015, passamos a incorporar o resultado das nossas exportações na BU Hospitalar, por se tratar majoritariamente de vendas para Hospitais e Distribuidores Hospitalares. Os números de 2014 também foram ajustados para a comparação correta

Lucro Bruto e Margens Brutas

O **Lucro Bruto** cresceu 27,0% no 1T15 vs. 1T14, atingindo R\$ 61,2 milhões com margem bruta de 30,6%, 2,6 p.p. abaixo vs. 1T14, reflexo (1) da estratégia de crescimento e ganho de mercado na BU Odonto, (2) *Mix* entre BU's e (2) aumento dos nossos custos de matérias primas atreladas ao câmbio.

Lucro Bruto (R\$ X1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
BU Hospitalar	19.466	22.582	26.283	25.174	93.505	18.849	-3,2%	-25,1%
<i>MB</i>	27,7%	27,7%	30,8%	28,0%	28,6%	25,1%	-2,6 p.p	-2,9 p.p
BU Consumo	15.160	16.033	18.716	20.564	70.473	17.901	18,1%	-12,9%
<i>MB</i>	45,8%	45,4%	46,6%	47,3%	46,4%	45,5%	-0,3 p.p	-1,8 p.p
BU Odonto	9.091	8.913	13.581	11.375	42.960	19.833	118,2%	74,4%
<i>MB</i>	33,1%	33,9%	31,4%	27,4%	31,0%	27,6%	-5,5 p.p	0,2 p.p
Outros Saúde	869	0	674	0	1.543	1.148	32,1%	#DIV/0!
<i>MB</i>	23,6%	0,0%	100,0%	0,0%	35,4%	30,2%	6,7 p.p	30,2 p.p
Produtos para Saúde	44.586	47.528	59.254	57.113	208.481	57.731	29,5%	1,1%
<i>MB</i>	33,2%	33,2%	35,0%	32,7%	33,5%	30,4%	-2,8 p.p	-2,3 p.p
BU Industriais	3.582	3.548	3.775	3.457	14.362	3.464	-3,3%	0,2%
<i>MB</i>	33,5%	34,7%	37,4%	36,2%	35,4%	35,1%	1,6 p.p	-1,0 p.p
Lucro Bruto Total	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	61.195	27,0%	1,0%
<i>MB</i>	33,2%	33,3%	35,1%	32,8%	33,6%	30,6%	-2,6 p.p	-2,2 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\$ 49,0 milhões no 1T15, um aumento de R\$ 7,4 milhões ou de 17,7% quando comparadas com o 1T14.

Despesas com vendas

As despesas com vendas atingiram R\$ 31,7 milhões no 1T15, 17,2% acima das despesas do 1T14. Como percentual da receita líquida, tais despesas com vendas atingiram 15,9% no 1T15, 2,8 p.p. abaixo do 1T14.

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

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
Despesas de Vendas	27.033	27.735	30.166	27.438	112.372	31.691	17,2%	15,5%
% Receita Líquida	18,6%	18,1%	16,8%	14,9%	17,0%	15,9%	-2,8 p.p	1,0 p.p

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

- (i) As despesas com pessoal totalizaram R\$ 9,5 milhões, um aumento de 6,7% vs. 1T14
- (ii) No trimestre nossas despesas com frete atingiram um total R\$ 10,2 milhões, ou 5,1% da receita líquida vs. 6,4% da receita líquida no 1T14

Despesas administrativas

As despesas administrativas totalizaram R\$ 8,7 milhões no trimestre, 0,8% acima do 1T14. Como percentual da receita líquida atingiram 4,4% no 1T15, 1,6 p.p. abaixo do 1T14. Detalhamos abaixo alguns pontos para melhor entendimento:

Comparação das despesas administrativas (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
Despesas Administrativas	8.647	8.217	10.387	11.437	38.688	8.716	0,8%	-23,8%
% Receita Líquida	6,0%	5,4%	5,8%	6,2%	5,8%	4,4%	-1,6 p.p	-1,8 p.p

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

- (i) Despesas relacionadas a serviços de terceiros totalizaram R\$ 2,3 milhões, principalmente em serviços de intermediações, auditorias e consultorias; um aumento de 7,3% comparada ao 1T14
- (ii) Tivemos despesas de provisão para nosso programa de *stock options* de R\$ 1,0 milhão, 83,6% acima de 1T14
- (iii) No 1T15 totalizamos R\$ 3,1 milhões em despesas com pessoal vs. R\$ 3,7 milhões no 1T14

Resultado financeiro

Tivemos uma despesa financeira líquida de R\$ 9,7 milhões no 1T15 vs. uma despesa de R\$ 7,5 milhões no 1T14, devido ao (1) aumento do CDI e (2) aumento da nossa dívida líquida.



Resultados 1T15

Outras receitas (despesas) operacionais

Tivemos no 1T15 outras receitas operacionais não recorrentes de R\$ 1,1 milhão, provenientes principalmente de ressarcimento de ações de marketing e ganhos processuais.

Resultado Operacional

Tivemos um **lucro operacional** de R\$ 12,2 milhões no 1T15, um aumento de 86,3% comparado ao 1T14.

Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro

Obtivemos uma taxa efetiva de IR de 25,0% no trimestre.

IR e CS (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
Lucro Operacional	6.562	6.841	13.487	12.342	39.232	12.228	86,3%	-0,9%
Juros s/ Capital Próprio	0	0	0	-10.164	-10.164	0	N/A	N/A
Despesas Temporárias	-3.003	-2.510	-1.605	-2.815	-9.933	-3.221	7,3%	14,4%
Lucro Operacional Tributável	3.559	4.331	11.882	-637	19.135	9.007	153,1%	N/A
@ 34%	1.210	1.473	4.040	-217	6.506	3.062	153,1%	-1511,1%
Impostos Pagos	2.956	1.859	3.944	2.583	11.342	3.398	15,0%	31,6%
Diferidos	-1.746	-386	96	-2.800	-4.836	-336	-80,8%	-88,0%

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

Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 1T15, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 9,2 milhões, 71,3% acima do 1T14, porém 27,0% abaixo quando comparado ao 4T14.

Rendimentos Distribuídos (R\$ 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	71,3%	-27,0%
Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	10.164	10.164	0	N/A	-100,0%
Dividendos	0	0	0	49.836	49.836	0	N/A	-100,0%
Total JCP + Dividendos	0	0	0	60.000	60.000	0	N/A	-100,0%
Payout	0,0%	0,0%	0,0%	477,7%	183,3%	0,0%	N/A	-100,0%
Média ponderada de ações ordinárias	29.505	29.637	29.387	29.426	29.326	29.487	N/A	N/A
Lucro Básico por Ação	0,1814	0,1811	0,3215	0,4268	1,1159	0,3108	71,3%	-27,2%
LPA Fully Diluted	0,1728	0,1740	0,3046	0,4046	1,0577	0,2872	66,2%	-29,0%

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 1T15, tivemos um EBITDA de R\$ 27,0 milhões, 36,0% acima do 1T14, com uma margem de 13,5%, 0,2 p.p. abaixo do 1T14, resultante da redução da margem bruta.

EBITDA (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	71,3%	-27,0%
<i>Margem Líquida</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,8%</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,6%</i>	<i>0,9 p.p</i>	<i>-2,2 p.p</i>
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.210	1.473	4.040	-217	6.506	3.062	153,1%	N/A
(+) Resultado Financeiro	7.499	8.236	9.257	10.601	35.593	9.661	28,8%	-8,9%
(+) Ajustes	0	0	-179	-238	-417	-530	N/A	122,7%
(+) Depreciação e amortização	5.828	5.795	5.854	5.903	23.380	5.692	-2,3%	-3,6%
EBITDA	19.889	20.872	28.419	28.608	97.788	27.051	36,0%	-5,4%
<i>Margem Ebitda</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,5%</i>	<i>14,8%</i>	<i>13,5%</i>	<i>-0,2 p.p</i>	<i>-2,0 p.p</i>

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

Desempenho Operacional

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

No 1T15, apuramos um DO de R\$ 27,2 milhões, 28,4% acima do 1T14, com uma margem DO ("MDO") de 13,6%, 1,0 p.p. abaixo do 1T14. Destacamos ainda:

- BU Hospitalar com DO de R\$ 9,3 milhões no trimestre, uma redução de 2,5% vs. 1T14, devido à queda de lucro bruto explicado anteriormente, mas compensado por uma gestão mais rígida em despesas
- BU Consumo, totalizamos um DO de R\$ 8,5 milhões no 1T15, um aumento de 35,3% vs. 1T14
- BU Odonto apresentou um DO no trimestre de R\$ 7,2 milhões, a BU apresentou um crescimento de 126,5% quando comparado ao 1T14

Desempenho Operacional (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
BU Hospitalar	9.511	11.030	13.347	12.569	46.457	9.274	-2,5%	-26,2%
<i>MDO</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,5%</i>	<i>15,6%</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>-1,2 p.p</i>	<i>-1,6 p.p</i>
BU Consumo	6.285	6.334	9.639	9.842	32.100	8.503	35,3%	-13,6%
<i>MDO</i>	<i>19,0%</i>	<i>17,9%</i>	<i>24,0%</i>	<i>22,6%</i>	<i>21,1%</i>	<i>21,6%</i>	<i>2,6 p.p</i>	<i>-1,0 p.p</i>
BU Odonto	3.201	3.019	4.547	3.957	14.724	7.250	126,5%	83,2%
<i>MDO</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>10,5%</i>	<i>9,5%</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,1%</i>	<i>-1,6 p.p</i>	<i>0,5 p.p</i>
Outros Saúde	-	-	-	-	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>
Produtos para Saúde	18.997	20.383	27.533	26.368	93.281	25.027	31,7%	-5,1%
<i>MDO</i>	<i>14,1%</i>	<i>14,2%</i>	<i>16,3%</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,0%</i>	<i>13,2%</i>	<i>-1,0 p.p</i>	<i>-1,9 p.p</i>
BU Industriais	2.209	2.053	1.930	1.998	8.190	2.204	-0,2%	10,3%
<i>MDO</i>	<i>20,7%</i>	<i>20,1%</i>	<i>19,1%</i>	<i>20,9%</i>	<i>20,2%</i>	<i>22,4%</i>	<i>1,7 p.p</i>	<i>1,5 p.p</i>
Total Desempenho Operacional	21.206	22.436	29.463	28.366	101.471	27.231	28,4%	-4,0%
<i>MDO</i>	<i>14,6%</i>	<i>14,6%</i>	<i>16,4%</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,3%</i>	<i>13,6%</i>	<i>-1,0 p.p</i>	<i>-1,8 p.p</i>

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

Endividamento

Ao final do 1T15, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 348,5 milhões tendo encerrado o trimestre com R\$ 96,3 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 252,1 milhões, ou 2,40x o EBITDA dos últimos doze meses.

A dívida é composta basicamente pela (1) 4ª emissão de debêntures (R\$ 222,5 milhões, com vencimentos anuais até 2020), (2) Notas Promissórias Comerciais (R\$ 51,6 milhões com vencimento para 2015), (3) Finep (R\$ 36,5 milhões, com vencimentos mensais até 2018), (4) BNDES (R\$ 15,1 milhões, com vencimentos mensais até 2017) e (5) EGF, *Leasing* e Cessões com coobrigação (R\$ 22,8 milhões).

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.

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 1T15, investimos R\$ 2,3 milhões em ativo imobilizado, os principais investimentos foram destinados a BU Odonto, onde continuamos no processo de separação operacional para dar cada vez mais autonomia a essa BU. Estamos no processo de modernização do CD da BU Odonto e também no aumento de capacidade de processamento de dados através da compra de novos servidores.

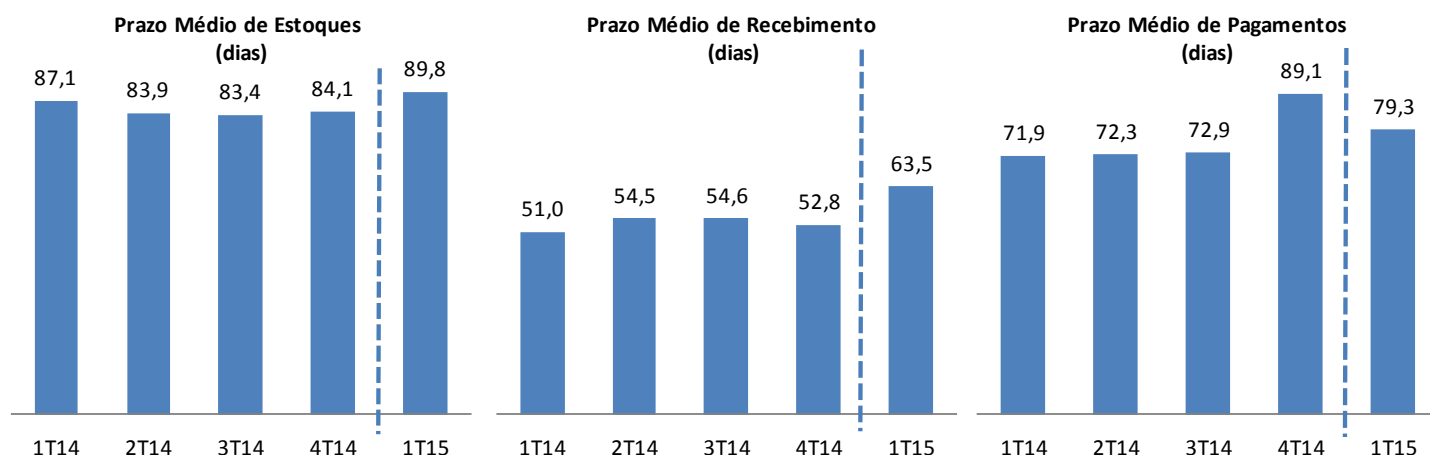
Ciclos Financeiros e Operacionais

Fechamos o trimestre com um ciclo de caixa de 74,0 dias, 7,8 dias acima do 1T14.

Nosso estoque foi de R\$ 138,5 milhões no 1T15, 47,4% acima vs. 1T14, com um prazo de 89,8 dias, 2,7 dias acima do 1T14. Estamos com estoques acima da nossa referência na BU Odonto em decorrência do forte crescimento e também realizamos compras estratégicas de alguns produtos acabados da BU Hospitalar a custos bastante atrativos.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 63,5 dias no 1T15, 12,5 dias acima do 1T14 e 10,7 dias acima do 4T14. O 1T15 se mostrou desafiador em termos de inadimplência que segue acima dos patamares históricos, principalmente no setor público e privado hospitalar. Continuamos utilizando cessões de crédito para equacionar o consumo de capital de giro.

No 1T15 fechamos com um prazo médio de pagamentos de 79,3 dias, um aumento de 7,4 dias vs. 1T14, principalmente devido aos esforços de aumento nos prazos e a implementação e gestão de políticas de pagamento.



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

Geração de Caixa

Tivemos um consumo de caixa operacional de R\$ 53,0 milhões, com um consumo líquido de caixa de R\$ 65,0 milhões, afetado principalmente pelo (1) Pagamento de R\$ 30,0 milhões de dividendos e JCP e (2) de variação do capital de giro que consumiu R\$ 62,6 milhões no trimestre especialmente no Contas a Receber da BU Odonto, onde temos prazos de pagamento maiores que a média da Cremer e no Estoque, pelos motivos explicados anteriormente. Mesmo com o consumo de caixa no trimestre nosso nível de alavancagem permanece em níveis confortáveis e esperamos continuar desalavancando ao longo do ano.

Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Varição 1T14 x 1T15	Varição 4T14 x 1T15
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	71,3%	-27,0%
Varição do Capital de Giro	-2.104	-6.775	-12.644	67.389	45.866	-62.651	2877,7%	N/A
Depreciação e Amortização	5.745	5.828	5.890	6.060	23.523	6.062	5,5%	0,0%
Outros	-2.602	-8.459	3.550	919	-6.592	-5.613	115,7%	N/A
Fluxo de Caixa Operacional	6.391	-4.038	6.243	86.927	95.523	-53.036	N/A	N/A
Capex e Intangíveis	-1.482	-2.080	-3.635	-5.299	-12.496	-2.264	52,8%	-57,3%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	0	1.069	104	1.173	763	N/A	633,7%
Fluxo de Caixa de Investimentos	-1.482	-2.080	-2.566	-5.195	-11.323	-1.501	1,3%	-71,1%
Dívida	8.096	69.279	9.124	3.352	89.851	19.034	135,1%	467,8%
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-8.520	106	566	-29.588	-37.436	-29.196	242,7%	-1,3%
Recompra de Ações	-22.317	0	0	0	-22.317	-288	-98,7%	N/A
Fluxo de Caixa de Financiamento	-22.741	69.385	9.690	-26.236	30.098	-10.450	-54,0%	-60,2%
Aumento (Redução) no Caixa	-17.832	63.267	13.367	55.496	114.298	-64.987	264,4%	-217,1%
Saldo BOP	47.022	29.190	92.457	105.824	47.022	161.320	243,1%	52,4%
Saldo EOP	29.190	92.457	105.824	161.320	161.320	96.333	230,0%	-40,3%
Dívida Total EOP	248.062	317.346	326.397	329.592	329.592	348.459	40,5%	5,7%
Dívida Líquida EOP	-218.872	-224.889	-220.573	-168.272	-168.272	-252.126	15,2%	49,8%
LTM EBITDA	80.424	76.713	84.287	97.788	97.788	104.950	30,5%	7,3%
Dív. Líq. / LTM EBITDA	2,72	2,93	2,62	1,72	1,72	2,40	-11,7%	39,6%

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 31/03/2015, 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: 92,98%; não controladores 7,02%); Embramed Indústria e Comércio de Produtos Hospitalares Ltda., (direta: 99,99%; indireta 0,01%).

Instrução CVM 381/03

Em atendimento a Instrução CVM nº 381/03, informamos que a KPMG Auditores Independentes, em adição aos serviços de auditoria das demonstrações financeiras, contratou serviços de consultoria no montante de R\$ 29 mil. A Administração da Companhia e nossos Auditores entendem que tais serviços não implicam perda de independência e não afetam a objetividade necessária ao desempenho dos serviços de auditoria externa.

SOBRE A CREMER

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

Aviso Legal

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



Resultados 1T15

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado consolidado (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
Receita Bruta de Vendas	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	236.191	31,6%	6,2%
Vendas de Produtos ou Serviços	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	236.191	31,6%	6,2%
Deduções da Receita Bruta	-34.250	-36.808	-36.883	-37.914	-145.855	-36.274	5,9%	-4,3%
Impostos / deduções sobre vendas	-34.250	-36.808	-36.883	-37.914	-145.855	-36.274	5,9%	-4,3%
Receita Líquida de Vendas	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	199.917	37,7%	8,4%
Custo dos Produtos Vendidos	-97.003	-102.332	-116.484	-123.831	-439.650	-138.722	43,0%	12,0%
Resultado Bruto	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	61.195	27,0%	1,0%
Despesas/Receitas Operacionais	-41.606	-44.235	-49.542	-48.228	-183.611	-48.967	17,7%	1,5%
Com Vendas	-27.033	-27.735	-30.166	-27.438	-112.372	-31.691	17,2%	15,5%
Gerais e Administrativas	-8.647	-8.217	-10.387	-11.437	-38.688	-8.716	0,8%	-23,8%
Financeiras	-7.499	-8.236	-9.257	-10.601	-35.593	-9.661	28,8%	-8,9%
Receitas Financeiras	3.285	2.498	3.590	3.750	13.123	4.063	23,7%	8,3%
Juros	2.125	2.282	3.077	3.550	11.034	3.401	60,0%	-4,2%
Variações Cambiais	931	62	373	217	1.583	332	-64,3%	53,0%
Descontos obtidos	131	109	106	-40	306	199	51,9%	N/A
Outras	98	45	34	23	200	131	33,7%	469,6%
Despesas financeiras	-10.784	-10.734	-12.847	-14.351	-48.716	-13.724	27,3%	-4,4%
Juros	-8.474	-8.600	-10.888	-11.704	-39.666	-12.081	42,6%	3,2%
Variações Monetárias/cambiais	-967	-330	-219	-487	-2.003	-414	-57,2%	-15,0%
Impostos	-45	-7	-4	-12	-68	-3	-93,3%	-75,0%
Outras	-1.298	-1.797	-1.736	-2.148	-6.979	-1.226	-5,5%	-42,9%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	1.573	-47	268	1.248	3.042	1.101	-30,0%	-11,8%
Resultado Operacional	6.562	6.841	13.487	12.342	39.232	12.228	86,3%	-0,9%
Provisão para IR e Contribuição Social	-2.956	-1.859	-3.944	-2.583	-11.342	-3.398	15,0%	31,6%
IR Diferido	1.746	386	-96	2.800	4.836	336	-80,8%	-88,0%
Lucro do Período	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	71,3%	-27,0%
Lucro Básico por Ação	0,1814	0,1811	0,3215	0,4268	1,1159	0,3108	71,3%	-27,2%
LPA Fully Diluted	0,1728	0,1740	0,3046	0,4046	1,0577	0,2872	66,2%	-29,0%

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 1T15

Balço Patrimonial

Balço Patrimonial (R\$ x 1.000)

ATIVO	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Varição 1T14 x 1T15	Varição 4T14 x 1T15
Circulante	333.437	407.100	445.297	437.998	445.119	33,5%	1,6%
Disponibilidades	29.190	92.457	105.824	161.320	96.333	230,0%	-40,3%
Caixa e Bancos	3.214	8.641	2.828	4.489	2.967	-7,7%	-33,9%
Aplicações Financeiras	25.976	83.816	102.996	156.831	93.366	259,4%	-40,5%
Clientes	96.336	108.141	121.599	121.210	159.625	65,7%	31,7%
Impostos a recuperar	14.787	13.029	13.779	15.083	16.814	13,7%	11,5%
Créditos Diversos	97.302	97.240	96.130	25.050	30.563	-68,6%	22,0%
Estoques	93.908	94.387	105.607	113.177	138.466	47,4%	22,3%
Outros	1.914	1.846	2.358	2.158	3.318	73,4%	53,8%
Não Circulante	357.943	354.260	352.217	355.434	350.588	-2,1%	-1,4%
Tributos Diferidos	35.299	35.686	35.589	38.386	38.047	7,8%	-0,9%
Impostos a Recuperar	8.048	7.955	7.961	8.020	7.984	-0,8%	-0,4%
Precatórios a Receber	807	811	815	819	824	2,1%	0,6%
Outras	64.632	64.421	64.818	65.921	65.256	1,0%	-1,0%
Imobilizado	98.403	96.283	95.446	96.246	93.717	-4,8%	-2,6%
Intangível	150.754	149.104	147.588	146.042	144.760	-4,0%	-0,9%
Ativo Total	691.380	761.360	797.514	793.432	795.707	15,1%	0,3%
PASSIVO	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	Varição 1T14 x 1T15	Varição 4T14 x 1T15
Circulante	234.328	206.563	237.544	285.718	279.558	19,3%	-2,2%
Empréstimos e Financiamentos	35.435	69.946	77.300	78.561	93.437	163,7%	18,9%
Fornecedores	77.534	81.354	92.310	119.886	122.179	57,6%	1,9%
Debêntures	61.993	3.808	10.344	17.142	24.197	-61,0%	41,2%
Impostos, Taxas e Contribuições	9.666	8.989	10.083	8.964	9.561	-1,1%	6,7%
Dividendos a Pagar	848	24	24	29.863	118	-86,1%	-99,6%
Provisões	23.069	18.041	23.173	22.198	19.613	-15,0%	-11,6%
Provisões Férias e 13. salário	10.476	12.649	14.911	9.133	10.493	0,2%	14,9%
Participação no Resultado	5.300	103	1.878	5.336	1.058	-80,0%	-80,2%
Outras	7.293	5.289	6.384	7.729	8.062	10,5%	4,3%
Outros	25.783	24.401	24.310	9.104	10.453	-59,5%	14,8%
Salários e Encargos	6.431	6.129	6.088	6.123	6.322	-1,7%	3,3%
Outras	19.352	18.272	18.222	2.981	4.131	-78,7%	38,6%
Não Circulante	207.182	298.155	291.559	285.640	279.225	34,8%	-2,2%
Empréstimos e Financiamentos	50.869	45.882	40.844	35.772	32.500	-36,1%	-9,1%
Debêntures	99.765	197.710	197.909	198.117	198.325	98,8%	0,1%
Provisão para contingências	23.610	21.877	20.586	19.310	16.883	-28,5%	-12,6%
Impostos	4.928	4.652	4.344	4.156	3.912	-20,6%	-5,9%
Tributos Diferidos	21.803	21.803	21.803	21.801	21.125	-3,1%	-3,1%
Outros	6.207	6.231	6.073	6.484	6.480	4,4%	-0,1%
Patrimônio Líquido	249.870	256.642	268.411	222.074	236.924	-5,2%	6,7%
Capital Social Realizado	100.139	105.517	106.566	107.370	114.636	14,5%	6,8%
Reservas de Capital	4.024	3.871	4.175	3.463	1.912	-52,5%	-44,8%
Ações em Tesouraria	-	-	-	-	(288)	N/A	N/A
Reservas de lucro	113.437	115.797	124.568	79.199	90.159	-20,5%	13,8%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	32.270	31.457	30.925	29.856	27.786	-13,9%	-6,9%
Participação de Acionistas Não Controladores	-	-	2.177	2.186	2.719	N/A	24,4%
Passivo Total	691.380	761.360	797.514	793.432	795.707	15,1%	0,3%



Resultados 1T15

Fluxo de Caixa

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

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	Variação 1T14 x 1T15	Variação 4T14 x 1T15
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS								
Lucro líquido do período	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	71,3%	-27,0%
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:								
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período - Não Controladores	0	0	-100	-104	-204	-276	N/A	165,4%
Depreciação e amortização	5.745	5.828	5.890	6.060	23.523	6.062	5,5%	0,0%
Resultado da venda/baixa do permanente	154	22	99	-17	258	13	-91,6%	-176,5%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	301	444	1.124	-545	1.324	527	75,1%	-196,7%
Constituição (reversão) provisões Contingências	-1.886	-3.815	-232	138	-5.795	-2.264	20,0%	-1740,6%
Provisão de participações	30	-5.198	1.776	3.458	66	-4.278	-14360,0%	-223,7%
Despesas com planos de opções de compra de ações	545	474	787	789	2.595	1.001	83,7%	26,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-1.746	-386	96	-2.800	-4.836	-336	-80,8%	-88,0%
Redução (Aumento) nas contas do ativo:								
Clientes	-13.000	-12.249	-14.582	934	-38.897	-38.942	199,6%	-4269,4%
Estoques	-8.097	-479	-11.220	-7.570	-27.366	-25.289	212,3%	234,1%
Créditos do ativo circulante	-2.248	1.913	353	69.702	69.720	-4.194	86,6%	-106,0%
Ativos não circulantes	1.894	274	-912	-891	365	660	-65,2%	-174,1%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:								
Fornecedores	16.604	3.820	10.956	27.576	58.956	2.293	-86,2%	-91,7%
Obrigações fiscais	289	-828	803	-1.562	-1.298	354	22,5%	-122,7%
Obrigações trabalhistas	2.054	1.871	2.221	-5.744	402	1.560	-24,1%	-127,2%
Outras contas a pagar	400	-1.097	-263	-15.056	-16.016	907	126,8%	-106,0%
Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais	6.391	-4.038	6.243	86.927	95.523	-53.036	-929,9%	-161,0%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO								
Aumento de Capital	620	930	566	412	2.528	549	-11,5%	33,3%
Novos empréstimos	19.465	51.307	6.691	6.799	84.262	21.172	8,8%	211,4%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-15.993	-22.162	-6.173	-9.437	-53.765	-11.501	-28,1%	21,9%
Encargos financeiros e variações monetárias	4.624	-9.866	8.606	5.990	9.354	9.363	102,5%	56,3%
Recuperação de ações	-22.317	0	0	0	-22.317	-288	-98,7%	N/A
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-9.140	-824	0	-30.000	-39.964	-29.745	225,4%	-0,8%
Restituição de capital aos acionistas	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Debêntures	0	50.000	0	0	50.000	0	N/A	N/A
Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento	-22.741	69.385	9.690	-26.236	30.098	-10.450	-54,0%	-60,2%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO								
Aquisição de ativo imobilizado	-820	-1.516	-2.940	-4.560	-9.836	-1.289	57,2%	-71,7%
Aquisição em Investimentos	0	0	1.069	103	1.172	763	N/A	640,8%
Aquisição do intangível	-662	-564	-695	-738	-2.659	-975	47,3%	32,1%
Ágio na Aquisição	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	-1.482	-2.080	-2.566	-5.195	-11.323	-1.501	1,3%	-71,1%
AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES	-17.832	63.267	13.367	55.496	114.298	-64.987	264,4%	-217,1%
Saldo inicial das disponibilidades	47.022	29.190	92.457	105.824	47.022	161.320	243,1%	52,4%
Saldo final das disponibilidades	29.190	92.457	105.824	161.320	161.320	96.333	230,0%	-40,3%

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