



**Relatório da Administração - 2015**

**Desenvolvimento do Ano**

Apesar de um ano bastante difícil para o Brasil, continuamos a trajetória de crescimento com rentabilidade na Cremer, onde crescemos 28,0% em receita bruta, superando pela primeira vez a marca de R\$ 1 bilhão.

Contudo, tivemos desafios que impactaram o resultado: i) aumento significativo do preço dos nossos insumos atrelados ao dólar e energia elétrica, pressionando a margem bruta; ii) primeiro semestre com a indústria estocada, que aumentou nossa dificuldade em repassar preços; iii) segundo semestre com demanda mais fraca e iv) aumento de inadimplência. Porém, ao longo do ano conseguimos recuperar parte da rentabilidade, com forte execução da nossa estratégia de vendas mantendo a disciplina na gestão dos custos e despesas.

Do lado financeiro, alongamos nossos compromissos de curto prazo e geramos um caixa operacional de R\$ 13,9 milhões, encerrando o ano com uma alavancagem de 2,67x o EBITDA dos últimos 12 meses.

Temos trabalhado bastante no sentido de reforçar a nossa cultura empresarial, baseado no tripé: propósito claro, meritocracia e buscar resultados com alegria. Como maior fornecedor de produtos para a saúde do Brasil, temos a ambição de estar em todos os lares, hospitais e clínicas até 2017, e temos tido muito sucesso no engajamento e atração de talentos em busca desse sonho.

**A Administração**

**Resultados Consolidados**

No ano de 2015, nossa receita líquida atingiu no ano R\$ 874,4 milhões, 32,0% maior quando comparada ao ano de 2014. Destacamos o desempenho dos produtos para saúde que cresceram 35,1% se comparados a 2014. Acreditamos que a nossa execução de vendas somada a um cenário de pressões sobre os importadores foram fatores primordiais. No ano destacamos as BUs Odonto e Consumo que cresceram respectivamente 113,4% e 11,4%.

**Lucro Bruto**

No ano cresceu 15,5% vs. 2014, atingindo R\$ 257,3 milhões com margem bruta de 29,4%, 4,2 p.p. abaixo de 2014, influenciado principalmente: i) pela pressão inflacionária ii) aumento dos custos de matérias-primas atreladas ao câmbio e iii) dificuldade no repasse de preços na BU hospitalar.

**Despesas Operacionais**

As **despesas operacionais**, que incluem despesas com vendas, administrativas, financeiras e outras operacionais, atingiram no ano R\$ 236,0 milhões e tivemos um aumento de 28,5% vs. 2014.

**Despesas com vendas**

As despesas com vendas, atingiram em 2015 R\$ 135,9 milhões, como percentual da receita líquida, tais despesas com vendas atingiram 15,5% em 2015, 1,4 p.p. abaixo de 2014.

(i) Aumentamos nossa provisão para devedores duvidosos e baixa por perda, para R\$ 5,1 milhões no ano, um crescimento de 80% vs a provisão de 2014. Restringimos nosso crédito ao longo do ano e fomos mais conservadores, adaptando a um cenário macroeconômico mais desafiador.

**Despesas administrativas**

As despesas administrativas totalizaram R\$ 37,7 milhões no acumulado, 2,5% abaixo de 2014, consequência do controle e iniciativas de redução de despesas.

**Resultado financeiro**

Tivemos uma despesa financeira líquida de R\$ 60,1 milhões em 2015 vs. R\$ 35,6 milhões em 2014 devido à combinação de (1) aumento relevante do CDI e (2) aumento da nossa dívida líquida pela distribuição de dividendos.

**Balancos Patrimoniais em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais)**

Ativo	Controladora		Consolidado	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Circulante .....	303.582	326.938	478.956	437.998
Não Circulante.....	402.123	391.515	349.197	355.434
Impostos diferidos.....	34.598	31.824	39.958	38.386
Outras contas a receber .....	18.439	19.660	21.913	74.760
Investimentos.....	208.174	185.619	233	-
Propriedade para investimento .....	-	-	19.254	-
Imobilizado.....	71.101	77.739	127.207	96.246
Intangível .....	69.811	76.673	140.632	146.042
Total .....	705.705	718.453	828.153	793.432

  

Passivo e patrimônio líquido	Controladora		Consolidado	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Circulante .....	245.155	249.033	347.513	285.718
Não circulante.....	287.336	249.532	304.037	285.640
Patrimônio líquido.....	173.214	219.888	176.603	222.074
Capital social .....	118.402	107.370	118.402	107.370
Reservas.....	21.163	82.662	21.163	82.662
Ajuste de avaliação patrimonial .....	33.649	29.856	33.649	29.856
Participação de não controladores .....	-	-	3.389	2.186
Total .....	705.705	718.453	828.153	793.432

**Conselho de Administração**

**Philip Vincent Reade** - Presidente

**Membros do Conselho**

**José Alexandre Carneiro Borges**

**Cláudio Daniel de Lima Nessler**

**Marcus Robertson Paiva**

**Luiz Serafim Spínola Santos**

**Flavio Augusto Bau**

**Alexandre Tadao Amoroso Suguita**

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

Obtivemos uma taxa efetiva de IR de -20,4% no ano.

**Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas**

Em 2015, obtivemos um lucro líquido de R\$ 25,7 milhões, 21,5% abaixo de 2014.

No ano de 2015 foram deliberados em junho R\$ 40 milhões de JCP e dividendos e R\$ 42 milhões de dividendos em dezembro.

**EBITDA**

No ano totalizamos um EBITDA de R\$ 104,1 milhões, 6,5% acima de 2014, com uma margem de 11,9%.

**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.

Em 2015, obtivemos um DO de R\$ 111,3 milhões, 9,6% acima de 2014, com uma margem DO ("MDO") de 12,7%, 2,6 p.p. abaixo de 2014. Destacamos ainda:

- (i) BU Hospitalar com DO de R\$ 45,2 milhões em 2015, 2,7% abaixo vs. 2014, devido a redução da margem bruta e impacto do câmbio sobre contratos a preço travado no mercado público;
- (ii) BU Consumo, totalizamos um DO de R\$ 36,3 milhões em 2015, um aumento de 13,2% vs. 2014;
- (iii) BU Odonto apresentou um DO no ano de R\$ 23,6 milhões, a BU apresentou um crescimento de 60,6% quando comparado com 2014.

**Endividamento**

Ao final do exercício 2015, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 384,2 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 277,6 milhões, ou 2,67x o EBITDA dos últimos doze meses.

**Investimentos**

No ano investimos R\$ 19,7 milhões em ativo imobilizado, os principais investimentos foram na modernização do CD da BU Odonto e também na compra de servidores para financiarmos a separação operacional.

**Ciclos Financeiros e Operacionais**

Fechamos o ano com um ciclo de caixa de 33,4 dias.

Nosso estoque foi de R\$ 143,3 milhões no ano, 26,6% acima do fechamento de 2014. Conforme planejamos tivemos no segundo semestre redução sobre o excesso de estoque resultado de compras e negociações estratégicas com fornecedores que fizemos no primeiro semestre.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 65,1 dias no 4T15, 12,3 dias acima do 4T14 e 0,2 dia acima do 3T15. O ano de 2015 se mostrou bastante desafiador em termos de inadimplência acima dos patamares históricos, mesmo apresentando uma recuperação no último trimestre. Continuamos utilizando cessões de crédito para equacionar o consumo de capital de giro. Além disso, houve um aumento de 24,6 dias no prazo médio de recebimento da BU Odonto quando comparamos ao 4T14 e 12,1 dias acima do 3T15, o que contribuiu para esse aumento.

Devido aos esforços de aumento nos prazos médios de pagamentos e renegociação com fornecedores, no 4T15 fechamos com um prazo médio de 113,1 dias, um aumento de 24,0 dias vs. 4T14 e 12,0 dias acima do 3T15.

**Geração de Caixa**

No ano tivemos uma geração de caixa operacional de R\$ 13,9 milhões. Nosso consumo líquido de caixa atingiu R\$ 50,3 milhões no ano, afetado principalmente pelo pagamento de R\$ 111,8 milhões de dividendos e juros sobre o capital próprio.

**Demonstrações do Resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais)**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Receita operacional Líquida.....	618.678	530.042	874.403	662.493
Lucro bruto .....	161.654	147.274	257.311	222.843
Despesas com vendas .....	(88.725)	(88.755)	(135.936)	(112.372)
Despesas gerais e administrativas.....	(35.744)	(36.980)	(37.738)	(38.688)
Outras.....	29.924	40.015	(2.167)	3.042
Resultado financeiro líquido .....	(44.665)	(35.203)	(60.137)	(35.593)
Imposto renda e contrib.social (corrente e diferido) .....	2.775	6.171	4.350	(6.506)
Lucro do exercício .....	25.219	32.522	25.683	32.726
Atribuído a:				
Acionistas controladores da Companhia .....	25.219	32.522	25.219	32.522
a Não controladores .....	-	-	464	204
Lucro por ação - R\$				
Básico.....	0,8477	1,1089		
Diluído .....	0,8033	1,0510		

**Demonstrações do Resultado Abrangente para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais)**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Lucro líquido consolidado do período.....	25.219	32.522	25.683	32.726
Resultado abrangente consolidado do período.....	25.219	32.522	25.683	32.726
Atribuído a:				
Acionistas controladores da Companhia .....	25.219	32.522	25.219	32.522
Não controladores .....	-	-	464	204

**Diretoria**

**Leonardo Byrro** - Diretor Presidente

**Daniel Nozaki Gushi** - Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

**André Augusto Spicciati Pacheco** - Diretor de Marketing e Novos Negócios

**Marcelo Jorge Fernandez** - Diretor de Operações

**Rodrigo Gomes Ladeira** - Diretor de Gente

**Contadora**

**Patrícia T. Santos**

**CRCSC - 022179/O-0**