



## Resultados 3T15

**Blumenau – SC**, 06 de novembro 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 terceiro 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 06/Novembro/2015  
CREM3: R\$ 18,90 por ação  
Valor de Mercado: R\$ 566,8 milhões  
Capital Social:  
29.988.814 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\$ 236,0 milhões**, 31,5% acima do 3T14
- **Lucro Bruto de R\$ 72,0 milhões**, 14,2% acima do 3T14; **Margem Bruta de 30,5%**, 4,6 p.p. abaixo do 3T14
- **EBITDA de R\$ 29,2 milhões**, 2,8% acima do 3T14, com **Margem EBITDA de 12,4%**, 3,5 p.p. abaixo do 3T14
- **Lucro Líquido de R\$ 5,4 milhões**, 43,3% abaixo do 3T14 e **Margem Líquida de 2,3%**
- **Geração de caixa operacional de R\$ 28,3 milhões** e **CAPEX de R\$ 5,4 milhões**
- **Ciclo de caixa operacional de 50,6 dias**, uma redução de 14,5 dias comparado ao 3T14
- **Dívida líquida de R\$ 274,8 milhões** ou **2,52x** o EBITDA dos últimos 12 meses

- Recebimento de desembolso no total de ~R\$ 16 milhões referente ao contrato de financiamento assinado com o BNDES no valor de ~R\$ 33 milhões, destinado ao apoio do plano de investimentos 2014 a 2016
- Em novembro, resgatamos antecipadamente a 2ª emissão de Notas Promissórias Comerciais no valor de ~R\$75,8 milhões e concluímos a 5ª emissão de Debêntures, no valor de R\$ 75 milhões, prazo de 24 meses, taxa DI + 1,50% a.a.

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Varição 3T14 x 3T15	Varição 9M14 x 9M15
Receita Bruta	179.421	190.216	216.396	586.033	236.191	254.471	278.463	769.125	28,7%	31,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>179.513</b>	<b>478.092</b>	<b>199.917</b>	<b>213.905</b>	<b>236.024</b>	<b>649.846</b>	<b>31,5%</b>	<b>35,9%</b>
Lucro Bruto	48.168	51.076	63.029	162.273	61.195	61.504	71.994	194.693	14,2%	20,0%
Margem Bruta	33,2%	33,3%	35,1%	33,9%	30,6%	28,8%	30,5%	30,0%	-4,6 p.p.	-4,0 p.p.
EBITDA	19.889	20.872	28.419	69.180	27.051	24.003	29.206	80.260	2,8%	16,0%
Margem EBITDA	13,7%	13,6%	15,8%	14,5%	13,5%	11,2%	12,4%	12,4%	-3,5 p.p.	-2,1 p.p.
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	20.167	9.166	4.760	5.355	19.281	-43,3%	-4,4%
Margem Líquida	3,7%	3,5%	5,3%	4,2%	4,6%	2,2%	2,3%	3,0%	-3,0 p.p.	-1,3 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 3T15

### Resultados Consolidados

Continuamos a observar no 3T15 um crescimento importante na receita líquida, puxada principalmente pela BU Odonto mais uma recuperação do crescimento da BU Hospitalar. Destacamos o desempenho da receita dos negócios relacionados à saúde que cresceram 34,3% se comparados ao 3T14, fortalecendo nossa presença no mercado.

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
BU Hospitalar	70.286	81.632	85.287	237.205	75.040	96.352	96.616	268.008	13,3%	13,0%
BU Consumo	33.075	35.287	40.130	108.492	39.344	42.605	42.030	123.979	4,7%	14,3%
BU Odonto	27.430	26.264	43.317	97.011	71.874	65.492	88.741	226.107	104,9%	133,1%
Outros Saúde	3.690	0	674	4.364	3.801	1.445	81	5.327	-88,0%	22,1%
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>134.481</b>	<b>143.183</b>	<b>169.408</b>	<b>447.072</b>	<b>190.059</b>	<b>205.894</b>	<b>227.468</b>	<b>623.421</b>	<b>34,3%</b>	<b>39,4%</b>
BU Industriais	10.690	10.225	10.105	31.020	9.858	8.011	8.556	26.425	-15,3%	-14,8%
<b>Total Receita Líquida</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>179.513</b>	<b>478.092</b>	<b>199.917</b>	<b>213.905</b>	<b>236.024</b>	<b>649.846</b>	<b>31,5%</b>	<b>35,9%</b>

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

O **Lucro Bruto** cresceu 14,2% no 3T15 vs. 3T14, atingindo R\$ 72,0 milhões com margem bruta de 30,5%, 4,6 p.p. abaixo do 3T14, porém 1,7 p.p. acima do 2T15. Após um primeiro semestre desafiador com pressão inflacionária, tivemos uma recuperação na margem bruta no 3T15 em comparação ao 2T15, devido aos fatores como (1) repasse de preços nas BUs, ainda que com maior dificuldade no repasse de preços na BU Hospitalar devido aos nossos concorrentes e clientes estarem estocados e (2) adequação dos planos de produção nas fábricas. Seguiremos com iniciativas para recuperarmos o patamar histórico de margem.

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
BU Hospitalar	19.466	22.582	26.283	68.331	18.849	22.926	23.851	65.626	-9,3%	-4,0%
<i>MB</i>	27,7%	27,7%	30,8%	28,8%	25,1%	23,8%	24,7%	24,5%	-6,1 p.p	-4,3 p.p
BU Consumo	15.160	16.033	18.716	49.909	17.901	18.837	19.707	56.445	5,3%	13,1%
<i>MB</i>	45,8%	45,4%	46,6%	46,0%	45,5%	44,2%	46,9%	45,5%	0,2 p.p	-0,5 p.p
BU Odonto	9.091	8.913	13.581	31.585	19.833	16.504	25.359	61.696	86,7%	95,3%
<i>MB</i>	33,1%	33,9%	31,4%	32,6%	27,6%	25,2%	28,6%	27,3%	-2,8 p.p	-5,3 p.p
Outros Saúde	869	0	674	1.543	1.148	489	2	1.639	-99,7%	6,2%
<i>MB</i>	23,6%	0,0%	100,0%	35,4%	30,2%	33,8%	2,5%	30,8%	-97,5 p.p	-4,6 p.p
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>44.586</b>	<b>47.528</b>	<b>59.254</b>	<b>151.368</b>	<b>57.731</b>	<b>58.756</b>	<b>68.919</b>	<b>185.406</b>	<b>16,3%</b>	<b>22,5%</b>
<i>MB</i>	<b>33,2%</b>	<b>33,2%</b>	<b>35,0%</b>	<b>33,9%</b>	<b>30,4%</b>	<b>28,5%</b>	<b>30,3%</b>	<b>29,7%</b>	<b>-4,7 p.p</b>	<b>-4,1 p.p</b>
BU Industriais	3.582	3.548	3.775	10.905	3.464	2.748	3.075	9.287	-18,5%	-14,8%
<i>MB</i>	33,5%	34,7%	37,4%	35,2%	35,1%	34,3%	35,9%	35,1%	-1,4 p.p	0,0 p.p
<b>Lucro Bruto Total</b>	<b>48.168</b>	<b>51.076</b>	<b>63.029</b>	<b>162.273</b>	<b>61.195</b>	<b>61.504</b>	<b>71.994</b>	<b>194.693</b>	<b>14,2%</b>	<b>20,0%</b>
<i>MB</i>	<b>33,2%</b>	<b>33,3%</b>	<b>35,1%</b>	<b>33,9%</b>	<b>30,6%</b>	<b>28,8%</b>	<b>30,5%</b>	<b>30,0%</b>	<b>-4,6 p.p</b>	<b>-4,0 p.p</b>

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



## Resultados 3T15

As **despesas com vendas** atingiram R\$ 35,7 milhões no 3T15, e como percentual da receita líquida, tais despesas atingiram 15,1%, 1,7 p.p. abaixo do 3T14 e 0,2 p.p. abaixo do 2T15 consequência da alavancagem operacional pelo crescimento de receita e das iniciativas de redução de despesas, principalmente de frete.

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
<b>Despesas de Vendas</b>	<b>27.033</b>	<b>27.735</b>	<b>30.166</b>	<b>84.934</b>	<b>31.691</b>	<b>32.719</b>	<b>35.708</b>	<b>100.118</b>	<b>18,4%</b>	<b>17,9%</b>
% Receita Líquida	18,6%	18,1%	16,8%	17,8%	15,9%	15,3%	15,1%	15,4%	-1,7 p.p	-2,4 p.p

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

As **despesas administrativas** totalizaram R\$ 9,6 milhões no trimestre, uma redução de 7,7% vs o 3T14 e uma redução de 7,2% quando comparado ao 2T15.

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
<b>Despesas Administrativas</b>	<b>8.647</b>	<b>8.217</b>	<b>10.387</b>	<b>27.251</b>	<b>8.716</b>	<b>10.332</b>	<b>9.589</b>	<b>28.637</b>	<b>-7,7%</b>	<b>5,1%</b>
% Receita Líquida	6,0%	5,4%	5,8%	5,7%	4,4%	4,8%	4,1%	4,4%	-1,7 p.p	-1,3 p.p

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

Tivemos uma **despesa financeira líquida** de R\$ 16,8 milhões no 3T15 vs. uma despesa de R\$ 9,3 milhões no 3T14, puxado principalmente pelo aumento do CDI.

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

No trimestre, tivemos R\$ 1,2 milhão de impostos pagos e obtivemos uma taxa efetiva de IR de 25,8% no trimestre.

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
<b>Lucro Operacional</b>	<b>6.562</b>	<b>6.841</b>	<b>13.487</b>	<b>26.890</b>	<b>12.228</b>	<b>4.254</b>	<b>7.219</b>	<b>23.701</b>	<b>-46,5%</b>	<b>-11,9%</b>
Juros s/ Capital Próprio	0	0	0	0	0	-4.174	0	-4.174	N/A	N/A
Despesas Temporárias	-3.003	-2.510	-1.605	-7.118	-3.221	-1.569	-1.736	-6.526	8,2%	-8,3%
<b>Lucro Operacional Tributável</b>	<b>3.559</b>	<b>4.331</b>	<b>11.882</b>	<b>19.772</b>	<b>9.007</b>	<b>-1.489</b>	<b>5.483</b>	<b>13.001</b>	<b>-53,9%</b>	<b>-34,2%</b>
<b>@ 34%</b>	<b>1.210</b>	<b>1.473</b>	<b>4.040</b>	<b>6.723</b>	<b>3.062</b>	<b>-506</b>	<b>1.864</b>	<b>4.420</b>	<b>-53,9%</b>	<b>-34,3%</b>
Impostos Pagos	2.956	1.859	3.944	8.759	3.398	1.012	1.231	5.641	-68,8%	-35,6%
Diferidos	-1.746	-386	96	-2.036	-336	-1.518	633	-1.221	559,4%	-40,0%

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



## Resultados 3T15

### Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 3T15, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 5,4 milhões, 43,3% abaixo do 3T14. No acumulado do ano, atingimos R\$ 19,3 milhões.

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
<b>Lucro Líquido</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>9.447</b>	<b>20.167</b>	<b>9.166</b>	<b>4.760</b>	<b>5.355</b>	<b>19.281</b>	<b>-43,3%</b>	<b>-4,4%</b>
Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0	0	4.174	0	4.174	N/A	N/A
Dividendos	0	0	0	0	0	35.827	0	35.827	N/A	N/A
<b>Total JCP + Dividendos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.001</b>	<b>0</b>	<b>40.001</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<i>Payout</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>840,4%</i>	<i>0,0%</i>	<i>207,5%</i>	N/A	N/A
Média ponderada de ações ordinárias	29.505	29.637	29.387	29.401	29.487	29.784	29.833	29.702	N/A	N/A
<b>Lucro Básico por Ação</b>	<b>0,1814</b>	<b>0,1811</b>	<b>0,3215</b>	<b>0,6859</b>	<b>0,3108</b>	<b>0,1598</b>	<b>0,1795</b>	<b>0,6491</b>	<b>-44,2%</b>	<b>-5,4%</b>
<b>LPA Fully Diluted</b>	<b>0,1728</b>	<b>0,1740</b>	<b>0,3089</b>	<b>0,6590</b>	<b>0,2872</b>	<b>0,1487</b>	<b>0,1671</b>	<b>0,6040</b>	<b>-45,9%</b>	<b>-8,3%</b>

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

Lucro Básico por Ação: Lucro Líquido dividido pelo número de ações, exceto as ações em tesouraria

LPA Fully Diluted: Lucro por Ação considerando o número de ações outorgadas de acordo com o plano de opção de compra

Valores de JCP e dividendos são referenciais de cada trimestre; não possuem o efeito caixa no mesmo trimestre.

### EBITDA

No 3T15, tivemos um EBITDA de R\$ 29,2 milhões, 2,8% acima do 3T14, com uma margem de 12,4%, 3,5 p.p. abaixo do 3T14. Tivemos uma melhora de 1,2 p.p. na margem do 3T15 vs 2T15.

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
<b>Lucro Líquido</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>9.447</b>	<b>20.167</b>	<b>9.166</b>	<b>4.760</b>	<b>5.355</b>	<b>19.281</b>	<b>-43,3%</b>	<b>-4,4%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>5,3%</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,6%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,3%</i>	<i>3,0%</i>	<i>-3,0 p.p.</i>	<i>-1,3 p.p.</i>
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.210	1.473	4.040	6.723	3.062	-506	1.864	4.420	-53,9%	-34,3%
(+) Resultado Financeiro	7.499	8.236	9.257	24.992	9.661	14.090	16.817	40.568	81,7%	62,3%
(+) Ajustes	0	0	-179	-179	-530	-384	-720	-1.634	302,2%	812,8%
(+) Depreciação e amortização	5.828	5.795	5.854	17.477	5.692	6.043	5.890	17.625	0,6%	0,8%
<b>EBITDA</b>	<b>19.889</b>	<b>20.872</b>	<b>28.419</b>	<b>69.180</b>	<b>27.051</b>	<b>24.003</b>	<b>29.206</b>	<b>80.260</b>	<b>2,8%</b>	<b>16,0%</b>
<i>Margem Ebitda</i>	<i>13,7%</i>	<i>13,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>14,5%</i>	<i>13,5%</i>	<i>11,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,4%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>	<i>-2,1 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 trimestre tivemos R\$ 32,7 milhões de DO, 11,0% acima do 3T14, com uma margem DO ("MDO") de 13,9%, 2,6 p.p. abaixo do 3T14, porém tivemos uma recuperação de margem de 1,9 p.p. quando comparado ao 2T15. Destacamos ainda:

- (i) BU Hospitalar com DO de R\$ 12,2 milhões no 3T15, 8,9% abaixo de 3T14
- (ii) BU Consumo, totalizamos um DO de R\$ 10,0 milhões no 3T15, um aumento de 3,8% vs. 3T14



## Resultados 3T15

(iii) BU Odonto apresentou um DO no trimestre de R\$ 8,9 milhões, um crescimento de 95,7% quando comparado com 3T14

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
BU Hospitalar	9.511	11.030	13.347	33.888	9.274	11.068	12.161	32.503	-8,9%	-4,1%
<i>MDO</i>	13,5%	13,5%	15,6%	14,3%	12,4%	11,5%	12,6%	12,1%	-3,1 p.p	-2,2 p.p
BU Consumo	6.285	6.334	9.639	22.258	8.503	8.472	10.006	26.981	3,8%	21,2%
<i>MDO</i>	19,0%	17,9%	24,0%	20,5%	21,6%	19,9%	23,8%	21,8%	-0,2 p.p	1,2 p.p
BU Odonto	3.201	3.019	4.547	10.767	7.250	4.780	8.898	20.928	95,7%	94,4%
<i>MDO</i>	11,7%	11,5%	10,5%	11,1%	10,1%	7,3%	10,0%	9,3%	-0,5 p.p	-1,8 p.p
Outros Saúde	-	-	-	0	-	-	-	0	N/A	N/A
<i>MDO</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 p.p	0,0 p.p
<b>Produtos para Saúde</b>	<b>18.997</b>	<b>20.383</b>	<b>27.533</b>	<b>66.913</b>	<b>25.027</b>	<b>24.320</b>	<b>31.065</b>	<b>80.412</b>	<b>12,8%</b>	<b>20,2%</b>
<i>MDO</i>	<b>14,1%</b>	<b>14,2%</b>	<b>16,3%</b>	<b>15,0%</b>	<b>13,2%</b>	<b>11,8%</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,9%</b>	<b>-2,6 p.p</b>	<b>-2,1 p.p</b>
BU Industriais	2.209	2.053	1.930	6.192	2.204	1.407	1.635	5.246	-15,3%	-15,3%
<i>MDO</i>	20,7%	20,1%	19,1%	20,0%	22,4%	17,6%	19,1%	19,9%	0,0 p.p	-0,1 p.p
<b>Total Desempenho Operacional</b>	<b>21.206</b>	<b>22.436</b>	<b>29.463</b>	<b>73.105</b>	<b>27.231</b>	<b>25.727</b>	<b>32.700</b>	<b>85.658</b>	<b>11,0%</b>	<b>17,2%</b>
<i>MDO</i>	<b>14,6%</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,6%</b>	<b>12,0%</b>	<b>13,9%</b>	<b>13,2%</b>	<b>-2,6 p.p</b>	<b>-2,1 p.p</b>

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

\*A receita de Outros Saúde considera apenas vendas de ativos imobilizados não operacionais, por esse motivo são excluídos de nosso desempenho operacional.

### Endividamento

Ao final do 3T15, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 382,6 milhões encerrando o trimestre com R\$ 107,7 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 274,8 milhões, ou 2,52x o EBITDA dos últimos doze meses.

### Investimentos

No 3T15, investimos R\$ 6,1 milhões em ativo imobilizado, e os principais investimentos foram em modernização de máquinas das unidades fabris e do CD da Dental em Itapeva, MG.

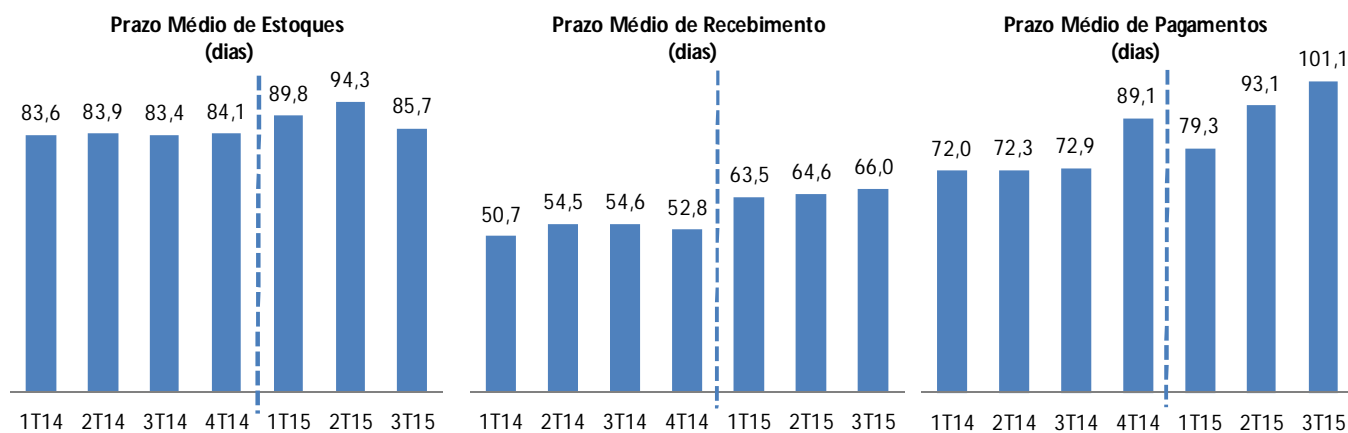
### Ciclos Financeiros e Operacionais

Fechamos o trimestre com um ciclo de caixa de 50,6 dias, 14,5 dias melhor do 3T14 e 15,2 dias abaixo do 2T15.

Nosso estoque foi de R\$ 151,2 milhões no trimestre, 43,2% acima do 3T14, com um prazo no trimestre de 85,7 dias, 2,3 dias acima do 3T14, resultado de compras e negociações estratégicas com fornecedores, e 8,6 dias abaixo do 2T15. Ainda estamos com o estoque acima da nossa referência e esperamos uma queda até o final do ano.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 66,0 dias no 3T15, 11,4 dias acima do 3T14 e 1,4 dia acima do 2T15. O terceiro trimestre de 2015 se mostrou bastante 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 negociação com fornecedores, no 3T15 fechamos com um prazo médio de 101,1 dias, um aumento de 28,2 dias vs. 3T14 e 8,0 dias acima do 2T15.



## Geração de Caixa

Tivemos uma geração de caixa operacional de R\$ 28,3 milhões no 3T15, principalmente pela redução de estoque e alongamento dos prazos com fornecedores, com uma geração líquida de caixa de R\$ 39,0 milhões.

### Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	20.167	9.166	4.760	5.355	19.281	-43,3%	-4,4%
Varição do Capital de Giro	-2.104	-6.775	-12.644	-21.523	-62.651	-12.939	17.535	-58.055	N/A	169,7%
Depreciação e Amortização	5.745	5.828	5.890	17.463	6.062	6.139	6.400	18.601	8,7%	6,5%
Outros	-2.602	-8.459	3.550	-7.511	-5.613	-2.694	-972	-9.279	N/A	23,5%
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>6.391</b>	<b>-4.038</b>	<b>6.243</b>	<b>8.596</b>	<b>-53.036</b>	<b>-4.734</b>	<b>28.318</b>	<b>-29.452</b>	<b>353,6%</b>	<b>N/A</b>
Capex e Intangíveis	-1.482	-2.080	-3.635	-7.197	-2.264	-5.644	-6.109	-14.017	68,1%	94,8%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	0	1.069	1.069	763	-57	745	1.451	-30,3%	35,7%
<b>Fluxo de Caixa de Investimentos</b>	<b>-1.482</b>	<b>-2.080</b>	<b>-2.566</b>	<b>-6.128</b>	<b>-1.501</b>	<b>-5.701</b>	<b>-5.364</b>	<b>-12.566</b>	<b>109,0%</b>	<b>105,1%</b>
Dívida	8.096	69.279	9.124	86.499	19.034	18.839	15.752	53.625	72,6%	-38,0%
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-8.520	106	566	-7.848	-29.196	-35.517	364	-64.349	-35,7%	719,9%
Compra de ações controladas/ágio	0	0	0	0	0	-233	0	-233	N/A	N/A
Recompra de Ações	-22.317	0	0	-22.317	-288	-313	-20	-621	N/A	-97,2%
<b>Fluxo de Caixa de Financiamento</b>	<b>-22.741</b>	<b>69.385</b>	<b>9.690</b>	<b>56.334</b>	<b>-10.450</b>	<b>-17.224</b>	<b>16.096</b>	<b>-11.578</b>	<b>66,1%</b>	<b>N/A</b>
<b>Aumento (Redução) no Caixa</b>	<b>-17.832</b>	<b>63.267</b>	<b>13.367</b>	<b>58.802</b>	<b>-64.987</b>	<b>-27.659</b>	<b>39.050</b>	<b>-53.596</b>	<b>192,1%</b>	<b>-191,1%</b>
Saldo BOP	47.022	29.190	92.457	47.022	161.320	96.333	68.674	161.320	-25,7%	243,1%
Saldo EOP	29.190	92.457	105.824	105.824	96.333	68.674	107.724	107.724	1,8%	1,8%
Dívida Total EOP	248.062	317.346	326.397	326.397	348.459	367.011	382.563	382.563	17,2%	17,2%
<b>Dívida Líquida EOP</b>	<b>-218.872</b>	<b>-224.889</b>	<b>-220.573</b>	<b>-220.573</b>	<b>-252.126</b>	<b>-298.337</b>	<b>-274.839</b>	<b>-274.839</b>	<b>24,6%</b>	<b>24,6%</b>
<b>LTM EBITDA</b>	<b>80.424</b>	<b>76.713</b>	<b>84.287</b>	<b>84.287</b>	<b>104.950</b>	<b>108.081</b>	<b>108.868</b>	<b>108.868</b>	<b>29,2%</b>	<b>29,2%</b>
<b>Dív. Líq. / LTM EBITDA</b>	<b>2,72</b>	<b>2,93</b>	<b>2,62</b>	<b>2,62</b>	<b>2,40</b>	<b>2,76</b>	<b>2,52</b>	<b>2,52</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-3,5%</b>

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

A tabela de geração de caixa demonstrada acima é gerencial, com propósito de facilitar o entendimento da geração de caixa operacional e dos efeitos da consolidação das empresas adquiridas no balanço patrimonial consolidado.



### **Sociedades Controladas e Coligadas**

Em 30/09/2015, 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: 91,36%; indireta: 0,70%; não controladores 7,94%); 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. desde 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 3T15

### Demonstração do Resultado

#### Demonstração do Resultado consolidado ( R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>179.421</b>	<b>190.216</b>	<b>216.396</b>	<b>586.033</b>	<b>236.191</b>	<b>254.471</b>	<b>278.463</b>	<b>769.125</b>	<b>28,7%</b>	<b>31,2%</b>
Vendas de Produtos ou Serviços	179.421	190.216	216.396	586.033	236.191	254.471	278.463	769.125	28,7%	31,2%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>-34.250</b>	<b>-36.808</b>	<b>-36.883</b>	<b>-107.941</b>	<b>-36.274</b>	<b>-40.566</b>	<b>-42.439</b>	<b>-119.279</b>	<b>15,1%</b>	<b>10,5%</b>
Impostos / deduções sobre vendas	-34.250	-36.808	-36.883	-107.941	-36.274	-40.566	-42.439	-119.279	15,1%	10,5%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>145.171</b>	<b>153.408</b>	<b>179.513</b>	<b>478.092</b>	<b>199.917</b>	<b>213.905</b>	<b>236.024</b>	<b>649.846</b>	<b>31,5%</b>	<b>35,9%</b>
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	<b>-97.003</b>	<b>-102.332</b>	<b>-116.484</b>	<b>-315.819</b>	<b>-138.722</b>	<b>-152.401</b>	<b>-164.030</b>	<b>-455.153</b>	<b>40,8%</b>	<b>44,1%</b>
<b>Resultado Bruto</b>	<b>48.168</b>	<b>51.076</b>	<b>63.029</b>	<b>162.273</b>	<b>61.195</b>	<b>61.504</b>	<b>71.994</b>	<b>194.693</b>	<b>14,2%</b>	<b>20,0%</b>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>-41.606</b>	<b>-44.235</b>	<b>-49.542</b>	<b>-135.383</b>	<b>-48.967</b>	<b>-57.250</b>	<b>-64.775</b>	<b>-170.992</b>	<b>30,7%</b>	<b>26,3%</b>
Com Vendas	-27.033	-27.735	-30.166	-84.934	-31.691	-32.719	-35.708	-100.118	18,4%	17,9%
Gerais e Administrativas	-8.647	-8.217	-10.387	-27.251	-8.716	-10.332	-9.589	-28.637	-7,7%	5,1%
Financeiras	-7.499	-8.236	-9.257	-24.992	-9.661	-14.090	-16.817	-40.568	81,7%	62,3%
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>3.285</b>	<b>2.498</b>	<b>3.590</b>	<b>9.373</b>	<b>4.063</b>	<b>2.610</b>	<b>3.533</b>	<b>10.206</b>	<b>-1,6%</b>	<b>8,9%</b>
Juros	2.125	2.282	3.077	7.484	3.401	2.592	3.119	9.112	1,4%	21,8%
Variações Cambiais	931	62	373	1.366	332	48	432	812	15,8%	-40,6%
Descontos obtidos	131	109	106	346	199	107	42	348	-60,4%	0,6%
Outras	98	45	34	177	131	-137	-60	-66	N/A	N/A
<b>Despesas financeiras</b>	<b>-10.784</b>	<b>-10.734</b>	<b>-12.847</b>	<b>-34.365</b>	<b>-13.724</b>	<b>-16.700</b>	<b>-20.350</b>	<b>-50.774</b>	<b>58,4%</b>	<b>47,7%</b>
Juros	-8.474	-8.600	-10.888	-27.962	-12.081	-14.220	-17.630	-43.931	61,9%	57,1%
Variações Monetárias/cambiais	-967	-330	-219	-1.516	-414	-436	-498	-1.348	127,4%	-11,1%
Impostos	-45	-7	-4	-56	-3	-146	-202	-351	4950,0%	526,8%
Outras	-1.298	-1.797	-1.736	-4.831	-1.226	-1.898	-2.020	-5.144	16,4%	6,5%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	1.573	-47	268	1.794	1.101	-109	-2.661	-1.669	N/A	N/A
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.562</b>	<b>6.841</b>	<b>13.487</b>	<b>26.890</b>	<b>12.228</b>	<b>4.254</b>	<b>7.219</b>	<b>23.701</b>	<b>-46,5%</b>	<b>-11,9%</b>
Provisão para IR e Contribuição Social	-2.956	-1.859	-3.944	-8.759	-3.398	-1.012	-1.231	-5.641	-68,8%	-35,6%
IR Diferido	1.746	386	-96	2.036	336	1.518	-633	1.221	559,4%	-40,0%
<b>Lucro do Período</b>	<b>5.352</b>	<b>5.368</b>	<b>9.447</b>	<b>20.167</b>	<b>9.166</b>	<b>4.760</b>	<b>5.355</b>	<b>19.281</b>	<b>-43,3%</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Lucro Básico por Ação</b>	<b>0,1814</b>	<b>0,1811</b>	<b>0,3215</b>	<b>0,6859</b>	<b>0,3108</b>	<b>0,1598</b>	<b>0,1795</b>	<b>0,6491</b>	<b>-44,2%</b>	<b>-5,4%</b>
<b>LPA Fully Diluted</b>	<b>0,1728</b>	<b>0,1740</b>	<b>0,3089</b>	<b>0,6590</b>	<b>0,2872</b>	<b>0,1487</b>	<b>0,1671</b>	<b>0,6040</b>	<b>-45,9%</b>	<b>-8,3%</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 3T15

### Balanco Patrimonial

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

ATIVO	1T14	2T14	3T14	1T15	2T15	3T15	Varição 3T14 x 3T15	Varição 2T15 x 3T15
<b>Circulante</b>	<b>333.437</b>	<b>407.100</b>	<b>445.297</b>	<b>445.119</b>	<b>461.947</b>	<b>502.755</b>	<b>12,9%</b>	<b>8,8%</b>
Disponibilidades	29.190	92.457	105.824	96.333	68.674	107.724	1,8%	56,9%
Caixa e Bancos	3.214	8.641	2.828	2.967	2.378	2.900	2,5%	22,0%
Aplicações Financeiras	25.976	83.816	102.996	93.366	66.296	104.824	1,8%	58,1%
Clientes	96.336	108.141	121.599	159.625	171.632	186.806	53,6%	8,8%
Impostos a recuperar	14.787	13.029	13.779	16.814	20.119	21.748	57,8%	8,1%
Créditos Diversos	97.302	97.240	96.130	30.563	40.300	30.623	-68,1%	-24,0%
Estoques	93.908	94.387	105.607	138.466	157.880	151.201	43,2%	-4,2%
Outros	1.914	1.846	2.358	3.318	3.342	4.653	97,3%	39,2%
<b>Não Circulante</b>	<b>357.943</b>	<b>354.260</b>	<b>352.217</b>	<b>350.588</b>	<b>349.597</b>	<b>349.140</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,1%</b>
Clientes	-	-	-	-	778	1.318	N/A	69,4%
Tributos Diferidos	35.299	35.686	35.589	38.047	39.562	38.907	9,3%	-1,7%
Impostos a Recuperar	8.048	7.955	7.961	7.984	7.991	8.048	1,1%	0,7%
Precatórios a Receber	807	811	815	824	768	772	-5,3%	0,5%
Outras	64.632	64.421	64.818	65.256	62.332	11.711	-81,9%	-81,2%
Investimentos	-	-	-	-	233	19.487	N/A	8263,5%
Imobilizado	98.403	96.283	95.446	93.717	94.434	126.834	32,9%	34,3%
Intangível	150.754	149.104	147.588	144.760	143.499	142.063	-3,7%	-1,0%
<b>Ativo Total</b>	<b>691.380</b>	<b>761.360</b>	<b>797.514</b>	<b>795.707</b>	<b>811.544</b>	<b>851.895</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,0%</b>
PASSIVO	1T14	2T14	3T14	1T15	2T15	3T15	Varição 3T14 x 3T15	Varição 2T15 x 3T15
<b>Circulante</b>	<b>234.328</b>	<b>206.563</b>	<b>237.544</b>	<b>279.558</b>	<b>378.278</b>	<b>401.207</b>	<b>68,9%</b>	<b>6,1%</b>
Empréstimos e Financiamentos	35.435	69.946	77.300	93.437	133.448	128.110	65,7%	-4,0%
Fornecedores	77.534	81.354	92.310	122.179	155.917	178.389	93,2%	14,4%
Debêntures	61.993	3.808	10.344	24.197	44.936	53.002	412,4%	17,9%
Impostos, Taxas e Contribuições	9.666	8.989	10.083	9.561	8.514	8.473	-16,0%	-0,5%
Dividendos a Pagar	848	24	24	118	24	24	0,0%	0,0%
Provisões	23.069	18.041	23.173	19.613	21.708	19.277	-16,8%	-11,2%
Provisões Férias e 13. salário	10.476	12.649	14.911	10.493	13.254	12.519	-16,0%	-5,5%
Participação no Resultado	5.300	103	1.878	1.058	61	524	-72,1%	759,0%
Outras	7.293	5.289	6.384	8.062	8.393	6.234	-2,3%	-25,7%
Outros	25.783	24.401	24.310	10.453	13.731	13.932	-42,7%	1,5%
Salários e Encargos	6.431	6.129	6.088	6.322	6.826	6.871	12,9%	0,7%
Outras	19.352	18.272	18.222	4.131	6.905	7.061	-61,3%	2,3%
<b>Não Circulante</b>	<b>207.182</b>	<b>298.155</b>	<b>291.559</b>	<b>279.225</b>	<b>231.063</b>	<b>241.163</b>	<b>-17,3%</b>	<b>4,4%</b>
Empréstimos e Financiamentos	50.869	45.882	40.844	32.500	30.110	42.727	4,6%	41,9%
Debêntures	99.765	197.710	197.909	198.325	158.517	158.724	-19,8%	0,1%
Provisão para contingências	23.610	21.877	20.586	16.883	14.715	12.641	-38,6%	-14,1%
Impostos	4.928	4.652	4.344	3.912	4.038	3.748	-13,7%	-7,2%
Tributos Diferidos	21.803	21.803	21.803	21.125	21.122	21.101	-3,2%	-0,1%
Outros	6.207	6.231	6.073	6.480	2.561	2.222	-63,4%	-13,2%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>249.870</b>	<b>256.642</b>	<b>268.411</b>	<b>236.924</b>	<b>202.203</b>	<b>209.525</b>	<b>-21,9%</b>	<b>3,6%</b>
Capital Social Realizado	100.139	105.517	106.566	114.636	115.448	116.231	9,1%	0,7%
Reservas de Capital	4.024	3.871	4.175	1.912	2.058	2.822	-32,4%	37,1%
Ações em Tesouraria	-	-	-	(288)	(601)	(621)	N/A	N/A
Reservas de lucro	113.437	115.797	124.568	90.159	55.614	61.459	-50,7%	10,5%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	32.270	31.457	30.925	27.786	27.023	26.226	-15,2%	-2,9%
Participação de Acionistas Não Controladores	-	-	2.177	2.719	2.661	3.408	56,5%	28,1%
<b>Passivo Total</b>	<b>691.380</b>	<b>761.360</b>	<b>797.514</b>	<b>795.707</b>	<b>811.544</b>	<b>851.895</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,0%</b>



## Resultados 3T15

### Fluxo de Caixa

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

	1T14	2T14	3T14	9M14	1T15	2T15	3T15	9M15	Variação 3T14 x 3T15	Variação 9M14 x 9M15
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>										
<b>Lucro líquido do período</b>	5.352	5.368	9.447	20.167	9.166	4.760	5.355	19.281	-43,3%	-4,4%
<b>Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:</b>										
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período - Não Controladores	0	0	-100	-100	-276	-54	-311	-641	211,0%	541,0%
Depreciação e amortização	5.745	5.828	5.890	17.463	6.062	6.139	6.400	18.601	8,7%	6,5%
Resultado da venda/baixa do permanente	154	22	99	275	13	45	34	92	-65,7%	-66,5%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	301	444	1.124	1.869	527	1.292	1.413	3.232	25,7%	72,9%
Constituição (reversão) provisões Contingências	-1.886	-3.815	-232	-5.933	-2.264	-2.132	-4.425	-8.821	1807,3%	48,7%
Provisão de participações	30	-5.198	1.776	-3.392	-4.278	-1.000	466	-4.812	-73,8%	41,9%
Despesas com planos de opções de compra de ações	545	474	787	1.806	1.001	673	1.218	2.892	54,8%	60,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-1.746	-386	96	-2.036	-336	-1.518	633	-1.221	559,4%	-40,0%
Redução (Aumento) nas contas do ativo:										
Clientes	-13.000	-12.249	-14.582	-39.831	-38.942	-13.299	-16.587	-68.828	13,7%	72,8%
Estoques	-8.097	-479	-11.220	-19.796	-25.289	-19.414	6.679	-38.024	-159,5%	92,1%
Créditos do ativo circulante	-2.248	1.913	353	18	-4.194	-17.248	6.681	-14.761	1792,6%	-82105,6%
Ativos não circulantes	1.894	274	-912	1.256	660	2.206	-565	2.301	-38,0%	83,2%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:										
Fornecedores	16.604	3.820	10.956	31.380	2.293	33.739	22.471	58.503	105,1%	86,4%
Obrigações fiscais	289	-828	803	264	354	-922	-557	-1.125	-169,4%	-526,1%
Obrigações trabalhistas	2.054	1.871	2.221	6.146	1.560	3.265	-690	4.135	-131,1%	-32,7%
Outras contas a pagar	400	-1.097	-263	-960	907	-1.266	103	-256	-139,2%	-73,3%
<b>Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais</b>	<b>6.391</b>	<b>-4.038</b>	<b>6.243</b>	<b>8.596</b>	<b>-53.036</b>	<b>-4.734</b>	<b>28.318</b>	<b>-29.452</b>	<b>353,6%</b>	<b>-442,6%</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>										
Aumento de Capital	620	930	566	2.116	549	4.577	364	5.490	-35,7%	159,5%
Novos empréstimos	19.465	51.307	6.691	77.463	21.172	56.453	28.239	105.864	322,0%	36,7%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-15.993	-22.162	-6.173	-44.328	-11.501	-20.067	-24.771	-56.339	301,3%	27,1%
Encargos financeiros e variações monetárias	4.624	-9.866	8.606	3.364	9.363	-17.547	12.284	4.100	42,7%	21,9%
Recuperação de ações	-22.317	0	0	-22.317	-288	-313	-20	-621	N/A	-97,2%
Compra de ações controladas/ágio	0	0	0	0	0	-233	0	-233	N/A	N/A
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-9.140	-824	0	-9.964	-29.745	-40.094	0	-69.839	N/A	600,9%
Debêntures	0	50.000	0	50.000	0	0	0	0	N/A	-100,0%
<b>Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento</b>	<b>-22.741</b>	<b>69.385</b>	<b>9.690</b>	<b>56.334</b>	<b>-10.450</b>	<b>-17.224</b>	<b>16.096</b>	<b>-11.578</b>	<b>66,1%</b>	<b>-120,6%</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>										
Aquisição de ativo imobilizado	-820	-1.516	-2.940	-5.276	-1.289	-4.582	-5.131	-11.002	74,5%	108,5%
Aquisição em Investimentos	0	0	1.069	1.069	763	-57	746	1.452	-30,2%	35,8%
Aquisição do intangível	-662	-564	-695	-1.921	-975	-1.062	-979	-3.016	40,9%	57,0%
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>-1.482</b>	<b>-2.080</b>	<b>-2.566</b>	<b>-6.128</b>	<b>-1.501</b>	<b>-5.701</b>	<b>-5.364</b>	<b>-12.566</b>	<b>109,0%</b>	<b>105,1%</b>
<b>AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES</b>	<b>-17.832</b>	<b>63.267</b>	<b>13.367</b>	<b>58.802</b>	<b>-64.987</b>	<b>-27.659</b>	<b>39.050</b>	<b>-53.596</b>	<b>192,1%</b>	<b>-191,1%</b>
<b>Saldo inicial das disponibilidades</b>	<b>47.022</b>	<b>29.190</b>	<b>92.457</b>	<b>47.022</b>	<b>161.320</b>	<b>96.333</b>	<b>68.674</b>	<b>161.320</b>	<b>-25,7%</b>	<b>243,1%</b>
<b>Saldo final das disponibilidades</b>	<b>29.190</b>	<b>92.457</b>	<b>105.824</b>	<b>105.824</b>	<b>96.333</b>	<b>68.674</b>	<b>107.724</b>	<b>107.724</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,8%</b>

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