



Resultados 3T13

Blumenau – SC, 04 de novembro de 2013 – 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 2013. 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 04/Novembro/2013
 CREM3: R\$ 15,20 por ação
 Valor de Mercado: R\$ 484,86 milhões
 Capital Social:
 31.898.632 ações

CONTATOS

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

TELECONFERÊNCIA (Em Português com tradução simultânea para o Inglês)

05/Novembro/2013
 11:00 (Brasília) / 08:00 (NY)

Português

Tel.: +55 11 2188 0155
 Senha: Cremer
 Replay: +55 11 2188 0155
 Senha: Cremer

Inglês

Tel: +1 646 843 6054
 Senha: Cremer
 Replay: +55 11 2188 0155
 Senha: Cremer

- **Receita Líquida** de R\$ 152,7 milhões, 12,0% acima do 3T12
 - **Lucro Bruto** de R\$ 48,8 milhões, 5,7% maior que o 3T12; **Margem Bruta** de 32,0%, 1,9 p.p. abaixo ao 3T12
 - **EBITDA** de R\$ 20,8 milhões, 6,1% acima do 3T12, com **Margem EBITDA** de 13,7%, 0,8 p.p. abaixo do 3T12
 - **Lucro Líquido** de R\$ 7,4 milhões e **Margem Líquida** de 4,8%, respectivamente 46,9% e 5,3 p.p. abaixo do 3T12;
 - **Geração de caixa operacional** de R\$ 30,0 milhões no trimestre e investimentos em **ativo imobilizado** de R\$ 3,9 milhões
 - **Ciclo de caixa operacional** de 77,1 dias, uma melhora de 9,7 dias vs. 3T12
 - **Dívida líquida** de R\$ 197,5 milhões ou 2,58x o EBITDA dos últimos 12 meses
- Deliberação em 23 de agosto para a distribuição de R\$ 3,4 milhões de **JCP**; em 2013 já foram declarados R\$ 9,1 milhões com pagamento previsto para o final do 1T14
 - **Recompra de 1.028.100 ações** durante o 3T13
 - **Cancelamento de 1.015.913 ações em tesouraria e aprovação de um novo programa de recompra de ações de até 1.010.894 ações**
 - Saída dos conselheiros **Pedro Moll** e **Rodrigo Vieira**, e nomeação de **Alexandre Suguita**
 - Início da **mudança do CD da BU Odonto** de Blumenau, SC para Itapeva, MG
 - Conclusão da **transferência da produção** dos produtos da linha PSimon de São Paulo, SP para a fábrica da Embramed em São Sebastião do Paraíso, MG e fechamento da Unidade SP

Dados Financeiros (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
Receita Bruta	165.808	172.591	175.762	514.161	172.910	188.175	197.297	558.382	12,3%	8,6%
Receita Líquida	126.458	132.578	136.305	395.341	135.193	146.430	152.655	434.278	12,0%	9,8%
Lucro Bruto	43.592	45.194	46.188	134.974	46.132	50.241	48.842	145.215	5,7%	7,6%
Margem Bruta	34,5%	34,1%	33,9%	34,1%	34,1%	34,3%	32,0%	33,4%	-1,9 p.p.	-0,7 p.p.
EBITDA	15.737	16.988	19.651	52.376	23.587	24.583	20.845	69.015	6,1%	31,8%
Margem EBITDA	12,4%	12,8%	14,4%	13,2%	17,4%	16,8%	13,7%	15,9%	-0,8 p.p.	2,6 p.p.
Lucro Líquido	3.104	3.822	13.861	20.787	10.213	9.903	7.363	27.479	-46,9%	32,2%
Margem Líquida	2,5%	2,9%	10,2%	5,3%	7,6%	6,8%	4,8%	6,3%	-5,3 p.p.	1,1 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 3T13, nossa receita líquida, atingiu R\$ 152,7 milhões, 12,0% maior se comparada à do 3T12, com destaque para os produtos para saúde que cresceram 13,7%. Assim como no 1S13, continuamos a observar um trimestre desafiador no setor hospitalar público. Destacamos o desempenho dos produtos de inovação, responsáveis por uma receita líquida de R\$ 4,8 milhões, o que representou 4,2% da receita líquida total das BUs Hospitalar e Consumo no trimestre.

Receita Líquida de Vendas (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
BU Hospitalar	70.292	75.466	78.437	224.195	72.742	80.911	81.197	234.850	3,5%	4,8%
BU Consumo	31.072	31.374	30.894	93.340	32.519	32.021	34.401	98.941	11,4%	6,0%
BU Odonto	9.436	9.069	11.476	29.981	14.956	18.768	22.247	55.971	93,9%	86,7%
Outros Saúde	3.263	4.358	2.163	9.784	2.164	2.753	2.015	6.932	-6,8%	-29,1%
Produtos para Saúde	114.063	120.267	122.970	357.300	122.381	134.453	139.860	396.694	13,7%	11,0%
BU Industriais	12.395	12.311	13.335	38.041	12.812	11.977	12.795	37.584	-4,0%	-1,2%
Total Receita Líquida	126.458	132.578	136.305	395.341	135.193	146.430	152.655	434.278	12,0%	9,8%

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

BU Hospitalar

A receita líquida da **BU Hospitalar**, que representou 53,2% da receita líquida total do trimestre, apresentou um crescimento de 3,5% quando comparado ao 3T12, atingindo R\$ 81,2 milhões. Apesar do crescimento, continuamos a observar um cenário de vendas fracas no setor público impactando negativamente o resultado da BU. Destacamos ainda:

- (i) A **plataforma de produtos com base têxtil** representou 38,6% da receita líquida da BU no trimestre. A plataforma, assim como no último semestre, foi afetada pela fraca recuperação nos empenhos do setor público, dada a sua alta participação nessa plataforma de produtos, e apresentou no 3T13 uma redução de 1,1% vs. o 3T12
- (ii) A **plataforma de produtos plásticos** representou 27,5% da receita líquida da BU no 3T13, e obteve um crescimento de 22,0% vs. 3T12. Mais uma vez a plataforma contou com impacto positivo dos produtos das linhas Embramed e PSimon, em linha com a estratégia de *cross-selling*, através da venda técnica e da homologação dos produtos nos hospitais, mesmo tendo enfrentado restrições na disponibilidade de produto devido à mudança da operação industrial da linha P.Simon de SP para MG
- (iii) A **plataforma de produtos com base látex** representou 24,1% da receita líquida da BU e apresentou um crescimento de 3,8% vs. 3T12. Em julho, iniciamos a venda das luvas de procedimento com a marca Cremer, que importamos diretamente da Malásia. Esse movimento visa trazer maior estabilidade no fornecimento de produtos uma vez que um dos nossos fornecedores vem enfrentando problemas em cumprir a entrega dos volumes acordados
- (iv) A **plataforma de adesivos** representou 9,6% da receita líquida no 3T13, e alcançou um crescimento de 15,2% vs. 3T12, puxado pela linha de curativos, microporosa e esparadrapo

BU Consumo

A **BU Consumo**, que contribuiu com 22,5% da receita total no trimestre, teve um faturamento de R\$ 34,4 milhões no 3T13, 11,4% acima do 3T12, acelerando o crescimento já alcançado durante o 1S13. Até o momento, não observamos desaceleração relevante nas vendas. Destacamos ainda:

- (i) A **plataforma de produtos com base têxtil**, que representa 61,2% da receita líquida da BU, obteve uma receita líquida de R\$ 21,0 milhões no 3T13, um aumento de 15,2% vs. 3T12, alavancados principalmente pela família algodão, fraldas de pano e hastes flexíveis
- (ii) A **plataforma de produtos adesivos**, que tem como principais famílias os curativos, esparadrapo e microporosa, representou 25,2% da receita líquida da BU, gerou uma receita líquida de R\$ 8,7 milhões no 3T13, um crescimento de 15,6% vs. 3T12
- (iii) A **linha de produtos de higiene pessoal** apresentou no 3T13 uma receita de R\$ 2,9 milhões, 8,0% acima do 3T12

BU Odonto

A **BU Odonto** obteve receitas líquidas de impostos de R\$ 22,2 milhões no 3T13, e passou a representar 14,6% da receita líquida total, um crescimento de 93,9% se comparado com o 3T12. Esse resultado foi obtido mesmo com início do processo de mudança do CD para Itapeva, MG que gerou problemas operacionais e afetou parcialmente as vendas no fechamento do trimestre. Esse processo ainda deve impactar negativamente a BU no 4T13 e esperamos concluí-lo até o fechamento do ano. Além disso, destacamos:

- (i) A **plataforma de produtos odontológicos** atingiu R\$14,3 milhões no 3T12 e representou 64,2% da receita líquida da BU. O crescimento é suportado pela estratégia de ter um portfólio cada vez mais completo para os dentistas
- (ii) A **plataforma de produtos com base látex**, que representou 17,5% da BU no trimestre, atingiu uma receita líquida de R\$ 3,9 milhões no 3T13, um aumento de 34,2% vs. 3T12
- (iii) A **plataforma de produtos com base têxtil e adesivos**, que representou 9,7% da BU no trimestre, atingiu uma receita líquida de R\$ 2,1 milhões no 3T13, um crescimento de 33,7% vs. 3T12

Outros Saúde

Outros Saúde tem sua receita basicamente por exportações e foi de R\$ 2,0 milhões, 6,8% abaixo do 3T12.

BU Industriais

Na **BU Industriais**, que inclui as receitas de adesivos e plásticos industriais, observamos no 3T13 uma queda de 4,0% se comparado com a receita do 3T12, fechando o trimestre com um faturamento de R\$ 12,8 milhões, impactada negativamente pela desaceleração industrial no período.

Lucro Bruto e Margens Brutas

O **Lucro Bruto** cresceu 5,7% no 3T13 vs. 3T12, atingindo R\$ 48,8 milhões. Como havíamos comentado no último trimestre, esperávamos uma pressão nos custos com impacto negativo para o 3T13. O trimestre apresentou Margem Bruta de 32,0%, uma redução de 1,9 p.p. em relação ao 3T12. Destacamos:

Lucro Bruto (R\$ X1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
BU Hospitalar	21.583	22.565	22.899	67.047	21.150	23.986	21.422	66.558	-6,5%	-0,7%
MB	30,7%	29,9%	29,2%	29,9%	29,1%	29,6%	26,4%	28,3%	-2,8 p.p	-1,6 p.p
BU Consumo	13.745	14.600	14.136	42.481	14.820	14.849	15.184	44.853	7,4%	5,6%
MB	44,2%	46,5%	45,8%	45,5%	45,6%	46,4%	44,1%	45,3%	-1,6 p.p	-0,2 p.p
BU Odonto	3.593	3.161	4.160	10.914	5.170	6.454	7.125	18.749	71,3%	71,8%
MB	38,1%	34,9%	36,2%	36,4%	34,6%	34,4%	32,0%	33,5%	-4,2 p.p	-2,9 p.p
Outros Saúde	561	1.029	995	2.585	921	1.125	756	2.802	-24,0%	8,4%
MB	17,2%	23,6%	46,0%	26,4%	42,6%	40,9%	37,5%	40,4%	-8,5 p.p	14,0 p.p
Produtos para Saúde	39.482	41.355	42.190	123.027	42.061	46.414	44.487	132.962	5,4%	8,1%
MB	34,6%	34,4%	34,3%	34,4%	34,4%	34,5%	31,8%	33,5%	-2,5 p.p	-0,9 p.p
BU Industriais	4.110	3.839	3.998	11.947	4.071	3.827	4.355	12.253	8,9%	2,6%
MB	33,2%	31,2%	30,0%	31,4%	31,8%	32,0%	34,0%	32,6%	4,1 p.p	1,2 p.p
Lucro Bruto Total	43.592	45.194	46.188	134.974	46.132	50.241	48.842	145.215	5,7%	7,6%
MB	34,5%	34,1%	33,9%	34,1%	34,1%	34,3%	32,0%	33,4%	-1,9 p.p	-0,7 p.p

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

- (i) Tivemos uma inflação interna, que mede o aumento de preços dos nossos insumos, de aproximadamente 8,5%, puxada principalmente pelo custo do algodão que sofreu aumento de aproximadamente 34,3% no ano
- (ii) O trimestre ainda teve o custo impactado pelo dissídio salarial que afetou a folha de setembro com um aumento prévio de 6,07%, porém a negociação ainda não foi concluída
- (iii) A margem bruta de luvas continuou pressionada, 7,5 p.p. abaixo de 3T12 e 4,2 p.p abaixo do 2T13

Para equacionar a queda de margem bruta, a partir do 4T13 iniciamos um processo de readequação da nossa política comercial e aceleração dos processos de melhoria de eficiência fabril.

Despesas Operacionais

As **despesas operacionais**, que incluem despesas com vendas, administrativas, financeiras e outras operacionais, atingiram R\$ 39,8 milhões no 3T13, um aumento de R\$ 8,7 milhões ou de 27,9% quando comparadas com 3T12, afetadas principalmente pelo aumento das despesas com vendas e com a variação cambial.

Despesas com vendas

As despesas com vendas atingiram R\$ 28,3 milhões no 3T13, 8,6% acima das despesas do 3T12. Como percentual da receita líquida, tais despesas com vendas atingiram 18,6% no 3T13, 0,6 p.p. abaixo do 3T12. Dentro das despesas com vendas, vale destacar:

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

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
Despesas de Vendas	25.306	25.007	26.096	76.409	22.894	25.397	28.344	76.635	8,6%	0,3%
% Receita Líquida	20,0%	18,9%	19,1%	19,3%	16,9%	17,3%	18,6%	17,6%	-0,6 p.p	-1,7 p.p

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

Resultados 3T13

- (i) As despesas com pessoal totalizaram R\$ 9,6 milhões, um aumento de 5,2% vs. 3T12, reflexo do aumento de quadro principalmente na BU Odonto para acelerar as vendas
- (ii) As despesas com frete atingiram 5,9% da receita líquida ou R\$ 464 mil a mais que no 2T13
- (iii) As despesas com serviços de terceiros e propagandas caíram cerca de 8,9% quando comparadas com o 3T12, atingindo R\$ 3,9 milhões no 3T13, porém um aumento de R\$ 0,8 milhão em relação ao último trimestre, principalmente em despesas com marketing direcionadas a suportar o crescimento da BU Odonto e BU Consumo
- (iv) Tivemos despesas não recorrentes relacionadas à mudança do CD Odonto para Itapeva, MG de aproximadamente R\$ 0,8 milhão, principalmente com mão-de-obra terceirizada para a montagem e preparação do novo CD

Despesas administrativas

As despesas administrativas totalizaram R\$ 7,3 milhões no trimestre, 14,4% abaixo do 3T12. Abaixo detalhamos alguns pontos para melhor entendimento:

Comparação das despesas administrativas (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
Despesas Administrativas	7.835	9.164	8.557	25.556	7.465	6.036	7.321	20.822	-14,4%	-18,5%
% Receita Líquida	6,2%	6,9%	6,3%	6,5%	5,5%	4,1%	4,8%	4,8%	-1,5 p.p	-1,7 p.p

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

- (i) Durante 3T13 provisionamos R\$ 1,2 milhão em remuneração variável, que não ocorreu no 2T13
- (ii) Tivemos despesas de provisão para nosso programa de *stock options* de R\$ 0,5 milhão, R\$ 0,4 milhão acima do 2T13 relacionado à outorga do programa de 2013
- (iii) As despesas com pessoal e remuneração da administração totalizaram R\$ 2,6 milhões no 3T13, em linha com 2T13, após a racionalização de nossa estrutura
- (iv) Tivemos ainda despesas não recorrentes no valor de R\$ 0,8 milhão relacionadas à transferência da operação industrial da linha da PSimon de SP para MG

Resultado financeiro

Tivemos uma despesa financeira líquida de R\$ 6,1 milhões no 3T13, vs. uma receita de R\$ 1,4 milhão no 3T12. Cabe mencionar que no 3T12 tivemos uma receita financeira extraordinária relativa à negociação financeira da dívida da Embramed.

Outras receitas (despesas) operacionais

Tivemos no 3T13 outras receitas operacionais não recorrentes de R\$ 2,0 milhões, provenientes de créditos fiscais obtidos.

Resultado Operacional

Tivemos um **lucro operacional** de R\$ 9,1 milhões no 3T13, 40,0% abaixo do 3T12. O

Resultados 3T13

resultado operacional em 3T12 tem uma base comparativa impactada pelo resultado financeiro, conforme comentado anteriormente.

Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro

Obtivemos uma taxa efetiva de IR de 18,7% no trimestre. A declaração de JCP, que será efetivamente pago até o final do 1T14, contribuiu para uma taxa efetiva mais baixa, além do crescimento do resultado da Embramed, que possui prejuízos acumulados e que contribui para uma taxa efetiva menor.

IR e CS (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
Lucro Operacional	4.290	4.770	15.089	24.149	14.026	12.391	9.054	35.471	-40,0%	46,9%
Juros s/ Capital Próprio	0	-3.660	-2.070	-5.730	-1.989	-3.744	-3.371	-9.104	62,9%	58,9%
Despesas Temporárias	-802	1.678	-9.408	-8.532	-822	-1.328	-710	-2.860	-92,5%	-66,5%
Lucro Operacional Tributável	3.488	2.788	3.611	9.887	11.215	7.319	4.973	23.507	37,7%	137,8%
@ 34%	1.186	948	1.228	3.362	3.813	2.488	1.691	7.992	37,7%	137,7%
Impostos Pagos	1.549	202	784	2.535	2.123	1.901	1.061	5.085	35,3%	100,6%
Diferidos	-363	746	444	827	1.690	587	630	2.907	41,9%	251,5%

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

Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 3T13, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 7,4 milhões, uma redução de 46,9% vs. 3T12.

Rendimentos Distribuídos (R\$ 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
Lucro Líquido	3.104	3.822	13.861	20.787	10.213	9.903	7.363	27.479	-46,9%	32,2%
Juros sobre Capital Próprio	0	3.660	2.070	5.730	1.989	3.744	3.371	9.104	62,9%	58,9%
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
Total JCP + Dividendos	0	3.660	2.070	5.730	1.989	3.744	3.371	9.104	62,9%	58,9%
<i>Payout</i>	<i>0,0%</i>	<i>95,8%</i>	<i>14,9%</i>	<i>27,6%</i>	<i>19,5%</i>	<i>37,8%</i>	<i>45,8%</i>	<i>33,1%</i>	<i>206,6%</i>	<i>20,2%</i>
Média ponderada de ações ordinárias	32.295	32.494	32.688		32.827	32.880	32.669		N/A	N/A
Lucro Básico por Ação	0,0961	0,1176	0,4240	0,6374	0,3111	0,3012	0,2254	0,8380	-46,8%	31,5%
LPA Fully Diluted	0,0887	0,1153	0,4117	0,6188	0,3041	0,2951	0,2177	0,8094	-47,1%	30,8%

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 3T13, tivemos um EBITDA de R\$ 20,8 milhões, um crescimento de 6,1% vs. 3T12, com uma margem de 13,7%, 0,7 p.p. abaixo do 3T12. A queda na margem EBITDA é reflexo da queda da margem bruta por fatores já mencionados, combinado a algumas despesas não recorrentes relacionadas com a mudança da operação industrial dos produtos da linha PSimon para a fábrica da Embramed em São Sebastião de Paraíso, MG e a mudança do CD da Odonto de Blumenau, SC para Itapeva, MG.

EBITDA (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Varição 3T12 x 3T13	Varição 9M12 x 9M13
Lucro Líquido	3.104	3.822	13.861	20.787	10.213	9.903	7.363	27.479	-46,9%	32,2%
<i>Margem Líquida</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,9%</i>	<i>10,2%</i>	<i>5,3%</i>	<i>7,6%</i>	<i>6,8%</i>	<i>4,8%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-5,3 p.p</i>	<i>1,1 p.p</i>
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.186	948	1.228	3.362	3.813	2.488	1.691	7.992	37,7%	137,7%
(+) Resultado Financeiro	5.806	6.028	-1.438	10.396	4.162	6.248	6.134	16.544	-526,6%	59,1%
(+) Ajustes	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	N/A
(+) Depreciação e amortização	5.641	6.190	6.000	17.831	5.399	5.944	5.657	17.000	-5,7%	-4,7%
EBITDA	15.737	16.988	19.651	52.376	23.587	24.583	20.845	69.015	6,1%	31,8%
<i>Margem Ebitda</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,8%</i>	<i>14,4%</i>	<i>13,2%</i>	<i>17,4%</i>	<i>16,8%</i>	<i>13,7%</i>	<i>15,9%</i>	<i>-0,8 p.p</i>	<i>2,6 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 3T13, apuramos um DO de R\$ 21,4 milhões, 16,7% acima do 3T12, com uma margem DO (“MDO”) de 14,0%, 0,6 p.p. acima do 3T12. Destacamos ainda:

- (i) BU Hospitalar com DO de R\$ 9,3 milhões, um crescimento de 0,1% vs. 3T12
- (ii) BU Consumo, totalizando um DO de R\$ 7,1 milhões, um aumento de 49,5% vs. 3T12
- (iii) BU Odonto que atingiu um DO de R\$ 1,5 milhão, 8,4% vs. 3T12

Desempenho Operacional (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Varição 3T12 x 3T13	Varição 9M12 x 9M13
BU Hospitalar	9.458	10.472	9.333	29.263	10.510	13.419	9.343	33.272	0,1%	13,7%
<i>MDO</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,9%</i>	<i>13,1%</i>	<i>14,4%</i>	<i>16,6%</i>	<i>11,5%</i>	<i>14,2%</i>	<i>-0,4 p.p</i>	<i>1,1 p.p</i>
BU Consumo	4.697	4.942	4.747	14.386	6.826	6.438	7.095	20.359	49,5%	41,5%
<i>MDO</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,4%</i>	<i>21,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,6%</i>	<i>5,3 p.p</i>	<i>5,2 p.p</i>
BU Odonto	135	420	1.340	1.895	1.602	2.158	1.453	5.213	8,4%	175,1%
<i>MDO</i>	<i>1,4%</i>	<i>4,6%</i>	<i>11,7%</i>	<i>6,3%</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>6,5%</i>	<i>9,3%</i>	<i>-5,1 p.p</i>	<i>3,0 p.p</i>
Outros Saúde	459	863	839	2.161	826	869	723	2.418	-13,8%	11,9%
<i>MDO</i>	<i>14,1%</i>	<i>19,8%</i>	<i>38,8%</i>	<i>22,1%</i>	<i>38,2%</i>	<i>31,6%</i>	<i>35,9%</i>	<i>34,9%</i>	<i>-2,9 p.p</i>	<i>12,8 p.p</i>
Produtos para Saúde	14.749	16.697	16.259	47.705	19.764	22.884	18.614	61.262	14,5%	28,4%
<i>MDO</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,4%</i>	<i>16,1%</i>	<i>17,0%</i>	<i>13,3%</i>	<i>15,4%</i>	<i>0,1 p.p</i>	<i>2,1 p.p</i>
BU Industriais	2.315	2.112	2.098	6.525	2.212	2.185	2.805	7.202	33,7%	10,4%
<i>MDO</i>	<i>18,7%</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,7%</i>	<i>17,2%</i>	<i>17,3%</i>	<i>18,2%</i>	<i>21,9%</i>	<i>19,2%</i>	<i>6,2 p.p</i>	<i>2,0 p.p</i>
Total Desempenho Operacional	17.064	18.809	18.357	54.230	21.976	25.069	21.419	68.464	16,7%	26,2%
<i>MDO</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,2%</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,7%</i>	<i>16,3%</i>	<i>17,1%</i>	<i>14,0%</i>	<i>15,8%</i>	<i>0,6 p.p</i>	<i>2,0 p.p</i>

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

Endividamento

No 3T13, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 244,1 milhões tendo encerrado o trimestre com R\$ 46,6 milhões em caixa e aplicações financeiras, totalizando uma dívida líquida de R\$ 197,5 milhões, ou 2,58x o EBITDA dos últimos doze meses.

A dívida é composta basicamente por linhas de longo prazo, como a nossa 3ª emissão de debêntures (R\$ 153,0 milhões, com vencimentos anuais até 2016), Finep (R\$ 52,0 milhões,

Resultados 3T13

com vencimentos mensais até 2018), BNDES (R\$ 19,6 milhões, com vencimentos mensais até 2017), FINIMP's e ACC's (R\$ 19,3 milhões).

As decisões de operações de *hedge* são revistas periodicamente e disciplinarmente com a Administração da Companhia de acordo com a política de exposição cambial aprovada.

Investimentos

No 3T13, investimos R\$ 3,9 milhões. O investimento no novo CD Odonto, foi o mais relevante, seguido por gastos de TI relacionados com a implementação do ERP nas empresas advindas da aquisição da Embramed.

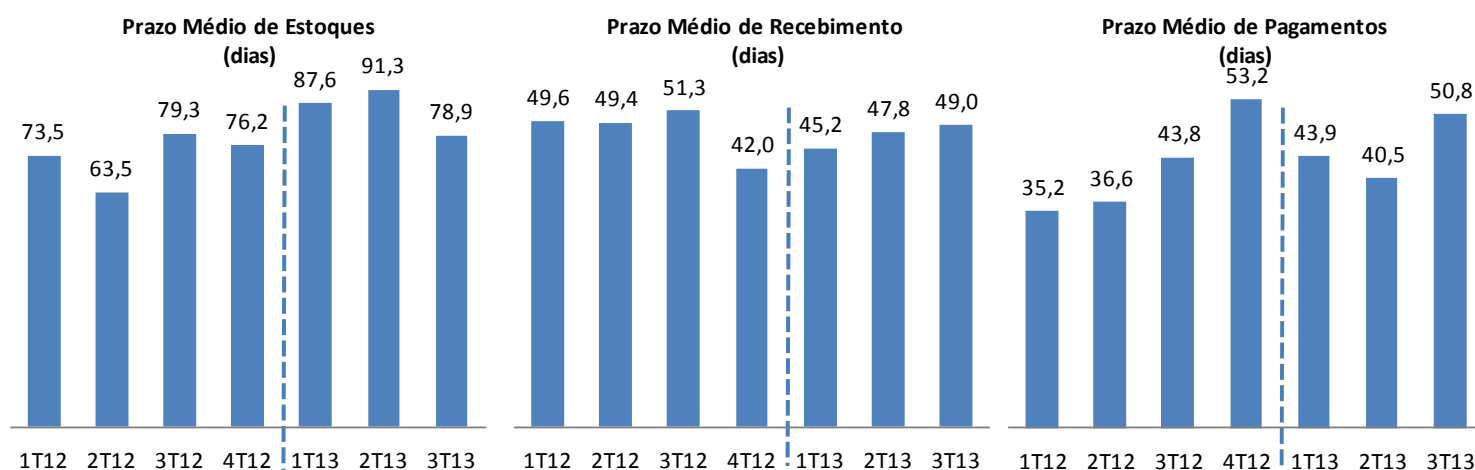
Ciclos Financeiros e Operacionais

Fechamos o trimestre com um ciclo de caixa de 77,1 dias, 21,5 dias melhor que 2T13 e 9,7 dias abaixo do 3T12.

Nosso estoque foi de R\$ 89,0 milhões com um prazo médio de 78,9 dias, uma redução de R\$ 7,5 milhões e 12,4 dias em relação ao 2T13. No trimestre conseguimos uma melhora nos nossos estoques, principalmente em luvas. Entretanto, o estoque de Odonto ainda segue em patamares mais altos que o desejável devido à mudança de CD.

Com relação ao prazo médio de recebimento, alcançamos um prazo médio de 49,0 dias no 3T13, 1,2 dias acima do 2T13 e 2,3 dias abaixo do 3T12. Historicamente nossa inadimplência aumenta no início do ano influenciada principalmente pelo setor público, entretanto, neste ano não observamos recuperação da inadimplência dado à menor atividade do setor. Continuamos utilizando cessões de crédito para equacionar o consumo de capital de giro.

Seguimos com esforços de aumento nos prazos médios de pagamentos, com a implementação de novas políticas de pagamento. No 3T13 fechamos com um prazo médio de 50,8 dias, um aumento de 7,0 dias vs. 3T12.



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

Geração de Caixa

A melhora da gestão do capital de giro resultou em uma geração operacional de R\$ 30,0 milhões de caixa.

Resultados 3T13

No trimestre, abrimos um programa de recompra de ações e compramos 1.028.100 ações, totalizando um consumo de caixa de R\$ 14,4 milhões.

Mesmo com a recompra, desalavancamos ainda mais a Cia, passando a dívida líquida sobre o EBITDA dos últimos 12 meses de 2,78x no 2T13 para 2,58x no 3T13. Excluindo o efeito da recompra, a alavancagem teria sido de 2,38x.

Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
Lucro Líquido	3.104	3.822	13.861	20.787	10.213	9.903	7.363	27.479	-46,9%	32,2%
Varição do Capital de Giro	-22.111	1.233	12.783	-8.095	-30.906	-20.907	19.421	-32.392	51,9%	300,1%
Depreciação e Amortização	6.037	6.216	8.584	20.837	5.586	5.909	5.420	16.915	-36,9%	-18,8%
Outros	2.050	281	-15.703	-13.372	1.218	-2.193	-2.251	-3.226	-85,7%	-75,9%
Fluxo de Caixa Operacional	-10.920	11.552	19.525	20.157	-13.889	-7.288	29.953	8.776	53,4%	-56,5%
Capex e Intangíveis	-2.918	-3.321	-2.884	-9.123	-3.043	-4.358	-3.919	-11.320	35,9%	24,1%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	0	-32.100	-32.100	0	-8.880	0	-8.880	-100,0%	-72,3%
Fluxo de Caixa de Investimentos	-2.918	-3.321	-34.984	-41.223	-3.043	-13.238	-3.919	-20.200	-88,8%	-51,0%
Dívida	-25.433	-18.131	5.915	-37.649	4.352	-64.157	599	-59.206	-89,9%	57,3%
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-4.720	328	929	-3.463	-5.084	289	108	-4.687	-88,4%	35,3%
Recompra de Ações	0	0	0	0	0	0	-14.429	-14.429	N/A	N/A
Fluxo de Caixa de Financiamento	-30.153	-17.803	6.844	-41.112	-732	-63.868	-13.722	-78.322	-300,5%	90,5%
Aumento (Redução) no Caixa	-43.991	-9.572	-8.615	-62.178	-17.664	-84.394	12.312	-89.746	-242,9%	44,3%
Saldo BOP	164.074	120.083	110.511	164.074	136.303	118.639	34.245	136.303	-69,0%	-16,9%
Saldo EOP	120.083	110.511	101.896	101.896	118.639	34.245	46.557	46.557	-54,3%	-54,3%
Dívida Total EOP	314.655	296.196	301.834	301.834	308.168	243.859	244.094	244.094	-19,1%	-19,1%
Dívida Líquida EOP	-194.572	-185.685	-199.938	-199.938	-189.529	-209.614	-197.537	-197.537	-1,2%	-1,2%
LTM EBITDA	67.068	67.054	68.848	68.848	67.889	75.484	76.678	76.678	11,4%	11,4%
Dív. Líq. / LTM EBITDA	2,90	2,77	2,90	2,90	2,79	2,78	2,58	2,58	-11,3%	-11,3%

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 30/09/13, as seguintes sociedades eram controladas pela Cremer S.A.: Plásticos Cremer S.A. (subsidiária integral); Cremer Administradora de Bens Ltda., (direta: 95,3%; indireta: 4,7%); Transportes Hasse Comércio e Representações Ltda., (direta: 99,9; indireta: 0,1%); Dental Cremer Produtos Odontológicos S.A, (direta: 99,0%; indireta: 1,0%); Embramed Indústria e Comércio de Produtos Hospitalares Ltda, (direta: 99,9%; indireta 0,1%); Paraisoplex Indústria e Comércio Ltda., (direta: 99,9%; indireta: 0,1%).

Instrução CVM 381/03

Em atendimento a Instrução CVM nº 381/03, informamos que a Ernst & Young Terco Auditores Independentes S.S., em adição aos serviços de auditoria das demonstrações financeiras, prestou serviços à Companhia referente a consultorias no montante de R\$ 16 mil no período de julho a setembro de 2013. 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, tendo em vista que: (i) são realizados por equipes independentes, (ii) referem-se, basicamente à trabalhos de revisão quanto à aderência dos procedimentos adotados pela Companhia em relação à legislação fiscal, sendo que a decisão de implementação das recomendações apresentadas cabe inteiramente à Cremer S.A. e (iii) não resultam em assunção por parte dos consultores das funções ou prerrogativas da gerência da Companhia, bem como em orientações de natureza contábil.

Esses montantes equivalem a 8,49% dos honorários do serviço de auditoria para o ano de 2013.

SOBRE A CREMER

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

Aviso Legal

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

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado consolidado (R\$ x 1.000)

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
Receita Bruta de Vendas	165.808	172.591	175.762	514.161	172.910	188.175	197.297	558.382	12,3%	8,6%
Vendas de Produtos ou Serviços	165.808	172.591	175.762	514.161	172.910	188.175	197.297	558.382	12,3%	8,6%
Deduções da Receita Bruta	-39.350	-40.013	-39.457	-118.820	-37.717	-41.745	-44.642	-124.104	13,1%	4,4%
Impostos / deduções sobre vendas	-39.350	-40.013	-39.457	-118.820	-37.717	-41.745	-44.642	-124.104	13,1%	4,4%
Receita Líquida de Vendas	126.458	132.578	136.305	395.341	135.193	146.430	152.655	434.278	12,0%	9,8%
Custo dos Produtos Vendidos	-82.866	-87.384	-90.117	-260.367	-89.061	-96.189	-103.813	-289.063	15,2%	11,0%
Resultado Bruto	43.592	45.194	46.188	134.974	46.132	50.241	48.842	145.215	5,7%	7,6%
Despesas/Receitas Operacionais	-39.302	-40.424	-31.099	-110.825	-32.106	-37.850	-39.788	-109.744	27,9%	-1,0%
Com Vendas	-25.306	-25.007	-26.096	-76.409	-22.894	-25.397	-28.344	-76.635	8,6%	0,3%
Gerais e Administrativas	-7.835	-9.164	-8.557	-25.556	-7.465	-6.036	-7.321	-20.822	-14,4%	-18,5%
Financeiras	-5.806	-6.028	1.438	-10.396	-4.162	-6.248	-6.134	-16.544	-526,6%	59,1%
Receitas Financeiras	5.025	3.419	4.899	13.343	3.957	4.142	3.003	11.102	-38,7%	-16,8%
Juros	3.463	2.782	2.091	8.336	3.509	2.987	1.242	7.738	-40,6%	-7,2%
Variações Cambiais	1.398	390	576	2.364	351	431	1.605	2.387	178,6%	1,0%
Descontos obtidos	-37	251	2.174	2.388	67	100	20	187	-99,1%	-92,2%
Outras	201	-4	58	255	30	624	136	790	134,5%	209,8%
Despesas financeiras	-10.831	-9.447	-3.461	-23.739	-8.119	-10.390	-9.137	-27.646	164,0%	16,5%
Juros	-8.868	-6.128	-2.315	-17.311	-6.373	-7.069	-5.941	-19.383	156,6%	12,0%
Variações Monetárias/cambiais	-1.264	-2.538	-432	-4.234	-581	-2.370	-2.094	-5.045	384,7%	19,2%
Impostos	-21	-22	4	-39	15	3	1	19	-75,0%	-148,7%
Outras	-678	-759	-718	-2.155	-1.180	-954	-1.103	-3.237	53,6%	50,2%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	-355	-225	2.116	1.536	2.415	-169	2.011	4.257	-5,0%	177,1%
Resultado Operacional	4.290	4.770	15.089	24.149	14.026	12.391	9.054	35.471	-40,0%	46,9%
Provisão para IR e Contribuição Social	-1.549	-202	-784	-2.535	-2.123	-1.901	-1.061	-5.085	35,3%	100,6%
IR Diferido	363	-746	-444	-827	-1.690	-587	-630	-2.907	41,9%	251,5%
Lucro do Período	3.104	3.822	13.861	20.787	10.213	9.903	7.363	27.479	-46,9%	32,2%
Lucro Básico por Ação	0,0961	0,1176	0,4240	0,6374	0,3111	0,3012	0,2254	0,8380	-46,8%	31,5%
LPA Fully Diluted	0,0887	0,1153	0,4117	0,6188	0,3041	0,2951	0,2177	0,8094	-47,1%	30,8%

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

Os resultados mostrados na tabela acima foram ajustados para excluir o efeito das vendas de ativos imobiliários

Balço Patrimonial
Balço Patrimonial (R\$ x 1.000)

ATIVO	1T12	2T12	3T12	1T13	2T13	3T13	Varição 3T12 x 3T13	Varição 2T13 x 3T13
Circulante	312.417	309.065	304.286	401.200	332.246	346.582	13,9%	4,3%
Disponibilidades	120.083	110.511	101.896	118.639	34.245	46.557	-54,3%	36,0%
Caixa e Bancos	2.906	2.529	5.053	3.070	2.211	6.039	19,5%	173,1%
Aplicações Financeiras	117.177	107.982	96.843	115.569	32.034	40.518	-58,2%	26,5%
Clientes	87.161	91.029	94.568	82.567	94.469	100.343	6,1%	6,2%
Impostos a recuperar	18.756	16.323	17.673	18.052	11.764	14.286	-19,2%	21,4%
Créditos Diversos	17.625	28.491	10.736	93.287	93.504	94.156	777,0%	0,7%
Estoques	66.966	60.972	77.691	86.647	96.464	88.983	14,5%	-7,8%
Outros	1.826	1.739	1.722	2.008	1.800	2.257	31,1%	25,4%
Não Circulante	451.922	448.624	516.136	362.996	367.558	364.650	-29,4%	-0,8%
Tributos Diferidos	15.643	14.765	14.189	33.077	32.489	31.859	124,5%	-1,9%
Impostos a Recuperar	2.242	1.968	1.779	1.284	8.641	8.393	371,8%	-2,9%
Precatórios a Receber	1.292	1.312	1.053	1.061	1.065	1.069	1,5%	0,4%
Outras	5.866	6.640	6.366	68.885	68.056	67.628	962,3%	-0,6%
Imobilizado	309.040	306.036	309.703	101.922	103.001	101.986	-67,1%	-1,0%
Intangível	117.839	117.903	183.046	156.767	154.306	153.715	-16,0%	-0,4%
Ativo Total	764.339	757.689	820.422	764.196	699.804	711.232	-13,3%	1,6%
PASSIVO	1T12	2T12	3T12	1T13	2T13	3T13	Varição 3T12 x 3T13	Varição 2T13 x 3T13
Circulante	109.721	155.384	174.681	200.805	184.452	210.311	20,4%	14,0%
Empréstimos e Financiamentos	28.520	28.598	27.477	33.763	35.904	35.429	28,9%	-1,3%
Fornecedores	32.019	35.103	42.880	43.470	42.841	57.277	33,6%	33,7%
Debêntures	18.979	49.605	54.243	62.687	49.639	53.396	-1,6%	7,6%
Impostos, Taxas e Contribuições	6.618	7.963	8.375	6.831	5.406	6.935	-17,2%	28,3%
Dividendos a Pagar	373	3.307	5.156	1.759	5.040	7.998	55,1%	58,7%
Provisões	14.578	15.167	19.251	19.152	20.762	23.815	23,7%	14,7%
Provisões Férias e 13. salário	8.418	10.908	14.828	10.178	12.492	13.949	-5,9%	11,7%
Participação no Resultado	1.980	-	-	3.247	3.347	4.520	N/A	35,0%
Outras	4.180	4.259	4.423	5.727	4.923	5.346	20,9%	8,6%
Outros	8.634	15.641	17.299	33.143	24.860	25.461	47,2%	2,4%
Salários e Encargos	5.136	5.554	7.029	5.654	6.696	6.609	-6,0%	-1,3%
Outras	3.498	10.087	10.270	27.489	18.164	18.852	83,6%	3,8%
Não Circulante	349.584	294.962	325.217	275.159	220.500	215.850	-33,6%	-2,1%
Empréstimos e Financiamentos	68.248	68.929	70.934	62.304	58.784	55.660	-21,5%	-5,3%
Debêntures	198.908	149.064	149.180	149.414	99.532	99.609	-33,2%	0,1%
Provisão para contingências	10.486	11.015	37.118	36.401	34.520	32.154	-13,4%	-6,9%
Parcelamento de Impostos	218	-	-	-	-	-	N/A	N/A
Tributos Diferidos	62.580	62.448	62.316	22.586	22.586	22.586	-63,8%	0,0%
Outros	9.144	3.506	5.669	4.454	5.078	5.841	3,0%	15,0%
Patrimônio Líquido	305.034	307.343	320.524	288.232	294.852	285.071	-11,1%	-3,3%
Capital Social Realizado	79.383	80.983	82.959	85.408	99.000	99.154	19,5%	0,2%
Reservas de Capital	56.981	57.527	56.940	45.240	32.109	32.611	-42,7%	1,6%
Ações em Tesouraria	-	-	-	-	-	(14.429)	N/A	N/A
Reservas de lucro	24.165	25.525	38.510	97.669	104.652	109.454	184,2%	4,6%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	144.505	143.308	142.115	59.915	59.091	58.281	-59,0%	-1,4%
Passivo Total	764.339	757.689	820.422	764.196	699.804	711.232	-13,3%	1,6%

Fluxo de Caixa

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

	1T12	2T12	3T12	9M12	1T13	2T13	3T13	9M13	Variação 3T12 x 3T13	Variação 9M12 x 9M13
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS										
Lucro líquido do período	3.104	3.822	13.861	20.787	10.213	9.903	7.363	27.479	-46,9%	32,2%
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:										
Depreciação e amortização	6.037	6.216	8.584	20.837	5.586	5.909	5.420	16.915	-36,9%	-18,8%
Outros	2.050	281	-15.703	-13.372	1.218	-2.193	-2.251	-3.226	-85,7%	-75,9%
Clientes	-21.594	-3.436	-3.198	-28.228	-7.232	-12.095	-6.257	-25.584	95,7%	-9,4%
Estoques	-4.369	5.994	-16.719	-15.094	-9.714	-9.817	11.408	-8.123	-168,2%	-46,2%
Créditos do ativo circulante	1.643	-8.071	16.610	10.182	898	-557	-4.158	-3.817	-125,0%	-137,5%
Ativos não circulantes	89	-794	532	-173	-932	1.224	424	716	-20,3%	-513,9%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:										
Fornecedores	993	3.084	7.779	11.856	-10.241	-630	14.437	3.566	85,6%	-69,9%
Obrigações fiscais	735	772	192	1.699	-3.204	-2.321	1.456	-4.069	658,3%	-339,5%
Obrigações trabalhistas	469	2.910	5.394	8.773	791	2.920	1.805	5.516	-66,5%	-37,1%
Outras contas a pagar	-77	774	2.193	2.890	-1.272	369	306	-597	-86,0%	-120,7%
Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais	-10.920	11.552	19.525	20.157	-13.889	-7.288	29.953	8.776	53,4%	-56,5%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO										
Aumento de Capital	823	700	929	2.452	302	341	108	751	-88,4%	-69,4%
Novos empréstimos	11.788	7.713	15.438	34.939	6.161	7.566	7.202	20.929	-53,3%	-40,1%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-4.257	-9.327	-14.991	-28.575	-6.712	-11.043	-11.423	-29.178	-23,8%	2,1%
Encargos financeiros e variações monetárias	7.036	-16.517	5.468	-4.013	4.903	-10.680	4.820	-957	-11,9%	-76,2%
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-5.543	-372	0	-5.915	-5.386	-52	0	-5.438	N/A	-8,1%
Debêntures	-40.000	0	0	-40.000	0	-50.000	0	-50.000	N/A	25,0%
Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento	-30.153	-17.803	6.844	-41.112	-732	-63.868	-13.722	-78.322	-300,5%	90,5%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO										
Capex e Intangíveis	-2.918	-3.321	-2.884	-9.123	-3.043	-4.358	-3.919	-11.320	35,9%	24,1%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	0	-32.100	-32.100	0	-8.880	0	-8.880	-100,0%	-72,3%
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	-2.918	-3.321	-34.984	-41.223	-3.043	-13.238	-3.919	-20.200	-88,8%	-51,0%
AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES	-43.991	-9.572	-8.615	-62.178	-17.664	-84.394	12.312	-89.746	-242,9%	44,3%
Saldo inicial das disponibilidades	164.074	120.083	110.511	164.074	136.303	118.639	34.245	136.303	-69,0%	-16,9%
Saldo final das disponibilidades	120.083	110.511	101.896	101.896	118.639	34.245	46.557	46.557	-54,3%	-54,3%

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