



Resultados 2015

Blumenau – SC, 04 de fevereiro de 2016 – 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 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 ANO

MERCADO

Fechamento em 04/Fevereiro/2016
CREM3: R\$ 14,51 por ação
Valor de Mercado: R\$ 436,8 milhões
Capital Social:
30.105.163 ações

CONTATOS

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

- **Receita Líquida de R\$ 874,4 milhões**, 32,0% acima de 2014
- **Lucro Bruto de R\$ 257,3 milhões**, 15,5% acima de 2014; **Margem Bruta de 29,4%**, 4,2 p.p. abaixo de 2014
- **EBITDA de R\$ 104,1 milhões**, 6,5% acima de 2014, com **Margem EBITDA de 11,9%**
- **Desempenho Operacional** 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
- **Lucro Líquido de R\$ 25,7 milhões**, 21,5% abaixo de 2014 e **Margem Líquida de 2,9%**
- **Geração de caixa operacional** de R\$ 13,9 milhões e **CAPEX** de R\$ 19,7 milhões
- **Ciclo de caixa operacional de 33,4 dias**, uma redução de 14,4 dias comparado ao fechamento de 2014
- **Dívida líquida de R\$ 277,6 milhões** ou **2,67x** 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 de R\$ 75 milhões
- Assinatura do contrato de financiamento com o BNDES de R\$ 33 milhões no segundo trimestre e em setembro recebemos ~R\$ 16 milhões destinados ao plano de investimento 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
- No ano foram deliberados R\$ 82 milhões de juros sobre o capital próprio (JCP) e dividendos, num total de ~R\$ 2,73/ação, sendo que pagamos em junho R\$ 40 milhões em dividendos e JCP aos acionistas (~R\$ 1,33/ação) e em dezembro pagamos R\$ 42 milhões de dividendos (~R\$ 1,40/ação). Tivemos em janeiro o pagamento de dividendos e JCP de R\$ 29,7 milhões (~R\$1,02/ação) referente à deliberação de dezembro de 2014

Dados Financeiros (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Varição 4T14 x 4T15	Varição 2014 x 2015
Receita Bruta	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	236.191	254.471	278.463	264.388	1.033.513	18,9%	27,9%
Receita Líquida	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	199.917	213.905	236.024	224.557	874.403	21,8%	32,0%
Lucro Bruto	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	61.195	61.504	71.994	62.618	257.311	3,4%	15,5%
Margem Bruta	33,2%	33,3%	35,1%	32,8%	33,6%	30,6%	28,8%	30,5%	27,9%	29,4%	-5,0 p.p	-4,2 p.p
EBITDA	19.889	20.872	28.419	28.608	97.788	27.051	24.003	29.206	23.884	104.144	-16,5%	6,5%
Margem EBITDA	13,7%	13,6%	15,8%	15,5%	14,8%	13,5%	11,2%	12,4%	10,6%	11,9%	-4,9 p.p	-2,9 p.p
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	4.760	5.355	6.402	25.683	-49,0%	-21,5%
Margem Líquida	3,7%	3,5%	5,3%	6,8%	4,9%	4,6%	2,2%	2,3%	2,9%	2,9%	-4,0 p.p	-2,0 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 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 4T15 nossa receita líquida cresceu 21,8% em comparação ao 4T14, atingindo R\$ 224,6 milhões e no ano R\$ 874,4 milhões, 32,0% maior quando comparada ao ano de 2014. Destacamos o desempenho dos produtos para a saúde que cresceram 35,1% se comparados a 2014. No 4T15 tivemos uma recuperação importante da BU Hospitalar que cresceu 13,4% vs 4T14 e teve o melhor trimestre do ano. 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%.

Receita Líquida de Vendas (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
BU Hospitalar	70.286	81.632	85.287	89.899	327.104	75.040	96.352	96.616	101.971	369.979	13,4%	13,1%
BU Consumo	33.075	35.287	40.130	43.462	151.954	39.344	42.605	42.030	45.352	169.331	4,3%	11,4%
BU Odonto	27.430	26.264	43.317	41.478	138.489	71.874	65.492	88.741	69.446	295.553	67,4%	113,4%
Outros Saúde	3.690	0	674	0	4.364	3.801	1.445	81	0	5.327	N/A	22,1%
Produtos para Saúde	134.481	143.183	169.408	174.839	621.911	190.059	205.894	227.468	216.769	840.190	24,0%	35,1%
BU Industriais	10.690	10.225	10.105	9.562	40.582	9.858	8.011	8.556	7.788	34.213	-18,6%	-15,7%
Total Receita Líquida	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	199.917	213.905	236.024	224.557	874.403	21,8%	32,0%

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



Resultados 2015

O **Lucro Bruto** no trimestre cresceu 3,4% vs. 4T14, atingindo R\$ 62,6 milhões com margem bruta de 27,9%, 5,0 p.p. abaixo do 4T14, 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. 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.

Lucro Bruto (R\$ X1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
BU Hospitalar	19.466	22.582	26.283	25.174	93.505	18.849	22.926	23.851	22.354	87.980	-11,2%	-5,9%
MB	27,7%	27,7%	30,8%	28,0%	28,6%	25,1%	23,8%	24,7%	21,9%	23,8%	-6,1 p.p	-4,8 p.p
BU Consumo	15.160	16.033	18.716	20.564	70.473	17.901	18.837	19.707	19.493	75.938	-5,2%	7,8%
MB	45,8%	45,4%	46,6%	47,3%	46,4%	45,5%	44,2%	46,9%	43,0%	44,8%	-4,3 p.p	-1,5 p.p
BU Odonto	9.091	8.913	13.581	11.375	42.960	19.833	16.504	25.359	18.506	80.202	62,7%	86,7%
MB	33,1%	33,9%	31,4%	27,4%	31,0%	27,6%	25,2%	28,6%	26,6%	27,1%	-0,8 p.p	-3,9 p.p
Outros Saúde	869	0	674	0	1.543	1.148	489	2	0	1.639	#DIV/0!	6,2%
MB	23,6%	0,0%	100,0%	0,0%	35,4%	30,2%	33,8%	2,5%	0,0%	30,8%	0,0 p.p	-4,6 p.p
Produtos para Saúde	44.586	47.528	59.254	57.113	208.481	57.731	58.756	68.919	60.353	245.759	5,7%	17,9%
MB	33,2%	33,2%	35,0%	32,7%	33,5%	30,4%	28,5%	30,3%	27,8%	29,3%	-4,8 p.p	-4,3 p.p
BU Industriais	3.582	3.548	3.775	3.457	14.362	3.464	2.748	3.075	2.265	11.552	-34,5%	-19,6%
MB	33,5%	34,7%	37,4%	36,2%	35,4%	35,1%	34,3%	35,9%	29,1%	33,8%	-7,1 p.p	-1,6 p.p
Lucro Bruto Total	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	61.195	61.504	71.994	62.618	257.311	3,4%	15,5%
MB	33,2%	33,3%	35,1%	32,8%	33,6%	30,6%	28,8%	30,5%	27,9%	29,4%	-5,0 p.p	-4,2 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 no 4T15 R\$ 65,0 milhões, aumento de 34,7% comparado ao 4T14. No ano essas despesas somaram R\$ 236,0 milhões e tivemos um aumento de 28,5% vs. 2014.

Despesas com vendas

As despesas com vendas atingiram R\$ 35,8 milhões no 4T15, e, como percentual da receita líquida, tais despesas atingiram 16,0% no 4T15, 1,1 p.p. acima do 4T14. Em 2015 totalizaram 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.

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

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
Despesas de Vendas	27.033	27.735	30.166	27.438	112.372	31.691	32.719	35.708	35.818	135.936	30,5%	21,0%
% Receita Líquida	18,6%	18,1%	16,8%	14,9%	17,0%	15,9%	15,3%	15,1%	16,0%	15,5%	1,1 p.p	-1,4 p.p

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

- (i) Aumentamos nossa provisão para devedores duvidosos e baixa por perda, para R\$ 2,0 milhões no trimestre e R\$ 5,2 milhões no ano, um crescimento de 140% vs 2014. Restringimos nosso crédito ao longo do ano e fomos mais conservadores, adaptando a um cenário macroeconômico mais desafiador.



Resultados 2015

Despesas administrativas

As despesas administrativas totalizaram R\$ 9,1 milhões no trimestre, 20,4% abaixo do 4T14 e R\$ 37,7 milhões no acumulado, 2,5% abaixo de 2014, consequência do controle e iniciativas de redução de despesas.

Comparação das despesas administrativas (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
Despesas Administrativas	8.647	8.217	10.387	11.437	38.688	8.716	10.332	9.589	9.101	37.738	-20,4%	-2,5%
% Receita Líquida	6,0%	5,4%	5,8%	6,2%	5,8%	4,4%	4,8%	4,1%	4,1%	4,3%	-2,1 p.p	-1,5 p.p

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

Resultado financeiro

Tivemos uma despesa financeira líquida de R\$ 19,6 milhões no 4T15 vs. uma despesa de R\$ 10,6 milhões no 4T14 e 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.

Imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro

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

IR e CS (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
Lucro Operacional	6.562	6.841	13.487	12.342	39.232	12.228	4.254	7.219	-2.368	21.333	N/A	-45,6%
Juros s/ Capital Próprio	0	0	0	-10.164	-10.164	0	-4.174	0	0	-4.174	N/A	-58,9%
Despesas Temporárias	-3.003	-2.510	-1.605	-2.815	-9.933	-3.221	-1.569	-1.736	-23.427	-29.953	732,2%	201,6%
Lucro Operacional Tributável	3.559	4.331	11.882	-637	19.135	9.007	-1.489	5.483	-25.795	-12.794	3949,5%	N/A
@ 34%	1.210	1.473	4.040	-217	6.506	3.062	-506	1.864	-8.770	-4.350	3941,5%	-166,9%
Impostos Pagos	2.956	1.859	3.944	2.583	11.342	3.398	1.012	1.231	70	5.711	-97,3%	-49,6%
Diferidos	-1.746	-386	96	-2.800	-4.836	-336	-1.518	633	-8.840	-10.061	215,7%	108,0%

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

Lucro Líquido e Remuneração dos Acionistas

No 4T15, tivemos um **lucro líquido** de R\$ 6,4 milhões, 49,0% abaixo do 4T14. 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.

Rendimentos Distribuídos (R\$ 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	4.760	5.355	6.402	25.683	-49,0%	-21,5%
Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	10.164	10.164	0	4.174	0	0	4.174	-100,0%	-58,9%
Dividendos	0	0	0	49.836	49.836	0	35.827	0	42.000	77.827	-15,7%	56,2%
Total JCP + Dividendos	0	0	0	60.000	60.000	0	40.001	0	42.000	82.001	-30,0%	36,7%
Payout	0,0%	0,0%	0,0%	477,7%	183,3%	0,0%	840,4%	0,0%	656,0%	319,3%	37,3%	74,1%
Média ponderada de ações ordinárias	29.505	29.637	29.387	29.327	29.327	29.487	29.784	29.833	29.750	29.750	N/A	N/A
Lucro Básico por Ação	0,1814	0,1811	0,3215	0,4282	1,1159	0,3108	0,1598	0,1795	0,2152	0,8633	-49,7%	-22,6%
LPA Fully Diluted	0,1728	0,1740	0,3089	0,3857	1,0454	0,2872	0,1487	0,1671	0,1978	0,7933	-48,7%	-24,1%

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.



Resultados 2015

EBITDA

No ano totalizamos um EBITDA de R\$ 104,1 milhões, 6,5% acima de 2014, com uma margem de 11,9%. No 4T15, tivemos um EBITDA de R\$ 23,9 milhões, com uma margem de 10,6%, 4,9 p.p. abaixo do 4T14.

EBITDA (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	4.760	5.355	6.402	25.683	-49,0%	-21,5%
<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>2,2%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,9%</i>	<i>-4,0 p.p</i>	<i>-2,0 p.p</i>
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.210	1.473	4.040	-217	6.506	3.062	-506	1.864	-8.770	-4.350	3941,5%	N/A
(+) Resultado Financeiro	7.499	8.236	9.257	10.601	35.593	9.661	14.090	16.817	19.569	60.137	84,6%	69,0%
(+) Ajustes	0	0	-179	-238	-417	-530	-384	-720	-270	-1.904	13,4%	356,6%
(+) Depreciação e amortização	5.828	5.795	5.854	5.903	23.380	5.692	6.043	5.890	6.953	24.578	17,8%	5,1%
EBITDA	19.889	20.872	28.419	28.608	97.788	27.051	24.003	29.206	23.884	104.144	-16,5%	6,5%
<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>11,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>10,6%</i>	<i>11,9%</i>	<i>-4,9 p.p</i>	<i>-2,9 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.

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. No 4T15, apuramos um DO de R\$ 25,6 milhões, 9,7% abaixo do 4T14, com uma margem DO ("MDO") de 11,4%, 4,0 p.p. abaixo do 4T14. 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. No 4T15 atingimos um DO de R\$ 12,7 milhões, crescimento de 1,0% em comparação ao 4T14
- (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

Desempenho Operacional (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
BU Hospitalar	9.511	11.030	13.347	12.569	46.457	9.274	11.068	12.161	12.692	45.195	1,0%	-2,7%
<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>11,5%</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,2%</i>	<i>-1,5 p.p</i>	<i>-2,0 p.p</i>
BU Consumo	6.285	6.334	9.639	9.842	32.100	8.503	8.472	10.006	9.352	36.333	-5,0%	13,2%
<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>19,9%</i>	<i>23,8%</i>	<i>20,6%</i>	<i>21,5%</i>	<i>-2,0 p.p</i>	<i>0,3 p.p</i>
BU Odonto	3.201	3.019	4.547	3.957	14.724	7.250	4.780	8.898	2.717	23.645	-31,3%	60,6%
<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>7,3%</i>	<i>10,0%</i>	<i>3,9%</i>	<i>8,0%</i>	<i>-5,6 p.p</i>	<i>-2,6 p.p</i>
Outros Saúde	-	-	-	-	0	-	-	-	-	0	N/A	N/A
<i>MDO</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</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	24.320	31.065	24.761	105.173	-6,1%	12,7%
<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>11,8%</i>	<i>13,7%</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,5%</i>	<i>-3,7 p.p</i>	<i>-2,5 p.p</i>
BU Industriais	2.209	2.053	1.930	1.998	8.190	2.204	1.407	1.635	843	6.089	-57,8%	-25,7%
<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>17,6%</i>	<i>19,1%</i>	<i>10,8%</i>	<i>17,8%</i>	<i>-10,1 p.p</i>	<i>-2,4 p.p</i>
Total Desempenho Operacional	21.206	22.436	29.463	28.366	101.471	27.231	25.727	32.700	25.604	111.262	-9,7%	9,6%
<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>12,0%</i>	<i>13,9%</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,7%</i>	<i>-4,0 p.p</i>	<i>-2,6 p.p</i>

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

Endividamento

Ao final do 4T15, nosso endividamento bruto atingiu R\$ 384,2 milhões encerrando o trimestre com R\$ 106,6 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 4T15, investimos R\$ 5,7 milhões em ativo imobilizado, no ano investimos R\$ 19,7 milhões, os principais investimentos foram na modernização do CD da BU Odonto e também na compra de servidores para financiarmos a separação operacional.

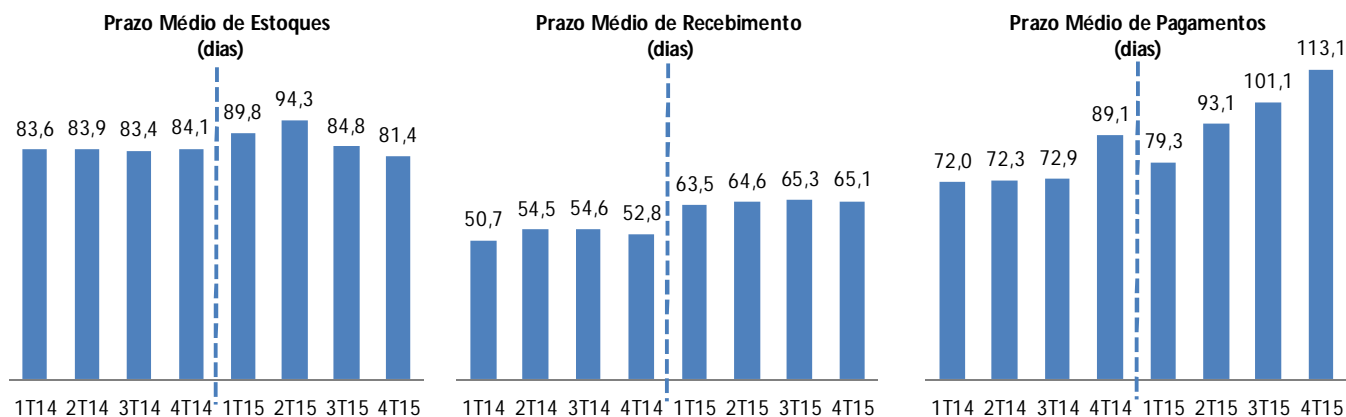
Ciclos Financeiros e Operacionais

Fechamos o ano com um ciclo de caixa de 33,4 dias, 14,4 dias abaixo do 4T14 e 15,6 dias abaixo do 3T15.

Nosso estoque foi de R\$ 143,3 milhões no ano, 26,6% acima do fechamento de 2014, com um prazo no trimestre de 81,4 dias, 2,7 dias abaixo do 4T14, e 3,4 dias abaixo do 3T15. 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.



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



Resultados 2015

Geração de Caixa

No ano tivemos uma geração de caixa operacional de R\$ 13,9 milhões. No trimestre R\$ 43,3 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.

Geração de Caixa (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Variação 4T14 x 4T15	Variação 2014 x 2015
Lucro Líquido	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	4.760	5.355	6.402	25.683	-49,0%	-21,5%
Variação do Capital de Giro	-2.104	-6.775	-12.644	67.389	45.866	-62.651	-12.939	17.535	36.917	-21.138	-45,2%	N/A
Depreciação e Amortização	5.745	5.828	5.890	6.060	23.523	6.062	6.139	6.400	6.893	25.494	13,7%	8,4%
Outros	-2.602	-8.459	3.550	919	-6.592	-5.613	-2.694	-972	-6.924	-16.203	N/A	145,8%
Fluxo de Caixa Operacional	6.391	-4.038	6.243	86.927	95.523	-53.036	-4.734	28.318	43.288	13.836	-50,2%	-85,5%
Capex e Intangíveis	-1.482	-2.080	-3.635	-5.299	-12.496	-2.264	-5.644	-6.109	-5.718	-19.735	7,9%	57,9%
Aquisições e Parcerias Estratégicas	0	0	1.069	104	1.173	763	-57	745	-17	1.434	N/A	22,3%
Fluxo de Caixa de Investimentos	-1.482	-2.080	-2.566	-5.195	-11.323	-1.501	-5.701	-5.364	-5.735	-18.301	10,4%	61,6%
Dívida	8.096	69.279	9.124	3.352	89.851	19.034	18.839	15.752	2.181	55.806	-34,9%	-37,9%
Aumento Capital/Pagamento Dividendos e JCP	-8.520	106	566	-29.588	-37.436	-29.196	-35.517	364	-40.877	-105.226	38,2%	181,1%
Compra de ações controladas/ágio	0	0	0	0	0	0	-233	0	0	-233	N/A	N/A
Recuperação de Ações	-22.317	0	0	0	-22.317	-288	-313	-20	0	-621	N/A	-97,2%
Fluxo de Caixa de Financiamento	-22.741	69.385	9.690	-26.236	30.098	-10.450	-17.224	16.096	-38.696	-50.274	47,5%	N/A
Aumento (Redução) no Caixa	-17.832	63.267	13.367	55.496	114.298	-64.987	-27.659	39.050	-1.143	-54.739	-102,1%	-147,9%
Saldo BOP	47.022	29.190	92.457	105.824	47.022	161.320	96.333	68.674	107.724	161.320	1,8%	243,1%
Saldo EOP	29.190	92.457	105.824	161.320	161.320	96.333	68.674	107.724	106.581	106.581	-33,9%	-33,9%
Dívida Total EOP	248.062	317.346	326.397	329.592	329.592	348.459	367.011	382.563	384.167	384.167	16,6%	16,6%
Dívida Líquida EOP	-218.872	-224.889	-220.573	-168.272	-168.272	-252.126	-298.337	-274.839	-277.586	-277.586	65,0%	65,0%
LTM EBITDA	80.424	76.713	84.287	97.788	97.788	104.950	108.081	108.868	104.144	104.144	6,5%	6,5%
Div. Líq. / LTM EBITDA	2,72	2,93	2,62	1,72	1,72	2,40	2,76	2,52	2,67	2,67	54,9%	54,9%

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.



Resultados 2015

Sociedades Controladas e Coligadas

Em 31/12/2015, 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: 90,95%; indireta: 0,73%; não controladores 8,32%); 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 em 2015. 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 2015

Demonstração do Resultado

Demonstração do Resultado consolidado (R\$ x 1.000)

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Varição 4T14 x 4T15	Varição 2014 x 2015
Receita Bruta de Vendas	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	236.191	254.471	278.463	264.388	1.033.513	18,9%	27,9%
Vendas de Produtos ou Serviços	179.421	190.216	216.396	222.315	808.348	236.191	254.471	278.463	264.388	1.033.513	18,9%	27,9%
Deduções da Receita Bruta	-34.250	-36.808	-36.883	-37.914	-145.855	-36.274	-40.566	-42.439	-39.831	-159.110	5,1%	9,1%
Impostos / deduções sobre vendas	-34.250	-36.808	-36.883	-37.914	-145.855	-36.274	-40.566	-42.439	-39.831	-159.110	5,1%	9,1%
Receita Líquida de Vendas	145.171	153.408	179.513	184.401	662.493	199.917	213.905	236.024	224.557	874.403	21,8%	32,0%
Custo dos Produtos Vendidos	-97.003	-102.332	-116.484	-123.831	-439.650	-138.722	-152.401	-164.030	-161.939	-617.092	30,8%	40,4%
Resultado Bruto	48.168	51.076	63.029	60.570	222.843	61.195	61.504	71.994	62.618	257.311	3,4%	15,5%
Despesas/Receitas Operacionais	-41.606	-44.235	-49.542	-48.228	-183.611	-48.967	-57.250	-64.775	-64.986	-235.978	34,7%	28,5%
Com Vendas	-27.033	-27.735	-30.166	-27.438	-112.372	-31.691	-32.719	-35.708	-35.818	-135.936	30,5%	21,0%
Gerais e Administrativas	-8.647	-8.217	-10.387	-11.437	-38.688	-8.716	-10.332	-9.589	-9.101	-37.738	-20,4%	-2,5%
Financeiras	-7.499	-8.236	-9.257	-10.601	-35.593	-9.661	-14.090	-16.817	-19.569	-60.137	84,6%	69,0%
Receitas Financeiras	3.285	2.498	3.590	3.750	13.123	4.063	2.610	3.533	3.802	14.008	1,4%	6,7%
Juros	2.125	2.282	3.077	3.550	11.034	3.401	2.592	3.119	3.712	12.824	4,6%	16,2%
Variações Cambiais	931	62	373	217	1.583	332	48	432	-2	810	N/A	-48,8%
Descontos obtidos	131	109	106	-40	306	199	107	42	111	459	N/A	50,0%
Outras	98	45	34	23	200	131	-137	-60	-19	-85	N/A	N/A
Despesas financeiras	-10.784	-10.734	-12.847	-14.351	-48.716	-13.724	-16.700	-20.350	-23.371	-74.145	62,9%	52,2%
Juros	-8.474	-8.600	-10.888	-11.704	-39.666	-12.081	-14.220	-17.630	-19.434	-63.365	66,0%	59,7%
Variações Monetárias/cambiais	-967	-330	-219	-487	-2.003	-414	-436	-498	-1.399	-2.747	187,3%	37,1%
Impostos	-45	-7	-4	-12	-68	-3	-146	-202	-198	-549	1550,0%	707,4%
Outras	-1.298	-1.797	-1.736	-2.148	-6.979	-1.226	-1.898	-2.020	-2.340	-7.484	8,9%	7,2%
Outras Receitas (Desp) Operacionais	1.573	-47	268	1.248	3.042	1.101	-109	-2.661	-498	-2.167	N/A	N/A
Resultado Operacional	6.562	6.841	13.487	12.342	39.232	12.228	4.254	7.219	-2.368	21.333	N/A	-45,6%
Provisão para IR e Contribuição Social	-2.956	-1.859	-3.944	-2.583	-11.342	-3.398	-1.012	-1.231	-70	-5.711	-97,3%	-49,6%
IR Diferido	1.746	386	-96	2.800	4.836	336	1.518	-633	8.840	10.061	215,7%	108,0%
Lucro do Período	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	4.760	5.355	6.402	25.683	-49,0%	-21,5%
Lucro Básico por Ação	0,1814	0,1811	0,3215	0,4282	1,1159	0,3108	0,1598	0,1795	0,2152	0,8633	-49,7%	-22,6%
LPA Fully Diluted	0,1728	0,1740	0,3089	0,3857	1,0454	0,2872	0,1487	0,1671	0,1978	0,7933	-48,7%	-24,1%

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

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial (R\$ x 1.000)

ATIVO	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	Variação 4T14 x 4T15	Variação 3T15 x 4T15
Circulante	333.437	407.100	445.297	437.998	445.119	461.947	502.755	478.956	9,4%	-4,7%
Disponibilidades	29.190	92.457	105.824	161.320	96.333	68.674	107.724	106.581	-33,9%	-1,1%
Caixa e Bancos	3.214	8.641	2.828	4.489	2.967	2.378	2.900	4.990	11,2%	72,1%
Aplicações Financeiras	25.976	83.816	102.996	156.831	93.366	66.296	104.824	101.591	-35,2%	-3,1%
Clientes	96.336	108.141	121.599	121.210	159.625	171.632	186.806	172.980	42,7%	-7,4%
Impostos a recuperar	14.787	13.029	13.779	15.083	16.814	20.119	21.748	25.763	70,8%	18,5%
Créditos Diversos	97.302	97.240	96.130	25.050	30.563	40.300	30.623	25.690	2,6%	-16,1%
Estoques	93.908	94.387	105.607	113.177	138.466	157.880	151.201	143.272	26,6%	-5,2%
Outros	1.914	1.846	2.358	2.158	3.318	3.342	4.653	4.670	116,4%	0,4%
Não Circulante	357.943	354.260	352.217	355.434	350.588	349.597	349.140	349.197	-1,8%	0,0%
Clientes	-	-	-	-	-	778	1.318	2.596	N/A	97,0%
Tributos Diferidos	35.299	35.686	35.589	38.386	38.047	39.562	38.907	39.958	4,1%	2,7%
Impostos a Recuperar	8.048	7.955	7.961	8.020	7.984	7.991	8.048	8.174	1,9%	1,6%
Precatórios a Receber	807	811	815	819	824	768	772	-	-100,0%	-100,0%
Outras	64.632	64.421	64.818	65.921	65.256	62.332	11.711	11.143	-83,1%	-4,9%
Investimentos	-	-	-	-	-	233	19.487	19.487	N/A	0,0%
Imobilizado	98.403	96.283	95.446	96.246	93.717	94.434	126.834	127.207	32,2%	0,3%
Intangível	150.754	149.104	147.588	146.042	144.760	143.499	142.063	140.632	-3,7%	-1,0%
Ativo Total	691.380	761.360	797.514	793.432	795.707	811.544	851.895	828.153	4,4%	-2,8%
PASSIVO	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	Variação 4T14 x 4T15	Variação 3T15 x 4T15
Circulante	234.328	206.563	237.544	285.718	279.558	378.278	401.207	347.513	21,6%	-13,4%
Empréstimos e Financiamentos	35.435	69.946	77.300	78.561	93.437	133.448	128.110	46.755	-40,5%	-63,5%
Fornecedores	77.534	81.354	92.310	119.886	122.179	155.917	178.389	199.082	66,1%	11,6%
Debêntures	61.993	3.808	10.344	17.142	24.197	44.936	53.002	60.893	255,2%	14,9%
Impostos, Taxas e Contribuições	9.666	8.989	10.083	8.964	9.561	8.514	8.473	9.110	1,6%	7,5%
Dividendos a Pagar	848	24	24	29.863	118	24	24	4	-100,0%	-83,3%
Provisões	23.069	18.041	23.173	22.198	19.613	21.708	19.277	17.190	-22,6%	-10,8%
Provisões Férias e 13. salário	10.476	12.649	14.911	9.133	10.493	13.254	12.519	7.609	-16,7%	-39,2%
Participação no Resultado	5.300	103	1.878	5.336	1.058	61	524	2.151	-59,7%	310,5%
Outras	7.293	5.289	6.384	7.729	8.062	8.393	6.234	7.430	-3,9%	19,2%
Outros	25.783	24.401	24.310	9.104	10.453	13.731	13.932	14.479	59,0%	3,9%
Salários e Encargos	6.431	6.129	6.088	6.123	6.322	6.826	6.871	6.917	13,0%	0,7%
Outras	19.352	18.272	18.222	2.981	4.131	6.905	7.061	7.562	153,7%	7,1%
Não Circulante	207.182	298.155	291.559	285.640	279.225	231.063	241.163	304.037	6,4%	26,1%
Empréstimos e Financiamentos	50.869	45.882	40.844	35.772	32.500	30.110	42.727	41.148	15,0%	-3,7%
Debêntures	99.765	197.710	197.909	198.117	198.325	158.517	158.724	235.371	18,8%	48,3%
Provisão para contingências	23.610	21.877	20.586	19.310	16.883	14.715	12.641	8.491	-56,0%	-32,8%
Impostos	4.928	4.652	4.344	4.156	3.912	4.038	3.748	3.460	-16,7%	-7,7%
Tributos Diferidos	21.803	21.803	21.803	21.801	21.125	21.122	21.101	13.311	-38,9%	-36,9%
Outros	6.207	6.231	6.073	6.484	6.480	2.561	2.222	2.256	-65,2%	1,5%
Patrimônio Líquido	249.870	256.642	268.411	222.074	236.924	202.203	209.525	176.603	-20,5%	-15,7%
Capital Social Realizado	100.139	105.517	106.566	107.370	114.636	115.448	116.231	118.402	10,3%	1,9%
Reservas de Capital	4.024	3.871	4.175	3.463	1.912	2.058	2.822	3.925	13,3%	39,1%
Ações em Tesouraria	-	-	-	-	(288)	(601)	(621)	-	N/A	-100,0%
Reservas de lucro	113.437	115.797	124.568	79.199	90.159	55.614	61.459	17.995	-77,3%	-70,7%
AAP Ajuste avaliação Patrimonial	32.270	31.457	30.925	29.856	27.786	27.023	26.226	33.649	12,7%	28,3%
Participação de Acionistas Não Controladores	-	-	2.177	2.186	2.719	2.661	3.408	2.632	20,4%	-22,8%
Passivo Total	691.380	761.360	797.514	793.432	795.707	811.544	851.895	828.153	4,4%	-2,8%



Resultados 2015

Fluxo de Caixa

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

	1T14	2T14	3T14	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	Varição 4T14 x 4T15	Varição 2014 x 2015
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS												
Lucro líquido do período	5.352	5.368	9.447	12.559	32.726	9.166	4.760	5.355	6.402	25.683	-49,0%	-21,5%
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	-54	-311	177	-464	-270,2%	127,5%
Depreciação e amortização	5.745	5.828	5.890	6.060	23.523	6.062	6.139	6.400	6.893	25.494	13,7%	8,4%
Resultado da venda/baixa do permanente	154	22	99	-17	258	13	45	34	-18	74	5,9%	-71,3%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	301	444	1.124	-545	1.324	527	1.292	1.413	1.929	5.161	-453,9%	289,8%
Constituição (reversão) provisões Contingências	-1.886	-3.815	-232	138	-5.795	-2.264	-2.132	-4.425	-3.312	-12.133	-2500,0%	109,4%
Provisão de participações	30	-5.198	1.776	3.458	66	-4.278	-1.000	466	1.626	-3.186	-53,0%	-4927,3%
Despesas com planos de opções de compra de ações	545	474	787	789	2.595	1.001	673	1.218	1.514	4.406	91,9%	69,8%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-1.746	-386	96	-2.800	-4.836	-336	-1.518	633	-8.840	-10.061	215,7%	108,0%
Redução (Aumento) nas contas do ativo:												
Clientes	-13.000	-12.249	-14.582	934	-38.897	-38.942	-13.299	-16.587	11.897	-56.931	1173,8%	46,4%
Estoques	-8.097	-479	-11.220	-7.570	-27.366	-25.289	-19.414	6.679	7.929	-30.095	-204,7%	10,0%
Créditos do ativo circulante	-2.248	1.913	353	69.702	69.720	-4.194	-17.248	6.681	775	-13.986	-98,9%	-120,1%
Ativos não circulantes	1.894	274	-912	-891	365	660	2.206	-565	60	2.361	-106,7%	546,8%
Aumento (Redução) nas contas do passivo:												
Fornecedores	16.604	3.820	10.956	27.576	58.956	2.293	33.739	22.471	20.693	79.196	-25,0%	34,3%
Obrigações fiscais	289	-828	803	-1.562	-1.298	354	-922	-557	349	-776	-122,3%	-40,2%
Obrigações trabalhistas	2.054	1.871	2.221	-5.744	402	1.560	3.265	-690	-4.864	-729	-15,3%	-281,3%
Outras contas a pagar	400	-1.097	-263	-15.056	-16.016	907	-1.266	103	78	-178	-100,5%	-98,9%
Caixa líquido obtido (aplicado) das atividades operacionais	6.391	-4.038	6.243	86.927	95.523	-53.036	-4.734	28.318	43.288	13.836	-50,2%	-85,5%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO												
Aumento de Capital	620	930	566	412	2.528	549	4.577	364	1.123	6.613	172,6%	161,6%
Novos empréstimos	19.465	51.307	6.691	6.799	84.262	21.172	56.453	28.239	8.615	114.479	26,7%	35,9%
Pagamentos de empréstimos e encargos	-15.993	-22.162	-6.173	-9.437	-53.765	-11.501	-20.067	-24.771	-38.679	-95.018	309,9%	76,7%
Encargos financeiros e variações monetárias	4.624	-9.866	8.606	5.990	9.354	9.363	-17.547	12.284	7.245	11.345	21,0%	21,3%
Recompra de ações	-22.317	0	0	0	-22.317	-288	-313	-20	0	-621	N/A	-97,2%
Compra de ações controladas/ágio	0	0	0	0	0	0	-233	0	0	-233	N/A	N/A
Pagamento de dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-9.140	-824	0	-30.000	-39.964	-29.745	-40.094	0	-42.000	-111.839	40,0%	179,8%
Notas Comerciais	0	0	0	0	0	0	0	0	-50.000	-50.000	N/A	N/A
Debêntures	0	50.000	0	0	50.000	0	0	0	75.000	75.000	N/A	50,0%
Caixa líquido (aplicado) obtido nas atividades de financiamento	-22.741	69.385	9.690	-26.236	30.098	-10.450	-17.224	16.096	-38.696	-50.274	47,5%	-267,0%
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO												
Aquisição de ativo imobilizado	-820	-1.516	-2.940	-4.560	-9.836	-1.289	-4.582	-5.131	-4.825	-15.827	5,8%	60,9%
Aquisição em Investimentos	0	0	1.069	103	1.172	763	-57	746	-19	1.433	-118,4%	22,3%
Aquisição do intangível	-662	-564	-695	-738	-2.659	-975	-1.062	-979	-891	-3.907	20,7%	46,9%
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	-1.482	-2.080	-2.566	-5.195	-11.323	-1.501	-5.701	-5.364	-5.735	-18.301	10,4%	61,6%
AUMENTO (DIMINUIÇÃO) NO SALDO DE DISPONIBILIDADES	-17.832	63.267	13.367	55.496	114.298	-64.987	-27.659	39.050	-1.143	-54.739	-102,1%	-147,9%
Saldo inicial das disponibilidades	47.022	29.190	92.457	105.824	47.022	161.320	96.333	68.674	107.724	161.320	1,8%	243,1%
Saldo final das disponibilidades	29.190	92.457	105.824	161.320	161.320	96.333	68.674	107.724	106.581	106.581	-33,9%	-33,9%

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