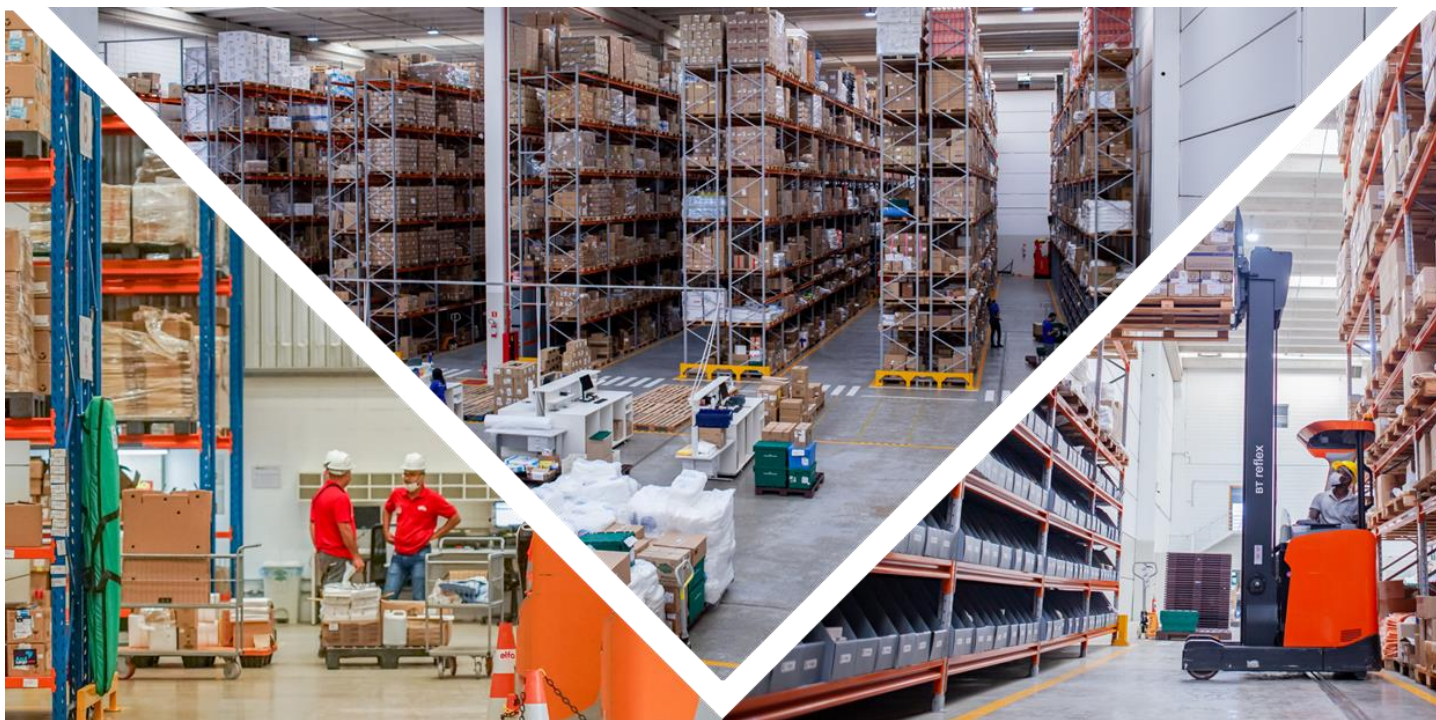


DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



3T21

Relações com Investidores

Michael Findlay

CFO e IRO

John Graham

Especialista de RI

ri.grupoelfa.com.br
ri@grupoelfa.com.br
(11) 4890-2030



www.grupoelfa.com.br

Grupo Elfa anuncia os resultados do 3º trimestre de 2021

São Paulo, 16 de novembro de 2021 – Elfa Medicamentos S.A. anuncia os resultados consolidados para o 3º trimestre de 2021. As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado o contrário, são apresentadas em milhões de Reais nominais, preparadas de acordo com os critérios do padrão contábil internacional (IFRS) emitidas pelo 'International Accounting Standards Board' (IASB) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As informações aqui contidas devem ser lidas em conjunto com os relatórios financeiros do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2021 arquivados na CVM e disponíveis no site de Relações com Investidores da Companhia (<https://ri.grupoelfa.com.br>).

Destaques

- **Receita Líquida (ROL) de R\$ 1.483,7 milhões**, 88,3% acima do mesmo período do ano passado e **crescimento orgânico de 15,8%**
- **Lucro Bruto de R\$ 224,8 milhões**, 125,9% acima do mesmo período do ano anterior
- **EBITDA Ajustado de R\$ 83,1 milhões**, 127,6% acima do mesmo período do ano anterior
- **Lucro Líquido Ajustado de R\$ 55,6 milhões**, 154,2% acima do mesmo período do ano anterior
- Fechamento da aquisição do **Grupo DRS** em setembro 2021 marcando a entrada em **serviços logísticos complexos para suporte a pesquisas clínicas da indústria farmacêutica**
- Assinatura da aquisição do **Grupo Descarpac** em outubro de 2021 adicionando recursos de **strategic sourcing e marca própria focada em produtos descartáveis de alta qualidade**. A conclusão desta aquisição está sujeita à verificação de determinadas condições usuais, dentre elas a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE")
- Conclusão da aquisição do **Grupo TLS** em novembro 2021 expandindo os **serviços de logística hospitalar** visando maior **eficiência para hospitais na gestão de área útil e estoques**

(R\$ Milhões)	3T20		3T21		Crescimentos		9M20		9M21		Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado
	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)+(a+b)	(f)= (d+a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)+(a+b)	(f)= (d+a)-1
Receita Operacional Líquida (ROL)	788,0	493,2	202,5	1.483,7	15,8%	88,3%	1.797,2	1.572,1	996,7	4.366,1	29,6%	142,9%
Lucro Bruto	99,5	91,4	33,9	224,8	17,8%	125,9%	211,5	315,4	148,1	675,0	28,1%	219,2%
Margem Bruta (% ROL)	12,6%	+ 2,0 p.p.	+ 0,6 p.p.	15,2%		2,5 p.p.	11,8%	+ 3,9 p.p.	- 0,2 p.p.	15,5%		3,7 p.p.
EBITDA Ajustado	36,5	48,6	(2,0)	83,1	-2,3%	127,6%	72,5	146,7	77,2	296,5	35,2%	308,7%
% EBITDA Ajustado (% ROL)	4,6%	9,8%	-1,0%	5,6%		1,0 p.p.	4,0%	9,3%	7,7%	6,8%		2,8 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	21,9			55,6		154,2%	51,4			215,8		319,5%
Margem Líquida Ajustada (% ROL)	2,8%			3,7%		1,0 p.p.	2,9%			4,9%		2,1 p.p.

Sobre o Grupo Elfa

Com mais de 30 anos de experiência no mercado de saúde nacional, o Grupo Elfa é um dos principais provedores de soluções e serviços logísticos de saúde no Brasil, sendo referência como parceiro na cadeia de valor do mercado hospitalar através da prestação de serviços de alto valor agregado e distribuição de medicamentos de alta complexidade e materiais médico hospitalares. É controlada por fundos do Patria Investimentos, um dos mais relevantes fundos de 'private equity' do país.

A empresa figura na 32ª posição no Ranking Great Place to Work¹ (GPTW – Melhores Empresas para Trabalhar). Além disso, foi reconhecida com o prêmio ABRH de Desenvolvimento Humano, no ranking Valor 1000, do Jornal Valor Econômico, e no ranking 'Melhores e Maiores' da Revista Exame.

Mensagem de Administração

Durante a pandemia, a Elfa cumpriu seus compromissos e entregou um crescimento orgânico e inorgânico expressivo. Continuamos apresentando forte evolução e desempenho em 2021, mesmo considerando o impacto da pandemia nos procedimentos eletivos e o forte período de comparação do 3T20. Pela combinação de esforços comerciais e operacionais, iniciativas fiscais e otimização de SG&A, exploramos constantemente diferentes vias de crescimento orgânico. Nossa agenda de M&A continua sendo assertiva na entrega de crescimento inorgânico por meio de aquisições com contribuição positiva de margem e um cronograma de sinergia abrangente que maximizam a geração de valor para os nossos acionistas.

No período de três meses findo em 30 de setembro de 2021, a Receita Operacional Líquida atingiu R\$ 1.483,7 milhões com crescimento total de 88,3% e crescimento orgânico de 15,8%. Este crescimento decorre da combinação de uma robusta agenda de M&A que incluiu (i) a aquisição de seis empresas durante o quarto trimestre de 2020; e (ii) a aquisição da Dupatri, Anbioton, Biodente e Grupo DRS durante os 9M21, e o forte crescimento orgânico da Elfa, impulsionado principalmente pelo segmento 'Farmacêutico Especialidades' ('genéricos e similares' e 'medicamentos de referência') e vendas no segmento de 'clínicas'. Apresentamos neste período um EBITDA ajustado de R\$ 83,1 milhões, um crescimento total de 127,6% sobre o mesmo período do ano passado e um Lucro Líquido ajustado de R\$ 55,6 milhões, 154,2% superior ao mesmo período de 2020.

Conforme comentamos ao longo do ano, a Elfa vem discutindo judicialmente a constitucionalidade do DIFAL (Diferencial de Alíquota de ICMS) entre vendas interestaduais. A Companhia deposita os valores da DIFAL em juízo caso possua mandado de segurança e recolhe os valores normalmente na ausência destes. Em 30 de setembro de 2021, tais depósitos totalizaram R\$63,4 milhões. Ganhos de DIFAL referentes ao exercício de 2021 estão reportados na linha correspondente de imposto sobre as vendas na Receita Operacional Líquida. No primeiro trimestre de 2021, a Elfa reverteu R\$ 29,8 milhões em "Outras Receitas" de créditos referentes a créditos de DIFAL referentes ao exercício de 2020.

Em relação as aquisições, continuamos comprometidos com nossa estratégia de buscar oportunidades para fortalecer nosso portfólio de produtos e serviços, e expandir nossa presença nacional em alguns segmentos e canais. Buscamos reforçar nosso papel como elo essencial no segmento de saúde, apoiado

¹ Great Place to Work (24ª Edição; Melhores Empresas Para Trabalhar Brasil 2020; Ranking Médias Nacionais)

por nosso time que busca alvos potenciais para ampliar nossa presença e agregar novos serviços e conhecimentos que enxergamos como relevantes diferenciais competitivos.

Durante o período de nove meses findos em 30 de setembro de 2021, a Elfa concluiu quatro aquisições: (i) Dupatri (janeiro), fortalecendo nossa presença na região Sudeste do Brasil; (ii) Anbioton (maio), adicionando à nossa *Business Unit* de 'Genéricos' na mesma região; (iii) Biodente (julho), aumentando nossa presença no mercado odontológico brasileiro - um dos maiores mercados de produtos odontológicos do mundo; e (iv) Grupo DRS (setembro), reforçando nossa estratégia de fornecer soluções logísticas inovadoras e de alto valor agregado para o setor de saúde brasileiro.

Em outubro, a Elfa assinou Contrato de Compra e Venda para a aquisição do Grupo Descarpack, o nosso maior M&A até o momento, pelo montante de R\$ 942,8 milhões. A transação é de grande importância estratégica para a Elfa, pois a Descarpack adiciona recursos de *strategic sourcing* e traz sua marca própria e a posição de liderança nacional na venda de produtos descartáveis de alta qualidade para hospitais, profissionais e áreas farmacêuticas.

Durante o mês de novembro, concluímos a aquisição da TLS, que complementa nossa competência de logística hospitalar com uma proposta de valor única de eficiência para os hospitais - permitindo maximização da área útil do hospital e melhor gestão de estoques.

As integrações e capturas de sinergias de nossas aquisições seguem rigorosamente dentro dos prazos planejados. Abaixo, mostramos as fases atuais de integração em que nossas aquisições estão:

- Avaliação anterior ao fechamento: Descarpack;
- Plano de Tomada de Operações: -
- Plano de 100 Dias: Biodente, DRS e TLS;
- Plano de Ações de Crescimento: BioHosp, Dupatri, Fenergy, Surya, Mostaert, Oncorio e Anbioton;

Nossa diretoria de Digital e Inovação – responsável pela 'Jornada Elfa Digital' e ferramental Ágil – está em acelerada expansão em três frentes de trabalho:

- Inovação:
 - O Elfa Labs em conjunto com Startse e Captable, realizou 2 *pitch-days*, com 6 startups fazendo *pitchs* para parcerias e investimentos;
 - Nosso programa de *intraempreendedorismo*: Elfa Ideias, foi lançado e já conta com mais de 200 ideias cadastradas;
 - Realizamos a semana de inovação, que contou com grandes referências no Brasil.
- 'Customer Experience':
 - Iniciamos o desenvolvimento de uma plataforma digital de pós-venda para melhor gestão dos nossos clientes e pedidos;
 - Criamos a área de 'Customer Service', responsável por cuidar dos nossos clientes no pós-venda e de sua experiência com a companhia;
- Digital:
 - Lançamos o e-commerce B2B da Atrial para clientes da nossa base;
 - Implementamos o *Salesforce*, possibilitando uma visão 360 do cliente, e o apoio dos nossos times comerciais em cotações e inclusão de pedidos;
 - Implementamos uma nova plataforma digital para gestão de licitações dos mercados públicos.

A Elfa é uma companhia aberta registrada na CVM desde dezembro de 2020. Em junho de 2021, sua listagem foi aceita pela B3, a Bolsa de Valores do Brasil, no segmento do Novo Mercado reservado às empresas com os padrões mais elevados de governança. A listagem foi um passo importante para um futuro IPO, facilitando aos investidores o acesso às informações e aumentando os padrões de governança da empresa. Como evento subsequente, em setembro, a empresa anunciou (por meio de Comunicado ao Mercado) a contratação de instituições financeiras (no Brasil e no exterior) para prestação de consultoria financeira em potencial oferta pública inicial primária e secundária de ações ordinárias (de emissão da empresa)

Estamos nos aproximando o final de um ano transformacional e desafiador para nossas famílias, sociedade e negócios. Continuamos entregando resultados expressivos, comprovando a resiliência de nossas operações e assertividade de nossas decisões. Estamos cientes da importância de todos os envolvidos ao longo da cadeia de saúde: sem a dedicação de todos não teríamos reforçado nossa presença junto a clientes, fornecedores e hospitais impactando positivamente a vida de pacientes.

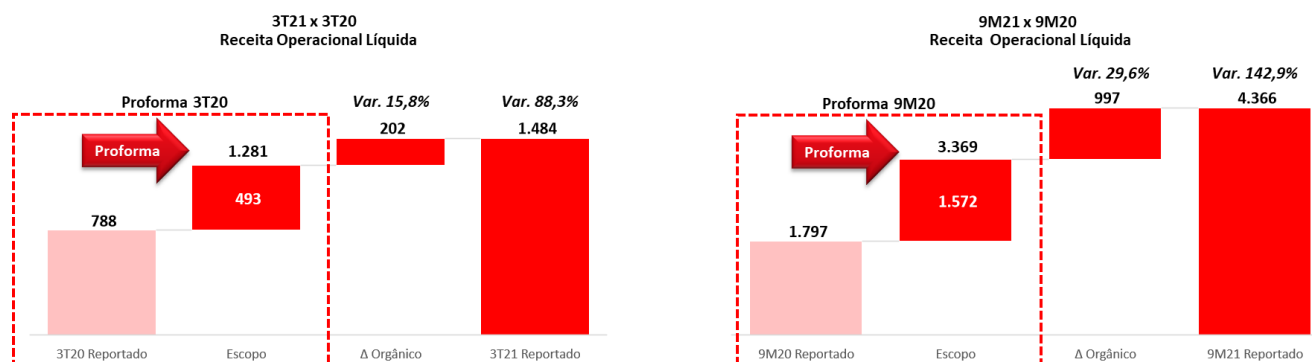
Aproveitamos esta mensagem para dar as boas-vindas aos times da Biodente, do Grupo DRS e Grupo TLS.

Estamos motivados com os resultados e perspectivas de 2021 e convictos que a pandemia passará.

Demonstração de Resultados Consolidada

(R\$ Milhões)	3T20		3T21		Crescimentos		9M20		9M21		Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado
	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1
Receita Operacional Líquida	788,0	493,2	202,5	1.483,7	15,8%	88%	1.797,2	1.572,1	996,7	4.366,1	29,6%	142,9%
CMV	(688,5)	(401,8)	(168,6)	(1.258,9)	15,5%	82,8%	(1.585,7)	(1.256,8)	(848,7)	(3.691,1)	29,9%	132,8%
Lucro Bruto	99,5	91,4	33,9	224,8	17,8%	125,9%	211,5	315,4	148,1	675,0	28,1%	219,2%
Margem Bruta (% ROL)	12,6%	+ 2,0 p.p.	+ 0,6 p.p.	15,2%		2,5 p.p.	11,8%	+ 3,9 p.p.	- 0,2 p.p.	15,5%		3,7 p.p.
Despesas Operacionais	(71,1)	(45,2)	(31,1)	(147,4)	26,8%	107,4%	(152,9)	(177,8)	(87,7)	(418,5)	26,5%	173,7%
Outras Operacionais	8,1	2,4	(4,7)	5,7	-45,4%	-29,4%	14,0	9,1	16,9	40,0	73,3%	186,2%
EBITDA Ajustado	36,5	48,6	(2,0)	83,1	-2,3%	127,6%	72,5	146,7	77,2	296,5	35,2%	308,7%
Margem EBITDA Ajustado (% ROL)	4,6%	9,8%	-1,0%	5,6%		1,0 p.p.	4,0%	9,3%	7,7%	6,8%		2,8 p.p.
Não Recorrentes	(7,2)	0,4	2,1	(4,7)	-30,8%	-34,6%	(21,0)	(6,4)	3,9	(23,5)	-14,3%	11,9%
Depreciação e Amortização	(14,9)	(11,9)	(1,2)	(28,0)	4,3%	88,0%	(32,1)	(46,6)	(1,9)	(80,5)	2,4%	151,1%
Lucro Operacional (EBIT)	14,5	37,0	(1,0)	50,5	-2,0%	248,2%	19,5	93,7	79,3	192,5	70,0%	886,4%
Resultado Financeiro	(3,0)			(21,4)		621,9%	(9,8)			(49,6)		407,3%
IR/CSSL	3,2			21,8		590,5%	20,7			49,4		138,3%
Lucro Líquido	14,7			50,9		246,3%	30,5			192,3		531,1%
Margem Líquida (% ROL)	1,9%			3,4%		1,6 p.p.	1,7%			4,4%		2,7 p.p.
Não recorrentes	7,2			4,7		-34,6%	21,0			23,5		11,9%
Lucro Líquido Ajustado	21,9			55,6		154,2%	51,4			215,8		319,5%
Margem Líquida (% ROL)	2,8%			3,7%		1,0 p.p.	2,9%			4,9%		2,1 p.p.

Receita Líquida



(R\$ Milhões)	3T20		3T21		Crescimentos		9M20		9M21		Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado
	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1
Receita Operacional Líquida	788,0	493,2	202,5	1.483,7	15,8%	88,3%	1.797,2	1.572,1	996,7	4.366,1	29,6%	142,9%
Especialidades Farmacêuticas	634,1	381,5	189,0	1.204,7	18,6%	90,0%	1.612,9	1.063,7	1.007,6	3.684,2	37,6%	128,4%
Materiais Médico Hospitalares	153,9	111,7	13,4	279,1	5,1%	81,3%	184,3	508,4	(10,9)	681,9	-1,6%	270,0%

A receita operacional líquida atingiu R\$ 1.483,7 milhões no terceiro trimestre de 2021, um crescimento total de 88,3% e um crescimento orgânico de 15,8% em relação ao mesmo período de 2020. Esta performance contempla as 9 aquisições concluídas desde 1º de julho de 2020: Fenenergy, Surya Dental, Mostaert, Oncorio, Biohosp, Dupatri, Anbioton, Biodente (dois meses) e Grupo DRS (um mês). A evolução de 15,8% orgânica foi sustentada pelo segmento 'Especialidades Farmacêuticas', reflexo de bom desempenho comercial de 'genéricos e similares' e 'medicamentos de referência', com contribuição expressiva de 'Clínicas'.

Em ‘Especialidades Farmacêuticas’ observou-se crescimento orgânico de 18,6% no trimestre sobre o mesmo período de 2020 que apresentou crescimento orgânico de 19,0%. Observamos o retorno de tratamentos oncológicos que foram impactados em 2020, um forte crescimento em nossa base de clientes em ‘Clínicas’ (especificamente em dermatológicos e eCommerce dental) e melhor performance no nosso canal de ‘Delivery’, parcialmente compensado por uma redução no preço e na demanda por medicamentos para tratamento da COVID-19 (‘medicamentos de referência’ e ‘genéricos e similares’) no período. Nosso segmento de ‘Materiais Médicos Hospitalares’ apresentou crescimento orgânico de 5,1% apesar do forte período de comparação para o segmento em 2020 (crescimento orgânico de 13,5% no 3T20 resultado da alta demanda de ‘Essenciais’ como máscaras, luvas e seringas) devido a recuperação da demanda de ‘Especialidades’ (como próteses e órteses) que haviam sido impactados durante a pandemia, parcialmente compensados pela normalização da demanda de preços de ‘Essenciais’ no período.

Em relação ao 9M21, a receita operacional líquida totalizou R\$ 4.366,1 milhões, um crescimento de 142,9% quando comparado ao 9M20. O resultado do ano até o momento, tal como do trimestre, foi alavancado por fusões e aquisições e pela boa performance orgânica de 29,6%. ‘Especialidades Farmacêuticas’ entregou crescimento orgânico de 37,6%, impulsionado pela boa performance em todos os negócios. ‘Materiais Médicos Hospitalares’ apresentou contração de -1,6% devido ao forte período de comparação - principalmente por preço e demanda de ‘Essenciais’.

Lucro Bruto

(R\$ Milhões)	3T20				3T21		Crescimentos		9M20				9M21		Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado
	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)+(a+b)	(f)= (d-a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)+(a+b)	(f)= (d-a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)
Lucro Bruto	99,5	91,4	+0,6 p.p.	224,8	17,8%	125,9%			211,5	315,4	+0,7 p.p.	675,0	28,1%	219,2%		
Especialidades Farmacêuticas	66,7	62,5	+0,5 p.p.	155,5	20,3%	133,1%			171,4	181,0	+1,2 p.p.	504,4	43,2%	194,3%		
Materiais Médico Hospitalares	32,8	28,9	+1,7 p.p.	69,4	12,5%	111,4%			40,1	134,4	-0,2 p.p.	170,5	-2,3%	325,2%		
Margem Bruta	12,6%	+2,0 p.p.	+0,6 p.p.	15,2%		2,5 p.p.			11,8%	+3,0 p.p.	+0,7 p.p.	15,5%		3,7 p.p.		
Especialidades Farmacêuticas	10,5%	+1,9 p.p.	+0,5 p.p.	12,9%		2,4 p.p.			10,6%	+1,8 p.p.	+1,2 p.p.	13,7%		3,1 p.p.		
Materiais Médico Hospitalares	21,3%	+1,8 p.p.	+1,7 p.p.	24,9%		3,5 p.p.			21,8%	+3,5 p.p.	-0,2 p.p.	25,0%		3,2 p.p.		

O lucro bruto no terceiro trimestre de 2021 atingiu R\$ 224,8 milhões com avanço 125,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. Este comportamento é consequência da fusão e aquisições acima mencionadas, e crescimento orgânico de 17,8% sobre o 3T20. A margem bruta atingiu 15,2% no trimestre, + 2,5 p.p. acima do 3T20. Essa expansão de margem deu-se pela combinação de aquisições com margens atraentes (+ 2,0 p.p.) e impacto positivo de mix de segmentos e canais, e eficiências tributárias na operação (contribuição orgânica de + 0,6 p.p.). ‘Especialidades Farmacêuticas’ apresentou elevação de lucro bruto de 133,1% e 20,3% organicamente com expansão de margem de 2,4 p.p. (contribuição orgânica de + 0,5 p.p.), devido ao mix de segmentos de nossas aquisições, maior eficiência tributária no período e resultados positivos de iniciativas comerciais em ‘genéricos e similares’. ‘Materiais Médico Hospitalares’ apresentou crescimento de margem de + 3,5 p.p. reflexo da entrada da Companhia em segmentos de mais alta margem bruta, como o mercado de ‘Dental’ (com aquisição da Surya e Biodente). A expansão orgânica de margem de + 1,7 p.p. quando comparado ao 3T20, decorre principalmente pelo efeito mix com foco em materiais de alto valor agregado (‘Especialidades’² e ‘Nutrição’) com maiores margens.

² ‘Especialidades’ é um subsegmento de “Materiais Médico Hospitalares” que oferece soluções de alto valor agregado que requerem força de vendas especializada, como materiais para procedimentos cirúrgicos (cirurgias bariátricas, oncológicas e do sistema digestivo), próteses mamárias, equipamentos para monitoramento de glicemia e tratamento de arritmia cardíaca.

No 9M21, o Lucro Bruto totalizou R\$ 675,0 milhões com crescimento reportado de 219,2% e crescimento orgânico de 28,1% sobre o mesmo período do ano anterior. A margem bruta atingiu 15,5%, expansão de + 3,7 p.p. em relação ao 9M20, devido as aquisições com margens atraentes e bom desempenho orgânico (contribuição orgânica de + 0,7 p.p.) apesar do forte período de comparação.

Despesas Operacionais e Outras Operacionais

(R\$ Milhões)	3T20		3T21		Crescimentos		9M20		9M21		Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado
	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1
Despesas Operacionais	(71,1)	(45,2)	(31,1)	(147,4)	26,8%	107,4%	(152,9)	(177,8)	(87,7)	(418,5)	26,5%	173,7%
%ROL	-9,0%	- 0,0 p.p.	- 0,9 p.p.	-9,9%		-0,9 p.p.	-8,5%	- 1,0 p.p.	- 0,1 p.p.	-9,6%		-1,1 p.p.
Despesas com Vendas	(33,7)	(18,6)	(16,6)	(69,0)	31,8%	104,6%	(70,0)	(78,4)	(49,2)	(197,5)	33,1%	182,3%
PECLD	(0,1)	0,2	(4,3)	(4,1)	-3590,9%	4219,8%	(7,6)	(2,7)	(5,5)	(15,7)	53,6%	107,3%
Gerais e Administrativas	(37,3)	(26,8)	(10,2)	(74,3)	16,0%	99,3%	(75,4)	(96,8)	(33,1)	(205,2)	19,2%	172,3%
Outras Operacionais	8,1	2,4	(4,7)	5,7	-45,4%	-29,4%	14,0	9,1	16,9	40,0	73,3%	186,2%
%ROL	1,0%	0,5%	-2,3%	0,4%		-0,6 p.p.	0,8%	0,6%	1,7%	0,9%		0,1 p.p.

No 3T21 as despesas operacionais somaram R\$ 147,4 milhões (9,9% da receita operacional líquida), representando um aumento de 107,4% ou 26,8% orgânico (evolução de 0,9 p.p. sobre a receita operacional líquida) em relação ao mesmo período do ano passado. Além do efeito esperado de aquisições, deve-se considerar que o aumento da representatividade do segmento de 'Materiais Médico Hospitalares' com margem bruta mais elevada (24,9% vs. 12,9% em Especialidades Farmacêuticas no 3T21) mas demanda uma força de vendas especializada (maior despesa como percentual das vendas - vide sessão 'Informações por Segmento'). A evolução orgânica de 26,8% de despesas operacionais é consequência principalmente de:

- Despesas com Vendas: expansão orgânica de 31,8% motivado por (i) crescimento orgânico de 15,8% na Receita Operacional Líquida no 3T21; (ii) efeito preço em fretes devido ao efeito da pandemia na malha aérea, (ii) efeito preço em embalagens pelo aumento do preço de 'commodities' associadas como papelão e isopor,
- Gerais e Administrativas: crescimento orgânico de 16,0% devido ao maior time corporativo para apoiar integração de adquiridas, e ajuste de quadro e benefícios de funcionários. As despesas com Incentivo de longo prazo (planos de opção de ação e ações restritas) totalizaram R\$ 3,3 milhões no 3T21 (R\$ 1,2 milhões no 3T20)

No acumulado de nove meses, as despesas operacionais totalizaram R\$ 418,5 milhões (9,6% da receita operacional líquida), um aumento de 173,7% (evolução de 1,1 p.p. sobre a receita operacional líquida) em relação ao 9M20. O crescimento orgânico de 26,5% de despesas operacionais (abaixo de 29,6% do crescimento de receita orgânica) reflete a maior eficiência na gestão destas despesas e é consequência principalmente de:

- Despesas com Vendas: crescimento orgânico de 33,1% explicado pelo efeito preço em fretes e embalagens decorrente da pandemia (conforme descrito acima), parcialmente compensado pelo sucesso de iniciativas de eficiência operacional e de malha logística no período.
- Gerais e Administrativas: crescimento orgânico de 19,2% motivado por (i) maiores despesas relacionadas a integrações e projetos estratégicos para suportar o crescimento da Companhia, e (ii) impacto de Participação nos Lucros e Resultados (PLR) atrelado a boa performance comercial no período. As despesas com Incentivo de longo prazo (planos de opção de ação e ações restritas) totalizaram R\$ 6,2 milhões no 9M21 (R\$ 3,6 milhões no 9M20)

Nos nove meses de 2021, Outros Resultados Operacionais reflete a reversão, realizada no primeiro trimestre do ano, de provisões de impostos a pagar de competência de 2020 por efeito da decisão do Supremo Tribunal Federal à inconstitucionalidade de recolhimento de DIFAL no montante de R\$ 29,8 milhões.

EBITDA Ajustado

(R\$ Milhões)	3T20		3T21		Crescimentos		9M20		9M21		Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado
	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1
Lucro Bruto	99,5	91,4	33,9	224,8	17,8%	125,9%	211,5	315,4	148,1	675,0	28,1%	219,2%
<i>Margem Bruta (% ROL)</i>	12,6%	+ 2,0 p.p.	+ 0,6 p.p.	15,2%		2,5 p.p.	11,8%	+ 3,9 p.p.	- 0,2 p.p.	15,5%		3,7 p.p.
Despesas Operacionais	(71,1)	(45,2)	(31,1)	(147,4)	26,8%	107,4%	(152,9)	(177,8)	(87,7)	(418,5)	26,5%	173,7%
Outras Operacionais	8,1	2,4	(4,7)	5,7	-45,4%	-29,4%	14,0	9,1	16,9	40,0	73,3%	186,2%
EBITDA Ajustado	36,5	48,6	(2,0)	83,1	-2,3%	127,6%	72,5	146,7	77,2	296,5	35,2%	308,7%
<i>Margem EBITDA Ajustado (% ROL)</i>	4,6%	9,8%	-1,0%	5,6%		1,0 p.p.	4,0%	9,3%	7,7%	6,8%		2,8 p.p.

EBITDA Ajustado do terceiro trimestre de 2021 somou em R\$83,1 milhões, um crescimento de 127,6% em relação ao mesmo período do ano passado. A expansão é resultado das aquisições no período, parcialmente compensado pelo phasing de despesas operacionais que cresceram mais que o Lucro Bruto no período.

No 9M21, o EBITDA Ajustado atingiu R\$296,5 milhões, uma expansão de 308,7% em relação ao 9M20. Tal crescimento se deve a fusão e aquisições acima citadas, e ao crescimento orgânico de 35,2% no período. O resultado orgânico é decorrente principalmente do (i) crescimento do lucro bruto (28,1% vis-à-vis 9M20) por motivos detalhados acima; (ii) maior eficiência na gestão de despesas operacionais e (iii) a reversão de provisões de impostos a pagar (DIFAL) durante o 1T21.

Lucro Operacional (EBIT)

(R\$ Milhões)	3T20		3T21		Crescimentos		9M20		9M21		Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado
	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1
EBITDA Ajustado	36,5	48,6	(2,0)	83,1	-2,3%	127,6%	72,5	146,7	77,2	296,5	35,2%	308,7%
<i>Margem EBITDA Ajustado (% ROL)</i>	4,6%	9,8%	-1,0%	5,6%		1,0 p.p.	4,0%	9,3%	7,7%	6,8%		2,8 p.p.
Não Recorrentes	(7,2)	0,4	2,1	(4,7)	-30,8%	-34,6%	(21,0)	(6,4)	3,9	(23,5)	-14,3%	11,9%
Depreciação e Amortização	(14,9)	(11,9)	(1,2)	(28,0)	4,3%	88,0%	(32,1)	(46,6)	(1,9)	(80,5)	2,4%	151,1%
Lucro Operacional (EBIT)	14,5	37,0	(1,0)	50,5	-2,0%	248,2%	19,5	93,7	79,3	192,5	70,0%	886,4%

O Lucro Operacional do 3T21 foi de R\$ 50,5 milhões, representando crescimento reportado de 248,2% e uma redução orgânica de -2,0% vis-à-vis 3T20 - reflexo do phasing das despesas operacionais no EBITDA Ajustado, parcialmente compensado pela redução de despesas não recorrentes no período. Adicional ao crescimento de 127,6% do EBITDA Ajustado, o Lucro Operacional contempla os efeitos de (i) despesas não recorrentes consequência de aquisições (gastos como advogados e 'due dilligence') e integrações (suporte de consultorias), e (ii) incremento de amortização de mais-valia de aquisições. As despesas com amortização de mais valia com aquisições totalizou R\$ 23,4 milhões no 3T21 (R\$ 10,0 milhões no 3T20).

No 9M21, o Lucro Operacional alcançou R\$ 192,5 milhões representando uma expansão de 886,4% sobre o 9M20 com crescimento orgânico de 70,0%. Além do crescimento de 308,7% do EBITDA Ajustado o Lucro Operacional incorpora os efeitos de despesas não recorrentes e aumento de amortização de mais-valia. As despesas com amortização de mais valia com aquisições totalizou R\$ 69,5 milhões no 9M21 (R\$ 24,5 milhões no 9M20).

Resultado Financeiro

(R\$ Milhões)	3T20	3T21	Crescimento	9M20	9M21	Crescimento
	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado
Despesas Financeiras	(7,5)	(24,4)	224,8%	(15,9)	(57,1)	260,0%
Receitas Financeiras	4,5	3,0	-34,2%	6,1	7,5	22,8%
Resultado Financeiro	(3,0)	(21,4)	621,9%	(9,8)	(49,6)	407,3%

O resultado financeiro do terceiro trimestre reportou despesa líquida de R\$ 21,4 milhões, um aumento de 621,9% em relação ao 3T20. Essa evolução é motivada principalmente pelas aquisições do período, que resultaram em (i) utilização do caixa da Companhia; (ii) elevação do endividamento bancário e (iii) aumento do passivo de contas a pagar de adquiridas no período.

O endividamento líquido da Companhia era R\$ 0,9 milhões em 30 de junho de 2020, R\$106,1 milhões em 31 de dezembro de 2020 e totalizou R\$ 481,7 milhões em 30 de setembro de 2021. Neste mesmo período 'Contas a pagar pela aquisição de investimentos' evoluiu de R\$189,2 milhões em 30 de junho de 2020 para R\$335,5 milhões em 31 de dezembro de 2020 e R\$483,6 milhões em 30 de setembro de 2021. Foram nove aquisições neste período, somando um valor total de R\$793,5 milhões (Vide Nota 3 das Informações Trimestrais).

O resultado financeiro do 9M21 apresentou uma despesa líquida de R\$ 49,6 milhões, representando um aumento de 407,3% sobre o mesmo período de 2020. Tal resultado decorre pelos mesmos fatores observados no trimestre (elevação do endividamento e contas a pagar de aquisições).

Parte das atividades de integração é otimizar o perfil de endividamento de adquiridas. Tais empresas costumam ser menores que a Elfa e ter acesso a crédito a custos mais elevados.

Imposto de Renda (IR) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)

(R\$ Milhões)		3T20	3T21	9M20	9M21
Lucro operacional antes de impostos	(a)	11,5	29,1	9,7	142,9
Alíquota combinada legal		34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
IR/CSLL às alíquotas da legislação	(b)	(3,9)	(9,9)	(3,3)	(48,6)
Ajustes (efeito fiscal; multiplicado por 34%)					
Subvenção para investimentos		8,6	17,4	22,4	73,5
Amortização de ágio de empresas incorporadas		0,5	-	0,5	-
Compensação de prejuízos fiscais		1,5	-	1,5	-
Outras adições e exclusões, líquidas		(3,5)	14,7	(0,3)	25,0
Adições e exclusões, líquidas	(c)	7,1	32,1	24,0	98,4
Imposto de renda e contribuição social, líquido	(d) = (b) + (c)	3,2	22,2	20,7	49,9
Alíquota efetiva	(d) ÷ (a)	-27,3%	-76,4%	-213,0%	-34,9%

A Companhia se beneficia de regime especial de ICMS com redução de base de cálculo. De acordo com a legislação tributária brasileira, benefícios fiscais de ICMS convalidados pelo CONFAZ (Conselho Nacional de Política Fazendária) são também excluídos da base de cálculo do IR/CSLL – conforme pode ser observado acima na linha "Subvenção para investimentos".

Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado

(R\$ Milhões)	3T20			3T21			9M20			9M21		
	Reportado	Reportado	Crescimento	Reportado	Reportado	Crescimento	Reportado	Reportado	Crescimento	Reportado	Reportado	Crescimento
	(a)	(d)	(f)= (d+a)-1	(a)	(d)	(f)= (d+a)-1	(a)	(d)	(f)= (d+a)-1	(a)	(d)	(f)= (d+a)-1
Lucro Operacional (EBIT)	14,5	50,5	248,2%	19,5	192,5	886,4%						
Resultado Financeiro	(3,0)	(21,4)	621,9%	(9,8)	(49,6)	407,3%						
IR/CSLL	3,2	21,8	590,5%	20,7	49,4	138,3%						
Lucro Líquido	14,7	50,9	246,3%	30,5	192,3	531,1%						
Margem Líquida (% ROL)	1,9%	3,4%	1,6 p.p.	1,7%	4,4%	2,7 p.p.						
Não recorrentes	7,2	4,7	-34,6%	21,0	23,5	11,9%						
Lucro Líquido Ajustado	21,9	55,6	154,2%	51,4	215,8	319,5%						
Margem Líquida Ajustada (% ROL)	2,8%	3,7%	1,0 p.p.	2,9%	4,9%	2,1 p.p.						

No 3T21 o lucro líquido totalizou R\$ 50,9 milhões, um crescimento de 246,3% frente ao 3T20, consequência principalmente da expansão de lucro operacional (EBIT) e do resultado positivo de IR/CSLL, suavizado pelo aumento da despesa financeira líquida. Ajustando o efeito de despesas não recorrentes (R\$ 4,7 milhões), o lucro líquido ajustado em 3T21 avançou 154,2% e atingiu R\$ 55,6 milhões.

Em relação 9M21, o lucro líquido somou R\$ 192,3 milhões, uma evolução de 531,1% acima do mesmo período do ano passado. Tal crescimento decorre principalmente da expansão de lucro operacional (EBIT), contraposto em partes despesa financeira líquida. Excluindo efeito de despesas não recorrentes (R\$ 23,5 milhões), o lucro líquido ajustado em 9M21 apresentou evolução de 319,5% alcançando R\$ 215,8 milhões.

Endividamento

(R\$ Milhões)	2020	3T21
Empréstimos e financiamentos		
Curto prazo	142,0	287,4
Longo prazo	267,8	416,1
Dívida Bruta	(a) 409,9	703,5
Caixa e equivalentes	(228,5)	(221,8)
Títulos e valores mobiliários	(75,1)	0,0
Aplicações financeiras	(0,1)	-
Caixa	(b) (303,7)	(221,8)
Dívida líquida	(a) + (b) 106,1	481,7

Ao final do trimestre, a Elfa apresentou uma dívida bruta de R\$ 703,5 milhões, comparado com R\$ 409,9 milhões em 31 de dezembro de 2020. O aumento de endividamento teve por principal objetivo financiar aquisições concluídas durante o ano de 2021 (Dupatri, Anbioton, Biodente e Grupo DRS), bem como as dívidas oriundas das empresas adquiridas.

Ao final do período, 59,1% do endividamento estava no longo prazo. A posição de caixa era de R\$ 221,8 milhões em 30 de setembro de 2021.

A Elfa detém instrumentos de dívida com limitações de alavancagem máxima no qual a Companhia deve se expor. O 'covenant' considerado atualmente mais estrito pela Administração é apurado ao final do exercício e deve atender uma alavancagem entre 2,5x e 2,75x dívida líquida / EBITDA Contábil.

Fluxo de Caixa

(R\$ Milhares)	3T20	3T21	9M20	9M21
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro/(prejuízo) líquido do período	14.466	50.877	30.246	192.323
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:	18.413	34.826	34.278	105.429
(Acréscimo) decréscimo de ativos:				
Contas a receber de clientes	(64.630)	103.125	(90.759)	(82.015)
Estoques	(40.085)	(73.051)	(62.666)	(131.161)
Tributos a recuperar	632	(28.822)	1.674	(73.898)
Outros créditos	(26.648)	17.622	(20.417)	(65.077)
Depósitos judiciais	-	(35.101)	-	(35.101)
(Décrécimo) Acréscimo de passivos:				
Fornecedores e outras contas a pagar	121.082	(106.880)	36.892	(97.372)
Obrigações trabalhistas	8.332	12.539	10.446	22.620
Tributos a recolher	180	4.245	(7.561)	(27.226)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	31.742	(20.619)	(67.867)	(191.478)
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(4.496)	(9.695)	(13.854)	(21.585)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6.119)	(18.672)	(10.302)	(38.624)
Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais	21.127	(48.985)	(92.023)	(251.687)
Atividades de investimento:				
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(3.840)	(5.238)	(6.356)	(16.336)
Contraprestações pagas por aquisições, líquido de caixa adquirido	-	(88.917)	(76.348)	(199.396)
Contraprestações pagas por aquisições de não controladores	-	6.123	-	(15.120)
Títulos e valores mobiliários	8.657	40	8.657	75.283
Fluxo de caixa líquido das atividades de investimentos	4.817	(87.991)	(31.306)	(155.569)
Atividades de financiamento:				
Aumento de capital social	(0)	(0)	250.000	227.640
Captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos	45.561	223.190	310.766	413.458
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	(973)	(7.284)	(14.860)	(45.337)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(176.582)	(68.972)	(395.826)	(186.620)
Pagamento de principal de debêntures	-	-	-	-
Pagamento de arrendamentos	-	(2.845)	-	(8.535)
Dividendos pagos	-	-	(665)	-
Fluxo de caixa líquido das atividades de financiamentos	(131.995)	144.088	149.415	400.605
Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(106.051)	7.111	26.086	(6.651)
Caixa e equivalentes no início do período	252.697	214.699	120.560	228.461
Caixa e equivalentes no final do período	146.646	221.810	146.646	221.810
Aumento/(Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(106.051)	7.111	26.086	(6.651)

As atividades da Elfa geram caixa, mas demandam capital para suportar seu crescimento. Adicionalmente, a geração de caixa operacional apresenta forte sazonalidade: com um consumo relevante no primeiro semestre do ano e uma forte geração na segunda metade do ano.

No terceiro trimestre de 2021, houve o consumo de caixa de atividades operacionais de R\$ 20,6 milhões principalmente pela piora em “Fornecedores e outras contas a pagar” (R\$ 106,9 milhões) e aumento “Estoques” (R\$ 73,1 milhões), e suavizados pela contribuição de “Contas a Receber” (R\$ 103,1 milhões). Esse consumo de caixa é decorrente principalmente do forte crescimento orgânico da Companhia durante o segundo trimestre de 2021, que criou uma necessidade de recompor nossos estoques durante o terceiro trimestre.

O Fluxo de Caixa de Investimentos consumiu R\$ 88,0 milhões no 3T21 em grande parte devido aos R\$ 88,9 milhões pagos pelas aquisições.

O Fluxo de Caixa de Financiamento do 3T21 contribuiu R\$ 144,1 milhões, pela captação de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 223,2 milhões e parcialmente compensado pelo pagamento do principal de empréstimos no valor de R\$ 69,0 milhões – conforme mencionado na sessão ‘Resultado Financeiro’.

Ao final do trimestre de 2021, observou-se o aumento de caixa de R\$ 7,1 milhões.

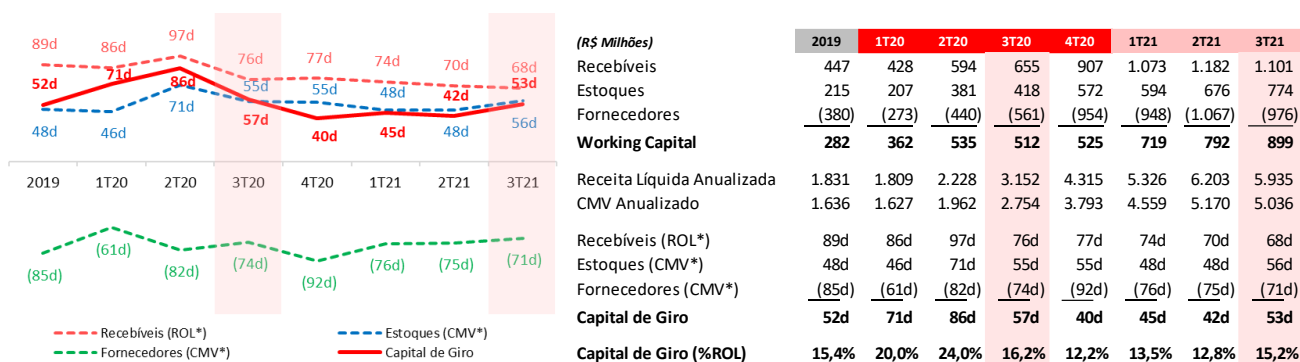
No 9M21 Observamos consumo de caixa de atividades operacionais de R\$ 191,5 milhões, principalmente pelo aumento de “Estoques” (R\$ 131,2 milhões), “Fornecedores e outras contas a pagar” (R\$ 97,4 milhões) e “Contas a Receber” (R\$ 82,0 milhões), e parcialmente compensado por “Obrigações Trabalhistas” (R\$ 22,6 milhões)

O Fluxo de Caixa de Investimentos consumiu R\$ 155,6 milhões no período principalmente devido aos R\$ 199,4 milhões pagos pelas aquisições, parcialmente compensado pelo resgate de R\$ 75,3 milhões em títulos e valores mobiliários (aplicações financeiras).

O Fluxo de Caixa de Financiamento contribuiu R\$ 400,6 milhões pela captação de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 413,5 milhões e o aumento de capital de R\$ 227,6 milhões e, parcialmente compensados pelo pagamento de instrumentos de dívidas de R\$ 186,6 milhões.

Considerando o acima explicado, observou-se o consumo de caixa de R\$ 6,7 milhões no acumulado do ano.

Capital de Giro



O capital de giro simplificado empregado em nossas operações no 3T21 reduziu em aproximadamente 4 dias comparado com o mesmo período do ano anterior. O ciclo de caixa apresentado no 3T21 foi de 53 dias, enquanto há um ano observamos 57 dias. Este efeito é principalmente explicado em redução de 8 dias em recebíveis, parcialmente compensado pelo aumento em 1 dia em estoques e redução em 3 dias em fornecedores.

Reconciliação Lucro Líquido e EBITDA

Apresentamos abaixo a reconciliação do Lucro Líquido ao EBITDA Contábil.

(R\$ Milhões)	3T20		3T21		Crescimentos		9M20		9M21		Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado
	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1	(a)	(b)	(c)= (d-b-a)	(d)	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1
Lucro Líquido	14,7	37,0	(0,8)	50,9	-1,6%	246,3%	30,5	93,7	68,1	192,3	54,9%	531,1%
IR/CSLL	(3,2)	-	(18,6)	(21,8)	590,5%	590,5%	(20,7)	-	(28,7)	(49,4)	138,3%	138,3%
Resultado Financeiro	3,0	-	18,4	21,4	621,9%	621,9%	9,8	-	39,8	49,6	407,3%	407,3%
Lucro Operacional (EBIT)	14,5	37,0	(1,0)	50,5	-2,0%	248,2%	19,5	93,7	79,3	192,5	70,0%	886,4%
Depreciação e Amortização	14,9	11,9	1,2	28,0	4,3%	88,0%	32,1	46,6	1,9	80,5	2,4%	151,1%
EBITDA Contábil	29,4	48,9	0,1	78,5	0,2%	167,1%	51,6	140,3	81,1	273,0	42,3%	429,4%
% ROL	3,7%	9,9%	0,1%	5,3%		0,4 p.p.	2,9%	8,9%	8,1%	6,3%		1,2 p.p.
Não Recorrentes	7,2	(0,4)	(2,1)	4,7	-30,8%	-34,6%	21,0	6,4	(3,9)	23,5	-14,3%	11,9%
EBITDA Ajustado	36,5	48,6	(2,0)	83,1	-2,3%	127,6%	72,5	146,7	77,2	296,5	35,2%	308,7%
% ROL	4,6%	9,8%	-1,0%	5,6%		0,2 p.p.	4,0%	9,3%	7,7%	6,8%		0,7 p.p.

Consideramos 'despesas não recorrentes' essencialmente gastos relacionados a (i) aquisições (como advogados e 'due dilligence') e (ii) integrações de adquiridas (como suporte de consultorias).

Anexos

Balço Patrimonial

(R\$ Milhares)	2020	3T21	2020	3T21
Ativo				
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	228.461	221.810		
Títulos de valores mobiliários	75.137	-		
Contas a receber de clientes	907.060	1.100.736		
Estoques	571.950	774.436		
Tributos a recuperar	82.417	183.489		
Imposto de renda e contribuição social	33.066	35.647		
Outros créditos	67.030	134.433		
Total do Ativo Circulante	1.965.121	2.450.551		
Realizável a longo prazo				
Aplicações financeiras	146	-		
IR e CSLL diferidos	125.710	201.938		
Depósitos judiciais	28.317	63.418		
Ativo indenizatório	103.852	137.505		
Total	258.025	402.861		
Ativo Não Circulante				
Imobilizado	84.435	127.795		
Intangível	1.265.821	1.512.232		
Total do Ativo Não Circulante	1.350.256	1.640.027		
Total do Ativo	3.573.402	4.493.439		
Passivo				
Passivo Circulante				
Fornecedores e outras contas a pagar	954.467	975.697		
Empréstimos e financiamentos	142.029	287.433		
Obrigações trabalhistas	40.381	71.321		
Tributos a recolher	86.605	80.674		
Contas a pagar pela aquisição de investimentos	75.673	220.383		
Dividendos a Pagar	-	-		
Total do Passivo Circulante	1.299.155	1.635.508		
Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	267.825	416.065		
Tributos a recolher	4.413	3.616		
Provisão para contingências	104.628	141.660		
IR e CSLL diferidos	9	-		
Contas a pagar por aquisições de investimentos	259.802	263.179		
Total do Passivo Não Circulante	636.677	824.520		
Patrimônio líquido				
PL de acionista controlador	1.622.431	2.030.919		
Participação de não controladores	15.139	2.492		
Total do Patrimônio Líquido	1.637.570	2.033.411		
Total do passivo e do patrimônio líquido	3.573.402	4.493.439		

(R\$ Milhares)	3T20	3T21	9M20	9M21
Receita operacional líquida	788.027	1.483.732	1.797.199	4.366.090
Custo das mercadorias vendidas	<u>(688.511)</u>	<u>(1.258.889)</u>	<u>(1.585.724)</u>	<u>(3.691.139)</u>
Lucro bruto	99.516	224.843	211.475	674.951
Despesas com vendas	(33.725)	(69.014)	(69.959)	(197.501)
(Provisão)/ Reversão por redução ao valor recuperável de contas a receber	(96)	(4.147)	(7.586)	(15.728)
Despesas gerais e administrativas	(59.285)	(106.897)	(128.376)	(309.167)
Outras receitas (despesas)	8.094	5.714	13.963	39.959
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	14.504	50.499	19.517	192.514
Despesas financeiras líquidas	(2.963)	(21.391)	(9.781)	(49.619)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	11.541	29.108	9.736	142.895
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(6.367)	(4.045)	(10.302)	(24.420)
Diferido	<u>9.520</u>	<u>25.815</u>	<u>31.040</u>	<u>73.848</u>
	3.153	21.770	20.738	49.428
Lucro líquido do período	14.694	50.878	30.474	192.323
Atribuível a				
Acionistas controladores	14.466	50.254	30.246	189.820
Acionistas não controladores	228	623	228	2.503

(R\$ Milhares)	3T20	3T21	9M20	9M21
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro/(prejuízo) líquido do período	14.466	50.877	30.246	192.323
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:				
Depreciação e amortização	14.871	27.957	32.053	80.474
Impostos de renda e contribuição social, líquidos	(3.153)	(21.771)	(20.738)	(49.428)
Provisão para perdas no valor recuperável	96	4.147	7.586	15.728
Outros	92	-	-	-
Provisão para contingências	(65)	0	(328)	1.019
Provisão para perda com estoques	-	330	102	1.509
Remuneração baseada em ações	1.182	3.251	3.553	6.148
Juros, variações monetárias, líquidas - Empréstimos	5.390	20.911	12.050	49.978
(Acréscimo) decréscimo de ativos:				
Contas a receber de clientes	(64.630)	103.125	(90.759)	(82.015)
Estoques	(40.085)	(73.051)	(62.666)	(131.161)
Tributos a recuperar	632	(28.822)	1.674	(73.898)
Partes relacionadas	-	-	-	-
Outros créditos	(26.648)	17.622	(20.417)	(65.077)
Depósitos judiciais	-	(35.101)	-	(35.101)
(Décrécimo) Acréscimo de passivos:				
Fornecedores e outras contas a pagar	121.082	(106.880)	36.892	(97.372)
Obrigações trabalhistas	8.332	12.539	10.446	22.620
Tributos a recolher	180	4.245	(7.561)	(27.226)
Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	31.742	(20.619)	(67.867)	(191.478)
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(4.496)	(9.695)	(13.854)	(21.585)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6.119)	(18.672)	(10.302)	(38.624)
Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais	21.127	(48.985)	(92.023)	(251.687)
Atividades de investimento:				
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(3.840)	(5.238)	(6.356)	(16.336)
Contraprestações pagas por aquisições, líquido de caixa adquirido	-	(88.917)	(76.348)	(199.396)
Contraprestações pagas por aquisições de não controladores	-	6.123	-	(15.120)
Caixa advindo da aquisição de controladas com emissão de ações	-	-	42.741	-
Títulos e valores mobiliários	8.657	40	8.657	75.283
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) atividades de investimentos	4.817	(87.991)	(31.306)	(155.569)
Atividades de financiamento:				
Aumento de capital social	(0)	(0)	250.000	227.640
Captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos	45.561	223.190	310.766	413.458
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	(973)	(7.284)	(14.860)	(45.337)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(176.582)	(68.972)	(395.826)	(186.620)
Pagamento de arrendamentos	-	(2.845)	-	(8.535)
Dividendos pagos	-	-	(665)	-
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	(131.995)	144.088	149.415	400.605
Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(106.051)	7.111	26.086	(6.651)
Caixa e equivalentes no início do período	252.697	214.699	120.560	228.461
Caixa e equivalentes no final do período	146.646	221.810	146.646	221.810
Aumento/(Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(106.051)	7.111	26.086	(6.651)

Especialidades Farmacêuticos (R\$ Milhares)	3T20	3T21	9M20	9M21
Receita operacional líquida	634.080	1.204.653	1.612.914	3.684.219
Custo das mercadorias vendidas	(567.376)	(1.049.163)	(1.441.534)	(3.179.775)
Lucro bruto	66.704	155.490	171.380	504.444
Margem bruta	10,5%	12,9%	10,6%	13,7%
Despesas com vendas	151.525	(39.385)	(55.133)	(122.762)
Margem de contribuição	218.229	116.105	116.247	381.682
%ROL	34,4%	9,6%	7,2%	10,4%
Materiais Médico Hospitalares (R\$ Milhares)	3T20	3T21	9M20	9M21
Receita operacional líquida	153.947	279.079	184.285	681.871
Custo das mercadorias vendidas	(121.134)	(209.725)	(144.189)	(511.364)
Lucro bruto	32.813	69.354	40.096	170.507
Margem bruta	21,3%	24,9%	21,8%	25,0%
Despesas com vendas	26.225	(29.628)	(14.827)	(74.739)
Margem de contribuição	59.038	39.726	25.269	95.768
%ROL	38,3%	14,2%	13,7%	14,0%
Consolidado (R\$ Milhares)	3T20	3T21	9M20	9M21
Receita operacional líquida	788.027	1.483.732	1.797.199	4.366.090
Custo das mercadorias vendidas	(688.510)	(1.258.888)	(1.585.723)	(3.691.139)
Lucro bruto	99.517	224.843	211.476	674.951
Margem bruta	12,6%	15,2%	11,8%	15,5%
Despesas com vendas	177.750	(69.013)	(69.960)	(197.501)
Margem de contribuição	277.267	155.830	141.516	477.450
%ROL	35,2%	10,5%	7,9%	10,9%

DRE – Evolução Trimestral

(R\$ Milhares)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	2020	1T21	2T21	3T21
Receita operacional líquida	351.065	444.609	488.480	547.308	1.831.462	452.263	556.909	788.027	1.078.774	2.875.973	1.331.489	1.550.869	1.483.732
Custo das mercadorias vendidas	(317.262)	(405.451)	(425.960)	(486.920)	(1.635.593)	(406.672)	(490.541)	(688.511)	(948.345)	(2.534.069)	(1.139.724)	(1.292.526)	(1.258.889)
Lucro bruto	33.803	39.158	62.520	60.388	195.869	45.591	66.368	99.516	130.429	341.904	191.765	258.343	224.843
% ROL	9,6%	8,8%	12,8%	11,0%	10,7%	10,1%	11,9%	12,6%	12,1%	11,9%	14,4%	16,7%	15,2%
Despesas Operacionais	(37.831)	(38.567)	(34.017)	(48.158)	(158.573)	(42.992)	(69.823)	(93.106)	(118.869)	(324.790)	(157.408)	(184.930)	(180.058)
Despesas com vendas	(14.814)	(16.605)	(15.934)	(16.224)	(63.577)	(16.898)	(19.336)	(33.725)	(44.303)	(114.262)	(57.583)	(70.904)	(69.014)
PECLD	(9.569)	(346)	5.580	726	(3.609)	(4.284)	(3.206)	(96)	(230)	(7.816)	(5.713)	(5.868)	(4.147)
Gerais e administrativas	(13.448)	(21.616)	(23.663)	(32.660)	(91.387)	(21.810)	(47.281)	(59.285)	(74.336)	(202.712)	(94.112)	(108.158)	(106.897)
Gerais e administrativas	(10.945)	(15.107)	(16.893)	(22.163)	(65.108)	(15.417)	(36.492)	(44.414)	(53.623)	(149.946)	(69.553)	(80.200)	(78.940)
Depreciação e amortização	(2.503)	(6.509)	(6.770)	(10.497)	(26.279)	(6.393)	(10.789)	(14.871)	(20.713)	(52.766)	(24.559)	(27.958)	(27.957)
Outras Operacionais	6	1.464	8.283	11.141	20.894	(1.334)	7.203	8.094	5.164	19.127	28.086	6.159	5.714
Outras receitas	1.350	2.669	9.893	16.984	30.896	3.434	9.000	7.173	8.871	28.478	32.308	12.578	7.229
Outras despesas	(1.344)	(1.205)	(1.610)	(5.843)	(10.002)	(4.768)	(1.797)	921	(3.707)	(9.351)	(4.222)	(6.419)	(1.515)
Lucro Operacional (EBIT)	(4.022)	2.055	36.786	23.371	58.190	1.265	3.748	14.504	16.725	36.242	62.443	79.572	50.499
Resultado financeiro	(3.378)	(1.477)	(10.002)	(12.465)	(27.322)	(2.243)	(4.575)	(2.963)	(6.778)	(16.559)	(10.899)	(17.328)	(21.391)
Receitas financeiras	654	473	573	19	1.719	524	1.005	4.543	(937)	5.135	2.856	1.612	2.988
Despesas financeiras	(4.032)	(1.950)	(10.575)	(12.484)	(29.041)	(2.767)	(5.580)	(7.506)	(5.841)	(21.694)	(13.755)	(18.940)	(24.379)
LAIR (EBT)	(7.400)	578	26.784	10.906	30.868	(978)	(827)	11.541	9.947	19.683	51.544	62.244	29.108
IR/CSSL	4.685	3.477	(5.314)	5.844	8.692	4.972	12.613	3.153	521	21.259	(13.964)	41.623	21.770
Correntes	(858)	(3.957)	(1.157)	(4.653)	(10.625)	(1.358)	(2.577)	(6.367)	(7.173)	(17.475)	(17.419)	(2.955)	(4.045)
Diferidos	5.543	7.434	(4.157)	10.497	19.317	6.330	15.190	9.520	7.694	38.734	3.455	44.578	25.815
Lucro líquido	(2.715)	4.055	21.470	16.750	39.560	3.994	11.786	14.694	10.468	40.942	37.580	103.867	50.878
% ROL	-0,8%	0,9%	4,4%	3,1%	2,2%	0,9%	2,1%	1,9%	1,0%	1,4%	2,8%	6,7%	3,4%
EBITDA Contábil	(1.519)	8.564	43.556	33.868	84.469	7.658	14.537	29.375	37.438	89.008	87.002	107.530	78.456
% ROL	-0,4%	1,9%	8,9%	6,2%	4,6%	1,7%	2,6%	3,7%	3,5%	3,1%	6,5%	6,9%	5,3%
Não Recorrentes	1.540	3.231	3.512	3.831	12.113	1.628	12.179	7.160	8.852	29.820	13.701	5.077	4.685
EBITDA Ajustado	21	11.795	47.068	37.699	96.582	9.286	26.716	36.535	46.290	118.827	100.703	112.607	83.141
% ROL	0,0%	2,7%	9,6%	6,9%	5,3%	2,1%	4,8%	4,6%	4,3%	4,1%	7,6%	7,3%	5,6%
Lucro Líquido Ajustado	(1.175)	7.286	24.982	20.581	51.673	5.622	23.965	21.854	19.320	70.761	51.281	108.944	55.563
% ROL	-0,3%	1,6%	5,1%	3,8%	2,8%	1,2%	4,3%	2,8%	1,8%	2,5%	3,9%	7,0%	3,7%

Fluxo de Caixa – Evolução Trimestral

(R\$ Milhares)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	2020	1T21	2T21	3T21
Fluxo de caixa das atividades operacionais													
Lucro/(prejuízo) líquido do período	(2.715)	4.055	21.470	16.750	39.560	3.994	11.786	14.466	10.696	40.942	37.579	103.867	50.877
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:													
Depreciação e amortização	2.503	6.509	6.770	10.497	26.279	6.393	10.789	14.871	20.713	52.766	24.559	27.958	27.957
Impostos de renda e contribuição social, líquidos	(4.685)	(3.477)	5.314	(5.844)	(8.692)	(4.972)	(12.613)	(3.153)	(521)	(21.259)	13.964	(41.621)	(21.771)
Provisão para perdas no valor recuperável	25.047	(15.132)	(5.580)	(1.480)	2.855	4.214	3.276	96	230	7.816	5.713	5.868	4.147
Outros	-	-	-	3.034	3.034	-	(92)	92	-	-	-	-	-
Provisão para contingências	-	-	-	523	523	(311)	48	(65)	453	125	1.422	(403)	0
Provisão para perda com estoques	456	(17)	-	(1.792)	(1.353)	180	(78)	-	400	502	2.023	(844)	330
Remuneração baseada em ações	1.394	1.394	1.391	1.393	5.572	1.183	1.188	1.182	2.251	5.804	1.448	1.449	3.251
Baixa por incorporação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros, variações monetárias, líquidas - Empréstimos	2.579	3.403	4.918	8.964	19.864	7.685	337	5.390	6.472	18.522	11.301	17.766	20.911
Juros, variações monetárias, líquidas - Debêntures	-	-	-	-	-	(1.362)	-	-	-	-	-	-	-
(Acréscimo) decréscimo de ativos:													
Contas a receber de clientes	8.773	(24.742)	1.662	(16.187)	(30.494)	15.096	(41.225)	(64.630)	(61.734)	(152.493)	(95.970)	(89.170)	103.125
Estoques	(28.195)	1.103	26.643	(8.501)	(8.950)	8.196	(30.777)	(40.085)	(13.241)	(75.907)	8.466	(66.576)	(73.051)
Tributos a recuperar	(4.778)	(4.085)	(4.501)	(14.415)	(27.779)	5.840	(4.798)	632	(10.235)	(8.561)	(17.399)	(27.677)	(28.822)
Partes relacionadas	-	-	(18.117)	18.117	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros créditos	(15.144)	14.257	5.784	(22.363)	(17.466)	3.385	2.846	(26.648)	(23.089)	(43.506)	(36.691)	(46.008)	17.622
Depósitos judiciais	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35.101)
(Décrécimo) Acréscimo de passivos:													
Fornecedores e outras contas a pagar	(43.203)	(2.143)	(20.722)	107.279	41.211	(81.237)	(8.569)	121.082	184.175	221.067	(84.604)	94.112	(106.880)
Obrigações trabalhistas	310	1.282	1.624	3.172	6.388	(1.629)	3.743	8.332	(7.374)	3.072	(2.291)	12.372	12.539
Tributos a recolher	(1.081)	4.956	3.474	(10.335)	(2.986)	(8.392)	651	180	28.158	20.597	(28.645)	(2.826)	4.245
Outros créditos	-	-	-	-	-	5.616	-	-	-	-	-	-	-
Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	(58.739)	(12.637)	30.130	88.812	47.566	(36.121)	(63.488)	31.742	137.354	69.487	(159.125)	(11.734)	(20.619)
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(3.794)	(2.510)	(8.636)	(7.275)	(22.215)	(5.447)	(3.911)	(4.496)	(3.791)	(17.645)	(8.215)	(3.675)	(9.695)
Imposto de renda e contribuição social pagos	463	(1.712)	(4.723)	550	(5.422)	(1.679)	(2.504)	(6.119)	(8.933)	(19.235)	(9.001)	(10.951)	(18.672)
Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais	(62.070)	(16.859)	16.771	82.087	19.929	(43.247)	(69.903)	21.127	124.630	32.607	(176.341)	(26.360)	(48.985)
Atividades de investimento:													
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(3.689)	8.694	(10.316)	(5.077)	(10.388)	(216)	(2.300)	(3.840)	(8.240)	(14.596)	(8.088)	(3.010)	(5.238)
Adiantamento para futuro aumento de capital	3.406	(3.406)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contraprestações pagas por aquisições, líquido de caixa adquirido	-	(73.168)	-	-	(73.168)	-	(76.348)	-	(180.176)	(256.524)	(84.235)	(26.244)	(88.917)
Contraprestações pagas por aquisições de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.243)	-	6.123
Caixa advindo da aquisição de controladas com emissão de ações	-	-	-	-	-	-	42.741	-	-	42.741	-	-	-
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	-	-	-	-	8.657	97.906	106.563	75.243	-	40
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) atividades de investimentos	(283)	(67.880)	(10.316)	(5.077)	(83.556)	(216)	(35.907)	4.817	(90.510)	(121.816)	(38.323)	(29.254)	(87.991)
Atividades de financiamento:													
Aumento de capital social	-	-	-	-	-	239.678	10.322	(0)	-	250.000	222.581	5.059	(0)
Captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos	134.938	60.341	234.515	62.378	492.172	135.205	130.000	45.561	104.439	415.205	190.268	-	223.190
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	-	-	(14.226)	(15.857)	(30.083)	-	(13.887)	(973)	(889)	(15.749)	(4.523)	(33.530)	(7.284)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(116.628)	(17.469)	(233.590)	42.568	(325.119)	(142.583)	(76.661)	(176.582)	(50.364)	(446.190)	(89.965)	(27.683)	(68.972)
Pagamento de principal de debêntures	-	-	-	(100.000)	(100.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento de arrendamentos	-	-	-	(3.687)	(3.687)	-	-	-	(5.491)	(5.491)	(2.891)	(2.799)	(2.845)
Dividendos pagos	-	(3.135)	-	-	(3.135)	-	(664)	-	(0)	(665)	-	-	-
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	18.310	39.737	(13.301)	(14.598)	30.148	232.300	49.111	(131.995)	47.695	197.110	315.470	(58.954)	144.088
Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(44.043)	(45.002)	(6.846)	62.412	(33.479)	188.837	(56.700)	(106.051)	81.815	107.901	100.806	(114.568)	7.111
Caixa e equivalentes no início do período	154.039	109.996	64.994	58.148	154.039	120.560	309.397	252.697	146.646	120.560	228.461	329.267	214.699
Caixa e equivalentes no final do período	109.996	64.994	58.148	120.560	120.560	309.397	252.697	146.646	228.461	228.461	329.267	214.699	221.810
Aumento/(Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(44.043)	(45.002)	(6.846)	62.412	(33.479)	188.837	(56.700)	(106.051)	81.815	107.901	100.806	(114.568)	7.111

Aviso Legal

Este documento pode conter declarações prospectivas sobre resultados ou eventos futuros, que refletem as expectativas da administração da Elfa Medicamentos S.A. com base nas informações atualmente disponíveis. Essas considerações podem ser identificadas pelo uso das palavras “antecipar, desejar, esperar, prever, pretender, planejar, prognosticar, projetar, objetivar” e termos similares, bem como pela indicação de datas futuras.

Embora tais declarações reflitam o que nossos administradores acreditam, elas estão naturalmente sujeitas a riscos e incertezas, sofrendo influências de fatores externos ao controle e à previsão da Elfa Medicamentos S.A..

A Elfa Medicamentos S.A. não pode garantir sua concretização, que não devem ser interpretadas como garantidas. A situação financeira, os resultados operacionais, a participação de mercado e o posicionamento competitivo da Elfa Medicamentos S.A., entre outras expectativas e resultados futuros, podem diferir substancialmente daqueles expressos ou sugeridos nas declarações prospectivas aqui contidas.

Eventuais declarações sobre projetos da Elfa Medicamentos S.A. poderão se alterar significativamente devido a variações nas condições de mercado, alterações de legislação ou de políticas governamentais e/ou mudanças nas condições de operação do projeto e nos respectivos custos, cronograma, desempenho operacional, negociações comerciais ou outros fatores técnicos e econômicos. Os projetos da Elfa Medicamentos S.A. poderão ser modificados total ou parcialmente sem prévio aviso.

A Elfa Medicamentos S.A. não assume a obrigação de atualizar publicamente ou revisar nenhuma declaração ou expectativa deste documento, seja por informações novas ou eventos futuros, seja por qualquer outra razão.

O leitor/investidor não deve se basear exclusivamente nas informações contidas neste documento para tomar decisões com relação à negociação de valores mobiliários.

Para mais informações, favor consultar as Demonstrações Financeiras, o Formulário de Referência e outras informações relevantes disponíveis no site de Relações com Investidores da Elfa Medicamentos S.A.: ri.grupoelfa.com.br



www.grupoelfa.com.br

