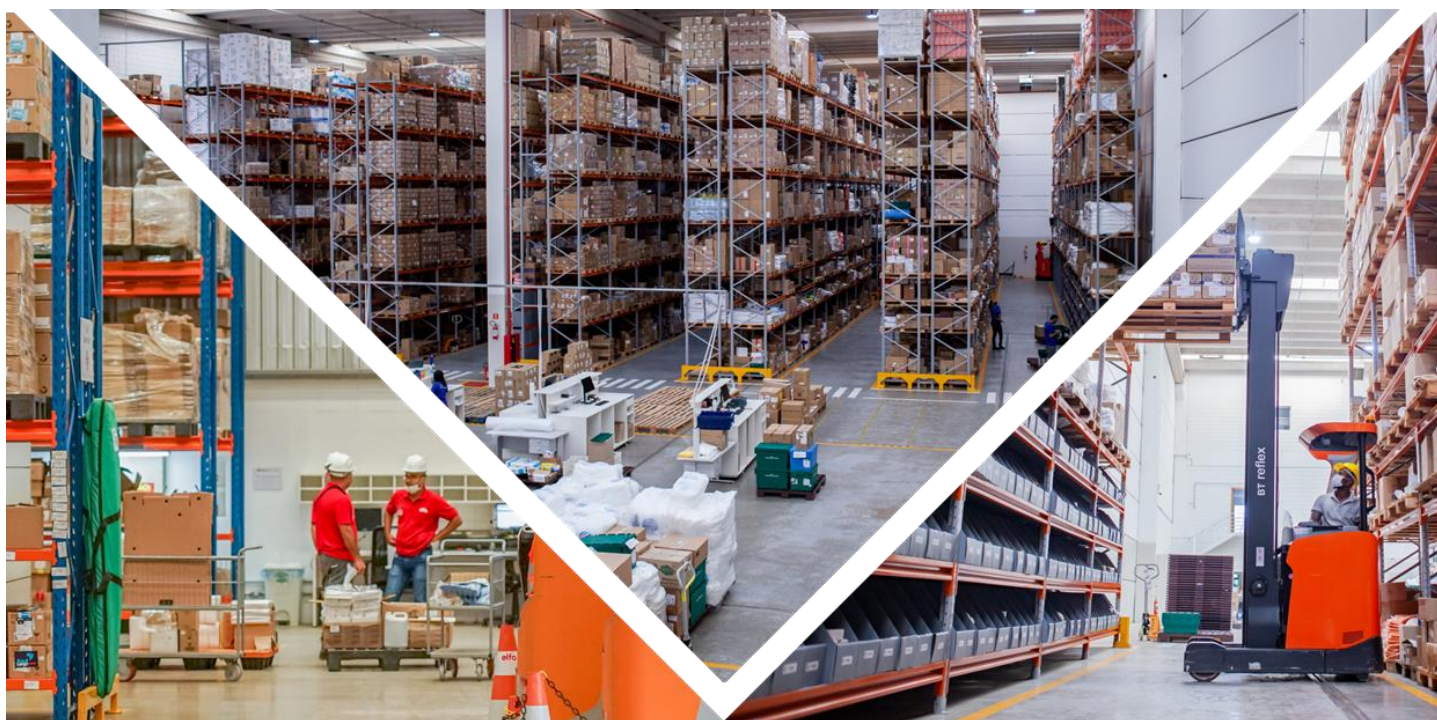


# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## 2T21

### Relações com Investidores

**Michael Findlay**

CFO e IRO

**Renato Braun**

Diretor de RI

**John Graham**

Especialista de RI

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



[www.grupoelfa.com.br](http://www.grupoelfa.com.br)

## Grupo Elfa anuncia os resultados do 2º trimestre de 2021

São Paulo, 12 de agosto de 2021 – Elfa Medicamentos S.A. anuncia os resultados consolidados para o 2º 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 seis meses findo em 30 de junho de 2021 arquivados na CVM e disponíveis no site de Relações com Investidores da Companhia (<https://ri.grupoelfa.com.br>).

### Destaques 2T21

- **Receita Líquida (ROL) de R\$1.550,9 milhões, 178,5% acima do mesmo período do ano passado e crescimento orgânico de 40,6%**
- **Lucro Bruto de R\$ 258,3 milhões, 289,3% acima do mesmo período do ano anterior**
- **EBITDA Ajustado de R\$112,6 milhões, 321,5% acima do mesmo período do ano anterior**
- **Lucro Líquido Ajustado de R\$108,9 milhões, 354,6% acima do mesmo período do ano anterior**
- **Deferimento** de pedido de listagem no segmento do **Novo Mercado da B3** em junho de 2021
- Anúncio de assinatura de aquisição do **Grupo DRS** em junho 2021 que marca a entrada em **serviços logísticos complexos para suporte a pesquisas clínicas** da indústria farmacêutica
- **Certificação ‘Women on Board’ (WOB)** que reconhece a presença de mulheres em Conselhos de Administração em julho de 2021
- **Fechamento da aquisição da Biodente** em julho de 2021 que complementa nosso negócio dental
- **Certificação ISO37001 (Sistemas de Gestão Antissuborno)** em agosto de 2021

(R\$ Milhões)	2T20		2T21		Crescimentos		6M20		6M21		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)	556,9	546,4	447,6	1.550,9	40,6%	178,5%	1.009,2	1.078,9	794,3	2.882,4	38,0%	185,6%
Lucro Bruto	66,4	123,0	69,0	258,3	36,4%	289,3%	112,0	224,0	114,2	450,1	34,0%	302,0%
Margem Bruta (% ROL)	11,9%	+ 3,7 p.p.	+ 1,0 p.p.	16,7%		4,7 p.p.	11,1%	+ 5,0 p.p.	- 0,5 p.p.	15,6%		4,5 p.p.
EBITDA Ajustado	26,7	61,1	24,7	112,6	28,2%	321,5%	36,0	98,1	79,2	213,3	59,0%	492,5%
% EBITDA Ajustado (% ROL)	4,8%	11,2%	5,5%	7,3%		2,5 p.p.	3,6%	9,1%	10,0%	7,4%		3,8 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	24,0			108,9		354,6%	29,6			160,2		441,5%
Margem Líquida Ajustada (% ROL)	4,3%			7,0%		2,7 p.p.	2,9%			5,6%		2,6 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 em 32º posição no Ranking Great Place to Work<sup>1</sup> (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**

---

Obtivemos no 1º semestre deste ano conquistas e resultados promissores para a Elfa, apesar da complexidade imposta pela pandemia do COVID-19. Continuamos a elevar o patamar de nossas operações com crescimento orgânico de dois dígitos, avançamos conforme esperado em nossa agenda de aquisições, integrações seguiram dentro dos prazos e resultados esperados, e realizamos passos relevantes na frente de governança. Temas estes que exploraremos a seguir.

No período findo em 30 de junho de 2021, a Receita Líquida atingiu R\$ 2.882,4 milhões com crescimento total de 185,6% e crescimento orgânico de 38,0% consequência do efeito esperado das oito aquisições e da fusão com a Atrial consolidadas em nosso resultado desde julho do ano passado, e forte performance comercial orgânica com destaque para Especialidades Farmacêuticas com elevação das vendas e resiliência de um portfólio diversificado mesmo com os desafios impostos pela pandemia. Apresentamos neste período um EBITDA ajustado de R\$ 213,3 milhões, crescimento total de 492,5% e crescimento orgânico de 59,0% sobre o mesmo período do ano passado e Lucro Líquido ajustado de R\$ 160,2 milhões, 441,5% superior ao mesmo período de 2020.

Conforme comentamos em nossa última carta, 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. Em 30 de junho de 2021, tais depósitos totalizaram R\$62,1 milhões. Considerando a decisão do Supremo Tribunal Federal quanto a inconstitucionalidade do DIFAL e as discussões realizadas com assessores jurídicos, a Elfa reverteu R\$ 29,8 milhões em "Outras Receitas" de créditos referentes a 2020 durante o primeiro trimestre de 2021. Valores de DIFAL referentes ao período de 2021 foram revertidos na linha correspondente de imposto sobre as vendas na Receita Líquida.

Na frente de aquisições, seguimos firmes em nossa estratégia de buscar oportunidades para fortalecer nosso negócio, apoiado por nosso experiente time que busca alvos potenciais para ampliar nossa presença e agregar novos serviços e conhecimentos que enxergamos como relevantes diferenciais competitivos.

Durante o 2º trimestre: (i) Concluímos no dia 7 de maio a aquisição do Grupo Anbioton, uma distribuidora de medicamentos com foco nos mercados de genéricos e nutrição no Sudeste; e (ii) Anunciamos em 30 de

---

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

junho a aquisição do Grupo DRS que detém posição de liderança em serviços logísticos complexos para suporte a pesquisas clínicas da indústria farmacêutica, apoiando o desenvolvimento e lançamento de novos medicamentos. Esta marcará nossa entrada neste segmento no Brasil; país que conta características atraentes ao desenvolvimento de novas drogas, como a 6ª maior população do mundo, grande diversidade genética e rigorosa regulação sanitária. Esta operação reforça a estratégia da Companhia em prover soluções logísticas inovadoras e de alto valor agregado para a cadeia de saúde brasileira, e sua conclusão está sujeita à verificação de determinadas condições usuais, dentre elas, a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”).

Adicionalmente, concluímos no dia 30 de julho, a aquisição da Biodente, que complementa de forma estratégica nosso negócio dental na região sul do Brasil.

Além do impacto positivo que operação do Grupo DRS trará em nossa BU de ‘Serviços Logísticos’, esta unidade de negócios ampliou as entregas de pedidos diretos aos hospitais, onde poupamos nossos clientes da separação e ‘picking’ em seus almoxarifados, já que entregamos diretamente aos seus dispensários. Tal serviço conta com colaboradores da Elfa alocados diretamente nas operações de hospitais.

Nossas integrações de aquisições seguem rigorosamente dentro dos prazos planejados e a extração de suas sinergias em linha com os planos de negócio anteriormente desenhados. Abaixo, segue onde as aquisições mais recentes se encontram em nossa metodologia proprietária de integração:

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

A recém-criada diretoria de Digital e Inovação – responsável pela ‘Jornada Elfa Digital’ – iniciou os trabalhos em suas três frentes:

- Inovação:
  - Elfa Labs: Iniciamos o trabalho deste time que é responsável por desenvolver experimentos e validar negócios de forma ágil com o suporte de tecnologias digitais. Esta frente conta com o apoio da Starse e da Captable, maiores hubs de startups do Brasil, para apoiar o desenvolvimento de testes para investimentos em ‘startups’.
  - Elfa Ideias: lançamos plataforma de intraempreendedorismo com o objetivo de transformar nossos colaboradores em empreendedores e que possam melhorar nossa eficiência operacional, assim como inovar no atendimento a clientes.
- ‘Customer Experience’:
  - Pesquisa de NPS (*Net Promoter Score*): demos ‘kickoff’ para levantamento de NPS em toda Elfa.
  - Personas e Jornadas: iniciamos o mapeamento de personas e jornadas de nossos clientes
- Digital:
  - Inteligência Artificial em ‘Pricing’: início de projeto para diferenciação de preço para cada cliente
  - Indicadores e ‘Dashboards’: Implementação que busca aprimorar a visibilidade de informações para potencializar vendas e margens
  - eCommerce: Aprimoramento de nossas plataformas de comércio eletrônico.
  - Inteligência artificial em cotações: desenvolvimento de processo para aumento de resposta às cotações.

Obtivemos a certificação ISO37001 (Sistemas de Gestão Antissuborno), onde somos pioneiros no segmento (distribuidores e prestadores de serviços logísticos e soluções em saúde) e é reflexo de nossa busca constante em ser um agente ativo no processo de transformação do setor em um ambiente mais ético e com altos padrões de compliance. O processo de certificação consistiu em análise e teste de práticas de todas as áreas da Elfa para demonstrar que contamos com os devidos controles e cuidados de 'Compliance'. Nosso programa de 'Compliance' foi implementado em 2015 e foram necessários somente ajustes pontuais para destacar cuidados antissuborno que já existiam em nossas rotinas. Entendemos que implementação de uma gestão antissuborno eficiente é fundamental e um importante diferencial competitivo. Cremos que somente as empresas guiadas por tais valores poderão sobreviver na complexa cadeia de saúde e somos cientes da responsabilidade em atuar neste mercado.

Conforme informamos no passado, solicitamos a adesão ao Novo Mercado da B3 em abril deste ano. Nosso pedido foi aceito em 1º de junho condicionado à realização de oferta pública de ações (IPO) e admissão à negociação na B3. Tal iniciativa, complementa às conquistas de 2020 (registro na CVM em Categoria "A" – dezembro de 2020 – e evolução para atendimento às regras do Novo Mercado) e é mais um passo relevante para um potencial IPO.

A Elfa também foi certificada pela 'Women on Board' (WOB). A 'Women on Board' é uma iniciativa independente, apoiada pela ONU Mulher, que visa reconhecer, valorizar e divulgar a existência de ambientes corporativos com a presença de mulheres em Conselhos de Administração, com o objetivo de demonstrar os benefícios desta diversidade ao mundo empresarial e à sociedade. Nosso Conselho de Administração conta atualmente com atuação de três executivas com larga experiência empresarial. Somos comprometidos com a diversidade e cremos que grupos diversos são mais assertivos e, conseqüentemente, tomam melhores decisões que impactam positivamente nossos resultados. Somos especialmente beneficiados pela diversidade através de nossas diversas aquisições, pois agrupamos profissionais de diversas formações, experiências e visões que propicia um ambiente de estímulo à inovação e a colaboração.

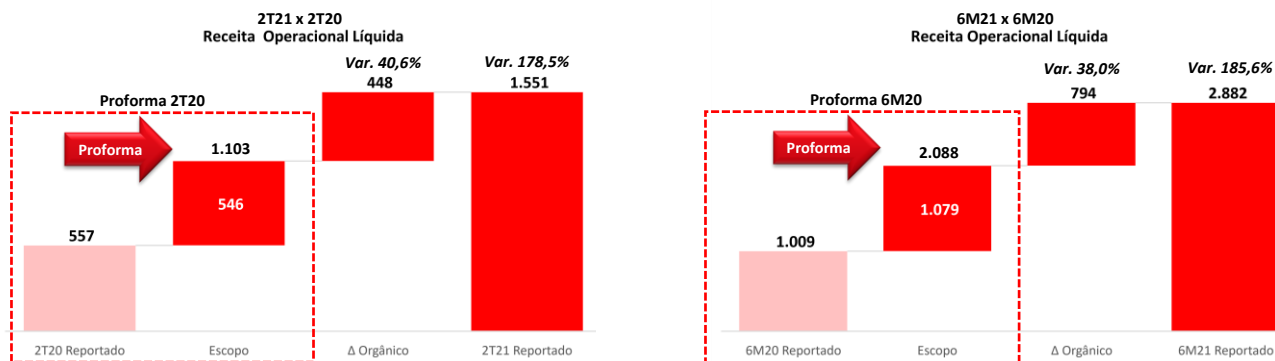
A pandemia continua impactar nossas famílias, sociedade e negócios, e somos cientes da importância dos envolvidos em cada elo da cadeia de saúde – desde a criação de medicamentos até os profissionais à frente do atendimento a pacientes. Sem o esforço, resiliência e competência de todos não teríamos já os primeiros sinais de que nossas vidas voltarão gradativamente para a normalidade. Nosso mais sincero respeito e admiração ao time Elfa por sua atuação heroica em levar saúde para os quatro cantos do Brasil. Aproveitamos esta mensagem para dar as boas-vindas ao time da Biodente.

Seguimos positivos com frutos e perspectivas de 2021 da Elfa e que pandemia passará.

## Demonstração de Resultados Consolidada

(R\$ Milhões)	2T20		2T21		Crescimentos		6M20		6M21		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	556,9	546,4	447,6	1.550,9	40,6%	178,5%	1.009,2	1.078,9	794,3	2.882,4	38,0%	185,6%
CMV	(490,5)	(423,4)	(378,6)	(1.292,5)	41,4%	163,5%	(897,2)	(854,9)	(680,1)	(2.432,3)	38,8%	171,1%
Lucro Bruto	66,4	123,0	69,0	258,3	36,4%	289,3%	112,0	224,0	114,2	450,1	34,0%	302,0%
Margem Bruta (% ROL)	11,9%	+ 3,7 p.p.	+ 1,0 p.p.	16,7%		4,7 p.p.	11,1%	+ 5,0 p.p.	- 0,5 p.p.	15,6%		4,5 p.p.
Despesas Operacionais	(46,9)	(65,6)	(39,4)	(151,9)	35,1%	224,2%	(81,8)	(132,6)	(56,6)	(271,0)	26,4%	231,2%
Outras Operacionais	7,2	3,8	(4,8)	6,2	-43,9%	-14,5%	5,9	6,7	21,6	34,2	171,7%	483,5%
EBITDA Ajustado	26,7	61,1	24,7	112,6	28,2%	321,5%	36,0	98,1	79,2	213,3	59,0%	492,5%
Margem EBITDA Ajustado (% ROL)	4,8%	11,2%	5,5%	7,3%		2,5 p.p.	3,6%	9,1%	10,0%	7,4%		3,8 p.p.
Não Recorrentes	(12,2)	(4,0)	11,1	(5,1)	-68,6%	-58,3%	(13,8)	(6,8)	1,8	(18,8)	-8,8%	36,0%
Depreciação e Amortização	(10,8)	(21,2)	4,0	(28,0)	-12,5%	159,1%	(17,2)	(34,6)	(0,7)	(52,5)	1,3%	205,7%
Lucro Operacional (EBIT)	3,7	36,0	39,8	79,6	100,2%	2023,1%	5,0	56,7	80,3	142,0	130,2%	2732,9%
Resultado Financeiro	(4,6)			(17,3)		278,8%	(6,8)			(28,2)		314,0%
IR/CSSL	12,6			41,6		230,0%	17,6			27,7		57,3%
Lucro Líquido	11,8			103,9		781,3%	15,8			141,4		796,4%
Margem Líquida (% ROL)	2,1%			6,7%		4,6 p.p.	1,6%			4,9%		3,3 p.p.
Não recorrentes	12,2			5,1		-58,3%	13,8			18,8		36,0%
Lucro Líquido Ajustado	24,0			108,9		354,6%	29,6			160,2		441,5%
Margem Líquida (% ROL)	4,3%			7,0%		2,7 p.p.	2,9%			5,6%		2,6 p.p.

## Receita Líquida



(R\$ Milhões)	2T20		2T21		Crescimentos		6M20		6M21		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	556,9	546,4	447,6	1.550,9	40,6%	178,5%	1.009,2	1.078,9	794,3	2.882,4	38,0%	185,6%
Especialidades Farmacêuticas	532,8	355,5	498,4	1.386,7	56,1%	160,3%	978,8	682,2	818,6	2.479,6	49,3%	153,3%
Materiais Médico Hospitalares	24,1	190,9	-50,8	164,2	-23,6%	580,0%	30,3	396,8	(24,3)	402,8	-5,7%	1227,7%

A receita líquida totalizou R\$ 1.550,9 milhões no segundo trimestre de 2021, um crescimento total de 178,5% em relação ao mesmo período de 2020. A evolução é composta pela fusão com a Atrial (Junho de 2020) e oito aquisições concluídas entre 2020 e o 2º trimestre deste ano (Medcom, Fenenergy, Surya Dental, Mostaert, Oncorio, Biohosp, Dupatri e Anbioton) e robusta performance orgânica com um crescimento de 40,6%. Tal crescimento orgânico foi principalmente sustentado pelo segmento de 'Especialidades Farmacêuticas', reflexo de bom

desempenho comercial com consequente elevação de volumes e resiliência de portfólio diversificado mesmo durante a pandemia.

'Especialidades Farmacêuticas' apresentou crescimento orgânico de 56,1% no trimestre, em virtude da boa performance em todos os negócios. Neste segmento destacamos a gradual normalização de tratamentos oncológicos que foram impactados em 2020 ('medicamentos de referência'), demanda de medicamentos para tratamento da COVID-19 ('medicamentos de referência' e 'genéricos e similares'), maior base de clientes em dermatológicos e eCommerce dental ('clínicas'), e melhor performance de 'delivery'. 'Materiais Médicos Hospitalares' apresentou contração orgânica de -23,6% especialmente por (i) forte performance no segundo trimestre de 2020; (ii) queda em demanda e preços de 'Essenciais' (como máscaras, luvas e seringas); e (iii) queda em demanda de 'Especialidades' (como próteses e órteses) por limitações em procedimentos eletivos por consequência da pandemia.

Em relação ao 6M21, a receita líquida atingiu R\$ 2.882,4 milhões, uma variação de 185,6% vis-à-vis 6M20. A performance do semestre, tal como do trimestre, foi positivamente impactada por fusões e aquisições e pela boa performance orgânica de 38,0%. 'Especialidades Farmacêuticas' apresentou crescimento orgânico de 49,3%, impulsionado pela boa performance em todos os negócios, com destaque para medicamentos de referência. 'Materiais Médicos Hospitalares' entregou evolução de -5,7%, suavizando o efeito da comparação com o ano anterior. Essa queda ocorreu principalmente por preço e demanda de 'Essenciais'.

## Lucro Bruto

(R\$ Milhões)	2T20		2T21		Crescimentos		6M20		6M21		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
<b>Lucro Bruto</b>	<b>66,4</b>	<b>123,0</b>	<b>69,0</b>	<b>258,3</b>	<b>36,4%</b>	<b>289,3%</b>	<b>112,0</b>	<b>224,0</b>	<b>114,2</b>	<b>450,1</b>	<b>34,0%</b>	<b>302,0%</b>
Especialidades Farmacêuticas	62,1	68,5	79,4	210,0	60,8%	238,3%	104,7	118,5	125,8	349,0	56,4%	233,4%
Materiais Médico Hospitalares	4,3	54,4	-10,4	48,4	-17,7%	1024,6%	7,3	105,5	(11,7)	101,2	-10,3%	1288,8%
<b>Margem Bruta</b>	<b>11,9%</b>	<b>+ 3,7 p.p.</b>	<b>+ 1,0 p.p.</b>	<b>16,7%</b>		<b>4,7 p.p.</b>	<b>11,1%</b>	<b>+ 3,6 p.p.</b>	<b>+ 0,9 p.p.</b>	<b>15,6%</b>		<b>4,5 p.p.</b>
Especialidades Farmacêuticas	11,6%	+ 2,0 p.p.	+ 1,5 p.p.	15,1%		3,5 p.p.	10,7%	+ 1,8 p.p.	+ 1,5 p.p.	14,1%		3,4 p.p.
Materiais Médico Hospitalares	17,8%	+ 12,4 p.p.	- 0,8 p.p.	29,5%		11,6 p.p.	24,0%	+ 2,6 p.p.	- 1,4 p.p.	25,1%		1,1 p.p.

O lucro bruto no segundo trimestre de 2021 atingiu R\$ 258,3 milhões com crescimento 289,3% em relação ao mesmo período do ano anterior. Este comportamento é consequência da fusão e aquisições acima mencionadas, e crescimento orgânico de 36,4% sobre o 2T20. A margem bruta atingiu 16,7% no trimestre, +4,7 p.p. acima do 2T20. Essa expansão de margem deu-se pela combinação de aquisições com margens atraentes e boa performance orgânica (contribuição orgânica de +1,0 p.p.). 'Especialidades Farmacêuticas' apresentou elevação de lucro bruto de 238,3% e 60,8% organicamente com expansão de margem de +3,5 p.p. (contribuição orgânica de +1,5 p.p.), consequência de principalmente pela maior eficiência tributária no período e resultados positivos de iniciativas comerciais em 'genéricos e similares'. Durante o primeiro trimestre de 2021, o Supremo Tribunal Federal decidiu pela inconstitucionalidade de recolhimento de DIFAL (diferencial de alíquota de ICMS) em vendas interestaduais beneficiando as empresas que, como a Elfa, estavam questionando esse tributo judicialmente. 'Materiais Médico Hospitalares' apresentou crescimento de lucro bruto de cerca de 10x principalmente pela fusão com a Atrial em junho de 2020. A margem deste segmento cresceu +11,6 p.p. dada o foco e expertise que a Atrial tinha neste segmento. A contração orgânica de margem de -0,8 p.p. quando comparado ao 2T20, decorre principalmente pelo efeito mix decorrente da pandemia que reduziu o número de cirurgias eletivas que

demandam materiais de alto valor agregado ('Especialidades'<sup>2</sup>) com maiores margens e uma redução de preço em 'Essenciais' quando comparado com o ano anterior.

No acumulado do semestre, o lucro bruto atingiu R\$ 450,1 milhões com crescimento reportado de 302,0% e crescimento orgânico de 34,0%, respectivamente, sobre o mesmo período do ano anterior. A margem bruta atingiu 15,6%, expansão de +4,5 p.p. em relação ao 6M20, devido as aquisições com margens atraentes e bom desempenho orgânico (contribuição orgânica de +0,9 p.p.).

## Despesas Operacionais e Outras Operacionais

(R\$ Milhões)	2T20				2T21				6M20				6M21			
	Reportado	Escopo	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	(e)= (c)÷(a+b)	(f)= (d÷a)-1		
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(46,9)</b>	<b>(65,6)</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(151,9)</b>	<b>35,1%</b>	<b>224,2%</b>	<b>(81,8)</b>	<b>(132,6)</b>	<b>(56,6)</b>	<b>(271,0)</b>	<b>26,4%</b>	<b>231,2%</b>				
%ROL	-8,4%	-1,3 p.p.	-0,1 p.p.	-9,8%		-1,4 p.p.	-8,1%	-1,6 p.p.	+0,3 p.p.	-9,4%		-1,3 p.p.				
Despesas com Vendas	(19,3)	(29,9)	(21,7)	(70,9)	44,1%	266,7%	(36,2)	(59,7)	(32,5)	(128,5)	33,9%	254,6%				
PECLD	(3,2)	(1,8)	(0,8)	(5,9)	16,2%	83,0%	(7,5)	(2,9)	(1,2)	(11,6)	11,8%	54,6%				
Gerais e Administrativas	(24,3)	(33,9)	(16,9)	(75,1)	29,0%	209,0%	(38,1)	(70,0)	(22,9)	(131,0)	21,1%	243,8%				
<b>Outras Operacionais</b>	<b>7,2</b>	<b>3,8</b>	<b>(4,8)</b>	<b>6,2</b>	<b>-43,9%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>	<b>21,6</b>	<b>34,2</b>	<b>171,7%</b>	<b>483,5%</b>				
%ROL	1,3%	0,7%	-1,1%	0,4%		-0,9 p.p.	0,6%	0,6%	2,7%	1,2%		0,6 p.p.				

As despesas operacionais do 2T21 totalizaram R\$151,9 milhões ou 9,8% da receita líquida, representando um aumento de 224,2% em relação ao mesmo período do ano passado e elevação de 1,4 p.p. sobre a receita líquida. Além do efeito esperado de aquisições em processo de integração e captura de sinergias, deve-se considerar que o aumento da representatividade do segmento de 'Materiais Médico Hospitalares' que possui margem bruta mais elevada (29,5% em 2T21 vs. 15,1% em Especialidades Farmacêuticas) mas demanda uma força de vendas especializada (maior despesa como percentual das vendas - vide sessão 'Informações por Segmento'). A evolução orgânica de 35,1% de despesas operacionais (abaixo de 40,6% do crescimento de receita orgânica) é consequência principalmente de:

- Despesas com Vendas: expansão orgânica de 44,1% comparado com o crescimento orgânico de 40,6% da ROL devido a (i) efeito preço em fretes por impacto da pandemia sobre a malha aérea, (ii) efeito preço em embalagens principalmente pelo aumento do preço de 'commodities' associadas como papelão e isopor.
- Gerais e Administrativas: crescimento orgânico de 29,0% majoritariamente devido ao (i) impacto de Participação nos Lucros e Resultados (PLR) e (ii) maior time corporativo para suportar integração de adquiridas.

No primeiro semestre, as despesas operacionais totalizaram R\$ 271,0 milhões ou 9,4% da receita líquida, representando um aumento de 231,2% em relação ao mesmo período do ano passado e evolução de 1,3 p.p. sobre a receita líquida. O crescimento orgânico de 26,4% de despesas operacionais (abaixo de 38,0% do crescimento de receita orgânica) reflete a maior eficiência na gestão destas despesas (vide ganho de +0,3 p.p. como %ROL acima) e é consequência principalmente de:

- Despesas com Vendas: crescimento orgânico de 33,9% comparado com o crescimento orgânico de 38,0% da ROL 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.

<sup>2</sup> '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.



- Gerais e Administrativas: crescimento orgânico de 21,1% devido ao (i) impacto de Participação nos Lucros e Resultados (PLR), e (ii) maiores despesas relacionadas a projetos estratégicos para suportar crescimento da Companhia.

A evolução das Outras Operacionais no trimestre se deve ao reconhecimento de créditos fiscais extemporâneos. No semestre, nosso resultado foi positivamente impactado pela reversão durante o primeiro trimestre 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)	2T20				2T21				6M20				6M21			
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	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	66,4	123,0	69,0	258,3	36,4%	289,3%	112,0	224,0	114,2	450,1	34,0%	302,0%	112,0	224,0	114,2	450,1
Margem Bruta (% ROL)	11,9%	+ 3,7 p.p.	+ 1,0 p.p.	16,7%		4,7 p.p.	11,1%	+ 5,0 p.p.	- 0,5 p.p.	15,6%		4,5 p.p.	11,1%	+ 5,0 p.p.	- 0,5 p.p.	15,6%
Despesas Operacionais	(46,9)	(65,6)	(39,4)	(151,9)	35,1%	224,2%	(81,8)	(132,6)	(56,6)	(271,0)	26,4%	231,2%	(81,8)	(132,6)	(56,6)	(271,0)
Outras Operacionais	7,2	3,8	(4,8)	6,2	-43,9%	-14,5%	5,9	6,7	21,6	34,2	171,7%	483,5%	5,9	6,7	21,6	34,2
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>26,7</b>	<b>61,1</b>	<b>24,7</b>	<b>112,6</b>	<b>28,2%</b>	<b>321,5%</b>	<b>36,0</b>	<b>98,1</b>	<b>79,2</b>	<b>213,3</b>	<b>59,0%</b>	<b>492,5%</b>	<b>36,0</b>	<b>98,1</b>	<b>79,2</b>	<b>213,3</b>
Margem EBITDA Ajustado (% ROL)	4,8%	11,2%	5,5%	7,3%		2,5 p.p.	3,6%	9,1%	10,0%	7,4%		3,8 p.p.	3,6%	9,1%	10,0%	7,4%

EBITDA Ajustado do segundo trimestre resultou em R\$ 112,6 milhões, um crescimento de 321,5% em relação ao mesmo período do ano passado. O crescimento é combinação da fusão com a Atrial e das aquisições no período, e uma evolução orgânica de 28,2% no período, decorrente do (i) crescimento de 36,4% do nosso lucro bruto impulsionado pela forte performance comercial no trimestre, e (ii) maior eficiência na gestão de despesas operacionais.

No semestre, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 213,3 milhões, um aumento de 492,5% em relação ao 6M20. A evolução se deve a fusão e aquisições acima citadas, e ao crescimento orgânico de 59,0% no período, decorrente principalmente do crescimento de 34,0% do nosso lucro bruto impulsionado pelos fatores acima mencionados bem como a reversão de provisões de impactos a pagar durante o primeiro trimestre.

## Lucro Operacional (EBIT)

(R\$ Milhões)	2T20				2T21				6M20				6M21			
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	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)
EBITDA Ajustado	26,7	61,1	24,7	112,6	28,2%	321,5%	36,0	98,1	79,2	213,3	59,0%	492,5%	36,0	98,1	79,2	213,3
Margem EBITDA Ajustado (% ROL)	4,8%	11,2%	5,5%	7,3%		2,5 p.p.	3,6%	9,1%	10,0%	7,4%		3,8 p.p.	3,6%	9,1%	10,0%	7,4%
Não Recorrentes	(12,2)	(4,0)	11,1	(5,1)	-68,6%	-58,3%	(13,8)	(6,8)	1,8	(18,8)	-8,8%	36,0%	(13,8)	(6,8)	1,8	(18,8)
Depreciação e Amortização	(10,8)	(21,2)	4,0	(28,0)	-12,5%	159,1%	(17,2)	(34,6)	(0,7)	(52,5)	1,3%	205,7%	(17,2)	(34,6)	(0,7)	(52,5)
<b>Lucro Operacional (EBIT)</b>	<b>3,7</b>	<b>36,0</b>	<b>39,8</b>	<b>79,6</b>	<b>100,2%</b>	<b>2023,1%</b>	<b>5,0</b>	<b>56,7</b>	<b>80,3</b>	<b>142,0</b>	<b>130,2%</b>	<b>2732,9%</b>	<b>5,0</b>	<b>56,7</b>	<b>80,3</b>	<b>142,0</b>

O Lucro Operacional observado no 2T21 foi de R\$ 79,6 milhões que representou um crescimento reportado de 2023,1% e um crescimento orgânico de 100,2% em relação ao mesmo período do ano anterior. Além do crescimento de 321,5% do EBITDA Ajustado, o Lucro Operacional agrega os efeitos de (i) despesas não recorrentes consequência de aquisições (gastos como advogados e 'due dilligence') e integrações (suporte de consultorias), e (ii) aumento de amortização de mais-valia de aquisições.

No 6M21, o Lucro Operacional observado foi de R\$ 142,0 milhões que representou uma expansão de 2732,9% sobre o 6M20 e um crescimento orgânico de 130,2%. Adicional ao crescimento de 492,5% do EBITDA Ajustado, assim como no trimestre, o Lucro Operacional incorpora os efeitos de despesas não recorrentes e aumento de amortização de mais-valia.

## Resultado Financeiro

(R\$ Milhões)	2T20			2T21			6M20			6M21		
	Reportado	Reportado	Crescimento Reportado	Reportado	Reportado	Crescimento Reportado	Reportado	Reportado	Crescimento Reportado	Reportado	Reportado	Crescimento Reportado
Despesas Financeiras	(5,6)	(18,9)	239,4%	(8,3)	(32,7)	291,7%	(8,3)	(32,7)	291,7%	(8,3)	(32,7)	291,7%
Receitas Financeiras	1,0	1,6	60,4%	1,5	4,5	192,2%	1,5	4,5	192,2%	1,5	4,5	192,2%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(17,3)</b>	<b>278,8%</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(28,2)</b>	<b>314,0%</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(28,2)</b>	<b>314,0%</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(28,2)</b>	<b>314,0%</b>

O resultado financeiro do segundo trimestre apresentou uma despesa líquida de R\$ 17,3 milhões, representando um aumento de 278,8% sobre o mesmo período do ano anterior. Essa evolução decorre essencialmente da elevação do endividamento bancário e contas a pagar de aquisições da Companhia decorrente das aquisições ocorridas no período.

O resultado financeiro do 6M21 apresentou uma despesa líquida de R\$28,2 milhões, representando um aumento de 314,0% sobre o mesmo período do ano anterior. Essa evolução 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)		2T20	2T21	6M20	6M21
Lucro operacional antes de impostos	(a)	(0,8)	62,2	(1,8)	113,8
Aliquota combinada legal		34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
IR/CSLL às alíquotas da legislação	(b)	0,3	(21,2)	0,6	(38,7)
<b>Ajustes (efeito fiscal; multiplicado por 34%)</b>					
Subvenção para investimentos		6,8	43,7	13,8	56,0
Outras adições e exclusões, líquidas		5,5	19,1	3,2	10,3
Adições e exclusões, líquidas	(c)	12,3	62,8	17,0	66,3
<b>Imposto de renda e contribuição social, líquido</b>	<b>(d) = (b) + (c)</b>	<b>12,6</b>	<b>41,6</b>	<b>17,6</b>	<b>27,7</b>
Alíquota efetiva	(d) ÷ (a)	1525,2%	-66,9%	974,2%	-24,3%

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)	2T20			2T21			6M20			6M21		
	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)	3,7	79,6	2023,1%	5,0	142,0	2732,9%	5,0	142,0	2732,9%	5,0	142,0	2732,9%
Resultado Financeiro	(4,6)	(17,3)	278,8%	(6,8)	(28,2)	314,0%	(6,8)	(28,2)	314,0%	(6,8)	(28,2)	314,0%
IR/CSLL	12,6	41,6	230,0%	17,6	27,7	57,3%	17,6	27,7	57,3%	17,6	27,7	57,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>11,8</b>	<b>103,9</b>	<b>781,3%</b>	<b>15,8</b>	<b>141,4</b>	<b>796,4%</b>	<b>15,8</b>	<b>141,4</b>	<b>796,4%</b>	<b>15,8</b>	<b>141,4</b>	<b>796,4%</b>
<i>Margem Líquida (% ROL)</i>	<i>2,1%</i>	<i>6,7%</i>	<i>4,6 p.p.</i>	<i>1,6%</i>	<i>4,9%</i>	<i>3,3 p.p.</i>	<i>1,6%</i>	<i>4,9%</i>	<i>3,3 p.p.</i>	<i>1,6%</i>	<i>4,9%</i>	<i>3,3 p.p.</i>
Não recorrentes	12,2	5,1	-58,3%	13,8	18,8	36,0%	13,8	18,8	36,0%	13,8	18,8	36,0%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>24,0</b>	<b>108,9</b>	<b>354,6%</b>	<b>29,6</b>	<b>160,2</b>	<b>441,5%</b>	<b>29,6</b>	<b>160,2</b>	<b>441,5%</b>	<b>29,6</b>	<b>160,2</b>	<b>441,5%</b>
<i>Margem Líquida Ajustada (% ROL)</i>	<i>4,3%</i>	<i>7,0%</i>	<i>2,7 p.p.</i>	<i>2,9%</i>	<i>5,6%</i>	<i>2,6 p.p.</i>	<i>2,9%</i>	<i>5,6%</i>	<i>2,6 p.p.</i>	<i>2,9%</i>	<i>5,6%</i>	<i>2,6 p.p.</i>

O lucro líquido atingiu R\$ 103,9 milhões no 2T21, 781,3% acima do mesmo período do ano passado, consequência principalmente de expansão de lucro operacional (EBIT) e do resultado positivo de IR/CSLL, parcialmente compensado pelo aumento da despesa financeira líquida. Excluindo efeito de despesas não recorrentes (R\$ 5,1 milhões), o lucro líquido ajustado em 2T21 aumentou em 354,6% e atingiu R\$ 108,9 milhões.

Em relação ao primeiro semestre, o lucro líquido atingiu R\$ 141,4 milhões, uma variação de 796,4% 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\$ 18,8 milhões), o lucro líquido ajustado em 6M21 apresentou evolução de 441,5% alcançando R\$ 160,2 milhões.

## Endividamento

(R\$ Milhões)	2020	2T21
Empréstimos e financiamentos		
Curto prazo	142,0	194,1
Longo prazo	267,8	342,3
<b>Dívida Bruta</b>	<b>(a) 409,9</b>	<b>536,4</b>
Caixa e equivalentes	(228,5)	(214,7)
Títulos e valores mobiliários	(75,1)	0,0
Aplicações financeiras	(0,1)	(0,0)
<b>Caixa</b>	<b>(b) (303,7)</b>	<b>(214,7)</b>
<b>Dívida líquida</b>	<b>(a) + (b) 106,1</b>	<b>321,7</b>

Ao final do trimestre, a Elfa apresentou uma dívida bruta de R\$ 536,4 milhões, comparado com R\$ 142 milhões em 31 de dezembro de 2020. O aumento em nosso endividamento teve por objetivo financiar aquisições concluídas durante este período (Dupatri e Anbioton), bem como nossa necessidade de capital de giro durante o primeiro trimestre.

Ao final do período, 63,8% do endividamento estava no longo prazo. A posição de caixa era de R\$ 214,7 milhões e parte deste foi utilizado para pagamento da aquisição da Biodente (julho).

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 de no máximo 2,5x dívida líquida / EBITDA Contábil.

## Fluxo de Caixa

(R\$ Milhares)	2T20	2T21	6M20	6M21
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
<b>Lucro/(prejuízo) líquido do período</b>	<b>11.786</b>	<b>103.867</b>	<b>15.780</b>	<b>141.446</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:	2.855	10.173	15.865	70.603
<b>(Acréscimo) decréscimo de ativos:</b>				
Contas a receber de clientes	(41.225)	(89.170)	(26.129)	(185.140)
Estoques	(30.777)	(66.576)	(22.581)	(58.110)
Tributos a recuperar	(4.798)	(27.677)	1.042	(45.076)
Partes relacionadas	4.392	-	4.392	-
Outros créditos	(1.546)	(46.008)	1.839	(82.699)
<b>(Décrécimo) Acréscimo de passivos:</b>				
Fornecedores e outras contas a pagar	(8.569)	94.112	(84.190)	9.508
Obrigações trabalhistas	3.743	12.372	2.114	10.081
Tributos a recolher	651	(2.826)	(7.741)	(31.471)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(63.488)</b>	<b>(11.734)</b>	<b>(99.609)</b>	<b>(170.859)</b>
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(3.911)	(3.675)	(9.358)	(11.890)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.504)	(10.951)	(4.183)	(19.952)
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades operacionais</b>	<b>(69.903)</b>	<b>(26.360)</b>	<b>(113.150)</b>	<b>(202.701)</b>
<b>Atividades de investimento:</b>				
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(2.300)	(3.010)	(2.516)	(11.098)
Contraprestações pagas por aquisições, líquido de caixa adquirido	(76.348)	(26.244)	(76.348)	(110.479)
Contraprestações pagas por aquisições de não controladores	-	-	-	(21.243)
Caixa advindo da aquisição de controladas com emissão de ações	42.741	-	42.741	-
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	75.243
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades de investimentos</b>	<b>(35.907)</b>	<b>(29.254)</b>	<b>(36.123)</b>	<b>(67.577)</b>
<b>Atividades de financiamento:</b>				
Aumento de capital social	10.322	5.059	250.000	227.640
Captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos	130.000	-	265.205	190.268
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	(13.887)	(33.530)	(13.887)	(38.053)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(76.661)	(27.683)	(219.244)	(117.648)
Pagamento de arrendamentos	-	(2.799)	-	(5.690)
Dividendos pagos	(664)	-	(664)	-
<b>Fluxo de caixa líquido das atividades de financiamentos</b>	<b>49.110</b>	<b>(58.954)</b>	<b>281.410</b>	<b>256.516</b>
<b>Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(56.700)</b>	<b>(114.568)</b>	<b>132.137</b>	<b>(13.762)</b>

Conforme comentado no passado, as atividades da Elfa geram caixa, mas demandam capital para suportar seu crescimento. Além disso, 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 segundo trimestre de 2021, houve o consumo de caixa de atividades operacionais de R\$ 26,4 milhões principalmente por aumentos de “Contas a Receber” (R\$ 89,2 milhões) e “Estoques” (R\$ 58,1 milhões), suavizados pela melhora em “Fornecedores e outras contas a pagar” (R\$ 94,1 milhões).

O Fluxo de Caixa de Investimentos consumiu R\$ 29,3 milhões no 6M21 em grande parte devido aos R\$ 26,2 milhões pagos pelas aquisições.

O Fluxo de Caixa de Financiamento do 2T21 consumiu R\$ 59,0 milhões, pelo pagamento de parcelas de aquisições no valor de R\$ 33,5 milhões e pagamento de instrumentos de dívidas de R\$ 27,7 milhões.

Ao final do trimestre de 2021, observou-se a redução de caixa de R\$ 114,6 milhões.

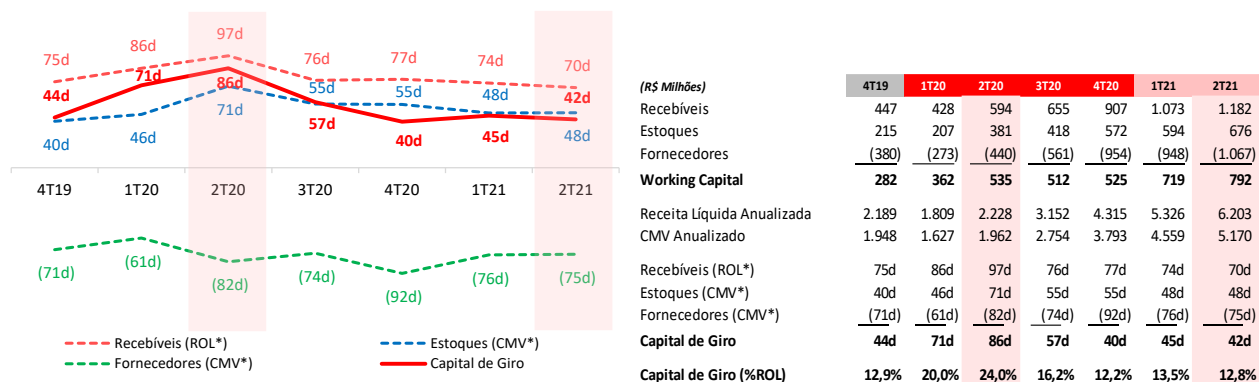
Observamos consumo de caixa de atividades operacionais de R\$ 202,7 milhões no 6M21, principalmente pelo aumento de “Contas a Receber” (R\$ 185,1 milhões), e parcialmente compensado por “Fornecedores e outras contas a pagar” (R\$ 9,51 milhões) e Obrigações trabalhistas (R\$ 10,08 milhões).

O Fluxo de Caixa de Investimentos consumiu R\$ 67,6 milhões no período principalmente devido aos R\$ 110,5 milhões pagos pelas aquisições, parcialmente compensado pelo resgate de R\$ 75,2 milhões em títulos e valores mobiliários (aplicações financeiras).

O Fluxo de Caixa de Financiamento no primeiro semestre contribuiu R\$ 256,5 milhões, principalmente pelo aumento de capital de 227,6 milhões e captação de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 190,3 milhões, parcialmente compensados pelo pagamento de instrumentos de dívidas de R\$ 117,6 milhões.

Considerando o acima explicado, observou-se o consumo de caixa de R\$ 13,8 milhões no acumulado no período.

## Capital de Giro



O capital de giro simplificado empregado em nossas operações no 2T21 reduziu para aproximadamente a metade quando comparado com o mesmo período do ano anterior. O ciclo de caixa apresentado no 2T21 foi de 42 dias, enquanto há um ano observamos 86 dias. Este efeito é principalmente explicado em redução de 28 dias em recebíveis, 23 dias em estoques, parcialmente compensado por redução em 6 dias em fornecedores.

## Reconciliação Lucro Líquido e EBITDA

Apresentamos abaixo a reconciliação do Lucro Líquido ao EBITDA Contábil.

(R\$ Milhões)	2T20		2T21		Crescimentos		6M20		6M21		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
<b>Lucro Líquido</b>	<b>11,8</b>	<b>36,0</b>	<b>56,1</b>	<b>103,9</b>	<b>117,4%</b>	<b>781,3%</b>	<b>15,8</b>	<b>56,7</b>	<b>69,0</b>	<b>141,4</b>	<b>95,2%</b>	<b>796,4%</b>
IR/CSLL	(12,6)	-	(29,0)	(41,6)	230,0%	230,0%	(17,6)	-	(10,1)	(27,7)	57,3%	57,3%
Resultado Financeiro	4,6	-	12,8	17,3	278,8%	278,8%	6,8	-	21,4	28,2	314,0%	314,0%
Lucro Operacional (EBIT)	3,7	36,0	39,8	79,6	100,2%	2023,1%	5,0	56,7	80,3	142,0	130,2%	2732,9%
Depreciação e Amortização	10,8	21,2	(4,0)	28,0	-12,5%	159,1%	17,2	34,6	0,7	52,5	1,3%	205,7%
<b>EBITDA Contábil</b>	<b>14,5</b>	<b>57,2</b>	<b>35,8</b>	<b>107,5</b>	<b>50,0%</b>	<b>639,7%</b>	<b>22,2</b>	<b>91,3</b>	<b>81,0</b>	<b>194,5</b>	<b>71,4%</b>	<b>776,5%</b>
% RL	2,6%	10,5%	8,0%	6,9%		1,7 p.p.	2,2%	8,5%	10,2%	6,7%		2,1 p.p.
Não Recorrentes	12,2	4,0	(11,1)	5,1	-68,6%	-58,3%	13,8	6,8	(1,8)	18,8	-8,8%	36,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>26,7</b>	<b>61,1</b>	<b>24,7</b>	<b>112,6</b>	<b>28,2%</b>	<b>321,5%</b>	<b>36,0</b>	<b>98,1</b>	<b>79,2</b>	<b>213,3</b>	<b>59,0%</b>	<b>492,5%</b>
% RL	4,8%	11,2%	5,5%	7,3%		0,5 p.p.	3,6%	9,1%	10,0%	7,4%		1,1 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	2T21		2020	2T21
<b>Ativo</b>			<b>Passivo</b>		
<b>Ativo Circulante</b>			<b>Passivo Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	228.461	214.699	Fornecedores e outras contas a pagar	954.467	1.066.551
Títulos de valores mobiliários	75.137	-	Empréstimos e financiamentos	142.029	194.133
Contas a receber de clientes	907.060	1.182.453	Obrigações trabalhistas	40.381	55.815
Estoques	571.950	675.934	Tributos a recolher	86.605	66.740
Tributos a recuperar	82.417	156.910	Contas a pagar pela aquisição de investimentos	75.673	191.538
Imposto de renda e contribuição social	33.066	42.025	Dividendos a Pagar	-	-
Outros créditos	67.030	114.346	<b>Total do Passivo Circulante</b>	<b>1.299.155</b>	<b>1.574.777</b>
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>1.965.121</b>	<b>2.386.367</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			<b>Passivo Não Circulante</b>		
Aplicações financeiras	146	40	Empréstimos e financiamentos	267.825	342.298
IR e CSLL diferidos	125.710	163.664	Tributos a recolher	4.413	4.029
Depósitos judiciais	28.317	62.130	Provisão para contingências	104.628	104.541
Ativo indenizatório	103.852	103.855	IR e CSLL diferidos	9	-
<b>Total</b>	<b>258.025</b>	<b>329.689</b>	Contas a pagar por aquisições de investimentos	259.802	247.296
			<b>Total do Passivo Não Circulante</b>	<b>636.677</b>	<b>698.164</b>
<b>Ativo Não Circulante</b>			<b>Patrimônio líquido</b>		
Imobilizado	84.435	122.617	PL de acionista controlador	1.622.431	1.977.414
Intangível	1.265.821	1.422.578	Participação de não controladores	15.139	10.896
<b>Total do Ativo Não Circulante</b>	<b>1.350.256</b>	<b>1.545.195</b>	<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>1.637.570</b>	<b>1.988.310</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.573.402</b>	<b>4.261.251</b>	<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>3.573.402</b>	<b>4.261.251</b>

(R\$ Milhares)	2T20	2T21	6M20	6M21
Receita operacional líquida	556.909	1.550.869	1.009.172	2.882.358
Custo das mercadorias vendidas	(490.541)	(1.292.526)	(897.213)	(2.432.250)
<b>Lucro bruto</b>	<b>66.368</b>	<b>258.343</b>	<b>111.959</b>	<b>450.108</b>
Despesas com vendas	(19.336)	(70.904)	(36.234)	(128.487)
(Provisão)/ Reversão por redução ao valor recuperável de contas a receber	(3.206)	(5.868)	(7.490)	(11.581)
Despesas gerais e administrativas	(47.281)	(108.158)	(69.091)	(202.270)
Outras receitas (despesas)	7.203	6.159	5.869	34.245
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos</b>	<b>3.748</b>	<b>79.572</b>	<b>5.013</b>	<b>142.015</b>
<b>Despesas financeiras líquidas</b>	<b>(4.575)</b>	<b>(17.328)</b>	<b>(6.818)</b>	<b>(28.227)</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(827)</b>	<b>62.244</b>	<b>(1.805)</b>	<b>113.788</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>				
Corrente	(2.577)	(2.955)	(3.935)	(20.375)
Diferido	15.190	44.578	21.520	48.033
	<b>12.613</b>	<b>41.623</b>	<b>17.585</b>	<b>27.658</b>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>11.786</b>	<b>103.867</b>	<b>15.780</b>	<b>141.446</b>
<b>Atribuível a</b>				
Acionistas controladores	-	102.097	15.780	139.566
Acionistas não controladores	-	1.770	-	1.880

(R\$ Milhares)	2T20	2T21	6M20	6M21
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>				
<b>Lucro/(prejuízo) líquido do período</b>	<b>11.786</b>	<b>103.867</b>	<b>15.780</b>	<b>141.446</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:				
Depreciação e amortização	10.789	27.958	17.182	52.517
Impostos de renda e contribuição social, líquidos	(12.613)	(41.621)	(17.585)	(27.657)
Provisão para perdas no valor recuperável	3.276	5.868	7.490	11.581
Outros	(92)	-	(92)	-
Provisão para contingências	48	(403)	(263)	1.019
Provisão para perda com estoques	(78)	(844)	102	1.179
Remuneração baseada em ações	1.188	1.449	2.371	2.897
Juros, variações monetárias, líquidas - Empréstimos	337	17.766	6.660	29.067
<b>(Acréscimo) decréscimo de ativos:</b>				
Contas a receber de clientes	(41.225)	(89.170)	(26.129)	(185.140)
Estoques	(30.777)	(66.576)	(22.581)	(58.110)
Tributos a recuperar	(4.798)	(27.677)	1.042	(45.076)
Partes relacionadas	4.392	-	4.392	-
Outros créditos	(1.546)	(46.008)	1.839	(82.699)
<b>(Décrécimo) Acréscimo de passivos:</b>				
Fornecedores e outras contas a pagar	(8.569)	94.112	(84.190)	9.508
Obrigações trabalhistas	3.743	12.372	2.114	10.081
Tributos a recolher	651	(2.826)	(7.741)	(31.471)
<b>Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>(63.488)</b>	<b>(11.734)</b>	<b>(99.609)</b>	<b>(170.859)</b>
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(3.911)	(3.675)	(9.358)	(11.890)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.504)	(10.951)	(4.183)	(19.952)
<b>Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>(69.903)</b>	<b>(26.360)</b>	<b>(113.150)</b>	<b>(202.701)</b>
<b>Atividades de investimento:</b>				
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(2.300)	(3.010)	(2.516)	(11.098)
Contraprestações pagas por aquisições, líquido de caixa adquirido	(76.348)	(26.244)	(76.348)	(110.479)
Contraprestações pagas por aquisições de não controladores	-	-	-	(21.243)
Caixa advindo da aquisição de controladas com emissão de ações	42.741	-	42.741	-
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	75.243
<b>Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(35.907)</b>	<b>(29.254)</b>	<b>(36.123)</b>	<b>(67.577)</b>
<b>Atividades de financiamento:</b>				
Aumento de capital social	10.322	5.059	250.000	227.640
Captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos	130.000	-	265.205	190.268
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	(13.887)	(33.530)	(13.887)	(38.053)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(76.661)	(27.683)	(219.244)	(117.648)
Pagamento de arrendamentos	-	(2.799)	-	(5.690)
Dividendos pagos	(664)	-	(664)	-
<b>Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos</b>	<b>49.110</b>	<b>(58.954)</b>	<b>281.410</b>	<b>256.516</b>
<b>Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(56.700)</b>	<b>(114.568)</b>	<b>132.137</b>	<b>(13.762)</b>
Caixa e equivalentes no início do período	309.397	329.267	120.560	228.461
Caixa e equivalentes no final do período	252.697	214.699	252.697	214.699
<b>Aumento/(Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(56.700)</b>	<b>(114.568)</b>	<b>132.137</b>	<b>(13.762)</b>



Especialidades Farmacêuticos (R\$ Milhares)	2T20	2T21	6M20	6M21
Receita operacional líquida	532.763	1.386.668	978.834	2.479.566
Custo das mercadorias vendidas	(470.697)	(1.176.692)	(874.158)	(2.130.612)
<b>Lucro bruto</b>	<b>62.066</b>	<b>209.976</b>	<b>104.676</b>	<b>348.954</b>
<b>Margem bruta</b>	<b>11,6%</b>	<b>15,1%</b>	<b>10,7%</b>	<b>14,1%</b>
Despesas com vendas	(20.737)	(47.554)	(35.278)	(83.377)
Margem de contribuição	<b>41.329</b>	<b>162.422</b>	<b>69.398</b>	<b>265.577</b>
<b>%ROL</b>	<b>7,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>10,7%</b>
Materiais Médico Hospitalares (R\$ Milhares)	2T20	2T21	6M20	6M21
Receita operacional líquida	24.146	164.201	30.338	402.792
Custo das mercadorias vendidas	(19.845)	(115.834)	(23.055)	(301.639)
<b>Lucro bruto</b>	<b>4.301</b>	<b>48.367</b>	<b>7.283</b>	<b>101.153</b>
<b>Margem bruta</b>	<b>17,8%</b>	<b>29,5%</b>	<b>24,0%</b>	<b>25,1%</b>
Despesas com vendas	1.402	(23.351)	(956)	(45.111)
Margem de contribuição	<b>5.703</b>	<b>25.016</b>	<b>6.327</b>	<b>56.042</b>
<b>%ROL</b>	<b>23,6%</b>	<b>15,2%</b>	<b>20,9%</b>	<b>13,9%</b>
Consolidado (R\$ Milhares)	2T20	2T21	6M20	6M21
Receita operacional líquida	556.909	1.550.869	1.009.172	2.882.358
Custo das mercadorias vendidas	(490.542)	(1.292.526)	(897.213)	(2.432.250)
<b>Lucro bruto</b>	<b>66.367</b>	<b>258.343</b>	<b>111.959</b>	<b>450.108</b>
<b>Margem bruta</b>	<b>11,9%</b>	<b>16,7%</b>	<b>11,1%</b>	<b>15,6%</b>
Despesas com vendas	(19.335)	(70.904)	(36.234)	(128.488)
Margem de contribuição	<b>47.032</b>	<b>187.439</b>	<b>75.725</b>	<b>321.620</b>
<b>%ROL</b>	<b>8,4%</b>	<b>12,1%</b>	<b>7,5%</b>	<b>11,2%</b>

(R\$ Milhares)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	2020	1T21	2T21
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>351.065</b>	<b>444.609</b>	<b>488.480</b>	<b>547.308</b>	<b>1.831.462</b>	<b>452.263</b>	<b>556.909</b>	<b>788.027</b>	<b>1.078.774</b>	<b>2.875.973</b>	<b>1.331.489</b>	<b>1.550.869</b>
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)
<b>Lucro bruto</b>	<b>33.803</b>	<b>39.158</b>	<b>62.520</b>	<b>60.388</b>	<b>195.869</b>	<b>45.591</b>	<b>66.368</b>	<b>99.516</b>	<b>130.429</b>	<b>341.904</b>	<b>191.765</b>	<b>258.343</b>
% 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%
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)
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)
PECLD	(9.569)	(346)	5.580	726	(3.609)	(4.284)	(3.206)	(96)	(230)	(7.816)	(5.713)	(5.868)
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)
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)
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)
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
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
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)
<b>Lucro Operacional (EBIT)</b>	<b>(4.022)</b>	<b>2.055</b>	<b>36.786</b>	<b>23.371</b>	<b>58.190</b>	<b>1.265</b>	<b>3.748</b>	<b>14.504</b>	<b>16.725</b>	<b>36.242</b>	<b>62.443</b>	<b>79.572</b>
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)
Receitas financeiras	654	473	573	19	1.719	524	1.005	4.543	(937)	5.135	2.856	1.612
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)
<b>LAIR (EBT)</b>	<b>(7.400)</b>	<b>578</b>	<b>26.784</b>	<b>10.906</b>	<b>30.868</b>	<b>(978)</b>	<b>(827)</b>	<b>11.541</b>	<b>9.947</b>	<b>19.683</b>	<b>51.544</b>	<b>62.244</b>
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
Correntes	(858)	(3.957)	(1.157)	(4.653)	(10.625)	(1.358)	(2.577)	(6.367)	(7.173)	(17.475)	(17.419)	(2.955)
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
<b>Lucro líquido</b>	<b>(2.715)</b>	<b>4.055</b>	<b>21.470</b>	<b>16.750</b>	<b>39.560</b>	<b>3.994</b>	<b>11.786</b>	<b>14.694</b>	<b>10.468</b>	<b>40.942</b>	<b>37.580</b>	<b>103.867</b>
% 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%
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
% 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%
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
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>21</b>	<b>11.795</b>	<b>47.068</b>	<b>37.699</b>	<b>96.582</b>	<b>9.286</b>	<b>26.716</b>	<b>36.535</b>	<b>46.290</b>	<b>118.827</b>	<b>100.703</b>	<b>112.607</b>
% 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%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>(1.175)</b>	<b>7.286</b>	<b>24.982</b>	<b>20.581</b>	<b>51.673</b>	<b>5.622</b>	<b>23.965</b>	<b>21.854</b>	<b>19.320</b>	<b>70.761</b>	<b>51.281</b>	<b>108.944</b>
% 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%

## Fluxo de Caixa – Evolução Trimestral

(R\$ Milhares)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	2020	1T21	2T21
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>												
<b>Lucro/(prejuízo) líquido do período</b>	<b>(2.715)</b>	<b>4.055</b>	<b>21.470</b>	<b>16.750</b>	<b>39.560</b>	<b>3.994</b>	<b>11.786</b>	<b>14.466</b>	<b>10.696</b>	<b>40.942</b>	<b>37.579</b>	<b>103.867</b>
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
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)
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
Outros	-	-	-	3.034	3.034	-	(92)	92	-	-	-	-
Provisão para contingências	-	-	-	523	523	(311)	48	(65)	453	125	1.422	(403)
Provisão para perda com estoques	456	(17)	-	(1.792)	(1.353)	180	(78)	-	400	502	2.023	(844)
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
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
Juros, variações monetárias, líquidas - Debêntures	-	-	-	-	-	(1.362)	-	-	-	-	-	-
<b>(Acréscimo) decréscimo de ativos:</b>												
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)
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)
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)
Partes relacionadas	-	-	(18.117)	18.117	-	-	4.392	(3.116)	(1.276)	-	-	-
Outros créditos	(15.144)	14.257	5.784	(22.363)	(17.466)	3.385	(1.546)	(23.532)	(21.813)	(43.506)	(36.691)	(46.008)
<b>(Décrécimo) Acréscimo de passivos:</b>												
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
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
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)
Outras Obrigações	-	-	-	-	-	5.616	-	-	-	-	-	-
<b>Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>(58.739)</b>	<b>(12.637)</b>	<b>30.130</b>	<b>88.812</b>	<b>47.566</b>	<b>(36.121)</b>	<b>(63.488)</b>	<b>31.742</b>	<b>137.354</b>	<b>69.487</b>	<b>(159.125)</b>	<b>(11.734)</b>
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)
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)
<b>Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>(62.070)</b>	<b>(16.859)</b>	<b>16.771</b>	<b>82.087</b>	<b>19.929</b>	<b>(43.247)</b>	<b>(69.903)</b>	<b>21.127</b>	<b>124.630</b>	<b>32.607</b>	<b>(176.341)</b>	<b>(26.360)</b>
<b>Atividades de investimento:</b>												
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)
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)
Contraprestações pagas por aquisições de não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.243)	-
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	-
<b>Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(283)</b>	<b>(67.880)</b>	<b>(10.316)</b>	<b>(5.077)</b>	<b>(83.556)</b>	<b>(216)</b>	<b>(35.907)</b>	<b>4.817</b>	<b>(90.510)</b>	<b>(121.816)</b>	<b>(38.323)</b>	<b>(29.254)</b>
<b>Atividades de financiamento:</b>												
Aumento de capital social	-	-	-	-	-	239.678	10.322	-	-	250.000	222.581	5.059
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	-
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	-	-	(14.226)	(15.857)	(30.083)	-	(13.887)	(973)	(889)	(15.749)	(4.523)	(33.530)
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)
Pagamento de principal de debêntures	-	-	-	(100.000)	(100.000)	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento de arrendamentos	-	-	-	(3.687)	(3.687)	-	-	-	(5.491)	(5.491)	(2.891)	(2.799)
Dividendos pagos	-	(3.135)	-	-	(3.135)	-	(664)	(1)	-	(665)	-	-
<b>Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos</b>	<b>18.310</b>	<b>39.737</b>	<b>(13.301)</b>	<b>(14.598)</b>	<b>30.148</b>	<b>232.300</b>	<b>49.110</b>	<b>(131.995)</b>	<b>47.695</b>	<b>197.110</b>	<b>315.470</b>	<b>(58.954)</b>
<b>Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(44.043)</b>	<b>(45.002)</b>	<b>(6.846)</b>	<b>62.412</b>	<b>(33.479)</b>	<b>188.837</b>	<b>(56.700)</b>	<b>(106.051)</b>	<b>81.815</b>	<b>107.901</b>	<b>100.806</b>	<b>(114.568)</b>
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
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
<b>Aumento/(Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(44.043)</b>	<b>(45.002)</b>	<b>(6.846)</b>	<b>62.412</b>	<b>(33.479)</b>	<b>188.837</b>	<b>(56.700)</b>	<b>(106.051)</b>	<b>81.815</b>	<b>107.901</b>	<b>100.806</b>	<b>(114.568)</b>

## ***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](http://ri.grupoelfa.com.br)



[www.grupoelfa.com.br](http://www.grupoelfa.com.br)

