

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



4T20

Relações com Investidores

Michael Findlay

CFO e IRO

Renato Braun

Diretor de RI

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

www.grupoelfa.com.br

Elfa Medicamentos anuncia os resultados de 2020

São Paulo, 28 de fevereiro de 2021 – Elfa Medicamentos S.A. anuncia os resultados consolidados do ano de 2020. 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 12 meses findo em 31 de dezembro de 2020 arquivados na CVM e disponíveis no site de Relações com Investidores da Companhia (<https://ri.grupoelfa.com.br>).

Destaques Operacionais e Financeiros

- **Receita Líquida (ROL) de R\$2.876,0 milhões em 2020, 57,0% acima ano anterior com um crescimento orgânico de 18,5%.** Nossa ROL foi R\$1.078,8 milhões no 4T20, 97,1% acima no mesmo trimestre de 2019 e crescimento orgânico de 32,7%.
- **Lucro Bruto de R\$341,9 milhões em 2020, 74,6% acima do ano anterior**
- **EBITDA Ajustado em 2020 de R\$118,8 milhões, 23,0% acima do ano anterior**
- **Lucro Líquido Ajustado de R\$70,8 milhões, 36,9% acima do ano anterior**
- **Ao longo do 4T20, concluímos cinco aquisições** (Fenergy, Surya Dental, Mostaert, Oncorio e Biohosp). **Totalizando sete aquisições em 2020.** Adicionalmente, concluímos em **janeiro de 2021** a aquisição da **Dupatri Hospitalar** e anunciamos a assinatura da aquisição do **Grupo Anbioton em fevereiro.**

(R\$ Milhões)	2019		2020		Crescimentos		4T19		4T20		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)	1.831,5	594,7	449,8	2.876,0	18,5%	57,0%	547,3	265,4	266,1	1.078,8	32,7%	97,1%
Lucro Bruto	195,9	124,4	21,7	341,9	6,8%	74,6%	60,4	57,6	12,4	130,4	10,5%	116,0%
Margem Bruta (% ROL)	10,7%	+2,1 p.p.	-0,8 p.p.	11,9%		1,2 p.p.	11,0%	+2,6 p.p.	-1,4 p.p.	12,1%		1,1 p.p.
EBITDA Ajustado	96,6	42,5	(20,3)	118,8	-14,6%	23,0%	37,7	13,9	(5,3)	46,3	-10,2%	22,8%
% EBITDA Ajustado (% ROL)	5,3%	7,2%	-4,5%	4,1%		-1,1 p.p.	6,9%	5,2%	-2,0%	4,3%		-2,6 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	51,7			70,8		36,9%	20,6			19,3		-6,1%
Margem Líquida Ajustada (% ROL)	2,8%			2,5%		-0,4 p.p.	3,8%			1,8%		-2,0 p.p.

Sobre a Elfa Medicamentos

Com mais de 30 anos de experiência no mercado de saúde nacional, a Elfa Medicamentos é um dos principais provedores de soluções e serviços 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 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

O ano de 2020 foi de grandes desafios e conquistas para a Elfa. No mesmo momento que enfrentamos a complexidade da pandemia do COVID-19, observamos avanços em diversas frentes que nos lançou a um novo patamar. Destacamos nosso crescimento orgânico de dois dígitos, regularidade de nossas operações durante a pandemia, conclusão de sete aquisições com respectivos esforços de integração, avanços em nossa governança e maior transparência com o mercado de capitais.

Em meados de março, o Brasil começou a sofrer os impactos mais severos da pandemia e, através de nosso Comitê de Crises, tomamos as ações necessárias para assegurar a segurança de nossos colaboradores e continuidade das operações. Este comitê elaborou a estratégia para planejar, implementar e checar as medidas de contingência desenhadas para diferentes criticidades esperadas em nossas operações. Sentimos o impacto da pandemia através da redução do número de cirurgias eletivas em diversas regiões do país bem como o fechamento de clínicas, principalmente entre os meses de abril e junho, que impactaram nosso negócio de Delivery. Felizmente, observamos uma retomada de nossas vendas de várias partes de nosso portfólio a patamares anteriores à pandemia a partir de agosto.

Em 2020, a receita líquida atingiu R\$2.876,0 milhões com crescimento total de 57,0% com crescimento orgânico de 18,5%, reflexo da solidez de um portfólio diversificado mesmo com os desafios que a pandemia impôs ao longo do ano. O crescimento total apresentado captura os efeitos das duas aquisições realizadas no ano anterior (CDM fechada em junho de 2019 e Agilfarma concluída em maio de 2019), além das sete companhias de 2020 (Grupo Medcom – abril de 2020; Atrial – junho de 2020; Fenenergy – outubro de 2020; Surya Dental – outubro de 2020; Mostaert – novembro de 2020; Oncorio – novembro de 2020; Biohosp – dezembro de 2020). Apresentamos um EBITDA ajustado de R\$118,8 milhões com elevação de 23,0% sobre o ano anterior e Lucro Líquido Ajustado de R\$70,8 milhões, 36,9% acima de 2019.

Na frente de fusões e aquisições, superamos nossos planos com a conclusão de sete operações que diversificam nosso portfólio de produtos, diferenciam nossas soluções de prestação de serviços e ampliam nossa presença no Brasil, além de fortalecer nosso relacionamento com fornecedores. Tal movimento estratégico reforça a transformação da Elfa em um 'one stop shop' de soluções para a cadeia logística de saúde. Abaixo um breve resumo do racional das operações concluídas em 2020:

- Grupo Medcom: Um dos mais importantes distribuidores da região centro-oeste com unidades de distribuição e *delivery* em Goiânia, Cuiabá e Brasília, e marcou a entrada da Elfa no segmento de nutrição. Aquisição concluída em abril de 2020.
- Atrial: Especializada na distribuição de materiais médico hospitalares e em soluções diferenciadas de prestação de serviços com unidades em São Paulo, Rio de Janeiro, Espírito Santos, Minas Gerais, Distrito Federal, Bahia e Ceará. Esta fusão – concluída em junho de 2020 – agregou um portfólio complementar de produtos e serviços.

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

- Fenergy: Atua na distribuição de materiais médico hospitalares – especialmente em consumíveis para cirurgias de alta complexidade – primordialmente na região sul com sede em Santa Catarina. Esta aquisição foi concluída em outubro de 2020 e fortalece nossa presença neste segmento.
- Surya Dental: É uma das maiores distribuidoras de materiais odontológicos do Brasil com sede no Paraná com mais de 25 anos de atuação e com presença nacional. Esta aquisição marca nossa entrada no segmento odontológico e foi concluída em outubro de 2020.
- Mostaert: Com mais de 40 anos de mercado e sede em Pernambuco, é especializada na distribuição de medicamentos hospitalares de alta complexidade como antibióticos e injetáveis. Esta aquisição foi concluída em novembro de 2020 e fortalece nossa presença neste segmento da região nordeste.
- Oncorio: Distribuidora de medicamentos oncológicos com posição de liderança em São Paulo, Paraná e Santa Catarina. Esta aquisição foi concluída em novembro de 2020 e fortalece nossa presença em medicamentos oncológicos genéricos nas regiões sul e sudeste do Brasil.
- Biohosp: Com mais de 20 anos de atuação e unidades em Minas Gerais e Rio de Janeiro, é distribuidora com forte presença em *specialty generics* na região sudeste. Esta aquisição fortalece nossa presença nesta região e foi concluída em dezembro de 2020.

Além destas, já colhemos êxitos em 2021 com a conclusão da aquisição da Dupatri em janeiro e anúncio da assinatura da aquisição do Grupo Anbioton em fevereiro. Abaixo um breve racional estratégico destas:

- Dupatri: Distribuidora de medicamentos hospitalares e materiais médico hospitalares com unidades em São Paulo, Goiás e Minas Gerais com presença em diversos Estados do Brasil. Esta aquisição fortalece nossa presença no sudeste e centro-oeste.
- Grupo Anbioton: Distribuidora de medicamentos com foco nos mercados de genéricos e nutrição no sudeste. Esta companhia fortalecerá nossa presença nesta região em suas principais linhas de negócio.

Consequência destas aquisições, assumimos contingências não materializadas de naturezas trabalhistas e tributárias que são de responsabilidade dos antigos acionistas e seus saldos possuem como garantia cláusulas contratuais que definem a responsabilidade da antiga administração sobre eventuais riscos materializados.

Conforme comentamos nesta carta no trimestre passado, nossas aquisições são integradas por uma abordagem estruturada que foi elaborada com nosso time e consultorias parceiras. Neste momento, todas as aquisições fechadas estão em processo de integração e extração de sinergias.

No final de 2020, a Elfa possuía R\$28,3 milhões de depósitos judiciais referentes a mandados de segurança sobre a inconstitucionalidade da DIFAL (Diferencial de Alíquota de ICMS) entre vendas interestaduais. Este tema foi objeto de ações direta de inconstitucionalidade no Supremo Tribunal Federal e foi reconhecida sua repercussão geral. A Companhia aguarda o trânsito em julgado pelo STF para realização dos montantes já depositados em juízos, bem como para interromper novos depósitos sobre o assunto.

A Elfa foi pioneira ao inaugurar parceria com o Hospital Sírio-libanês (HSL) de Brasília através de um modelo disruptivo de atendimento: o Centro de Distribuição Integrado Hospitalar. Este centro objetiva maximizar a eficiência da gestão logística hospitalar e garantir que o hospital foque em seu *'core business'*, o atendimento a pacientes. Em sua primeira fase, o projeto implementou estoque avançado do HSL dentro de nosso armazém em Brasília, onde ficamos responsáveis pela gestão, movimentação e abastecimento automatizado de produtos, otimizando processos, e reduzindo custos. Com isso garantimos a disponibilidade de produtos, reduzimos o capital de giro do hospital, melhoramos a qualidade das informações e reduzimos perdas e ineficiências.

O projeto de centro de distribuição integrado hospitalar contém três fases:

- Fase 1 – Armazenagem: Operação logística de recebimento de mercadorias dos laboratórios, estocagem e distribuição ao hospital.
- Fase 2 – Gestão integrada: Integração de processos e sistemas.

- Fase 3 – Unitarização: Fracionamento medicamentos conforme necessidade de utilização do paciente (“beira-leito”)

Este centro é o primeiro do país integrado a um hospital e possui tecnologias de ponta como Automação de Gestão de Armazenagem (WMS), Automação de Gestão de Inventário Integrado (VMI) e Maquinário de Armazenagem Semiautomático Vertical (“LOGIMAT”). Contamos ainda com certificação de Boas Práticas de Distribuição e com um modelo completo de Gerenciamento da Cadeia de Suprimentos (SCM), trazendo os seguintes benefícios:

1. Estratégia logística: desenho holístico com otimização de custos
2. Planejamento: implantação de S&OP colaborativo com otimização de estoques considerando alavancas de capacidade e prazos de entrega de pedidos
3. Distribuição: Visão holística de compras e malha logística
4. Otimização de estoques: nível de serviço de 99% e liberação de capital de giro dos clientes

Ao final do ano de 2020, éramos responsáveis por mais da metade da distribuição de medicamentos do HSL Brasília e o ampliamos para o HSL de São Paulo. Além disso, expandimos este modelo para novos parceiros de negócios, como Hospital Moinhos de Ventos (Rio Grande do Sul).

Nossa evolução de governança foi marcante e acreditamos que trará maior solidez a nossa Companhia e atende os requisitos do ‘Novo Mercado’ (o mais rigoroso nível da B3). Destacamos a remodelação de nosso Conselho de Administração (com dois membros independentes experientes), fortalecimento de dois comitês já existentes na empresa (Risco, Compliance e Ética), a criação de três comitês (auditoria, gente e remuneração, e inovação e transformação digital) e uma área de auditoria interna, além de diversas políticas que assegurarão maior solidez a diversos de nossos processos (como transações com partes relacionadas, indicação e remuneração de administradores e gerenciamento de risco).

Em 2020, trabalhamos fortemente na preparação de uma companhia que estivesse pronta para abrir seu capital. Prosseguimos com o processo de registro na CVM em Categoria “A” – obtido em 02 de dezembro de 2020 – e na implementação das medidas necessárias para atendimento às regras da B3. Tomamos essa decisão para fortalecer ainda mais a nossa posição competitiva no mercado com a união de transparência com altos padrões de governança corporativa.

Neste ano continuaremos focados e priorizaremos para nossa na geração de valor aos nossos clientes, colaboradores e acionistas : (i) acelerando o crescimento orgânico de vendas em todo o Brasil, principalmente com serviços inovadores de alto valor agregado a clientes; (ii) integrando as novas das aquisições com captura das sinergias previamente mapeadas; (iii) mantendo o ritmo de crescimento inorgânico com disciplina no “fit” estratégico, respeito aos retornos esperados e velocidade na integração em nossa organização; e (iv) explorando novas formas de engajamento de nossos colaboradores visando manter a Elfa entre as melhores empresas para se trabalhar no Brasil.

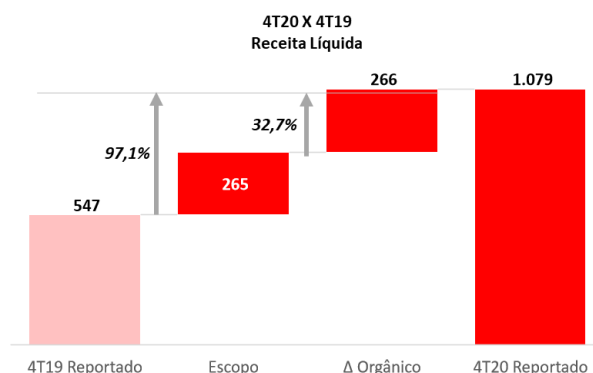
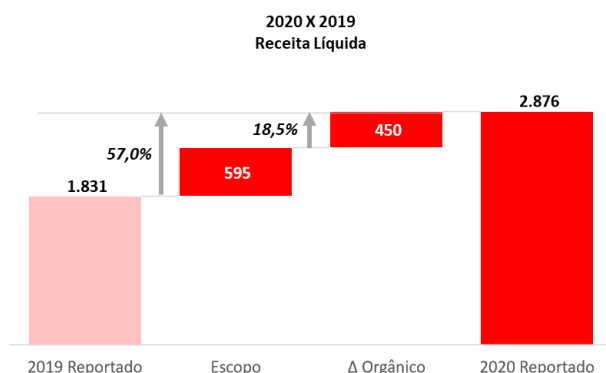
O ano passado foi de grandes desafios para nossos negócios, famílias e sociedade. Somos gratos aos profissionais da saúde e clientes (como hospitais e clínicas) que atuam na linha de frente nesta pandemia no incansável esforço de preservar vidas, e às nossas equipes – elo essencial para suportar o sistema de saúde brasileiro – que demonstraram comprometimento e resiliência para manter regularidade em nossas operações num ambiente tão conturbado. Nosso sucesso é consequência de um time comprometido e, como já mencionamos, é nosso grande diferencial competitivo. Iniciamos 2021 ainda mais fortes com a chegada das equipes da Biohosp e Dupatri, as quais desejamos boas-vindas.

Encerramos o ano felizes e com sentimento de missão cumprida. Começamos 2021 otimistas com as perspectivas para nossos negócios e certos de que trará oportunidades para consolidar a Elfa como líder do setor de soluções de saúde no Brasil.

Demonstração de Resultados Consolidada

(R\$ Milhões)	2019		2020		Crescimentos		4T19		4T20		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	1.831,5	594,7	449,8	2.876,0	18,5%	57,0%	547,3	265,4	266,1	1.078,8	32,7%	97,1%
CMV	(1.635,6)	(470,3)	(428,1)	(2.534,1)	20,3%	54,9%	(486,9)	(207,8)	(253,6)	(948,3)	36,5%	94,8%
Lucro Bruto	195,9	124,4	21,7	341,9	6,8%	74,6%	60,4	57,6	12,4	130,4	10,5%	116,0%
Margem Bruta (% ROL)	10,7%	+2,1 p.p.	-0,8p.p.	11,9%		1,2 p.p.	11,0%	+2,6p.p.	-1,4p.p.	12,1%		1,1 p.p.
Despesas Operacionais	(120,2)	(84,8)	(37,2)	(242,2)	18,1%	101,5%	(33,8)	(44,8)	(10,7)	(89,3)	13,6%	164,0%
Outras Operacionais	20,9	3,0	(4,8)	19,1	-20,0%	-8,5%	11,1	1,1	(7,0)	5,2	-57,7%	-53,6%
EBITDA Ajustado	96,6	42,5	(20,3)	118,8	-14,6%	23,0%	37,7	13,9	(5,3)	46,3	-10,2%	22,8%
Margem EBITDA Ajustado (% ROL)	5,3%	7,2%	-4,5%	4,1%		-1,1 p.p.	6,9%	5,2%	-2,0%	4,3%		-2,6 p.p.
Não Recorrentes	(12,1)	(14,0)	(3,7)	(29,8)	14,0%	146,2%	(3,8)	(6,1)	1,1	(8,9)	-10,8%	131,1%
Depreciação e Amortização	(26,3)	(21,8)	(4,7)	(52,8)	9,8%	100,8%	(10,5)	(9,5)	(0,7)	(20,7)	3,5%	97,3%
Lucro Operacional (EBIT)	58,2	6,7	(28,7)	36,2	-44,2%	-37,7%	23,4	(1,7)	(4,9)	16,7	-22,7%	-28,4%
Resultado Financeiro	(27,3)			(16,6)		-39,4%	(12,5)			(6,8)		-45,6%
IR/CSSL	8,7			21,3		144,6%	5,8			0,5		-91,1%
Lucro Líquido	39,6			40,9		3,5%	16,8			10,5		-37,5%
Margem Líquida (% ROL)	2,2%			1,4%		-0,7 p.p.	3,1%			1,0%		-2,1 p.p.
Não recorrentes	12,1			29,8		146,2%	3,8			8,9		131,1%
Lucro Líquido Ajustado	51,7			70,8		36,9%	20,6			19,3		-6,1%
Margem Líquida (% ROL)	2,8%			2,5%		-0,4 p.p.	3,8%			1,8%		-2,0 p.p.

Receita Líquida



(R\$ Milhões)	2019		2020		Crescimentos		4T19		4T20		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	1.831,5	594,7	449,8	2.876,0	18,5%	57,0%	547,3	265,4	266,1	1.078,8	32,7%	97,1%
Especialidades Farmacêuticas	1.797,9	306,5	392,1	2.496,4	18,6%	38,9%	539,3	116,8	227,3	883,5	34,6%	63,8%
Materiais Médico Hospitalares	33,6	288,2	57,7	379,6	17,9%	1029,6%	8,0	148,6	38,7	195,3	24,7%	2348,2%

A receita líquida atingiu R\$2.876,0 milhões no ano de 2020, um crescimento de 57,0% em comparação ao ano anterior. Este crescimento foi impulsionado por aquisições concluídas em 2019 e 2020 (vide 'Escopo') e por um crescimento orgânico de 18,5%. Apresentamos crescimento orgânico de dois dígitos tanto em 'Especialidades Farmacêuticas' como 'Materiais Médico Hospitalares', 18,6% e 17,9% respectivamente. Nossos segmentos operacionais se mostraram resilientes durante a pandemia de COVID-19 mesmo com o impacto sobre procedimentos eletivos, como cirurgias, que foram em sua maioria suspensos entre março e junho e retomaram no 2º semestre do ano. Vale ressaltar que o 'Materiais Médico Hospitalares' era segmento pouco significativo em 2019 e ganhou relevância com a fusão com a Atrial.

A receita líquida do 4T20 atingiu R\$1.078,8 milhões com aumento de 97,1% sobre o ano passado. Semelhante ao observado no ano de 2020, este trimestre também foi positivamente impactado por aquisições, mas observamos aceleração acentuada de nosso crescimento orgânico que atingiu 32,7%. 'Especialidades Farmacêuticas' apresentou crescimento orgânico de 34,6%, impulsionado pela boa performance de clínicas que retomaram atividades com o alívio das limitações da pandemia de COVID-19 (por exemplo, a retomada de procedimentos dermatológicos, venda de hormônios de crescimento e tratamento de fertilidade). 'Materiais Médico Hospitalares' apresentou crescimento orgânico de 24,7% por expressiva demanda de 'Essenciais' (impulsionado pela pandemia).

Lucro Bruto

(R\$ Milhões)	2019		2020		Crescimentos		4T19		4T20		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	195,9	124,4	21,7	341,9	6,8%	74,6%	60,4	57,6	12,4	130,4	10,5%	116,0%
Especialidades Farmacêuticas	189,5	53,0	13,8	256,3	5,7%	35,3%	57,6	17,8	9,5	84,9	12,6%	47,4%
Materiais Médico Hospitalares	6,4	71,3	7,9	85,6	10,1%	1237,1%	2,8	39,8	2,9	45,5	6,8%	1551,9%
Margem Bruta	10,7%	+2,1 p.p.	-0,8p.p.	11,9%		1,2 p.p.	11,0%	+2,6p.p.	-1,4p.p.	12,1%		1,1 p.p.
Especialidades Farmacêuticas	10,5%	+0,7 p.p.	-0,9p.p.	10,3%		-0,3 p.p.	10,7%	+0,6p.p.	-1,4p.p.	9,6%		-1,1 p.p.
Materiais Médico Hospitalares	19,1%	+3,7 p.p.	+0,3p.p.	22,6%		3,5 p.p.	34,5%	-9,6p.p.	-0,5p.p.	23,3%		-11,2 p.p.

O lucro bruto do ano de 2020 atingiu R\$341,9 milhões com crescimento 74,6% em relação ao ano anterior. Tal comportamento é consequência de aquisições concluídas em 2019-20 e crescimento orgânico de 6,8% no ano. A margem bruta atingiu 11,9%, 1,2 p.p. acima de 2019 reflexo de aquisições com margens atraentes. 'Especialidades Farmacêuticas' apresentou elevação de lucro bruto de 35,3% com evolução de margem de -0,3 p.p. e retração orgânica na margem, principalmente por: (i) pressão na margem por reduções nos descontos praticados pelos laboratórios farmacêuticos durante a pandemia; (ii) efeito mix sobre nosso negócio de clínicas, mais impactado pela pandemia, que apresenta margens acima da média; e (iii) em busca de proteger nosso nível de serviço com as restrições logísticas impostas pela pandemia, afetaram a otimização da malha fiscal. Quanto a 'Materiais Médico Hospitalares', segmento pouco representativo no ano passado, apresentou crescimento de lucro bruto de cerca de 12x principalmente pela fusão da Atrial em junho de 2020 com a sua boa performance comercial no ano. Este segmento apresentou uma melhora orgânica de margem de 0,3p.p. no período, principalmente por um impacto positivo da pandemia em nosso mix de produtos.

No 4T20, o lucro bruto atingiu R\$130,4 milhões com evolução de 116,0% sobre o ano anterior e margem de 12,1%, 1,1 p.p. acima do ano passado. O aumento de lucro bruto foi beneficiado por aquisições e negativamente impactado por uma redução orgânica na margem do segmento 'Especialidades Farmacêuticas' reflexo de ambiente competitivo mais acirrado. 'Materiais Médico Hospitalares' neste trimestre, semelhante ao comentado no ano, era um segmento pouco representativo no mesmo trimestre do ano anterior (receita líquida de R\$8,0 milhões no 4T19 versus R\$195,3 milhões no 4T20), portanto margem à época não deve ser comparada ao atual mix de produtos.

Despesas Operacionais e Outras Operacionais

(R\$ Milhões)	2019		2020		Crescimentos		4T19		4T20		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	(120,2)	(84,8)	(37,2)	(242,2)	18,1%	101,5%	(33,8)	(44,8)	(10,7)	(89,3)	13,6%	164,0%
%ROL	-6,6%	-14,3%	-8,3%	-8,4%		-1,9 p.p.	-6,2%	-16,9%	-4,0%	-8,3%		-2,1 p.p.
Despesas com Vendas	(63,6)	(33,8)	(16,9)	(114,3)	17,4%	79,7%	(16,2)	(17,5)	(10,6)	(44,3)	31,4%	173,1%
PECLD	(3,6)	(1,3)	(2,9)	(7,8)	60,3%	116,6%	0,7	(0,7)	(0,3)	(0,2)	-821,1%	-131,7%
Gerais e Administrativas	(53,0)	(49,8)	(17,3)	(120,1)	16,9%	126,7%	(18,3)	(26,6)	0,2	(44,8)	-0,4%	144,2%
Outras Operacionais	20,9	3,0	(4,8)	19,1	-20,0%	-8,5%	11,1	1,1	(7,0)	5,2	-57,7%	-53,6%
%ROL	1,1%	0,5%	-1,1%	0,7%		-0,5 p.p.	2,0%	0,4%	-2,6%	0,5%		-1,6 p.p.

As despesas operacionais do ano de 2020 totalizaram R\$242,2 milhões ou 8,4% da receita líquida, representando um aumento de 101,5% em relação ao ano passado e evolução de -1,9 p.p. sobre a receita líquida. Conforme já

mencionado no passado, além do efeito esperado pelas sete aquisições em processo de integração e captura de sinergias, e maior peso do segmento de 'Materiais Médico Hospitalares' (que possui margem bruta mais elevada – 22,6% em 2020 vs 10,3% em Especialidades Farmacêuticas – mas também força de vendas especializada com maior custo como percentual das vendas – 10,3% em 2020 vs. 3,0% em Especialidades Farmacêuticas), a evolução de 18,1% no orgânico – abaixo da evolução orgânica de 18,5% de receita líquida – é consequência principalmente de:

- Despesas com Vendas: crescimento orgânico de 17,4% explicado principalmente pelo crescimento da receita líquida no período, pelo impacto do custo da criação de uma equipe comercial da nova BU de Genéricos na Elfa (parte do segmento operacional 'Especialidades Farmacêuticas') em outubro de 2019 e elevação de despesas variáveis de transporte pelas dificuldades causadas pela pandemia.
- PECLD: crescimento orgânico de 60,3% explicado principalmente pela calendarização da PDD de 2019 que foi impactada positivamente pela recuperação pontual no setor público versus 2018.
- Gerais e Administrativas: crescimento orgânico de 16,9% reflexo principalmente por aumento de estruturas corporativas para dar suporte ao nosso crescimento.

No 4T20, estas despesas atingiram R\$89,3 milhões (8,3% da receita líquida) com elevação de 164,0% sobre o mesmo período do ano anterior e aumento de 2,1 p.p. sobre a receita líquida, explicado em sua grande maioria pelo efeito das aquisições, estrutura necessária para suportar o segmento de "Materiais Médico Hospitalares e um crescimento orgânico de 13,6%. O comportamento da evolução orgânica é reflexo principalmente de:

- Despesas com Vendas: crescimento orgânico de 31,4% consequência principalmente de crescimento orgânico de 32,7% de receita, perdas de estoques de investidas lançadas no trimestre e efeito da reversão de aluguéis por adequação ao IFRS 16 em 2019.
- PECLD: Despesa no trimestre de R\$0,3 milhões enquanto no trimestre do ano anterior houve reversão de provisão por sucesso em esforços pontuais para recuperação de recebíveis referentes a períodos anteriores.
- Gerais e Administrativas: evolução orgânica de -0,4% no trimestre explicada principalmente pela redução de estrutura de diretoria da Atrial (fusão realizada em junho de 2020).

A evolução das Outras Despesas em 2020 é consequência substancialmente de identificação de créditos fiscais extemporâneos. Observa-se o mesmo efeito no 4º trimestre, porém com melhor distribuição ao longo do ano.

EBITDA Ajustado

(R\$ Milhões)	2019		2020		Crescimentos		4T19		4T20		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	195,9	124,4	21,7	341,9	6,8%	74,6%	60,4	57,6	12,4	130,4	10,5%	116,0%
Margem Bruta (% ROL)	10,7%	+2,1 p.p.	-0,8p.p.	11,9%		1,2 p.p.	11,0%	+2,6p.p.	-1,4p.p.	12,1%		1,1 p.p.
Despesas Operacionais	(120,2)	(84,8)	(37,2)	(242,2)	18,1%	101,5%	(33,8)	(44,8)	(10,7)	(89,3)	13,6%	164,0%
Outras Operacionais	20,9	3,0	(4,8)	19,1	-20,0%	-8,5%	11,1	1,1	(7,0)	5,2	-57,7%	-53,6%
EBITDA Ajustado	96,6	42,5	(20,3)	118,8	-14,6%	23,0%	37,7	13,9	(5,3)	46,3	-10,2%	22,8%
Margem EBITDA Ajustado (% ROL)	5,3%	7,2%	-4,5%	4,1%		-1,1 p.p.	6,9%	5,2%	-2,0%	4,3%		-2,6 p.p.

EBITDA Ajustado do 2020 atingiu R\$118,8 milhões que representa um aumento de 23,0% em relação ao ano passado. Tal crescimento é reflexo da combinação das sete aquisições realizadas em 2019-20 e uma redução orgânica de 14,6% no período, explicado principalmente por uma evolução na margem bruta orgânica de -0,8p.p., efeito de forte base de comparação de PECLD de 2019 e aumento de despesas de transporte pelas dificuldades causadas pela pandemia.

O 4T20 apresentou EBITDA Ajustado de R\$46,3 milhões e uma expansão de 22,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. Assim como observado no ano, este comportamento é reflexo de aquisições realizadas e evolução orgânica de -10,2% neste trimestre.

Lucro Operacional (EBIT)

(R\$ Milhões)	2019		2020		Crescimentos		4T19		4T20		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	96,6	42,5	(20,3)	118,8	-14,6%	23,0%	37,7	13,9	(5,3)	46,3	-10,2%	22,8%
Margem EBITDA Ajustado (% ROL)	5,3%	7,2%	-4,5%	4,1%		-1,1 p.p.	6,9%	5,2%	-2,0%	4,3%		-2,6 p.p.
Não Recorrentes	(12,1)	(14,0)	(3,7)	(29,8)	14,0%	146,2%	(3,8)	(6,1)	1,1	(8,9)	-10,8%	131,1%
Depreciação e Amortização	(26,3)	(21,8)	(4,7)	(52,8)	9,8%	100,8%	(10,5)	(9,5)	(0,7)	(20,7)	3,5%	97,3%
Lucro Operacional (EBIT)	58,2	6,7	(28,7)	36,2	-44,2%	-37,7%	23,4	(1,7)	(4,9)	16,7	-22,7%	-28,4%

O Lucro Operacional observado no 2020 foi de R\$36,2 milhões que representou uma contração de 37,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. Enquanto no 4T20, o lucro operacional atingiu R\$16,7 milhões e uma evolução de -28,4% se comparado ao mesmo período do ano anterior. Tais contrações são consequência, além da performance do EBITDA Ajustado acima abordado, de:

- Elevação de despesas não recorrentes consequência de maior número de aquisições (gastos com advogados e 'due diligence') e integrações (suporte de consultorias). Realizamos duas aquisições em 2019 (Agilfarma e CDM), enquanto em 2020 foram realizadas sete (Medcom, Atrial, Mostaert, Surya Dental, Fenergy, Oncorio e Biohosp), além da Dupatri (fechada em janeiro/2021) que neste momento estava prestes a ser concluída.
- Aumento de amortização de mais-valia de aquisições.

Resultado Financeiro

(R\$ Milhões)	2019	2020	Crescimento	4T19	4T20	Crescimento
	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado
Despesas Financeiras	1,7	5,1	198,7%	0,0	(0,9)	-5031,6%
Receitas Financeiras	(29,0)	(21,7)	-25,3%	(12,5)	(5,8)	-53,2%
Resultado Financeiro	(27,3)	(16,6)	-39,4%	(12,5)	(6,8)	-45,6%

O resultado financeiro do 2020 apresentou uma despesa líquida de R\$16,6 milhões, representando uma diminuição de 39,4% sobre o mesmo período do ano anterior. Essa redução decorre (1) melhora do perfil de endividamento (troca de dívidas de curto prazo a taxas de juros mais altas das adquiridas por de prazos mais longos e com melhores taxas da Elfa), (2) redução do CDI – Certificado de Depósito Interbancário – no período (6,7% a.a. em janeiro 2019 versus 1,9% a.a. em dezembro 2020) e (3) remuneração de caixa da Atrial (a partir de julho 2020).

O mesmo comportamento é observado no 4º trimestre deste ano, quando o resultado financeiro apresentou uma despesa líquida de R\$6,8 milhões, 45,6% abaixo do mesmo trimestre de 2019.

Conforme já mencionado no passado, parte das atividades de integração de adquiridas é otimizar o perfil de endividamento destas. Frequentemente, tais empresas são menores que a Elfa e têm acesso a linhas de crédito mais onerosas.

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

(R\$ Milhões)		2019	2020	4T19	4T20
Lucro operacional antes de impostos	(a)	30,9	19,7	10,9	9,9
Aliquota combinada legal		34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
IR/CSLL às alíquotas da legislação	(b)	(10,5)	(6,7)	(3,7)	(3,4)
Ajustes (efeito fiscal; multiplicado por 34%)					
Subvenção para investimentos		24,9	27,7	7,3	5,3
Outras adições e exclusões, líquidas		(5,7)	0,3	2,3	(1,4)
Adições e exclusões, líquidas	(c)	19,2	28,0	9,6	3,9
Imposto de renda e contribuição social, líquido	(d) = (b) + (c)	8,7	21,3	5,8	0,5
Alíquota efetiva	(d) ÷ (a)	-28,2%	-108,0%	-53,6%	-5,2%

A Companhia se beneficia de regime especial de ICMS com redução de base de cálculo, e de acordo com a legislação tributária brasileira, os benefícios fiscais de ICMS convalidados pelo CONFAZ (Conselho Nacional de Política Fazendária) são excluídos da base de cálculo do IR/CSLL.

O aumento deste benefício em 2020 quando comparado com o mesmo período de 2019 decorre do crescimento das nossas vendas bem como de iniciativas de otimização fiscal da nossa malha logística.

Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado

(R\$ Milhões)	2019	2020	Crescimento	4T19	4T20	Crescimento
	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado	Reportado
	(a)	(d)	(f) = (d) ÷ (a) - 1	(a)	(d)	(f) = (d) ÷ (a) - 1
Lucro Operacional (EBIT)	58,2	36,2	-37,7%	23,4	16,7	-28,4%
Resultado Financeiro	(27,3)	(16,6)	-39,4%	(12,5)	(6,8)	-45,6%
IR/CSLL	8,7	21,3	144,6%	5,8	0,5	-91,1%
Lucro Líquido	39,6	40,9	3,5%	16,8	10,5	-37,5%
Margem Líquida (% ROL)	2,2%	1,4%	-0,7 p.p.	3,1%	1,0%	-2,1 p.p.
Não recorrentes	12,1	29,8	146,2%	3,8	8,9	131,1%
Lucro Líquido Ajustado	51,7	70,8	36,9%	20,6	19,3	-6,1%
Margem Líquida Ajustada (% ROL)	2,8%	2,5%	-0,4 p.p.	3,8%	1,8%	-2,0 p.p.

O lucro líquido atingiu R\$40,9 milhões no ano de 2020, 3,5% acima do ano passado, consequência de melhoria do nosso resultado financeiro e da alíquota efetiva de IR/CSLL, parcialmente compensado pela contração de lucro operacional de 37,7% no ano. Excluindo efeito de despesas não recorrentes – decorrentes de aquisições e integrações – o lucro líquido ajustado de 2020 atingiu R\$70,8 milhões, 36,9% acima de 2019.

Já no 4T20, o lucro líquido apresentado foi de R\$10,5 milhões que representa uma evolução de -37,5% sobre o ano anterior, consequência da evolução de lucro operacional de -28,4%, redução despesa financeira líquida e um menor resultado positivo de IR/CSLL. Retirando o efeito de despesas não recorrentes, o lucro líquido do trimestre foi reportado em R\$19,3 milhões, 6,1% abaixo do mesmo período do ano anterior.

Endividamento

(R\$ Milhões)	2019	2020
Empréstimos e financiamentos		
Curto prazo	208,1	142,0
Longo prazo	<u>111,8</u>	<u>267,8</u>
Dívida Bruta (a)	319,9	409,9
Caixa e equivalentes	(120,6)	(228,5)
Títulos e valores mobiliários	0,0	(75,1)
Aplicações financeiras	<u>(0,1)</u>	<u>(0,1)</u>
Caixa (b)	(120,7)	(303,7)
Dívida líquida (a) + (b)	199,2	106,1

Ao final do ano de 2020, a Elfa apresentou uma dívida bruta de R\$409,9 milhões. Conforme já comentado neste documento no passado, alongamos seu perfil em 2020. Ao final do ano, 65,0% de nosso endividamento estava no longo prazo. Nossa posição de caixa era de R\$303,7 milhões e parte deste já foi utilizado para pagamento da aquisição da Dupatri Hospitalar em janeiro 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 de no máximo 2,5x dívida líquida / EBITDA Contábil.

Fluxo de Caixa

(R\$ Milhões)	2019	2020	Crescimento	4T19	4T20	Crescimento
Fluxo de caixa de atividades operacionais	19,9	32,6	63,6%	82,1	124,6	51,8%
Fluxo de caixa de atividades de investimentos	(83,6)	(121,8)	45,8%	(5,1)	(90,5)	1682,7%
Fluxo de caixa de atividades de financiamentos	30,1	197,1	553,8%	(14,6)	47,7	-426,7%
(Redução) Aumento líquido de caixa	(33,5)	107,9	-422,3%	62,4	81,8	31,1%
(Redução) Aumento líquido do caixa e equivalentes de caixa:						
Caixa no início do período	154,0	120,6	-21,7%	58,1	146,6	152,2%
Caixa no final do período	120,6	228,5	89,5%	120,6	228,5	89,5%
(Redução) Aumento líquido em caixa e equivalentes de caixa	(33,5)	107,9	-422,3%	62,4	81,8	31,1%

Apresentamos geração de caixa operacional de R\$32,6 milhões em 2020, 63,6% acima do ano anterior ou R\$19,9 milhões em 2019. Esta performance é reflexo da boa gestão de capital empregado que resultou em um caixa proveniente de atividades operacionais antes do pagamento de juros e imposto de renda e contribuição social de R\$69.487 milhões em 2020, comparado com R\$47.566 milhões em 2019, e de uma redução no montante de juros sobre a dívida pagos em 2020 de R\$17,6 milhões comparado com R\$22,2 milhões em 2019, parcialmente compensados pelo aumento no valor de imposto de renda e contribuição social pagos em 2020 de R\$19,2 milhões comparado com R\$5,4 milhões em 2019.

O Fluxo de Caixa de Investimentos consumiu R\$121,8 milhões em 2020 principalmente devido aos valores pagos pelas aquisições de controladas de R\$256.524,00 milhões, parcialmente compensados pelos resgate de títulos e valores mobiliários (aplicações financeiras) de R\$106.563 milhões e caixa advindo de aquisição de controladas no valor de R\$42.741 milhões.

O Fluxo de Caixa de Financiamento de 2020 gerou R\$197.110 milhões, devido principalmente ao aporte dos sócios no valor de R\$250.000 milhões e captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos de R\$415.205 milhões, parcialmente compensado por pagamento de empréstimos e financiamentos de R\$446.190 milhões, e pagamento de parcelas de empresas adquiridas de R\$15.749 milhões.

Considerando o acima explicado, observou-se aumento de caixa e equivalentes de caixa no ano de 2020 de R\$107.901 milhões; valor materialmente superior ao ano anterior que consumiu R\$33,5 milhões.

Conforme comentamos neste documento no 3º trimestre de 2020, nossas atividades geram caixa, porém demandam capital para suportar seu crescimento, e a geração de caixa operacional apresenta uma forte sazonalidade, com relevante consumo de caixa no primeiro semestre do ano e uma forte geração de caixa no segundo semestre.

No 4º trimestre de 2020, a geração de caixa operacional foi de R\$124,6 milhões, 51,8% acima dos R\$82,1 milhões observados no mesmo trimestre de 2019. Este efeito é consequência de elevação de 54,7% no caixa proveniente de atividades operacionais antes do pagamento de juros e imposto de renda e contribuição social (R\$137.354 milhões no 4T20 contra R\$88.812 milhões no 4T19) e redução de pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos (R\$3.791,00 milhões no 4T20 versus R\$7.275,00 milhões no mesmo período de 2019), parcialmente compensado por elevação de aumento no imposto de renda e contribuição social pagos (R\$8.933,00 milhões pagos no 4T20 versus R\$550 milhões positivos no 4T19).

O Fluxo de Caixa de Investimentos do 4T20 consumiu R\$90.510,00 milhões principalmente pelo pagamento de aquisições de R\$180.176,00 milhões, parcialmente compensados pelos resgate aplicações financeiras no valor de R\$90.510,00 milhões.

O Fluxo de Caixa de Financiamento deste trimestre gerou R\$47.695 milhões, devido principalmente a captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos de R\$104.439 milhões, parcialmente compensado por pagamento de empréstimos e financiamentos de R\$50.364,00 milhões.

Assim, a elevação do caixa e equivalentes de caixa no trimestre foi de R\$81.815 milhões; 31,1% superior ao 4T19 que gerou R\$62.412 milhões.

Reconciliação Lucro Líquido e EBITDA

Apresentamos abaixo a reconciliação do Lucro Líquido ao EBITDA Contábil.

(R\$ Milhões)	2019		2020		Crescimentos		4T19		4T20		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	39,6	6,7	(5,3)	40,9	-11,5%	3,5%	16,8	(1,7)	(4,5)	10,5	-30,3%	-37,5%
IR/CSLL	(8,7)	-	(12,6)	(21,3)	144,6%	144,6%	(5,8)	-	5,3	(0,5)	-91,1%	-91,1%
Resultado Financeiro	27,3	-	(10,8)	16,6	-39,4%	-39,4%	12,5	-	(5,7)	6,8	-45,6%	-45,6%
Lucro Operacional (EBIT)	58,2	6,7	(28,7)	36,2	-44,2%	-37,7%	23,4	(1,7)	(4,9)	16,7	-22,7%	-28,4%
Depreciação e Amortização	26,3	21,8	4,7	52,8	9,8%	100,8%	10,5	9,5	0,7	20,7	3,5%	97,3%
EBITDA Contábil	84,5	28,5	(24,0)	89,0	-21,2%	5,4%	33,9	7,8	(4,2)	37,4	-10,1%	10,5%
% RL	4,6%	4,8%	-5,3%	3,1%		-0,3 p.p.	6,2%	2,9%	-1,6%	3,5%		-0,4 p.p.
Não Recorrentes	12,1	14,0	3,7	29,8	14,0%	146,2%	3,8	6,1	(1,1)	8,9	-10,8%	131,1%
EBITDA Ajustado	96,6	42,5	(20,3)	118,8	-14,6%	23,0%	37,7	13,9	(5,3)	46,3	-10,2%	22,8%
% RL	5,3%	7,2%	-4,5%	4,1%		-0,2 p.p.	6,9%	5,2%	-2,0%	4,3%		-0,4 p.p.

Consideramos 'despesas não recorrentes' essencialmente gastos relacionados a (1) aquisições (como advogados e 'due diligence') e (2) integrações de adquiridas (como suporte de consultorias).

Anexos

Balço Patrimonial

(R\$ Milhares)	2019	2020	2019	2020
Ativo				
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	120.560	228.461		
Títulos de valores mobiliários	-	75.137		
Contas a receber de clientes	447.476	907.060		
Estoques	214.992	571.950		
Tributos a recuperar	48.286	82.417		
Imposto de renda e contribuição social	19.516	33.066		
Outros créditos	43.073	67.030		
Total do Ativo Circulante	893.903	1.965.121		
Realizável a longo prazo				
Aplicações financeiras	127	146		
Derivativos	-	-		
Ativos indenizatórios	6.877	103.852		
IR e CSSL diferidos	88.411	125.710		
Depósitos judiciais	2.150	28.317		
Total	97.565	258.025		
Ativo Não Circulante				
Imobilizado	36.421	84.435		
Intangível	252.848	1.265.821		
Total do Ativo Não Circulante	289.269	1.350.256		
Total do Ativo	1.280.737	3.573.402		
Passivo				
Passivo Circulante				
Fornecedores e outras contas a pagar	380.269	954.467		
Empréstimos e financiamentos	208.093	142.029		
Obrigações trabalhistas	11.123	40.381		
Tributos a recolher	16.778	86.605		
Dividendos a pagar	665	-		
Contas a pagar pela aquisição de	16.176	75.673		
Total do Passivo Circulante	633.104	1.299.155		
Passivo Não Circulante				
Empréstimos e financiamentos	111.835	267.825		
Tributos a recolher	2.108	4.413		
Provisão para contingências	7.400	104.628		
IR e CSSL diferidos	-	9		
Contas a pagar por aquisições de	64.079	259.802		
Total do Passivo Não Circulante	185.422	636.677		
Patrimônio líquido				
PL de acionista controlador	462.211	1.622.431		
Participação de não controladores	-	15.139		
Total do Patrimônio líquido	462.211	1.637.570		
Total do passivo e do patrimônio líquido	1.280.737	3.573.402		

DRE

(R\$ Milhares)	2019	2020	4T19	4T20
Receita operacional líquida	1.831.462	2.875.973	547.308	1.078.774
Custo das mercadorias vendidas	(1.635.593)	(2.534.069)	(486.920)	(948.345)
Lucro bruto	195.869	341.904	60.388	130.429
Despesas com vendas	(63.577)	(114.262)	(16.224)	(44.303)
(Provisão)/ Reversão por redução ao valor recuperável de contas a receber	(3.609)	(7.816)	726	(230)
Despesas gerais e administrativas	(91.387)	(202.712)	(32.660)	(74.336)
Outras receitas (despesas)	20.894	19.127	11.141	5.164
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	58.190	36.242	23.371	16.725
Despesas financeiras líquidas	(27.322)	(16.559)	(12.465)	(6.778)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	30.868	19.683	10.906	9.947
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(10.625)	(17.475)	(4.653)	(7.173)
Diferido	19.317	38.734	10.497	7.694
	8.692	21.259	5.844	521
Lucro líquido do período	39.560	40.942	16.750	10.468
Atribuível a				
Acionistas controladores	39.560	40.339	16.750	10.093
Acionistas não controladores	-	603	-	375

(R\$ Milhares)	2019	2020	4T19	4T20
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro/(prejuízo) líquido do período	39.560	40.942	16.750	10.696
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:				
Depreciação e amortização	26.279	52.766	10.497	20.713
Impostos de renda e contribuição social, líquidos	(8.692)	(21.259)	(5.844)	(521)
Provisão para perdas no valor recuperável	2.855	7.816	(1.480)	230
Outros	3.034	-	3.034	-
Provisão para contingências	523	125	523	453
Provisão para perda com estoques	(1.353)	502	(1.792)	400
Remuneração baseada em ações	5.572	5.804	1.393	2.251
Baixa por incorporação	-	-	-	-
Juros, variações monetárias, líquidas - Empréstimos	19.864	18.522	8.964	6.472
(Acréscimo) decréscimo de ativos:				
Contas a receber de clientes	(30.494)	(152.493)	(16.187)	(61.734)
Estoques	(8.950)	(75.907)	(8.501)	(13.241)
Tributos a recuperar	(27.779)	(8.561)	(14.415)	(10.235)
Partes relacionadas	-	-	18.117	(1.276)
Outros créditos	(17.466)	(43.506)	(22.363)	(21.813)
(Décrécimo) Acréscimo de passivos:				
Fornecedores e outras contas a pagar	41.211	221.067	107.279	184.175
Obrigações trabalhistas	6.388	3.072	3.172	(7.374)
Tributos a recolher	(2.986)	20.597	(10.335)	28.158
Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	47.566	69.487	88.812	137.354
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(22.215)	(17.645)	(7.275)	(3.791)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(5.422)	(19.235)	550	(8.933)
Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais	19.929	32.607	82.087	124.630
Atividades de investimento:				
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(10.388)	(14.596)	(5.077)	(8.240)
Aquisição de controladas, líquida de caixa	(73.168)	(256.524)	-	(180.176)
Caixa advindo da aquisição de controladas com emissão de ações	-	42.741	-	-
Títulos e valores mobiliários	-	106.563	-	97.906
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) atividades de investimentos	(83.556)	(121.816)	(5.077)	(90.510)
Atividades de financiamento:				
Aumento de capital social	-	250.000	-	-
Captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos	492.172	415.205	62.378	104.439
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	(30.083)	(15.749)	(15.857)	(889)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(325.119)	(446.190)	42.568	(50.364)
Pagamento de principal de debêntures	(100.000)	-	(100.000)	-
Pagamento de arrendamentos	(3.687)	(5.491)	(3.687)	(5.491)
Dividendos pagos	(3.135)	(665)	-	-
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	30.148	197.110	(14.598)	47.695
Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(33.479)	107.901	62.412	81.815
Caixa e equivalentes no início do período	154.039	120.560	58.148	146.646
Caixa e equivalentes no final do período	120.560	228.461	120.560	228.461
Aumento/(Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(33.479)	107.901	62.412	81.815

(R\$ Milhares)

	2019			2020		
	Especialidades Farmacêuticos	2019 Materiais Médico Hospitalares	Consolidado	Especialidades Farmacêuticos	2020 Materiais Médico Hospitalares	Consolidado
Receita operacional líquida	1.797.858	33.604	1.831.462	2.496.391	379.581	2.875.973
Custo das mercadorias vendidas	<u>(1.608.391)</u>	<u>(27.202)</u>	<u>(1.635.593)</u>	<u>(2.240.088)</u>	<u>(293.981)</u>	<u>(2.534.069)</u>
Lucro bruto	189.467	6.402	195.869	256.303	85.600	341.904
Margem bruta	10,5%	19,1%	10,7%	10,3%	22,6%	11,9%
Despesas com vendas	<u>(62.558)</u>	<u>(1.020)</u>	<u>(63.578)</u>	<u>(81.045)</u>	<u>(39.012)</u>	<u>(120.058)</u>
Margem de contribuição	126.909	5.382	132.291	175.258	46.588	221.846
%RL	7,1%	16,0%	7,2%	7,0%	12,3%	7,7%

(R\$ Milhares)

	4T19			4T20		
	Especialidades Farmacêuticos	4T19 Materiais Médico Hospitalares	Consolidado	Especialidades Farmacêuticos	4T20 Materiais Médico Hospitalares	Consolidado
Receita operacional líquida	539.331	7.977	547.308	883.477	195.296	1.078.773
Custo das mercadorias vendidas	<u>(481.698)</u>	<u>(5.223)</u>	<u>(486.920)</u>	<u>(798.553)</u>	<u>(149.792)</u>	<u>(948.345)</u>
Lucro bruto	57.633	2.755	60.388	84.924	45.504	130.428
Margem bruta	10,7%	34,5%	11,0%	9,6%	23,3%	12,1%
Despesas com vendas	<u>(16.025)</u>	<u>(200)</u>	<u>(16.225)</u>	<u>(25.913)</u>	<u>(24.185)</u>	<u>(50.098)</u>
Margem de contribuição	41.608	2.555	44.163	59.011	21.319	80.330
%RL	7,7%	32,0%	8,1%	6,7%	10,9%	7,4%

(R\$ Milhares)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
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
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)
Lucro bruto	33.803	39.158	62.520	60.388	195.869	45.591	66.368	99.516	130.429	341.904
% ROL	9,6%	8,8%	12,8%	11,0%	10,7%	10,1%	11,9%	12,6%	12,1%	11,9%
Despesas Operacionais	(37.831)	(38.567)	(34.017)	(48.158)	(158.573)	(42.992)	(69.823)	(93.106)	(118.869)	(324.790)
Despesas com vendas	(14.814)	(16.605)	(15.934)	(16.224)	(63.577)	(16.898)	(19.336)	(33.725)	(44.303)	(114.262)
PECLD	(9.569)	(346)	5.580	726	(3.609)	(4.284)	(3.206)	(96)	(230)	(7.816)
Gerais e administrativas	(13.448)	(21.616)	(23.663)	(32.660)	(91.387)	(21.810)	(47.281)	(59.285)	(74.336)	(202.712)
Gerais e administrativas	(10.945)	(15.107)	(16.893)	(22.163)	(65.108)	(15.417)	(36.492)	(44.414)	(53.623)	(149.946)
Depreciação e amortização	(2.503)	(6.509)	(6.770)	(10.497)	(26.279)	(6.393)	(10.789)	(14.871)	(20.713)	(52.766)
Outras Operacionais	6	1.464	8.283	11.141	20.894	(1.334)	7.203	8.094	5.164	19.127
Lucro Operacional (EBIT)	(4.022)	2.055	36.786	23.371	58.190	1.265	3.748	14.504	16.725	36.242
Resultado financeiro	(3.378)	(1.477)	(10.002)	(12.465)	(27.322)	(2.243)	(4.575)	(2.963)	(6.778)	(16.559)
LAIR (EBT)	(7.400)	578	26.784	10.906	30.868	(978)	(827)	11.541	9.947	19.683
IR/CSSL	4.685	3.477	(5.314)	5.844	8.692	4.972	12.613	3.153	521	21.259
Correntes	(858)	(3.957)	(1.157)	(4.653)	(10.625)	(1.358)	(2.577)	(6.367)	(7.173)	(17.475)
Diferidos	5.543	7.434	(4.157)	10.497	19.317	6.330	15.190	9.520	7.694	38.734
Lucro líquido	(2.715)	4.055	21.470	16.750	39.560	3.994	11.786	14.694	10.468	40.942
% ROL	-0,8%	0,9%	4,4%	3,1%	2,2%	0,9%	2,1%	1,9%	1,0%	1,4%
EBITDA Contábil	(1.519)	8.564	43.556	33.868	84.469	7.658	14.537	29.375	37.438	89.008
% ROL	-0,4%	1,9%	8,9%	6,2%	4,6%	1,7%	2,6%	3,7%	3,5%	3,1%
Não Recorrentes	1.540	3.231	3.512	3.831	12.113	1.628	12.179	7.160	8.852	29.820
EBITDA Ajustado	21	11.795	47.068	37.699	96.582	9.286	26.716	36.535	46.290	118.827
% ROL	0,0%	2,7%	9,6%	6,9%	5,3%	2,1%	4,8%	4,6%	4,3%	4,1%
Lucro Líquido Ajustado	(1.175)	7.286	24.982	20.581	51.673	5.622	23.965	21.854	19.320	70.761
% ROL	-0,3%	1,6%	5,1%	3,8%	2,8%	1,2%	4,3%	2,8%	1,8%	2,5%

(R\$ Milhares)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
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
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
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)
Provisão para perdas no valor recuperável	25.047	(15.132)	(5.580)	(1.480)	2.855	4.214	3.276	96	230	7.816
Outros	-	-	-	3.034	3.034	-	(92)	92	-	-
Provisão para contingências	-	-	-	523	523	(311)	48	(65)	453	125
Provisão para perda com estoques	456	(17)	-	(1.792)	(1.353)	180	(78)	-	400	502
Remuneração baseada em ações	1.394	1.394	1.391	1.393	5.572	1.183	1.188	1.182	2.251	5.804
Baixa por incorporação	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros, variações monetárias, líquidas - Empréstimos	2.579	3.403	4.918	8.964	19.864	6.323	337	5.390	6.472	18.522
(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)
Estoques	(28.195)	1.103	26.643	(8.501)	(8.950)	8.196	(30.777)	(40.085)	(13.241)	(75.907)
Tributos a recuperar	(4.778)	(4.085)	(4.501)	(14.415)	(27.779)	5.840	(4.798)	632	(10.235)	(8.561)
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)
(Decréscimo) Acréscimo de passivos:										
Fornecedores e outras contas a pagar	(43.203)	(2.143)	(20.722)	107.279	41.211	(75.621)	(8.569)	121.082	184.175	221.067
Obrigações trabalhistas	310	1.282	1.624	3.172	6.388	(1.629)	3.743	8.332	(7.374)	3.072
Tributos a recolher	(1.081)	4.956	3.474	(10.335)	(2.986)	(8.392)	651	180	28.158	20.597
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
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)
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)
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
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)
Adiantamento para futuro aumento de capital	3.406	(3.406)	-	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de controladas, líquida de caixa	-	(73.168)	-	-	(73.168)	-	(76.348)	-	(180.176)	(256.524)
Caixa advindo de aquisição de controladas	-	-	-	-	-	-	42.741	-	-	42.741
Resgate/Aplicações financeiras	-	-	-	-	-	-	-	8.657	97.906	106.563
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)
Atividades de financiamento:										
Aumento de capital	-	-	-	-	-	239.678	10.322	-	-	250.000
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
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	-	-	(14.226)	(15.857)	(30.083)	-	(13.887)	(973)	(889)	(15.749)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(116.628)	(17.469)	(233.590)	(61.119)	(428.806)	(142.583)	(76.661)	(176.582)	(55.855)	(451.681)
Dividendos pagos	-	(3.135)	-	-	(3.135)	-	(664)	(1)	-	(665)
Fluxo de caixa líquido de atividades de financiamentos	18.310	39.737	(13.301)	(14.598)	30.148	232.300	49.110	(131.995)	47.695	197.110
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
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
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
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

Critérios de Reporte

Segregação do Efeito de Aquisições

É parte de nossa estratégia a aquisição de empresas que complementem nossa atuação. Para facilitar o entendimento de nossos resultados, segregaremos os resultados entre Receita Líquida e EBITDA em:

- (1) Escopo: captura a mudança de atuação da Elfa por aquisições fechadas e refletidas em demonstrações financeiras. Inclui também eventuais linhas de produtos descontinuadas, e
- (2) Orgânico: reflete o crescimento orgânico sob gestão da Elfa.

No final deste documento, oferecemos um exemplo ilustrativo para elucidar o mecanismo desta segregação (Vide Anexo 'Exemplo Ilustrativo – Segregação de Resultado'). Nosso time de Relações com Investidores está à disposição para esclarecimentos.

Segregação de Segmentos Operacionais

Divulgaremos a receita líquida e lucro bruto segregados entre nossos dois segmentos operacionais:

- Especialidades Farmacêuticas:
 - Medicamentos de referência: medicamentos de alto valor agregado (principalmente para uso hospitalar), fabricados pelos maiores laboratórios do mundo e em diversas especialidades, tais como, oncológicos, hematológicos e imunobiológicos.
 - Genéricos e Similares: medicamentos genéricos e similares de alta complexidade com valor final atraente para hospitais, clínicas e médicos, complementando o portfólio para o mercado institucional.
 - Serviços logísticos hospitalares: prestação de serviço de logística a hospitais permitindo-os otimizar o uso de espaço e logística interna.
- Materiais Médico Hospitalares:
 - Especialidades: soluções médico hospitalares com alto valor agregado que requerem força de vendas altamente especializada para diversos procedimentos e demandas hospitalares, como materiais para procedimentos cirúrgicos (como bariátricas, digestivos e oncológicos), próteses mamárias, equipamentos para monitoramento de glicemia e tratamento de arritmia cardíaca (Medtech).
 - Essenciais: luvas, seringas, máscaras, gases, soluções de esterilização, curativos, entre outros.
 - Nutrição: alimentação enteral (como leites especiais).

Exemplo Ilustrativo – Segregação de Resultado

A Elfa realizou duas aquisições, sendo uma em junho de 2019 e a outra em abril de 2020.

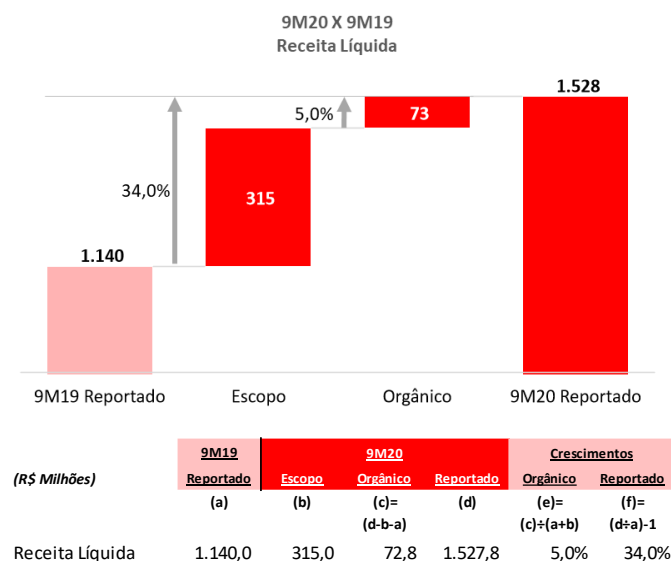
Para fins contábeis, os resultados destas aquisições são reportados a partir da data de aquisição.

Receita Líquida										9M19	
(R\$ Milhões)	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	Reportado	Escopo
Elfa	100,0	100,0	100,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	930,0	-
Aquisição 1	50,0	50,0	50,0	52,5	52,5	52,5	52,5	52,5	52,5	210,0	255,0
Aquisição 2	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	-	60,0
Total										1.140,0	315,0

9M20										
(R\$ Milhões)	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	Reportado
Elfa	105,0	105,0	105,0	110,3	110,3	110,3	110,3	110,3	110,3	976,5
Aquisição 1	52,5	52,5	52,5	55,1	55,1	55,1	55,1	55,1	55,1	488,3
Aquisição 2	10,0	10,0	10,0	10,5	10,5	10,5	10,5	10,5	10,5	63,0
Total										1.527,8

Varição		9M20-19	
(R\$ Milhões)	Reportado	Escopo	Orgânico
Elfa	46,5	-	46,5
Aquisição 1	278,3	255,0	23,3
Aquisição 2	63,0	60,0	3,0
Total	387,8	315,0	72,8

Apresentaremos os resultados da seguinte forma:



As colunas “9M19 Reportado” e “9M20 Reportado” são os valores apresentados em nossas demonstrações financeiras consolidadas.

A coluna “9M20 Escopo” reflete a mudança de atuação que a Companhia passou por aquisições.

A coluna “9M20 Orgânico” representa o crescimento total orgânico sob gestão da Elfa numa mesma base de comparação.

Este exemplo é para fins ilustrativos e a Companhia apresentará seus resultados em bases consolidadas.

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

elfa

www.grupoelfa.com.br

