DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

3T20

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 divulga resultados do 3º trimestre de 2020

São Paulo, 16 de novembro de 2020 – Elfa Medicamentos S.A. anuncia os resultados consolidados do terceiro trimestre de 2020 (3T20). As informações operacionais e financeiras a seguir, exceto quando indicado o contrário, são apresentadas em milhões de Reais nominais, preparadas de acordo com os critérios do padrão contábil internacional (IFRS) emitidas pelo 'International Accounting Standards Board' (IASB) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As informações aqui contidas devem ser lidas em conjunto com os relatórios financeiros do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 (9M20) 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$1.797,2 milhões no 9M20,** 40,0% acima ano anterior com um crescimento orgânico de 11,4%. Nossa ROL foi R$788,0 milhões no 3T20, um crescimento orgânico de 17,9%
- **Lucro Bruto de R$211,5 milhões no 9M20, 56,1% acima** do ano anterior
- **EBITDA Ajustado no 9M20 de R$72,5 milhões, 23,2% acima** do ano anterior
- **Lucro Líquido de R$30,5 milhões no 9M20, 33,6% acima** do ano anterior
- **Avançamos com nossa agenda de aquisições para fortalecer nosso portfólio de produtos e serviços**, anunciando a aquisição da **Biohosp** em agosto e concluindo quatro aquisições durante os meses de outubro e novembro: **Fenergy, Surya Dental, Mostaert** e **Onco Rio**.

(R$ Milhões)	9M19	9M20			Crescimentos		3T19	3T20			Crescimentos	
	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportado	Reportado	Escopo	Orgânico	Reportado	Orgânico	Reportac
	(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 Líquida	1.284,2	329,3	183,7	1.797,2	*11,4%*	*40,0%*	488,5	179,8	119,7	788,0	*17,9%*	*61,3*
Lucro Bruto	135,5	66,8	9,2	211,5	*4,6%*	*56,1%*	62,5	41,4	(4,4)	99,5	*-4,2%*	*59,2*
Margem Bruta (% R.L.)	*10,6%*	*+1,7p.p.*	*-0,4p.p.*	*11,8%*		*1,2 p.p.*	*12,8%*	*+1,8p.p.*	*-2,0p.p.*	*12,6%*		*-0,2 p.*
EBITDA Ajustado	58,9	19,3	(5,7)	72,5	*-7,3%*	*23,2%*	47,1	6,0	(16,6)	36,5	*-31,2%*	*-22,4*
% EBITDA Ajustado (% R.L.)	*4,6%*	*5,9%*	*-3,1%*	*4,0%*		*-0,5 p.p.*	*9,6%*	*3,3%*	*-13,8%*	*4,6%*		*-5,0 p.*
Lucro Líquido	22,8			30,5		*33,6%*	21,5			14,7		*-31,6*
Margem Líquida (% R.L.)	*1,8%*			*1,7%*		*-0,1 p.p.*	*4,4%*			*1,9%*		*-2,5 p.*

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 Médicas:
  - Medicamentos de referência: 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: 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 Médicos 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.
  - Essenciais: Luvas, seringas, máscaras, gases, soluções de esterilização, curativos, entre outros.
  - Nutrição: Alimentação enteral (como leites especiais)

Sobre a Elfa Medicamentos

A Elfa Medicamentos é 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 médicos hospitalares, com mais de 30 anos de experiência no mercado de saúde nacional. É controlada por fundos do Patria Investimentos, um dos mais relevantes fundos de 'private equity' do país.

A empresa figura em 32° posição no Ranking *Great Place to Work*[1] (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

Após um primeiro semestre em que fomos impactados negativamente pela pandemia do COVID-19 em algumas linhas de negócio, observamos aceleração de vendas no 3º trimestre com um movimento gradual de retomada de procedimentos eletivos que elevou demanda de produtos do segmento de "Especialidades Farmacêuticas" com destaque para dermatológicos, hormônios de crescimento e tratamento de fertilidade. Já o segmento de "Materiais Médicos Hospitalares" continua se provar resiliente por forte demanda de produtos essenciais (como luvas, seringas e máscaras) por utilização consequente da pandemia.

Nos primeiros nove meses de 2020, a receita líquida atingiu R$1.797,2 milhões com crescimento total de 40,0% e um crescimento orgânico de 11,4%, demonstrando resiliência em nosso portfólio em um período que tivemos fechamento de clínicas e redução no número de cirurgia eletivas. Adicionalmente, esse crescimento reflete o efeito de aquisições realizadas em 2019 (Agilfarma e CDM), bem como a aquisição da Medcom e fusão com a Atrial realizadas em 2020. Reportamos EBITDA Ajustado de R$72,5 milhões com aumento de 23,2% e Lucro Líquido de R$30,5 milhões.

Tivemos sucesso em expandir o projeto realizado em parceria com o Hospital Sírio-Libanês em Brasília para sua operação em São Paulo, além replicar em uma nova instituição, o Hospital Moinhos de Vento em Porto Alegre. Esta iniciativa consiste na criação de um Centro de Distribuição Integrado com tecnologia que interliga informações sobre consumo do hospital e os níveis de estoque de nosso centro de distribuição. Essa solução gera diversos benefícios aos hospitais, tais como: (a) maximização da área produtiva do cliente; (b) aumento de eficiência operacional ao focar no tratamento de pacientes; e (c) redução de investimentos em capital de giro operacional (liberação de capital investido em estoque), otimizando a gestão de fluxo de caixa do hospital.

Avançamos em nossa agenda crescimento via aquisições. Desde o início de outubro, realizamos o fechamento de quatro aquisições após aprovação do CADE. Sendo elas:

- Mostaert: traz maior penetração na distribuição de medicamentos na região Nordeste do Brasil. A empresa possui experiência em medicamentos genéricos que fortalece nossa 'business unit' (parte do segmento operacional "Especialidades Médicas").
- Surya Dental: marca nossa entrada na distribuição de produtos odontológicos. A empresa atua na região Sul e Sudeste com capacidade para atender outras regiões do Brasil via e-Commerce e televendas.
- Fenergy: possibilita a entrada na distribuição de materiais hospitalares de alto valor agregado na região Sul, onde é um dos maiores 'players'.
- Onco Rio: atua na distribuição de medicamentos oncológicos genéricos nas regiões Sul e Sudeste, atendendo hospitais e clínicas oncológicas. Esta aquisição fortalecerá nossa presença nestas regiões.

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

Os resultados destas aquisições serão refletidos em nossas demonstrações financeiras a partir do quarto trimestre de 2020.

Além destas, anunciamos a aquisição da BioHosp que atua na distribuição de medicamentos especiais, materiais médico-hospitalares e produtos de nutrição na região Sudeste, com foco em MG e RJ, e fortalecerá nossa presença na região. Esta transação está sujeita ao atendimento de condições usuais de transações desta natureza, incluindo a aprovação pelo CADE.

Sobre a aquisição da Dupatri – distribuidora de medicamentos e de produtos hospitalares com atuação no Sudeste que assinamos o contrato de compra e venda em dezembro de 2017 e instaurado procedimento arbitral em outubro de 2018 – foi proferida em 19 de setembro deste ano sentença parcial pelo Tribunal Arbitral do Centro de Arbitragem da Câmara de Comercio Brasil-Canadá. Esta reconhece o cumprimento das condições precedentes pelas partes e o direito ao fechamento da operação pela Companhia. O fechamento foi determinado pela referida decisão e estando em fase de esclarecimentos pontuais sobre a sentença pelo Tribunal Arbitral.

Utilizamos uma abordagem estruturada para integrar nossas adquiridas através de modelo de 'Post-Merger Integration' (PMI) elaborado por nosso time e consultorias parceiras. Todas as adquiridas, passam pelo mesmo processo de integração que consiste simplificadamente de:

- Avaliação anterior ao fechamento
- Plano de Tomada de Operações
- Plano de 100 Dias
- Plano de Ações de Crescimento

Neste momento temos quatro adquiridas nas fases de 'Plano de Tomada de Operações' e 'Plano de 100 dias'.

Recebemos o reconhecimento pelo 5º ano consecutivo do Prêmio *Great Place to Work*[2], onde figuramos na 32° posição no ranking brasileiro das 150 melhores empresas para se trabalhar. Isto é consequência de nosso esforço de construir um ambiente de trabalho forte e pautado no respeito, inovação e compromisso com os resultados.

Além disso, iniciamos mais um ciclo do Programa 'Jovens Talentos' que já conta com mais de 1.800 inscritos. Este programa, semelhante a um programa de 'trainee', conta com processo de *job rotation* por diversas áreas da Elfa, além de treinamentos para habilidades técnicas e comportamentais. O foco é em estudantes no último ano do ensino superior com potencial para se tornarem gestores.

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. Esta estratégia conta com diferentes frentes, como:

- Definição de níveis situacionais e ações relacionadas
- Ações de enfrentamento
- Definição de planos de operação circunstancial
- Gestão, comunicação e monitoramento de ações de bloqueio, preventivas e tranquilizadoras
- Estabelecimento de 'Comitê Tático' responsável pelo acompanhamento diário do quadro de colaboradores, o avanço da pandemia e tomada de decisões
- Implantação de 'home office' para força de vendas e áreas administrativas

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

- Contração de consultoria especializada para adequar nossas instalações
- Acompanhamento médico diário de colaboradores com suspeita de COVID-19
- Disponibilização de suporte psicoemocional gratuito
- Reforço da higienização de áreas comuns para reduzir riscos de transmissão
- Ampla disponibilização de EPIs para colaboradores (como máscaras, álcool em gel e luvas)
- Cancelamento de eventos presenciais
- Vacinação para gripe H1N1 para evitar diagnóstico equivocado de COVID-19 e sobrecarga ao sistema de saúde.

Nossas iniciativas para a pandemia estão em ação há oito meses, não identificamos casos de transmissão dentro da Companhia e, apesar dos desafios, mantivemos regularidade em nossa operação.

'Compliance' continua sendo uma área estratégica para a Elfa, apesar dos desafios que a pandemia trouxe. Seguimos a rotina de treinamentos e monitoramento periódicos, assim como o endereçamento de eventuais denúncias recebidas pelo "Ouvidoria Elfa" (https://grupoelfa.com.br/ouvidoria/). Neste trimestre, fomos submetidos a 42 auditorias realizadas por indústrias farmacêuticas nacionais e internacionais em nosso programa.

Consequência da pandemia, lançamos o *Compliance Talks*, versão 'online' de nosso evento anual "Mesa de Redonda de Compliance". No *Talks*, reunimos executivos seniores de Compliance e Comercial de uma determinada indústria com a qual trabalhamos para debater temas enfrentados em nossas operações.

O ano de 2020 marcou um momento importante de nossa história, quando decidimos nos preparar para a abertura de capital. Entre outras impactos positivos em nossa operação, como a elevação dos níveis de governança e 'compliance', o IPO nos permitirá o acesso ao mercado de capitais como nova fonte de recursos para financiar nossa agenda de crescimento inorgânico. Apesar de termos postergado a abertura de capital por considerarmos as condições de mercado não ideais, continuamos engajados em nossa preparação. Assim, decidimos prosseguir com o processo de registro na CVM em Categoria "A" e implementar as medidas necessárias para atendimento às regras da B3 que acelerará a listagem no futuro.

Elevamos nosso nível de governança neste trimestre, principalmente para atingir os requisitos do 'Novo Mercado' (o mais elevado nível de governança da bolsa de valores brasileira). A partir de agosto, remodelamos nosso Conselho de Administração que passou a ser composto por dois membros independentes experientes e foram criados comitê de auditoria não-estatutário e a área de auditoria interna. Aprovamos diversas políticas em linha com os requerimentos da CVM e pela B3 (Novo Mercado), como política de transações com partes relacionadas, política de indicação e remuneração de administradores e política de gerenciamento de risco.

O final de 2020 se aproxima e ao mesmo tempo que estamos trabalhando duro para fecharmos bem esse último trimestre, já estamos nos preparando para 2021. Estamos felizes com as conquistas de 2020, apesar dos desafios, e otimistas que 2021 trará grandes oportunidades para consolidarmos ainda mais nossa Companhia na posição de liderança do setor de soluções de saúde no Brasil.

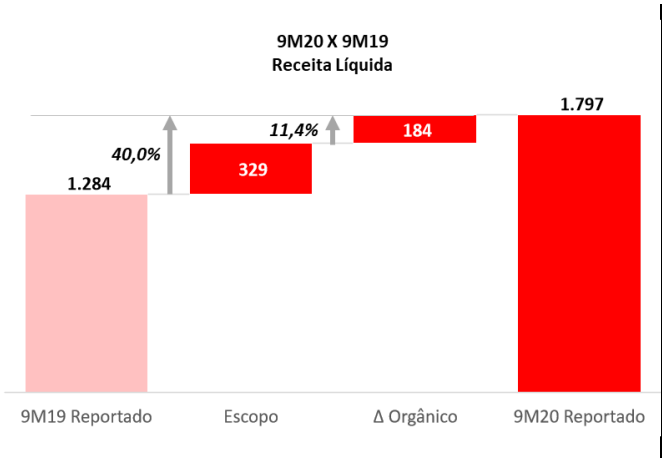
Temos três grandes prioridades para gerar valor em 2021: (i) acelerar o crescimento orgânico de nossas vendas em todo o Brasil, principalmente com serviços; (ii) entregar esse crescimento de forma eficiente, focando especialmente na integração das empresas que adquirimos em 2020, não apenas para alavancar uma posição de maior presença em algumas regiões do pais, mas também na captura de sinergias; e (iii) manter o ritmo acelerado de crescimento inorgânico, sempre de forma disciplinada em relação ao "fit" estratégico e aos retornos esperados.

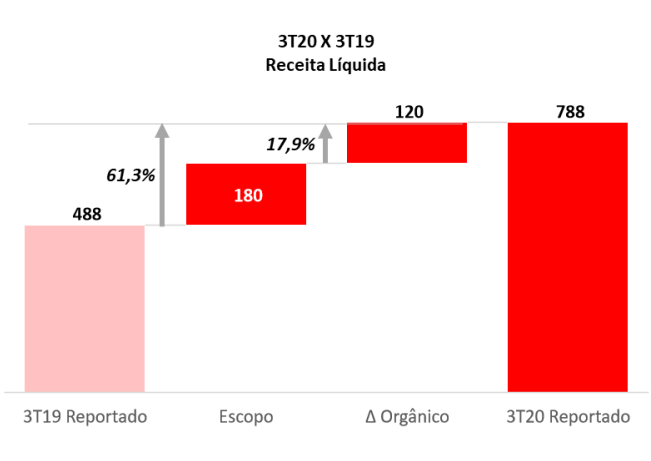
Nossa gente sempre foi nosso grande diferencial competitivo e estamos confiantes que conseguimos fortalecer ainda mais esta grande equipe em 2020 com a chegada dos times do Grupo Medcom, Atrial e suas investidas, mais recentemente, Fenergy, Surya, Mostaert e Onco Rio. Com esse time preparado e engajado, acreditamos que 2021 será um ano de mais conquistas para a Elfa.

Demonstração de Resultados Consolidada

(R$ Milhões)	9M19	9M20			Crescimentos		3T19	3T20			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 Líquida	1.284,2	329,3	183,7	1.797,2	*11,4%*	*40,0%*	488,5	179,8	119,7	788,0	*17,9%*	*61,3%*
CMV	(1.148,7)	(262,5)	(174,5)	(1.585,7)	*12,4%*	*38,0%*	(426,0)	(138,5)	(124,1)	(688,5)	*22,0%*	*61,6%*
Lucro Bruto	135,5	66,8	9,2	211,5	*4,6%*	*56,1%*	62,5	41,4	(4,4)	99,5	*-4,2%*	*59,2%*
Margem Bruta (% R.L.)	*10,6%*	*+1,7p.p.*	*-0,4p.p.*	*11,8%*		*1,2 p.p.*	*12,8%*	*+1,8p.p.*	*-2,0p.p.*	*12,6%*		*-0,2 p.p.*
Despesas Operacionais	(86,3)	(51,5)	(15,0)	(152,9)	*10,9%*	*77,1%*	(23,7)	(36,8)	(10,6)	(71,1)	*17,4%*	*199,6%*
Outras Operacionais	9,8	4,1	0,1	14,0	*1,0%*	*43,2%*	8,3	1,5	(1,7)	8,1	*-17,1%*	*-2,2%*
EBITDA Ajustado	58,9	19,3	(5,7)	72,5	*-7,3%*	*23,2%*	47,1	6,0	(16,6)	36,5	*-31,2%*	*-22,4%*
% EBITDA Ajustado (% R.L.)	*4,6%*	*5,9%*	*-3,1%*	*4,0%*		*-0,5 p.p.*	*9,6%*	*3,3%*	*-13,8%*	*4,6%*		*-5,0 p.p.*
Não Recorrentes	(8,3)	(7,9)	(4,8)	(21,0)	*29,3%*	*153,2%*	(3,5)	(4,4)	0,8	(7,2)	*-9,8%*	*103,9%*
Depreciação e Amortização	(15,8)	(12,3)	(4,0)	(32,1)	*14,3%*	*103,1%*	(6,8)	(7,3)	(0,7)	(14,8)	*5,3%*	*119,2%*
Lucro Operacional (EBIT)	34,8	(0,9)	(14,4)	19,5	*-42,5%*	*-43,9%*	36,8	(5,7)	(16,5)	14,5	*-53,3%*	*-60,6%*
Resultado Financeiro	(14,9)			(9,8)		*-34,2%*	(10,0)			(3,0)		*-70,4%*
IR/CSSL	2,8			20,7		*628,3%*	(5,3)			3,2		*-159,3%*
Lucro Líquido	22,8			30,5		*33,6%*	21,5			14,7		*-31,6%*
Margem Líquida (% R.L.)	*1,8%*			*1,7%*		*-0,1 p.p.*	*4,4%*			*1,9%*		*-2,5 p.p.*

Receita Líquida





(R$ Milhões)	9M19	9M20			Crescimentos		3T19	3T20			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 Líquida	**1.284,2**	**329,3**	**183,7**	**1.797,2**	***11,4%***	***40,0%***	**488,5**	**179,8**	**119,7**	**788,0**	***17,9%***	***61,3%***
Especialidades Farmacêuticas	1.258,5	189,7	164,7	1.612,9	*11,4%*	*28,2%*	477,8	55,4	101,5	634,6	*19,0%*	*32,8%*
Materiais Médicos Hospitalares	25,6	139,6	19,0	184,3	*11,5%*	*619,1%*	10,7	124,5	18,2	153,4	*13,5%*	*1332,2%*

A receita líquida atingiu R$1.797,2 milhões no período de nove meses de 2020, um crescimento de 40,0% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Este crescimento foi positivamente impactado por aquisições realizadas entre 2019 e 2020 (vide 'Escopo' acima) mas também por um crescimento orgânico de 11,4%. Apresentamos crescimento orgânico de dois dígitos tanto em 'Especialidades Farmacêuticas' como 'Materiais Médicos Hospitalares', 11,4% e 11,5% 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.

Ao observar a receita liquida do 3T20, esta atingiu R$788,0 milhões com aumento de 61,3% sobre o mesmo período do ano passado. Assim, como comentado no 9M20, a evolução deste trimestre foi positivamente impactada por aquisições, mas tivemos uma aceleração do nosso crescimento orgânico no período que atingiu 17,9%. 'Especialidades Farmacêuticas' apresentou crescimento orgânico de 19,0%, impulsionado pela boa performance

de clínicas que retomaram atividades com a diminuição das restrições impostas pela pandemia de COVID-19 (por exemplo, procedimentos dermatológicos, venda de hormônios de crescimento e tratamento de fertilidade). 'Materiais Médicos Hospitalares' apresentou crescimento orgânico de 13,5% por forte demanda de 'Essenciais' (reflexo da pandemia).

Lucro Bruto

(R$ Milhões)	9M19	9M20			Crescimentos		3T19	3T20			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	**135,5**	**66,8**	**9,2**	**211,5**	***4,6%***	***56,1%***	**62,5**	**41,4**	**(4,4)**	**99,5**	***-4,2%***	***59,2%***
Especialidades Farmacêuticas	131,8	35,3	4,3	171,4	*2,6%*	*30,0%*	60,3	12,1	(7,6)	64,8	*-10,5%*	*7,4%*
Materiais Médicos Hospitalares	3,6	31,5	4,9	40,1	*14,1%*	*999,3%*	2,2	29,3	3,3	34,7	*10,4%*	*1470,8%*
Margem Bruta	**10,6%**	**+1,7p.p.**	**-0,4p.p.**	**11,8%**		1,2 p.p.	**12,8%**	**+1,8p.p.**	**-2,0p.p.**	**12,6%**		-0,2 p.p.
Especialidades Farmacêuticas	10,5%	+0,8p.p.	-0,7p.p.	10,6%		0,2 p.p.	12,6%	+0,2p.p.	-2,6p.p.	10,2%		-2,4 p.p.
Materiais Médicos Hospitalares	14,2%	+6,6p.p.	+0,9p.p.	21,8%		7,5 p.p.	20,6%	+0,3p.p.	+1,7p.p.	22,6%		2,0 p.p.

O lucro bruto dos nove primeiros meses de 2020 atingiu R$211,5 milhões com crescimento 56,1% em relação ao ano anterior. Esta evolução é reflexo de contribuição de aquisições realizadas em 2019-20 e um crescimento orgânico de 4,6% no período. A margem bruta atingiu 11,8%, 1,2 p.p. acima do mesmo período do ano passado fruto de aquisições com margens mais atraentes. 'Especialidades Farmacêuticas' apresentou elevação de lucro bruto de 30,0% com aumento de margem de 0,2p.p. apesar de uma retração orgânica na margem, principalmente por: (i) pressão na margem de genéricos por reduções nos descontos praticados pelos laboratórios durante a pandemia; (ii) efeito mix de segmento com nosso negócio de clínicas que apresenta margens acima da média sendo mais impactado pela pandemia; e (iii) restrições em nossa malha logística por conta da pandemia que afetou negativamente nossas margens para proteger o nível de serviço aos nossos clientes. Quanto a 'Materiais Médicos Hospitalares', segmento pouco representativo no ano anterior, apresentou crescimento de lucro bruto de aproximadamente 10x principalmente pela fusão da Atrial em junho deste ano. Este segmento apresentou uma melhora orgânica de margem de 0,9p.p. no período, principalmente por um impacto positivo da pandemia em nosso mix de produtos.

No 3T20, o lucro bruto atingiu R$99,5 milhões com evolução de 59,2% sobre o ano anterior e margem de 12,6%, 0,2 p.p. abaixo do mesmo período 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'. Esta redução é explicada principalmente pela margem deste segmento ter ficado no nível mais alto do ano no 3º trimestre do ano passado (12,6% no 3T19 comparado com 10,5% no 9M19) devido a alguns acertos de reposição de margem com laboratórios de trimestres anteriores reconhecidos naquele momento. Esse efeito acaba "normalizado" no resultado dos 9M19, no qual sugerimos observar neste caso para comparação. Em 'Materiais Médicos Hospitalares' neste trimestre, semelhante ao comentado no 9M20, este segmento era pouco representativo no ano anterior e passou por forte crescimento pela fusão da Atrial que apresentou boa expansão de margem no período.

Despesas Operacionais e Outras Operacionais

(R$ Milhões)	9M19	9M20			Crescimentos		3T19	3T20			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	**(86,3)**	**(51,5)**	**(15,0)**	**(152,9)**	***10,9%***	***77,1%***	**(23,7)**	**(36,8)**	**(10,6)**	**(71,1)**	***17,4%***	***199,6%***
%R.L.	***-6,7%***	***-15,6%***	***-8,2%***	***-8,5%***		***-1,8 p.p.***	***-4,9%***	***-20,5%***	***-8,8%***	***-9,0%***		***-4,2 p.p.***
Despesas com Vendas	(47,4)	(16,3)	(6,4)	(70,0)	*10,0%*	*47,7%*	(15,9)	(14,1)	(3,7)	(33,7)	*12,1%*	*111,7%*
PDD	(4,3)	(0,6)	(2,7)	(7,6)	*54,6%*	*75,0%*	5,6	(0,3)	(5,3)	(0,1)	*-101,8%*	*-101,7%*
Gerais e Administrativas	(34,7)	(34,7)	(6,0)	(75,4)	*8,6%*	*117,4%*	(13,4)	(22,3)	(1,6)	(37,3)	*4,4%*	*178,7%*
Outras Operacionais	**9,8**	**4,1**	**0,1**	**14,0**	***1,0%***	***43,2%***	**8,3**	**1,5**	**(1,7)**	**8,1**	***-17,1%***	***-2,2%***
%R.L.	***0,8%***	***1,2%***	***0,1%***	***0,8%***		***0,0 p.p.***	***1,7%***	***0,8%***	***-1,4%***	***1,0%***		***-0,7 p.p.***

As despesas operacionais no 9M20 totalizaram R$152,9 milhões ou 8,5% da receita líquida, representando um aumento de 77,1% em relação ao mesmo período do ano passado e elevação de 1,8 p.p. sobre a receita líquida. Além do efeito esperado pelas aquisições que ainda estão em processo de integração e captura de sinergias, a evolução no orgânico é reflexo de:

- Despesas com Vendas: crescimento orgânico de 10,0% explicado principalmente pelo crescimento da receita liquida no período e 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.
- PDD: crescimento orgânico de 54,6% explicado principalmente pela calendarização da PDD de 2019 que foi impactada positivamente pela recuperação no setor público versus 2018. Esse efeito acaba sendo diluído no resultado do ano de 2019. Vale comentar que a PDD no 3T19 foi uma receita de R$5,6 milhões.
- Gerais e Administrativas: crescimento de 8,6% explicado principalmente por aumento de estruturas corporativas para suportar nosso crescimento.

No 3T20, estas totalizaram R$71,1 milhões (9,0% da receita líquida) e elevação de cerca de 2x sobre o ano anterior ou aumento de 4,2 p.p. sobre a receita líquida, explicado em sua grande maioria pelo efeito das aquisições no período e um crescimento orgânico de 20,1%, consequência de:

- Despesas com Vendas: crescimento orgânico de 12,1% consequência principalmente do crescimento da receita líquida no período e despesas com pessoal (criação de nova BU de Genéricos – parte do segmento operacional 'Especialidades Farmacêuticas' – em out/19).
- PDD: Apesar de ser praticamente zero no 3T20, explica 44,5% do crescimento orgânico das despesas operacionais no trimestre. Conforme mencionado acima, isso ocorre por uma recuperação pontual de PDD de vendas públicas no 3T19.
- Gerais e Administrativas: crescimento orgânico de 4,4% no 3T20 explicada pela criação de novas estruturas para dar suporte ao nosso crescimento.

A evolução das Outras Despesas no 9M20 é consequência substancialmente de identificação de créditos fiscais extemporâneos. Observa-se o mesmo efeito no 3º trimestre, porém cabe destacar que no mesmo trimestre do ano anterior houve reversão de R$6,5 milhões referente a uma provisão não realizada.

EBITDA Ajustado

(R$ Milhões)	9M19	9M20			Crescimentos		3T19	3T20			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	**135,5**	**66,8**	**9,2**	**211,5**	***4,6%***	***56,1%***	**62,5**	**41,4**	**(4,4)**	**99,5**	***-4,2%***	***59,2%***
Margem Bruta (% R.L.)	*10,6%*	*+1,7p.p.*	*-0,4p.p.*	*11,8%*		*1,2 p.p.*	*12,8%*	*+1,8p.p.*	*-2,0p.p.*	*12,6%*		*-0,2 p.p.*
Despesas Operacionais	(86,3)	(51,5)	(15,0)	(152,9)	*10,9%*	*77,1%*	(23,7)	(36,8)	(10,6)	(71,1)	*17,4%*	*199,6%*
Outras Operacionais	9,8	4,1	0,1	14,0	*1,0%*	*43,2%*	8,3	1,5	(1,7)	8,1	*-17,1%*	*-2,2%*
EBITDA Ajustado	**58,9**	**19,3**	**(5,7)**	**72,5**	***-7,3%***	***23,2%***	**47,1**	**6,0**	**(16,6)**	**36,5**	***-31,2%***	***-22,4%***
Margem EBITDA Ajustado (% R.L.)	*4,6%*	*5,9%*	*-3,1%*	*4,0%*		*-0,5 p.p.*	*9,6%*	*3,3%*	*-13,8%*	*4,6%*		*-5,0 p.p.*

EBITDA Ajustado do 9M20 atingiu R$72,5 milhões que representa um aumento de 23,2% em relação ao ano passado. Tal crescimento é reflexo de aquisições realizadas em 2019-20 e uma redução orgânica de 7,3% no período, explicado por uma contração na margem bruta orgânica de 0,4p.p. e pelo crescimento das despesas operacionais acima das vendas (principalmente PDD), conforme anteriormente explicado.

O 3T20 apresentou EBITDA Ajustado de R$36,5 milhões e uma contração de 22,4% em relação ao mesmo período do ano anterior. O EBITDA do 3º trimestre do ano anterior foi especialmente elevado – representou 48,7% do total de 2019 – por efeitos pontuais como reversão de PDD e reconhecimento de saldos de reposição junto a laboratórios de trimestres anteriores que impactaram o lucro bruto. Oferecemos no anexo desde documento evolução de DRE desde 1T19 onde pode-se observar este efeito (Anexo 'DRE – Evolução Trimestral').

Lucro Operacional (EBIT)

(R$ Milhões)	9M19	9M20			Crescimentos		3T19	3T20			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	**58,9**	**19,3**	**(5,7)**	**72,5**	***-7,3%***	***23,2%***	**47,1**	**6,0**	**(16,6)**	**36,5**	***-31,2%***	***-22,4%***
% EBITDA Ajustado (% R.L.)	*4,6%*	*5,9%*	*-3,1%*	*4,0%*		*-0,5 p.p.*	*9,6%*	*3,3%*	*-13,8%*	*4,6%*		*-5,0 p.p.*
Não Recorrentes	(8,3)	(7,9)	(4,8)	(21,0)	*29,3%*	*153,2%*	(3,5)	(4,4)	0,8	(7,2)	*-9,8%*	*103,9%*
Depreciação e Amortização	(15,8)	(12,3)	(4,0)	(32,1)	*14,3%*	*103,1%*	(6,8)	(7,3)	(0,7)	(14,8)	*5,3%*	*119,2%*
Lucro Operacional (EBIT)	**34,8**	**(0,9)**	**(14,4)**	**19,5**	***-42,5%***	***-43,9%***	**36,8**	**(5,7)**	**(16,5)**	**14,5**	***-53,3%***	***-60,6%***

O Lucro Operacional observado no 9M20 foi de R$19,5 milhões que representou uma contração de 43,9% em relação ao mesmo período do ano anterior. Enquanto no 3T20, o lucro operacional atingiu R$14,5 milhões e uma contração de 60,6% se comparado ao mesmo trimestre do ano anterior. Tais contrações são reflexos, além da performance do EBITDA Ajustado acima abordada, de:

- Elevação de despesas não recorrentes consequência de maior número de aquisições (gastos com advogados e 'due dilligence') e integrações (suporte de consultorias). Realizamos duas aquisições em 2019 (Agilfarma e CDM), enquanto em 2020 foram realizadas cinco (Medcom, Atrial, Mostaert, Surya Dental e Fenergy e Onco Rio), além de duas aquisições assinadas (Dupatri e Biohosp).
- Aumento de amortização de mais-valia de aquisições.

Resultado Financeiro

(R$ Milhões)	9M19 Reportado (a)	9M20 Reportado (d)	Crescimento Reportado (f)= (d÷a)-1	3T19 Reportado (a)	3T20 Reportado (d)	Crescimento Reportado (f)= (d÷a)-1
Despesas Financeiras	(16,6)	(15,9)	*-4,3%*	(10,6)	(7,5)	*-29,0%*
Receitas Financeiras	1,7	6,1	*257,2%*	0,6	4,5	*692,8%*
Resultado Financeiro	**(14,9)**	**(9,8)**	***-34,2%***	**(10,0)**	**(3,0)**	***-70,4%***

O resultado financeiro do 9M20 apresentou uma despesa líquida de R$9,8 milhões, representando uma diminuição de 34,2% 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 Deposito Interbancário – no período (6,5% em Janeiro 2019 versus 2,0% em Setembro 2020) e (3) remuneração de caixa da Atrial (a partir de julho 2020).

O mesmo comportamento é observado no 3º trimestre deste ano, quando o resultado financeiro apresentou uma despesa líquida de R$3,0 milhões, 70,4% abaixo do mesmo trimestre de 2019.

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)		9M19	9M20	3T19	3T20
Lucro operacional antes de impostos	(a)	20,0	9,7	26,8	11,5
Aliquota combinada legal		34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
IR/CSLL às alíquotas da legislação	**(b)**	**(6,8)**	**(3,3)**	**(9,1)**	**(3,9)**
Ajustes (efeito fiscal; multiplicado por 34%)					
Subvenção para investimentos		17,6	22,4	8,1	8,6
Amortização de ágio de empresas incorporadas		0,5	0,5	0,5	0,5
Compensação de prejuízos fiscais		-	1,5	-	1,5
Outras adições e exclusões, liquidas		(8,5)	(0,3)	(4,9)	(3,5)
Adições e exclusões, líquidas	(c)	9,6	24,0	3,8	7,1
Imposto de renda e contribuição social, líquido	**(d) = (b) + (c)**	**2,8**	**20,7**	**(5,3)**	**3,2**
Alíquota efetiva	(d) ÷ (a)	-14,3%	-213,0%	19,8%	-27,3%

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 no 9M20 e no 3T20 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

(R$ Milhões)	9M19 Reportado (a)	9M20 Reportado (d)	Crescimento Reportado (f)= (d÷a)-1	3T19 Reportado (a)	3T20 Reportado (d)	Crescimento Reportado (f)= (d÷a)-1
Lucro Operacional (EBIT)	34,8	19,5	*-43,9%*	36,8	14,5	*-60,6%*
Resultado Financeiro	(14,9)	(9,8)	*-34,2%*	(10,0)	(3,0)	*-70,4%*
IR/CSLL	2,8	20,7	*628,3%*	(5,3)	3,2	*-159,3%*
Lucro Líquido	**22,8**	**30,5**	***33,6%***	**21,5**	**14,7**	***-31,6%***
Margem Líquida (% R.L.)	***1,8%***	***1,7%***	***-0,1 p.p.***	***4,4%***	***1,9%***	***-253,1%***

O lucro líquido atingiu R$30,5 milhões no período de nove meses de 2020, 33,6% acima do ano passado. Tal expansão é reflexo de melhoria do nosso resultado financeiro e da alíquota efetiva de IR/CSLL, parcialmente compensado pela redução do nosso lucro operacional de 43,9% no mesmo período.

Já no 3T20, o lucro líquido apresentado foi de R$14,7 milhões que representa uma contração de 31,6% sobre o ano anterior. Este efeito é reflexo da redução de lucro operacional de 60,6% que foi parcialmente compensado por uma redução em nossa despesa financeira liquida e por um resultado positivo de IR/CSLL.

Endividamento

(R$ MIlhões)		2019	9M20
Empréstimos e financiamentos		319,9	306,5
Curto prazo		208,1	88,1
Longo prazo		111,8	218,4
Dívida Bruta	**(a)**	**319,9**	**306,5**
Caixa e equivalentes		(120,6)	(146,6)
Títulos e valores mobiliários		0,0	(173,0)
Aplicações financeiras		(0,1)	(0,1)
Derivativos		0,0	(4,4)
Caixa	**(b)**	**(120,7)**	**(324,3)**
Dívida líquida	**(a) + (b)**	**199,2**	**(17,8)**

No trimestre findo em 30 de setembro, a Elfa apresentou uma dívida bruta de R$ 306,5 milhões. Durante o ano de 2020, mudamos de forma importante o perfil de nossa dívida, com aproximadamente 70% dela com perfil de longo prazo. No mesmo período, nossa posição de caixa atingiu R$ 324,3 milhões, caixa esse que esperamos usar no fechamento das aquisições já anunciadas (Fenergy, Surya Dental, Mostaert, Onco Rio e Biohosp) durante o quarto trimestre de 2020.

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 2,75x dívida líquida / EBITDA Contábil. Acompanhamos nossos 'covenants' de forma e estamos bem posicionados em relação a eles no fechamento de 2020.

Fluxo de Caixa

(R$ Milhões)	9M19	9M20	Crescimento	3T19	3T20	Crescimento
Fluxo de caixa de atividades operacionais	(62,2)	(92,0)	*48,0%*	16,8	21,1	*26,0%*
Fluxo de caixa de atividades de investimentos	(78,5)	(31,3)	*-60,1%*	(10,3)	4,8	*-146,7%*
Fluxo de caixa de atividades de financiamentos	44,7	149,4	*233,9%*	(13,3)	(132,0)	*892,4%*
(Redução) Aumento líquido de caixa	**(95,9)**	**26,1**	***-127,2%***	**(6,8)**	**(106,1)**	***1449,1%***
(Redução) Aumento líquido do caixa e equivalentes de caixa:						
Caixa no início do período	154,0	120,6	*-21,7%*	65,0	252,7	*288,8%*
Caixa no final do período	58,1	146,6	*152,2%*	58,1	146,6	*152,2%*
(Redução) Aumento líquido em caixa e equivalentes de caix	**(95,9)**	**26,1**	***-127,2%***	**(6,8)**	**(106,1)**	***1449,1%***

Nossas atividades geram caixa, mas demandam capital para suportar seu crescimento. Além disso, nossa geração de caixa operacional apresenta uma forte sazonalidade, com um consumo de caixa importante no primeiro semestre do ano e uma forte geração de caixa no segundo semestre.

Apesar de apresentarmos um consumo de caixa operacional de R$92,0 milhões no 9M20 explicado em parte pelo crescimento das vendas versus o ano passado mas também por um impacto negativo na capacidade de pagamento de alguns clientes nos período entre abril e junho, já percebemos um terceiro trimestre com forte recuperação e entregamos uma geração de caixa operacional de R$21,1 milhões, acima do mesmo período de 2019.

Durante 2020, nossos acionistas aportaram R$ 250,0 milhões para suportar nossa agenda de crescimento inorgânico. Além da aquisição da Medcom em abr/20, realizamos a fusão com a Atrial em jun/20 e estamos em processo de fechamento de mais cinco aquisições durante o 4T20.

Reconciliação Lucro Líquido e EBITDA

Apresentamos abaixo a reconciliação do Lucro Líquido ao EBITDA Contábil.

(R$ Milhões)	9M19	9M20			Crescimentos		3T19	3T20			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	**22,8**	**(2,6)**	**10,3**	**30,5**	***50,8%***	***33,6%***	**21,5**	**(8,8)**	**2,0**	**14,7**	***15,8%***	***-31,6%***
IR/CSLL	(2,8)	3,6	(21,5)	(20,7)	*-2818,1%*	*628,3%*	5,3	1,1	(9,5)	(3,2)	*-149,3%*	*-159,3%*
Resultado Financeiro	14,9	(1,9)	(3,2)	9,8	*-24,7%*	*-34,2%*	10,0	2,0	(9,0)	3,0	*-75,2%*	*-70,4%*
Lucro Operacional (EBIT)	34,8	(0,9)	(14,4)	19,5	*-42,5%*	*-43,9%*	36,8	(5,7)	(16,5)	14,5	*-53,3%*	*-60,6%*
Depreciação e Amortização	15,8	12,3	4,0	32,1	*14,3%*	*103,1%*	6,8	7,3	0,7	14,8	*5,3%*	*119,2%*
EBITDA Contábil	**50,6**	**11,4**	**(10,4)**	**51,6**	***-16,8%***	***1,9%***	**43,6**	**1,6**	**(15,8)**	**29,3**	***-35,0%***	***-32,6%***
% RL	*3,9%*	*3,5%*	*-5,7%*	*2,9%*		*-0,3 p.p.*	*8,9%*	*0,9%*	*-13,2%*	*3,7%*		*-0,6 p.p.*
Não Recorrentes	8,3	7,9	4,8	21,0	*29,3%*	*153,2%*	3,5	4,4	(0,8)	7,2	*-9,8%*	*103,9%*
EBITDA Ajustado	**58,9**	**19,3**	**(5,7)**	**72,5**	***-7,3%***	***23,2%***	**47,1**	**6,0**	**(16,6)**	**36,5**	***-31,2%***	***-22,4%***
% RL	*4,6%*	*5,9%*	*-3,1%*	*4,0%*		*-0,1 p.p.*	*9,6%*	*3,3%*	*-13,8%*	*4,6%*		*-0,5 p.p.*

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

Anexos

Balanço Patrimonial

(R$ Milhares)	2019	Set. 2020
Ativo		
Ativo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	120.560	146.646
Títulos de valores mobiliários	-	173.043
Contas a receber de clientes	447.476	655.157
Estoques	214.992	417.810
Tributos a recuperar	48.286	57.069
Imposto de renda e contribuição social	19.516	35.008
Outros créditos	43.073	59.382
Total do Ativo Circulante	**893.903**	**1.544.115**
Realizável a longo prazo		
Aplicações financeiras	127	146
Derivativos	-	4.438
Recebíveis de contingências de antigos sócios	6.877	8.763
IR e CSSL diferidos	88.411	116.807
Outros créditos	2.149	12.020
Total	**97.564**	**142.174**
Ativo Não Circulante		
Imobilizado	36.421	70.857
Intangível	252.848	984.175
Total do Ativo Não Circulante	**289.269**	**1.055.032**
Total do Ativo	**1.280.736**	**2.741.321**

	2019	Set. 2020
Passivo		
Passivo Circulante		
Fornecedores e outras contas a pagar	380.269	561.181
Empréstimos e financiamentos	208.093	88.115
Obrigações trabalhistas	11.123	38.048
Tributos a recolher	16.778	36.693
Dividendos a pagar	665	-
Contas a pagar pela aquisição de	16.176	36.533
Total do Passico Circulante	**633.104**	**760.570**
Passivo Não Circulante		
Empréstimos e financiamentos	111.835	218.365
Tributos a recolher	2.108	3.188
Contas a pagar à partes relacionadas	-	1.276
Provisão para contingências	7.400	9.524
IR e CSSL diferidos	-	373
Contas a pagar por aquisições de	64.079	151.581
Total do Passivo Não Circulante	**185.422**	**384.307**
Patrimônio líquido		
PL de acionista controlador	462.211	1.590.963
Participação de não controladores	-	5.481
Total do Patrimônio Líquido	**462.211**	**1.596.444**
Total do passivo e do patrimônio líquido	**1.280.736**	**2.741.321**

DRE

(R$ Milhares)	9M19	9M20	3T19	3T20
Receita operacional líquida	1.284.154	1.797.199	488.480	788.027
Custo das mercadorias vendidas	(1.148.673)	(1.585.724)	(425.960)	(688.511)
Lucro bruto	**135.481**	**211.475**	**62.520**	**99.516**
Despesas com vendas	(47.353)	(69.959)	(15.934)	(33.725)
(Perdas)/ reversão ao valor recuperável de contas a receber	(4.335)	(7.586)	5.580	(96)
Despesas gerais e administrativas	(58.727)	(128.376)	(23.663)	(59.285)
Outras receitas	13.912	19.607	9.893	7.173
Outras despesas	(4.159)	(5.644)	(1.610)	921
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	**34.819**	**19.517**	**36.786**	**14.504**
Receitas financeiras	1.700	6.072	573	4.543
Despesas financeiras	(16.557)	(15.853)	(10.575)	(7.506)
Despesas financeiras líquidas	**(14.857)**	**(9.781)**	**(10.002)**	**(2.963)**
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	**19.962**	**9.736**	**26.784**	**11.541**
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(5.972)	(10.302)	(1.157)	(6.367)
Diferido	8.820	31.040	(4.157)	9.520
	2.848	**20.738**	**(5.314)**	**3.153**
Lucro líquido do período	**22.810**	**30.474**	**21.470**	**14.694**
Atribuível a				
Acionistas controladores	22.810	30.246	21.470	14.466
Acionistas não controladores	-	228	-	228

(R$ Milhares)	9M19	9M20	3Q19	3Q20
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro/(prejuízo) líquido do período	22,8	30,2	21,5	14,5
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:				
Depreciação e amortização	15,8	32,1	6,8	14,9
Impostos de renda e contribuição social, líquidos	(2,8)	(20,7)	5,3	(3,2)
Provisão para perdas no valor recuperável	4,3	7,6	(5,6)	0,1
Outros	-		-	0,1
Provisão para contingências	-	(0,3)	-	(0,1)
Provisão para perda com estoques	0,4	0,1	-	-
Remuneração baseada em ações	4,2	3,6	1,4	1,2
Baixa por incorporação	-	-	-	-
Juros, variações monetárias, líquidas - Empréstimos	10,9	12,1	4,9	5,4
(Acréscimo) decréscimo de ativos:				
Contas a receber de clientes	(14,3)	(90,8)	1,7	(64,6)
Estoques	(0,4)	(62,7)	26,6	(40,1)
Tributos a recuperar	(13,4)	1,7	(4,5)	0,6
Partes relacionadas	(18,1)	1,3	(18,1)	(3,1)
Outros créditos	4,9	(21,7)	5,8	(23,5)
(Decréscimo) Acréscimo de passivos:			-	-
Fornecedores e outras contas a pagar	(66,1)	36,9	(20,7)	121,1
Obrigações trabalhistas	3,2	10,4	1,6	8,3
Tributos a recolher	7,3	(7,6)	3,5	0,2
Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	**(41,2)**	**(67,9)**	**30,1**	**31,7**
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(14,9)	(13,9)	(8,6)	(4,5)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6,0)	(10,3)	(4,7)	(6,1)
Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais	**(62,2)**	**(92,0)**	**16,8**	**21,1**
Atividades de investimento:				
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(5,3)	(6,4)	(10,3)	(3,8)
Adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-
Aquisição de controladas, líquida de caixa	(73,2)	(76,3)	-	-
Caixa advindo de aquisição de controladas	-	42,7	-	-
Resgate/Aplicações financeiras	-	8,7	-	8,7
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) atividades de investimentos	**(78,5)**	**(31,3)**	**(10,3)**	**4,8**
Atividades de financiamento:				
Aumento de capital	-	250,0	-	-
Captação de empréstimos, financiamentos e	429,8	310,8	234,5	45,6
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	(14,2)	(14,9)	(14,2)	(1,0)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(367,7)	(395,8)	(233,6)	(176,6)
Dividendos pagos	(3,1)	(0,7)	-	(0,0)
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	**44,7**	**149,4**	**(13,3)**	**(132,0)**
Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	**(95,9)**	**26,1**	**(6,8)**	**(106,1)**
Caixa e equivalentes no início do período	154,0	120,6	65,0	252,7
Caixa e equivalentes no final do período	58,1	146,6	58,1	146,6
Aumento/(Redução)líquido em caixa e equivalentes de	**(95,9)**	**26,1**	**(6,8)**	**(106,1)**

(R$ Milhares)	9M19			9M20		
	Especilidades Farmacêuticos	Materiais Médico Hospitalares	Consolidado	Especilidades Farmacêuticos	Materiais Médico Hospitalares	Consolidado
Receita líquida	1.258.527	25.627	1.284.154	1.612.914	184.285	1.797.199
Custo das mercadorias vendidas	(1.126.693)	(21.979)	(1.148.673)	(1.441.374)	(144.349)	(1.585.724)
Lucro bruto	**131.834**	**3.647**	**135.481**	**171.540**	**39.936**	**211.475**
Margem bruta	***10,5%***	***14,2%***	***10,6%***	***10,6%***	***21,7%***	***11,8%***
Despesas com vendas	(46.533)	(820)	(47.353)	(55.132)	(14.827)	(69.959)
Margem de contribuição	**85.301**	**2.827**	**88.128**	**116.408**	**25.109**	**141.516**
%RL	***6,8%***	***11,0%***	***6,9%***	***7,2%***	***13,6%***	***7,9%***

	3T19			3T20		
	Especilidades Farmacêuticos	Materiais Médico Hospitalares	Consolidado	Especilidades Farmacêuticos	Materiais Médico Hospitalares	Consolidado
Receita líquida	477.768	10.711	488.479	634.628	153.399	788.027
Custo das mercadorias vendidas	(417.460)	(8.499)	(425.959)	(569.852)	(118.658)	(688.510)
Lucro bruto	**60.308**	**2.212**	**62.520**	**64.775**	**34.741**	**99.516**
Margem bruta	***12,6%***	***20,6%***	***12,8%***	***10,2%***	***22,6%***	***12,6%***
Despesas com vendas	(15.663)	(268)	(15.931)	(19.332)	(14.393)	(33.725)
Margem de contribuição	**44.645**	**1.943**	**46.588**	**45.443**	**20.348**	**65.791**
%RL	***9,3%***	***18,1%***	***9,5%***	***7,2%***	***13,3%***	***8,3%***

DRE – Evolução Trimestral

(R$ Milhares)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Receita operacional líquida	**351.065**	**444.609**	**488.480**	**547.308**	**1.831.462**
Custo das mercadorias vendidas	(317.262)	(405.451)	(425.960)	(486.920)	(1.635.593)
Lucro bruto	**33.803**	**39.158**	**62.520**	**60.388**	**195.869**
% RL	*9,6%*	*8,8%*	*12,8%*	*11,0%*	*10,7%*
Despesas Operacionais	(37.831)	(38.567)	(34.017)	(48.158)	(158.573)
Despesas com vendas	(14.814)	(16.605)	(15.934)	(16.224)	(63.577)
PDD	(9.569)	(346)	5.580	726	(3.609)
Gerais e administrativas	(13.448)	(21.616)	(23.663)	(32.660)	(91.387)
Gerais e administrativas	(10.945)	(15.107)	(16.893)	(22.163)	(65.108)
Depreciação e amortização	(2.503)	(6.509)	(6.770)	(10.497)	(26.279)
Outras Operacionais	6	1.464	8.283	11.141	20.894
Lucro Operacional (EBIT)	**(4.022)**	**2.055**	**36.786**	**23.371**	**58.190**
Resultado financeiro	(3.378)	(1.477)	(10.002)	(12.465)	(27.322)
LAIR (EBT)	**(7.400)**	**578**	**26.784**	**10.906**	**30.868**
IR/CSSL	4.685	3.477	(5.314)	5.844	8.692
Correntes	(858)	(3.957)	(1.157)	(4.653)	(10.625)
Diferidos	5.543	7.434	(4.157)	10.497	19.317
Lucro líquido	**(2.715)**	**4.055**	**21.470**	**16.750**	**39.560**
% RL	*-0,8%*	*0,9%*	*4,4%*	*3,1%*	*2,2%*
EBITDA Contábil	(1.519)	8.564	43.556	33.868	84.469
% RL	*-0,4%*	*1,9%*	*8,9%*	*6,2%*	*4,6%*
Não Recorrentes	1.540	3.231	3.512	3.831	12.113
EBITDA Ajustado	**21**	**11.795**	**47.068**	**37.699**	**96.582**
% RL	*0,0%*	*2,7%*	*9,6%*	*6,9%*	*5,3%*

(R$ Milhares)	1T20	2T20	3T20	9M20
Receita líquida	**452.263**	**556.909**	**788.027**	**1.797.199**
Custo das mercadorias vendidas	(406.672)	(490.541)	(688.511)	(1.585.724)
Lucro bruto	**45.591**	**66.368**	**99.516**	**211.475**
% RL	*10,1%*	*11,9%*	*12,6%*	*11,8%*
Despesas Operacionais	(42.992)	(69.823)	(93.106)	(205.921)
Despesas com vendas	(16.898)	(19.336)	(33.725)	(69.959)
PDD	(4.284)	(3.206)	(96)	(7.586)
Gerais e administrativas	(21.810)	(47.281)	(59.285)	(128.376)
Gerais e administrativas	(15.417)	(36.492)	(44.414)	(96.323)
Depreciação e amortização	(6.393)	(10.789)	(14.871)	(32.053)
Outras Operacionais	(1.334)	7.203	8.094	13.963
Lucro Operacional (EBIT)	**1.265**	**3.748**	**14.504**	**19.517**
Resultado financeiro	(2.243)	(4.575)	(2.963)	(9.781)
LAIR (EBT)	**(978)**	**(827)**	**11.541**	**9.736**
IR/CSSL	4.972	12.613	3.153	20.738
Correntes	(1.358)	(2.577)	(6.367)	(10.302)
Diferidos	6.330	15.190	9.520	31.040
Lucro líquido	**3.994**	**11.786**	**14.694**	**30.474**
% RL	*0,9%*	*2,1%*	*1,9%*	*1,7%*
EBITDA Contábil	7.658	14.537	29.375	51.570
% RL	*1,7%*	*2,6%*	*3,7%*	*2,9%*
Não Recorrentes	1.628	12.179	7.160	20.968
EBITDA Ajustado	**9.286**	**26.716**	**36.535**	**72.538**
% RL	*2,1%*	*4,8%*	*4,6%*	*4,0%*

Fluxo de Caixa – Evolução Trimestral

(R$ Milhares)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	9M20
Fluxo de caixa das atividades operacionais									
Lucro/(prejuízo) líquido do período	(2,7)	4,1	21,5	16,8	39,6	4,0	11,8	14,5	30,2
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:									
Depreciação e amortização	2,5	6,5	6,8	10,5	26,3	6,4	10,8	14,9	32,1
Impostos de renda e contribuição social, líquidos	(4,7)	(3,5)	5,3	(5,8)	(8,7)	(5,0)	(12,6)	(3,2)	(20,7)
Provisão para perdas no valor recuperável	25,0	(15,1)	(5,6)	(1,5)	2,9	4,2	3,3	0,1	7,6
Outros	-	-	-	3,0	3,0	-	(0,1)	0,1	
Provisão para contingências	-	-	-	0,5	0,5	(0,3)	0,0	(0,1)	(0,3)
Provisão para perda com estoques	0,5	(0,0)	-	(1,8)	(1,4)	0,2	(0,1)	-	0,1
Remuneração baseada em ações	1,4	1,4	1,4	1,4	5,6	1,2	1,2	1,2	3,6
Baixa por incorporação	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros, variações monetárias, líquidas - Empréstimos	2,6	3,4	4,9	9,0	19,9	6,3	0,3	5,4	12,1
(Acréscimo) decréscimo de ativos:									
Contas a receber de clientes	8,8	(24,7)	1,7	(16,2)	(30,5)	15,1	(41,2)	(64,6)	(90,8)
Estoques	(28,2)	1,1	26,6	(8,5)	(9,0)	8,2	(30,8)	(40,1)	(62,7)
Tributos a recuperar	(4,8)	(4,1)	(4,5)	(14,4)	(27,8)	5,8	(4,8)	0,6	1,7
Partes relacionadas	-	-	(18,1)	18,1	-	-	4,4	(3,1)	1,3
Outros créditos	(15,1)	14,3	5,8	(22,4)	(17,5)	3,4	(1,5)	(23,5)	(21,7)
(Decréscimo) Acréscimo de passivos:	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fornecedores e outras contas a pagar	(43,2)	(2,1)	(20,7)	107,3	41,2	(75,6)	(8,6)	121,1	36,9
Obrigações trabalhistas	0,3	1,3	1,6	3,2	6,4	(1,6)	3,7	8,3	10,4
Tributos a recolher	(1,1)	5,0	3,5	(10,3)	(3,0)	(8,4)	0,7	0,2	(7,6)
Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	**(58,7)**	**(12,6)**	**30,1**	**88,8**	**47,6**	**(36,1)**	**(63,5)**	**31,7**	**(67,9)**
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(3,8)	(2,5)	(8,6)	(7,3)	(22,2)	(5,4)	(3,9)	(4,5)	(13,9)
Imposto de renda e contribuição social pagos	0,5	(1,7)	(4,7)	0,6	(5,4)	(1,7)	(2,5)	(6,1)	(10,3)
Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais	**(62,1)**	**(16,9)**	**16,8**	**82,1**	**19,9**	**(43,2)**	**(69,9)**	**21,1**	**(92,0)**
Atividades de investimento:									
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(3,7)	8,7	(10,3)	(5,1)	(10,4)	(0,2)	(2,3)	(3,8)	(6,4)
Adiantamento para futuro aumento de capital	3,4	(3,4)	-	-	-	-	-	-	-
Aquisição de controladas, líquida de caixa	-	(73,2)	-	-	(73,2)	-	(76,3)	-	(76,3)
Caixa advindo de aquisição de controladas	-	-	-	-	-	-	42,7	-	42,7
Resgate/Aplicações financeiras	-	-	-	-	-	-	-	8,7	8,7
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) atividades de investimentos	**(0,3)**	**(67,9)**	**(10,3)**	**(5,1)**	**(83,6)**	**(0,2)**	**(35,9)**	**4,8**	**(31,3)**
Atividades de financiamento:									
Aumento de capital	-	-	-	-	-	239,7	10,3	-	250,0
Captação de empréstimos, financiamentos e	134,9	60,3	234,5	62,4	492,2	135,2	130,0	45,6	310,8
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	-	-	(14,2)	(15,9)	(30,1)	-	(13,9)	(1,0)	(14,9)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(116,6)	(17,5)	(233,6)	(61,1)	(428,8)	(142,6)	(76,7)	(176,6)	(395,8)
Dividendos pagos	-	(3,1)	-	-	(3,1)	-	(0,7)	(0,0)	(0,7)
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	**18,3**	**39,7**	**(13,3)**	**(14,6)**	**30,1**	**232,3**	**49,1**	**(132,0)**	**149,4**
Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	**(44,0)**	**(45,0)**	**(6,8)**	**62,4**	**(33,5)**	**188,8**	**(56,7)**	**(106,1)**	**26,1**
Caixa e equivalentes no início do período	154,0	110,0	65,0	58,1	154,0	120,6	309,4	252,7	120,6
Caixa e equivalentes no final do período	110,0	65,0	58,1	120,6	120,6	309,4	252,7	146,6	146,6
Aumento/(Redução)líquido em caixa e equivalentes de	**(44,0)**	**(45,0)**	**(6,8)**	**62,4**	**(33,5)**	**188,8**	**(56,7)**	**(106,1)**	**26,1**

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

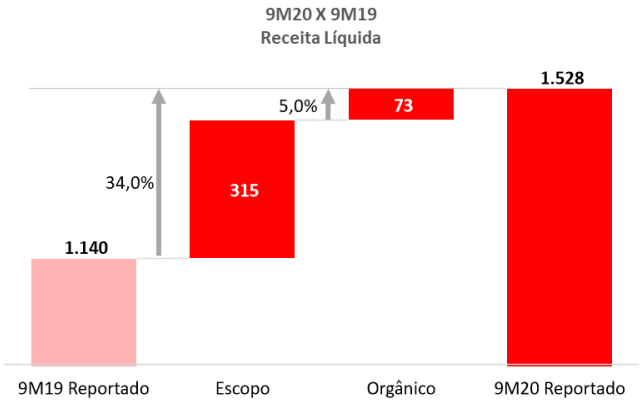
Para fins contábeis, os resultados destas aquisições são reportados a partir da data de aquisição.

Receita Líquida *(R$ Milhões)*	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	9M19 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**

(R$ Milhões)	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	9M20 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**

Variação *(R$ Milhões)*	9M20-19 Reportado (a)	Escopo (b)	Orgânico (a) - (b)
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:



(R$ Milhões)	9M19 Reportado (a)	9M20 Escopo (b)	9M20 Orgânico (c)= (d-b-a)	9M20 Reportado (d)	Crescimentos Orgânico (e)= (c)÷(a+b)	Crescimentos Reportado (f)= (d÷a)-1
Receita Líquida	1.140,0	315,0	72,8	1.527,8	5,0%	34,0%

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

www.**grupoelfa**.com.br