

Elfa Medicamentos S.A

Relatório sobre a Revisão de
Informações Trimestrais
Referente ao Período de Três Meses
Findo em 31 de Março de 2025

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes Ltda.

Conteúdo

Relatório da Administração	2
Relatório sobre a revisão das informações trimestrais – ITR	20
Balancos patrimoniais	22
Demonstrações do resultado	24
Demonstrações dos resultados abrangentes	25
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	26
Demonstrações dos fluxos de caixa	27
Demonstrações do valor adicionado	28
Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas	29

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

1T25



Relações com Investidores

Rafael Costa
CFO & IRO

Alessandro Millan
Relações com Investidores

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



São Paulo, 15 de maio de 2025 – O Grupo Elfa (Elfa Medicamentos S.A.), rede que conecta serviços e soluções logísticas para todo o sistema de saúde no Brasil, com a eficiência e a personalização de quem entende de seu negócio, anuncia os resultados consolidados para o primeiro trimestre de 2025. 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 do primeiro trimestre do ano, findo em 31 de março de 2025, arquivados na CVM e disponíveis no site de Relações com Investidores da Companhia (<https://ri.grupoelfa.com.br>).

Destaques do 1T25:

Receita Operacional
Líquida 1T25

R\$ 1.050,2 MM

Lucro Bruto 1T25

R\$ 167,3MM

(-3,1% vs 1T24 s/DRS)

**-11,3% em Despesas
Operacionais**
vs 1T24 s/DRS

Fluxo de Caixa
Operacional

+R\$ 66,9 MM

vs 1T24

Margem Bruta 1T25

15,9%

(+3,7p.p vs 1T24 s/DRS)

EBITDA Ajustado 1T25

R\$ 54,9 MM

(+4,9% vs 1T24 s/DRS)

Mensagem da Administração

Iniciamos 2025 reafirmando os pilares que sustentam nossa estratégia: foco contínuo no aumento da rentabilidade, otimização do capital de giro e o compromisso em sermos reconhecidos como um dos melhores distribuidores do segmento de saúde — evidenciado pelo nosso NPS, que atingiu 78,6%, um avanço de 9 p.p. em relação a 2024.

O primeiro trimestre alcançou boa melhoria nos nossos indicadores operacionais e financeiros. Como já apontamos ao longo do ano de 2024, estamos cada vez mais sólidos e ativos na transformação do Grupo Elfa e atingindo nossos objetivos com nossos acionistas e comunidades em que atuamos.

Com a venda da DRS — um ativo não estratégico para o nosso negócio — a receita do primeiro trimestre totalizou R\$ 1.050 milhões, ficando abaixo do registrado no 1T24 e em linha com a tendência observada no 4T24. O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 54,9 milhões, representando um crescimento de 4,9% em relação ao mesmo período do ano anterior, desconsiderando os ativos descontinuados (DRS). A margem bruta teve uma melhora significativa de 3,7 pontos percentuais, alcançando 15,9%, refletindo nosso foco em priorizar vendas com maior rentabilidade.

Seguimos avançando na eficiência de custos e despesas, com uma redução de R\$ 13,3 milhões (-11,3%) em relação ao 1T24, resultado direto do nosso programa de otimização de processos e das sinergias entre nossas empresas. Nossos investimentos em inteligência artificial permitiram otimizar os processos comerciais e administrativos, suportando a redução das despesas com vendas e administrativa.

A geração de caixa apresentou uma evolução expressiva no trimestre, com um aumento de R\$ 67 milhões em relação ao 1T24, refletindo os avanços na gestão de capital. Esse resultado foi impulsionado pela estabilidade nos índices de inadimplência, pela redução de 11 dias no prazo médio de recebimento e pela melhora de 10 dias no giro de estoques, comparado ao mesmo período do ano anterior. Esses ganhos operacionais foram viabilizados, em grande parte, pela reestruturação da malha logística, com a consolidação de cinco centros de distribuição.

Destacamos também a monetização de créditos tributários no valor de R\$ 31 milhões. No âmbito financeiro, concluímos a renegociação da dívida com o Banco Itaú, encerrando acordos com praticamente todos os nossos principais credores.

No 1T25, o Grupo Elfa foi reconhecido, pelo quarto ano consecutivo, como uma das 100 empresas mais inovadoras no uso de tecnologia da informação, premiação concedida pelo IT Fórum. Este ano, o destaque foi para o case do **CotAI**, uma ferramenta baseada em Inteligência Artificial Generativa (GenAI) que otimiza o fluxo de cotações e aumenta a eficiência operacional. Desde o último trimestre de 2024, o CotAI já contribuiu com mais de R\$ 100 milhões em faturamento.

Ainda no processo de revisão das nossas prioridades, evoluímos na nossa cultura interna com valores claros, que representam 100% dos nossos negócios e da nossa Gente: Integridade nas relações, Credibilidade junto aos parceiros, juntos com intensidade, Excelência operacional e Foco no resultado.

Ao apurarmos nossos resultados do primeiro trimestre do ano, não posso deixar de expressar minha gratidão e reconhecimento aos nossos colaboradores, parceiros e acionistas.

Muito obrigado!

José Roberto (J.R.) Ferraz
CEO

Desempenho Operacional

Receita Líquida fecha o 1T25 em R\$ 1.050,0 milhões.

Margem Bruta evolui para 15,9%, +3,7 p.p versus o 1T24 e Lucro Bruto atinge R\$ 167,3 milhões:

- Foco nos portfólios com melhor ROIC
- Melhor mix de vendas – Oncológicos e Descarpack

EBITDA Ajustado cresce 4,9 p.p vs 1T24 chegando em R\$ 54,9 milhões, com margem de 5,2% (+1,5 p.p. vs. 1T24):

- Melhor Margem Bruta
- Redução das despesas administrativas, com consolidação do plano de OBZ, redução de número de sites e digitalização

Ciclo de Caixa - melhora em dias em relação ao 1T24:

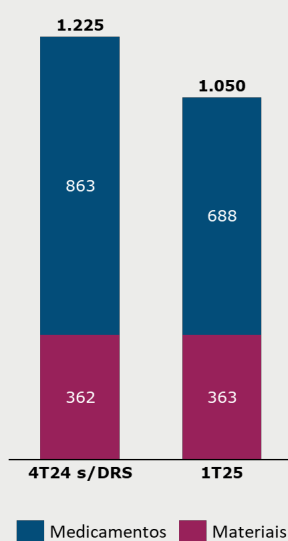
- Otimização de estoques para 50 dias, 10 dias melhor que 1T24
- Contas a pagar continua em um bom patamar, demonstrando a confiança dos nossos fornecedores
- Contas a receber apresenta uma melhora de 11 dias versus 1T24, com a estabilização da inadimplência

Desempenho Financeiro

Receita Líquida

A Receita Líquida do Grupo Elfa atingiu R\$ 1.050 milhões no 1T25. Contra o 4T24, temos um bom desempenho no segmento de Medical (Essenciais e Dental). Essenciais registrou um crescimento de 22,4% impactado pela Descarpack. Em Farma, Oncologia obteve ótimo resultado compensando parcialmente as demais linhas de medicamentos, na busca por melhores margens e ROIC.

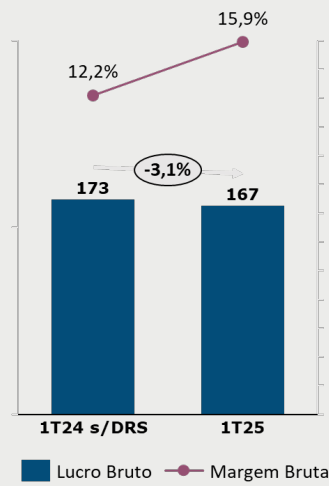
Receita Operacional Líquida (R\$ M)



Lucro Bruto

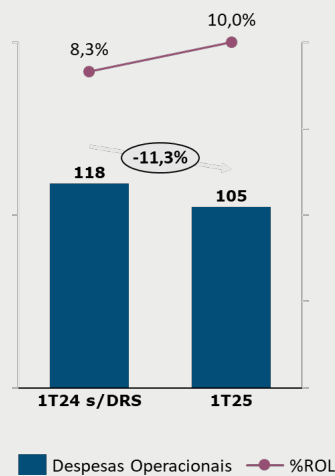
O Lucro Bruto atingiu R\$ 167,3 milhões no 1T25, com uma margem de 15,9%, adicionando 3,7 p.p. versus 1T24, apontando uma melhora seguida, trimestre versus trimestre. Iniciamos o 1T24 com 12,2% e atingimos 15,9% no 1T25, acrescentando 3,7 p.p..

Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$ 167,3 M ; 15,9%)



Despesas Operacionais

As despesas operacionais demonstram uma melhora significativa em relação ao 1T24, com uma redução de R\$ 13,3 milhões, 11,3% menor versus 1T24. Aqui reforçamos nosso compromisso e foco na eficiência em custo e despesas. No 1T25, capturamos sinergias entre nossas empresas, impulsionadas pela compressão de sites e melhoria de processos, suportados pelos investimentos em IA.

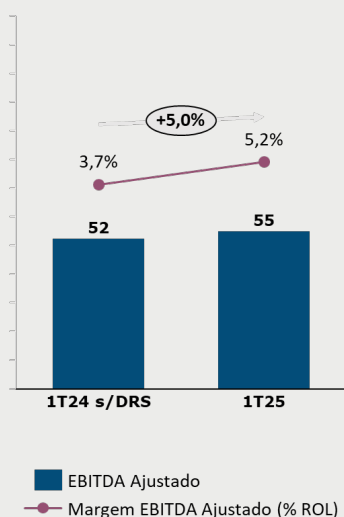


EBITDA Ajustado

Como resultado dos nossos esforços para maximização do resultado da companhia, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 54,9 milhões no 1T25, um crescimento de +4,9 p.p versus 1T24, sem empresas descontinuadas e +1,5 p.p adicionais de EBITDA Margem.

Esse desempenho reflete a estratégia da companhia de concentrar-se em segmentos que oferecem margens brutas mais elevadas e um retorno sobre o capital empregado superior à média do setor. Além disso, destacamos a gestão eficaz na otimização da estrutura e na captura de sinergias.

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA (R\$ 54,9M ; 5,2%)



Reconciliação EBITDA Ajustado

(R\$ Milhões)	1T24 s/DRS	1T25	VAR.
Prejuízo do Período	(57,6)	(39,3)	-31,7%
IR/CSLL	(26,6)	(72,3)	171,4%
Resultado Financeiro	87,4	100,0	14,4%
Lucro Operacional (EBIT)	3,2	(11,6)	-458,7%
Depreciação e Amortização	39,8	43,0	8,0%
EBITDA Contábil	43,1	31,4	-27,1%
% ROL	3,0%	3,0%	0,0 p.p.
Não Recorrentes	9,2	23,5	154,7%
EBITDA Ajustado	52,3	54,9	4,9%
% ROL	3,7%	5,2%	0,4 p.p.

Abertura do Não Recorrente

R\$ MM	
Venda de Ativos*	10,2
Backlog Integrações*	3,7
M&A/Governance	2,7
Incentivo de Longo Prazo*	2,6
Reestruturação	2,3
Outros	1,9
Não Recorrentes	23,5

* Não impacta Caixa

Não Recorrentes : Venda de Ativos – não impacta caixa; Reestruturação: Despesa com indenização/ desligamento de pessoas; Backlog Integrações: Ajuste contábil de integração – não impacta caixa; Incentivo LP: Stock Options – não impacta caixa; M&A/Governance: Custo com processo de M&A; Outros Eventos: Projetos Estratégico

Resultado Financeiro

O Resultado Financeiro fechou em R\$ 100 milhões, 14,4% acima do 1T24, refletindo o aumento das taxas de juros de mercado realizados pela autoridade monetária, sendo que temos R\$ 12,5 milhões de movimentos que não impactam caixa (variação cambial, atualização monetária, juros passivos).

(R\$ Milhões)	1T24 s/DRS	1T25	VAR.
Despesas Financeiras	(98,9)	(119,7)	21,0%
Receitas Financeiras	11,5	19,7	71,5%
Resultado Financeiro	(87,4)	(100,0)	14,4%

Imposto de Renda e Contribuição Social

No trimestre, temos o registro de R\$ 72 milhões em nosso resultado de Imposto de Renda e Contribuição Social. É importante ressaltar que o resultado antes dos impostos tem o impacto das despesas financeiras.

Com as alterações na legislação acerca do aproveitamento das subvenções, com a publicação da Lei nº 14.789, as exclusões foram vedadas das bases de cálculo do IR/CSLL a partir de 2024. Assim, as empresas do Grupo ingressaram com ações judiciais relacionadas ao tema e, de acordo com a avaliação dos assessores jurídicos, o prognóstico de êxito é favorável para as subvenções decorrentes dos créditos presumidos de ICMS. Portanto, foi constituído o ativo fiscal diferido resultante da tributação da subvenção, conforme previsto no ICPC 22/IFRIC 23 (que se aplica aos casos em que há incerteza sobre o tratamento tributário relacionado aos tributos sobre o lucro).

Ademais, os montantes apresentados acerca das regularizações de impostos diferidos são decorrentes dos ajustes e harmonizações de práticas realizados entre contábil *versus* obrigações fiscais retificadas em consequência do aproveitamento retroativo das subvenções conforme prognóstico do julgamento do Tema Repetitivo 1.182 (desonerações em geral, como redução base de cálculo, crédito presumido, dentre outros).

(R\$ Milhões)	1T24	1T25
Lucro operacional antes de impostos	33,9	(111,6)
Aliquota combinada legal	34,0%	34,0%
IR/CSLL às alíquotas da legislação	(11,5)	38,0
Ajustes (efeito fiscal; multiplicado por 34%)		
Subvenção para investimentos	68,5	2,3
Despesas indedutíveis	(3,0)	(0,1)
Regularização de impostos diferidos	(1,0)	38,6
Impostos Diferidos - PF utilizado Autorregularização	-	-
Ajustes de consolidação	-	(2,5)
Outras adições e exclusões, líquidas	(18,0)	(4,0)
Adições e exclusões, líquidas	46,4	34,3
Imposto de renda e contribuição social, líquido	34,9	72,3
Alíquota efetiva	-102,8%	64,8%

Lucro Líquido

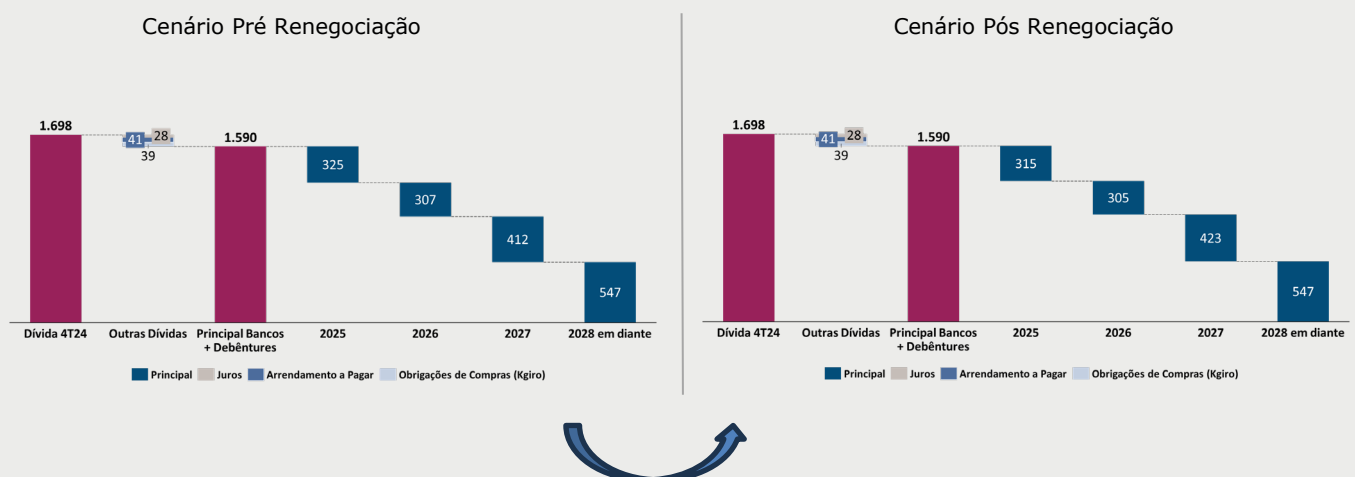
O Lucro Líquido teve uma melhora de R\$ 33 milhões pautada principalmente às diferenças entre os períodos no Imposto de Renda e Contribuição Social, conforme já descrito acima.

(R\$ Milhões)	1T24 s/DRS	1T25	VAR.
Lucro Operacional (EBIT)	3,2	(11,6)	-458,7%
Resultado Financeiro	(87,4)	(100,0)	14,4%
IR/CSLL	26,6	72,3	171,4%
Prejuízo do Período	(57,6)	(39,3)	-31,7%
Margem Líquida (% ROL)	-4,1%	-3,7%	0,3 p.p.
Não Recorrentes	9,2	23,5	154,7%
Prejuízo Ajustado	(48,3)	(15,8)	-67,2%
Margem Líquida (% ROL)	-3,4%	-1,5%	1,9 p.p.

Endividamento

Como comentamos em nosso fechamento de 2024, concluímos renegociações com bancos no ano passado e nesse primeiro trimestre finalizamos nossas discussões com o Banco Itaú, atingindo um renegociação com praticante 100% dos nossos credores, atingindo um fluxo de pagamento: 15% em 2025, 20% em 2026, 28% em 2027 e 37% em 2028, com todas as intuições envolvidas.

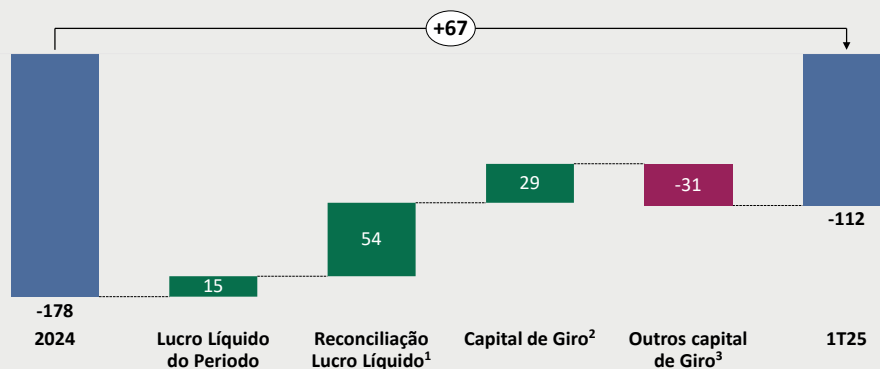
Cronograma de Amortização da Dívida



Fluxo de Caixa

Continuamos avançando na otimização da performance do capital empregado, com melhorias consistentes nas áreas de contas a receber, estoques e contas a pagar. Essa gestão eficiente resultou em uma geração de caixa operacional maior em R\$ 67 milhões versus o primeiro trimestre de 2024, impulsionada principalmente pela evolução positiva do capital de giro. Adicionalmente, concluímos em março a monetização de créditos tributários, totalizando R\$ 31 milhões

Fluxo de Caixa Operacional 2025



O fluxo de caixa de investimentos totalizou R\$ 8 milhões no primeiro trimestre, direcionado à continuidade de projetos estratégicos. Já o fluxo de caixa de financiamento apresentou aumento em relação ao mesmo período do ano anterior, refletindo a temporalidade das captações realizadas no período.

¹Reconciliação Lucro Líquido: ajustes para reconciliar o Lucro Líquido ao Caixa (D&A, IR/CSLL, provisões e outros efeitos não caixa)

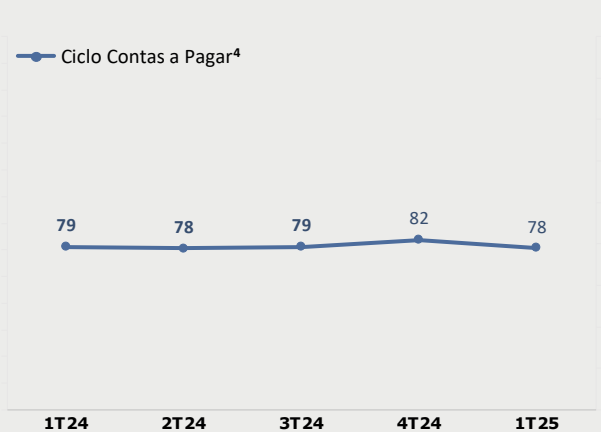
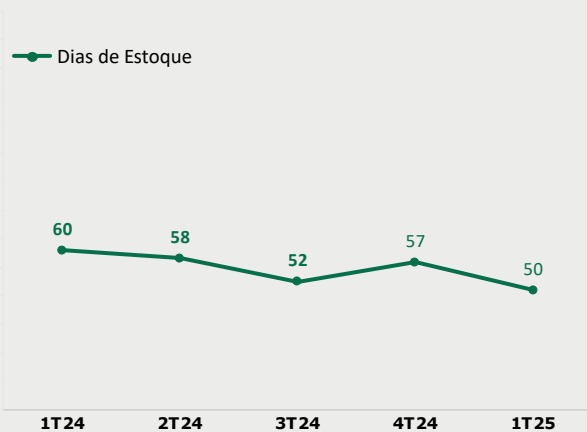
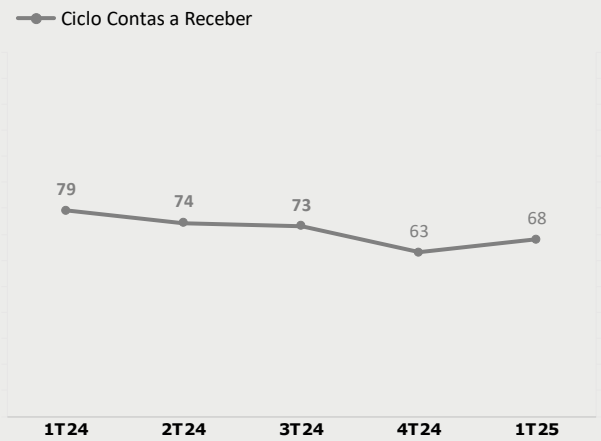
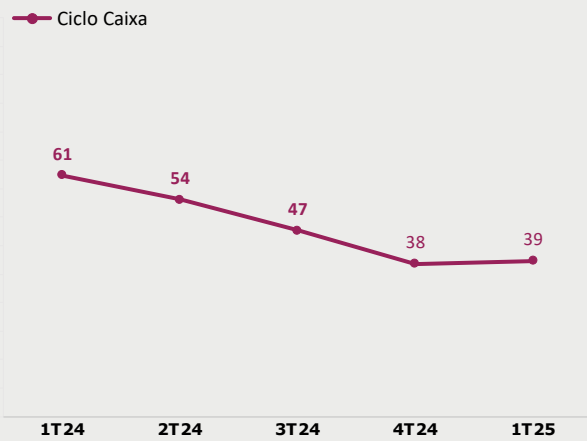
²Capital de Giro (Contas a Receber, Estoque e Contas a Pagar)

³Outros Capital de Giro (Impostos a Recuperar/Recolher, Obrigações Trabalhistas, Outros Créditos e Depósitos Judiciais)

Ciclo de Caixa (dias)

No trimestre, o Ciclo de Caixa da companhia atingiu 38 dias, uma diminuição em relação ao mesmo período do ano anterior de 22 dias. Esse efeito é explicado principalmente por:

1. Adequação de prazos com fornecedores;
2. Redução da posição de estoque, buscando sempre a melhor equação de capital;
3. Foco em contas a receber, buscando diminuir a inadimplência.



⁴Ciclo Contas a Pagar não considera Outros Passivos

Glossário

CPC: (Código de Processo Civil) é uma legislação que estabelece as regras e procedimentos a serem seguidos no âmbito do processo civil no Brasil.

CGU: (Controladoria-Geral da União) é um órgão do governo federal brasileiro responsável por promover a transparência pública, combater a corrupção e zelar pelo cumprimento das leis e normas no âmbito do Poder Executivo Federal.

CSLL: CSLL (Contribuição Social sobre o Lucro Líquido) é um tributo brasileiro incidente sobre o lucro líquido das empresas.

DE&I: Diversidade, Equidade e Inclusão.

DIFAL: Sigla para Diferencial de Alíquota de ICMS (Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços).

DIO: Prazo médio de dias de estoque.

DSO: Prazo médio de dias de recebimento.

DPO: Prazo médio de dias de pagamento.

EBIT: (Earnings Before Interest and Taxes) é um indicador financeiro que representa o lucro operacional de uma empresa antes de considerar os custos financeiros (juros) e os impostos. O EBIT é calculado subtraindo-se os custos operacionais e as despesas operacionais da receita operacional da empresa.

EBITDA Ajustado: (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) é um indicador financeiro que representa o lucro operacional de uma empresa antes de considerar os custos financeiros (juros), os impostos, a depreciação, a amortização e as despesas não recorrentes.

ERP: (Enterprise Resource Planning) é um sistema integrado de gestão empresarial que tem como objetivo facilitar e otimizar os processos internos de uma organização. O ERP abrange diversas áreas, como finanças, contabilidade, vendas, compras, estoque, produção, recursos humanos, entre outras.

ESG: Sigla que se refere às práticas empresariais relacionadas a critérios ambientais, sociais e de governança.

Great Place to Work: é uma organização global que realiza pesquisas e avaliações para identificar e reconhecer as melhores empresas para se trabalhar.

IFRS: (International Financial Reporting Standards) são normas internacionais de contabilidade estabelecidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

IASB: (International Accounting Standards Board) é uma organização independente responsável pelo desenvolvimento e publicação das International Financial Reporting Standards (IFRS). O IASB é composto por membros de diversos países e tem como objetivo estabelecer normas contábeis internacionais de alta qualidade, que sejam úteis para investidores, analistas e outras partes interessadas na análise e compreensão das demonstrações financeiras.

Inventário de Carbono: O inventário de carbono é uma ferramenta usada para medir a pegada de carbono e identificar oportunidades de redução e mitigação das emissões, contribuindo para a gestão

ambiental e a sustentabilidade.

IR: É a sigla para Imposto de Renda, que é um tributo cobrado pelo governo sobre a renda obtida pelas pessoas físicas e jurídicas. As pessoas físicas pagam o Imposto de Renda com base em seus rendimentos, enquanto as empresas são tributadas sobre seus lucros.

Market Share: Refere-se à porcentagem ou proporção que uma empresa detém em relação ao total do mercado em que opera. É uma medida importante para avaliar a posição competitiva de uma empresa em seu setor, indicando sua fatia de mercado em relação aos concorrentes.

ROL: É a sigla para Receita Operacional Líquida. É um indicador financeiro que representa a receita gerada por uma empresa a partir de suas atividades operacionais, ou seja, excluindo outras receitas não diretamente relacionadas à sua atividade principal.

TLS: É a sigla para (Transport Layer Security), é um protocolo criptográfico utilizado para proteger a privacidade e a integridade dos dados transmitidos, garantindo que eles não sejam interceptados ou alterados por terceiros.

WMS: (Warehouse Management System) é um software utilizado para gerenciar as operações de um armazém ou centro de distribuição

1T24 sem DRS: Empresas descontinuadas

ANEXOS

Balanco Patrimonial Consolidado

(R\$ Milhares)	2024	1T25		2024	1T25
Ativo			Passivo		
Ativo Circulante			Passivo Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	365.516	202.798	Fornecedores e outras contas a pagar	1.245.277	919.414
Contas a receber	1.039.726	1.032.413	Empréstimos e financiamentos	375.917	468.045
Estoques	733.841	581.050	Obrigações trabalhistas	63.076	70.343
Tributos a recuperar	651.951	702.255	Tributos a recolher	172.368	183.044
Imposto de renda e contribuição social	128.483	110.285	Passivos associados a ativos não circulantes classificados como mantidos para venda	152.381	-
Ativos não circulantes mantidos para venda	142.671	-	Compromissos com Aquisições de investimentos	41.582	34.927
Outros créditos	254.138	270.239	Contas a pagar pela aquisição de investimentos	100.020	36.174
Total do Ativo Circulante	3.316.326	2.899.040	Total do Passivo Circulante	2.150.621	1.711.947
Realizável a longo prazo			Passivo Não Circulante		
Tributos a recuperar	269.331	267.731	Empréstimos e financiamentos	1.271.505	1.230.408
IR e CSLL diferidos	686.249	763.555	Derivativos	-	-
Depósitos judiciais	259.928	273.918	Tributos a recolher	6.992	6.787
Ativo indenizatório	122.505	120.801	Provisão para contingências	125.541	126.671
			Compromissos com Aquisições de investimentos	50.757	50.757
Total do Ativo Realizável a longo prazo	1.338.013	1.426.005	Contas a pagar por aquisições de investimentos	86.763	149.462
			Total do Passivo Não Circulante	1.541.558	1.564.085
Ativo Não Circulante			Patrimônio líquido		
Imobilizado	236.691	233.706	PL de acionista controlador	3.126.651	3.090.790
Intangível	1.948.261	1.820.173	Participação de não controladores	20.461	12.102
Total do Ativo Não Circulante	2.184.952	2.053.879	Total do Patrimônio Líquido	3.147.112	3.102.892
Total do Ativo	6.839.291	6.378.924	Total do passivo e do patrimônio líquido	6.839.291	6.378.924

Demonstrações de Resultado

<i>(R\$ Milhares)</i>	1T24	1T25
Receita operacional líquida	1.453.282	1.050.188
Custo das mercadorias vendidas	<u>(1.268.057)</u>	<u>(882.912)</u>
Lucro bruto	185.225	167.276
Despesas Operacionais	(174.807)	(178.898)
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	10.418	(11.622)
Despesas financeiras líquidas	(89.738)	(100.001)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(79.320)	(111.623)
Imposto de renda e contribuição social		
Corrente	(6.464)	(5.027)
Diferido	<u>31.462</u>	<u>77.309</u>
	24.998	72.282
Lucro (prejuízo) do período	(54.322)	(39.341)
Atribuível a		
Acionistas controladores	(54.959)	(38.469)
Acionistas não controladores	637	(872)

Fluxo de Caixa

<i>(R\$ Milhares)</i>	1T24	1T25
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro/(prejuízo) líquido do período	(54.322)	(39.343)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:		
Depreciação e amortização	40.604	42.990
Impostos de renda e contribuição social, líquidos	(24.998)	(72.282)
Provisão para perdas no valor recuperável	(4.433)	503
Ganhos/perdas na venda de cessão de crédito tributário	-	2.020
Provisão para contingências	2.635	3.149
Provisão para perda com estoques	(814)	(1.226)
Remuneração baseada em ações	3.554	2.610
Juros, variações monetárias, líquidas - Empréstimos	73.872	78.728
Ganhos/perdas na venda de participação societária	-	(9.710)
(Acréscimo) decréscimo de ativos:		
Contas a receber de clientes	(76.961)	6.810
Estoques	56.469	154.017
Tributos a recuperar	(38.594)	(30.503)
Outros créditos	14.664	(16.417)
Depósitos judiciais	(24.439)	(13.990)
(Décrécimo) Acréscimo de passivos:		
Fornecedores e outras contas a pagar	(173.108)	(325.863)
Obrigações trabalhistas	7.395	7.267
Tributos a recolher	20.073	5.167
Outras obrigações	-	(2.998)
Caixa gerado pelas (utilizado nas) atividades operacionais	(178.402)	(111.528)
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(45.437)	(51.212)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	(1.742)
Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades operacionais	(223.839)	(164.482)
Atividades de investimento:		
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido	(8.188)	(9.460)
Contraprestações pagas por aquisições, líquido de caixa adquirido	-	(6.657)
Fluxo de caixa líquido utilizado nas atividades de investimentos	(8.188)	(16.117)
Atividades de financiamento:		
Captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos	135.439	273.699
Pagamento de parcelas de empresas adquiridas	(5.742)	(5.889)
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	(125.982)	(240.156)
Pagamento de arrendamentos	(8.672)	(9.773)
Fluxo de caixa líquido proveniente das (utilizado nas) atividades de financiamentos	(4.957)	17.881
Aumento / (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(236.985)	(162.718)
Caixa e equivalentes no início do período	365.624	365.516
Caixa e equivalentes no final do período	128.639	202.798
Aumento/(Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(236.985)	(162.718)

Sobre o Grupo Elfa

O Grupo Elfa é a rede que conecta serviços para todos os stakeholders da saúde – indústria, hospitais, clínicas, profissionais e pacientes – oferecendo ampla variedade com a eficiência e personalização de quem entende do seu negócio.

Com a mais completa malha logística e cobertura nacional, o Grupo Elfa é um dos líderes em distribuição de medicamentos e serviços e soluções logísticas para o ecossistema de saúde no Brasil. Somos referência em distribuição de medicamentos e materiais para hospitais, clínicas e consultórios médicos e de materiais especiais e cirúrgicos, além de serviços para pesquisa clínica. Somos a única distribuidora de produtos médico-hospitalares a atuar também na área dental, tendo, ainda, serviços exclusivos como a gestão completa do estoque de grandes hospitais.

Formado pela união de 21 empresas, o Grupo Elfa tem mais de 30 anos de história e mais de 2.500 colaboradores, atende a 7 mil hospitais, 250 mil clínicas e 700 planos de saúde em todo o país, sendo referência na cadeia de valor do mercado de saúde brasileiro. O Grupo Elfa é controlado por fundos geridos pelo Pátria Investimentos.

Conheça mais sobre [nossos reconhecimentos](#) e visite nossas páginas nas redes sociais [Facebook](#), [Instagram](#) e [LinkedIn](#).

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.

O EBITDA e EBITDA Ajustado são medições não contábeis (não auditada) elaboradas pela Companhia e consistem no resultado líquido do exercício, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras, operações descontinuadas e das depreciações e amortizações.

Os dados não financeiros incluídos neste relatório são medições não contábeis e não foram objeto de exame por parte de nossos auditores independentes.



Relações com investidores

Rafael Costa
CFO & IRO

Alessandro Millan
Relações com Investidores

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

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas e ao Conselho de Administração da
Elfa Medicamentos S.A. e Controladas

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, da Elfa Medicamentos S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Diretoria é responsável pela elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 - “Interim Financial Reporting”, emitida pelo “International Accounting Standards Board - IASB”, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - “Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e a norma internacional IAS 34, aplicáveis à elaboração de ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

A Deloitte refere-se a uma ou mais empresas da Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), sua rede global de firmas-membro e suas entidades relacionadas (coletivamente, a “organização Deloitte”). A DTTL (também chamada de “Deloitte Global”) e cada uma de suas firmas-membro e entidades relacionadas são legalmente separadas e independentes, que não podem se obrigar ou se vincular a terceiros. A DTTL, cada firma-membro da DTTL e cada entidade relacionada são responsáveis apenas por seus próprios atos e omissões, e não entre si. A DTTL não fornece serviços para clientes. Por favor, consulte www.deloitte.com/about para saber mais.

A Deloitte é líder global de auditoria, consultoria empresarial, assessoria financeira, gestão de riscos, consultoria tributária e serviços correlatos. Nossa rede global de firmas-membro e entidades relacionadas, presente em mais de 150 países e territórios (coletivamente, a “organização Deloitte”), atende a quatro de cada cinco organizações listadas pela Fortune Global 500®. Saiba como os cerca de 460.000 profissionais da Deloitte impactam positivamente seus clientes em www.deloitte.com.

Outros assuntos

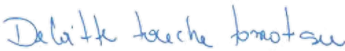
Demonstrações do valor adicionado

As informações financeiras intermediárias anteriormente referidas incluem as demonstrações do valor adicionado - DVA, individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da Diretoria da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da norma internacional IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das ITR, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações financeiras intermediárias e os registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e seu conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse pronunciamento técnico e de forma consistente em relação às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes examinados e revisados por outros auditores independentes

Os valores correspondentes do balanço patrimonial, individual e consolidado, de 31 de dezembro de 2024, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria sem modificações, com data de 20 de março de 2025, e os valores correspondentes às demonstrações individuais e consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2024, apresentados para fins de comparação, foram também revisados por outros auditores independentes, que emitiram relatório de revisão sem modificações, com data de 13 de maio de 2024.

São Paulo, 15 de maio de 2025


DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes Ltda.
CRC nº 2 SP 011609/O-8


Alessandro Costa Ramos
Contador
CRC nº 1 SP 198853/O-3

Elfa Medicamentos S.A.

Balancos patrimoniais em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	4	111.481	279.821	202.798	365.516
Contas a receber	5	714.045	627.100	1.032.413	1.039.726
Estoques	6	172.662	237.657	581.050	733.841
Tributos a recuperar	7	125.399	90.061	702.255	651.951
Imposto de renda e contribuição social	7	19.207	50.052	110.285	128.483
Ativos não circulantes mantidos para venda	3	-	-	-	142.671
Outros créditos		106.008	82.016	270.239	254.138
Total do ativo circulante		1.248.802	1.366.707	2.899.040	3.316.326
Adiantamento para futuro aumento de capital	10	114.415	76.856	-	-
Contas a receber	5	218.941	222.120	-	-
Tributos a recuperar	7	217.234	216.899	267.731	269.331
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	453.008	422.440	763.555	686.249
Depósitos judiciais	14	200.803	189.827	273.918	259.928
Ativo indenizatório	14	5.546	5.494	120.801	122.505
Investimentos	8	3.315.925	3.400.686	-	-
Imobilizado		93.039	90.813	233.706	236.691
Intangível	9	244.063	248.093	1.820.173	1.948.261
Total do ativo não circulante		4.862.974	4.873.228	3.479.884	3.522.965
Total do ativo		6.111.776	6.239.935	6.378.924	6.839.291

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Elfa Medicamentos S.A.

Balancos patrimoniais em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024

(Em milhares de Reais)

		Controladora		Consolidado	
	Nota	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Passivo e Patrimônio líquido					
Fornecedores e outras contas a pagar	11	693.341	857.578	919.414	1.245.277
Empréstimos e financiamentos	12	307.959	247.844	468.045	375.917
Obrigações trabalhistas		42.352	41.667	70.343	63.076
Tributos a recolher		93.127	88.872	183.044	172.368
Passivos associados a ativos não circulantes classificados como mantidos para venda	3	-	-	-	152.381
Compromissos com aquisições de investimentos	13	34.927	41.582	34.927	41.582
Contas a pagar pela aquisição de investimentos	13	33.318	78.484	36.174	100.020
Total do passivo circulante		1.205.024	1.356.027	1.711.947	2.150.621
Empréstimos e financiamentos	12	1.160.144	1.192.769	1.230.408	1.271.505
Tributos a recolher		1.220	1.195	6.787	6.992
Contas a pagar à partes relacionadas	10	501.505	457.627	-	-
Provisão para contingências	14	6.078	5.730	126.671	125.541
Compromissos com aquisições de investimentos	13	50.757	50.757	50.757	50.757
Contas a pagar pela aquisição de investimentos	13	96.258	49.179	149.462	86.763
Total do passivo não circulante		1.815.962	1.757.257	1.564.085	1.541.558
Patrimônio líquido					
Capital social		1.406.249	1.406.249	1.406.249	1.406.249
Reserva de capital		1.516.576	1.513.966	1.516.576	1.513.966
Reservas de lucros		167.965	206.436	167.965	206.436
Patrimônio líquido atribuído ao acionista controlador da Controladora		3.090.790	3.126.651	3.090.790	3.126.651
Participação dos não controladores		-	-	12.102	20.461
Total do patrimônio líquido		3.090.790	3.126.651	3.102.892	3.147.112
Total do passivo e do patrimônio líquido		6.111.776	6.239.935	6.378.924	6.839.291

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Elfa Medicamentos S.A.

Demonstrações do resultado

Para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais, exceto o lucro por ação)

		<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	Nota	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita operacional líquida	15	478.066	702.338	1.050.188	1.453.282
Custo das mercadorias vendidas	16	(435.879)	(641.689)	(882.912)	(1.268.057)
Lucro bruto		42.188	60.649	167.277	185.225
Despesas comerciais	16	(31.416)	(30.969)	(71.081)	(78.635)
Ganho (Perda) por redução ao valor recuperável de contas a receber	5 e 16	(500)	4.994	(503)	4.434
Despesas gerais e administrativas	16	(34.131)	(27.579)	(99.722)	(98.371)
Resultado de equivalência patrimonial	8	6.594	(27.896)	-	-
Outras receitas	16	47.645	26.847	5.759	347
Outras despesas	16	(9.087)	(1.242)	(13.351)	(2.582)
Lucro / (Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro		21.293	4.804	(11.622)	10.418
Resultado financeiro	17				
Receitas financeiras		8.505	4.523	19.700	11.785
Despesas financeiras		(93.520)	(76.492)	(119.701)	(101.523)
Despesas financeiras líquidas		(85.015)	(71.969)	(100.001)	(89.738)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social		(63.722)	(67.165)	(111.623)	(79.320)
Imposto de renda e contribuição social	18				
Corrente		-	-	(5.027)	(6.464)
Diferido		25.252	12.206	77.309	31.462
		25.252	12.206	72.282	24.998
Prejuízo do período		(38.470)	(54.959)	(39.342)	(54.322)
Atribuível a:					
Acionistas controladores		-	-	(38.470)	(54.959)
Acionistas não controladores		-	-	(872)	637
Prejuízo por ação - R\$	19	-	-	(0,064)	(0,090)
Prejuízo por ação - diluído R\$		-	-	(0,064)	(0,090)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Elfa Medicamentos S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais, exceto o lucro por ação)

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Prejuízo do período	(38.470)	(54.959)	(39.342)	(54.322)
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
Resultado abrangente do período	<u>(38.470)</u>	<u>(54.959)</u>	<u>(39.342)</u>	<u>(54.322)</u>
Atribuível a:				
Acionistas controladores	-	-	(38.470)	(54.959)
Acionistas não controladores	-	-	(872)	637

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Elfa Medicamentos S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)

Nota	Reserva de capital			Reserva de lucros				Lucros (prejuízos) acumulados	Total	Participação não controladores	Total
	Capital Social	Reserva de capital	Opções outorgadas	Ajuste de avaliação patrimonial	Reserva legal	Retenção de lucros	Reserva de incentivos fiscais				
Saldos em 01 de janeiro de 2024	1.403.574	1.163.247	75.160	(1.477)	20.539	128.034	191.646	-	2.980.723	20.814	3.001.537
Opções outorgadas reconhecidas	-	-	3.554	-	-	-	-	-	3.553	-	3.553
<i>Destinações dos Lucros (prejuízos):</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	(54.959)	(54.959)	637	(54.322)
Reserva de lucros	-	-	-	-	-	(54.959)	-	54.959	-	-	-
Ajuste de avaliação patrimonial - incorporações	-	-	-	(89)	-	-	-	-	(89)	-	(89)
Saldos em 31 de março de 2024	1.403.574	1.163.247	78.713	(1.566)	20.539	73.075	191.646	-	2.929.228	21.451	2.950.679
Saldos em 01 de janeiro de 2025	1.406.249	1.428.026	85.940	-	14.790	-	191.646	-	3.126.651	20.461	3.147.112
Opções outorgadas reconhecidas	-	-	2.610	-	-	-	-	-	2.610	-	2.610
Venda de participação societária	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.487)	(7.487)
<i>Destinações dos Lucros (prejuízos):</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prejuízo do período	-	-	-	-	-	-	-	(38.470)	(38.470)	(872)	(39.342)
Reserva de lucros	-	-	-	-	(14.790)	-	(23.680)	38.470	-	-	-
Saldos em 31 de março de 2025	1.406.249	1.428.026	88.550	-	-	-	167.965	-	3.090.790	12.102	3.102.892

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Elfa Medicamentos S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Prejuízo do período		(38.470)	(54.959)	(39.342)	(54.322)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa:					
Depreciação e amortização	16	9.620	2.792	42.990	40.604
Impostos de renda e contribuição social, líquidos	18	(25.252)	(12.206)	(72.282)	(24.998)
Ganho (Perda) por redução ao valor recuperável do contas a receber	5 e 16	500	(4.994)	503	(4.434)
Remuneração baseada em ações	16	2.610	3.554	2.610	3.554
Constituição de Provisão para contingências	14	348	231	3.149	2.635
Reversão de provisão para perda com estoques	6	(640)	(118)	(1.226)	(814)
Baixa de imobilizado, intangível e investimentos		88.835	-	97.543	-
Juros, variações monetárias, líquidas	18	66.947	63.029	78.728	73.872
Ganhos/perdas na venda de cessão de crédito tributário		-	-	2.020	-
Ganho/perdas na venda de participação societária		-	-	(9.710)	-
Equivalência patrimonial		(6.594)	27.896	-	-
(Acréscimo) decréscimo de ativos:					
Contas a receber e outros recebíveis		(77.371)	(92.816)	6.810	(76.960)
Estoques		65.635	571	154.017	56.469
Tributos a recuperar		(10.144)	(14.575)	(30.503)	(38.594)
Depósitos Judiciais		(10.976)	(21.510)	(13.990)	(24.439)
Outros créditos		(24.044)	(17.021)	(16.417)	14.664
(Decréscimo) Acréscimo de passivos:					
Fornecedores e outras contas a pagar		(120.359)	96.950	(325.863)	(173.108)
Obrigações trabalhistas		685	1.292	7.267	7.395
Tributos a recolher		4.280	20.053	5.167	20.073
Outras obrigações		(33.397)	(20.812)	(2.998)	-
Caixa utilizado nas atividades operacionais		(107.789)	(22.643)	(111.528)	(178.403)
Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e arrendamentos		(46.295)	(35.369)	(51.212)	(45.437)
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(1.742)	-
Fluxo de caixa líquido utilizado nas atividades operacionais		(154.084)	(58.012)	(164.482)	(223.840)
Atividades de investimento:					
Contraprestações pagas por aquisições, líquido de caixa adquirido		(6.654)	-	(6.656)	-
Aquisições de imobilizado e intangível, líquido		(7.816)	(3.736)	(9.460)	(8.188)
Redução de capital em controladas	8(c)	2.521	4.188	-	-
Recebimento de mútuos com partes relacionadas		(6.895)	(3.648)	-	-
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) proveniente das atividades de investimentos		(18.844)	(3.196)	(16.117)	(8.188)
Atividades de financiamento:					
Captação de empréstimos, financiamentos e arrendamentos	12	110.311	78.571	273.699	135.439
Pagamento de principal de empréstimos e financiamentos	12	(101.738)	(78.429)	(240.156)	(125.982)
Pagamento de parcelas referente a aquisições anteriores	13	(1.466)	(3.583)	(5.890)	(5.742)
Pagamento de arrendamentos	12	(2.519)	(2.040)	(9.773)	(8.672)
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) proveniente das atividades de financiamentos		4.588	(5.481)	17.881	(4.957)
Redução líquida em caixa e equivalentes de caixa		(168.340)	(66.689)	(162.718)	(236.985)
Redução líquida do caixa e equivalentes de caixa:					
Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro		279.821	125.744	365.516	365.624
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de março		111.481	59.055	202.798	128.639
Redução líquida em caixa e equivalentes de caixa		(168.340)	(66.689)	(162.718)	(236.985)

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Elfa Medicamentos S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Para os períodos findos em 31 de março de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
<i>Receitas</i>	514.834	761.701	1.093.216	1.575.588
Vendas de mercadorias e serviços	513.265	756.707	1.091.567	1.571.154
Demais receitas	2.069	-	2.152	-
Ganho (Perdas) por redução ao valor recuperável de contas a receber	(500)	4.994	(503)	4.434
<i>Insumos adquiridos de terceiros</i>	(457.881)	(658.003)	(936.166)	(1.314.130)
Custo das mercadorias vendidas e dos serviços prestados	(435.879)	(641.689)	(882.900)	(1.267.944)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(17.876)	(10.701)	(40.473)	(26.700)
Frete	(4.126)	(5.613)	(12.794)	(19.486)
Valor adicionado bruto	56.953	103.698	157.050	261.458
Depreciação e amortização	(9.620)	(2.792)	(42.990)	(40.604)
Valor adicionado líquido produzido pela entidade	47.333	100.906	114.059	220.854
<i>Valor adicionado recebido em transferência</i>	6.875	(18.348)	13.387	11.312
Receitas financeiras	8.505	4.523	19.700	11.785
Equivalência patrimonial	6.594	(27.896)	-	-
Outras	(8.225)	5.025	(6.319)	(473)
Valor total adicionado a distribuir	54.207	82.556	127.440	232.166
Distribuição do valor adicionado	54.207	82.556	127.440	232.166
<i>Pessoal</i>	29.011	32.019	63.296	76.954
Remuneração direta	16.721	14.153	45.094	40.232
Benefícios	8.161	13.051	11.764	29.117
FGTS	1.519	1.261	3.827	4.051
Remuneração baseada em ações	2.610	3.554	2.610	3.554
<i>Impostos, taxas e contribuições</i>	20.313	49.520	(11.141)	106.204
Federais	(16.502)	(4.898)	(44.661)	(11.923)
Estaduais	36.762	54.419	33.043	118.110
Municipais	52	-	476	16
<i>Remuneração de capitais de terceiros</i>	43.355	55.977	114.628	103.330
Juros	87.931	35.100	112.506	44.475
Aluguéis	6	-	6	9
Multas	256	293	907	6.081
Outros	(44.837)	20.584	1.210	52.765
<i>Remuneração de capitais próprios</i>	(38.470)	(54.959)	(39.342)	(54.322)
Consumo de reservas de lucros	(38.470)	(54.959)	(38.470)	(54.959)
Constituição/Consumo de reservas de lucros – Não controladores	-	-	(872)	637

As notas explicativas são parte integrante das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS
INTERMEDIÁRIAS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS
PARA OS PERÍODOS DE TRÊS MESES FINDOS EM
31 DE MARÇO DE 2025 E DE 2024
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

1 Contexto operacional

A Elfa Medicamentos S.A. (“Companhia” ou “Controladora”) é uma sociedade por ações, registrada como companhia aberta de categoria “A” na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), não possuindo ações em circulação no mercado, com sede em Brasília, no Distrito Federal. A Companhia, quando em conjunto com suas controladas (denominadas como “Elfa” ou “Grupo”) atuam nos segmentos de comércio atacadista e varejista de produtos farmacêuticos de uso humano, produtos dermatológicos, medicamentos especiais para fertilidade, oncologia, hormônios, materiais hospitalares e odontológicos, entre outros.

A Companhia também tem participação societária em outras empresas no território nacional, cujas atividades operacionais estão relacionadas aos seus próprios objetivos de negócio. O Grupo comercializa seus produtos para os setores privado (hospitais, clínicas e planos de saúde) e público (federal, estadual e municipal).

2 Relação de entidades controladas

	2025	2024
Controladas diretas:		
Prescrita Medicamentos Ltda. (“Prescrita”)	100%	100%
Cirúrgica Jaw Comércio de Material Médico Hospitalar Ltda. (“Cirúrgica Jaw”)	100%	100%
Medcom Comércio de Medicamentos Ltda. (“Medcom”) (a)	100%	100%
G.B. Distribuidora de Medicamentos e Produtos Hospitalares Ltda. (“GB”) (a)	100%	100%
Salus Latam Holding S.A. (“Salus”) (b)	100%	100%
Biohosp Produtos Hospitalares S.A. (“Biohosp”)	100%	100%
Dupatri Hospitalar Comércio, Importação e Exportação Ltda. (“Dupatri”)	100%	100%
DRS Holding de Sociedades Empresariais Ltda. (“DRS”) (d) (*)	-	100%
TLS Logística Hospitalar e Transporte de Medicamentos Ltda. (“TLS”)	95%	95%
Descarpack Descartáveis do Brasil Ltda.	100%	100%

	2025	2024
Controladas indiretas:		
Agilfarma Medicamentos Ltda. (“Agilfarma”)	100%	100%
Nacional Comercial Hospitalar S.A. (“NCH”) (b)	100%	100%
Artmédica Comércio e Representações Ltda. (“Artmedica”) (b)	100%	100%
Comercial Commed Produtos Hospitalares Ltda. (“Commed”) (b)	100%	100%
Procifar Distribuidora Ltda. (“Procifar”) (b)	100%	100%
Fenergy Indústria e Comércio Ltda. (“Fenergy”) (b)	100%	100%
Surya Dental Ltda. (“Surya”) (b)	100%	100%
Anbioton Importadora Ltda. (“Anbioton”) (c)	100%	100%
DRS Administração de Estoques Ltda. (“DRS ADM”) (d) (*)	-	100%
Suportmed Distribuidora Comércio e Representação Comercial Ltda. (“Suportmed”) (d) (*)	-	100%
DRS Courier Ltda. (“DRS Courier”) (d) (*)	-	100%
DRS Importadora e Serviços Ltda. (“DRS Importadora”) (d) (*)	-	100%

- (a) Essas empresas formam o Grupo Medcom.
- (b) Essas empresas formam o Grupo Atrial
- (c) Essas empresas formam o Grupo Anbioton
- (d) Essas empresas formam o Grupo DRS
- (*) Empresas vendidas durante o exercício de 2025

3 Base de preparação

Declaração de conformidade

As informações financeiras intermediárias individuais foram preparadas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, especificamente o CPC 21 (R1) – Demonstrações Intermediárias, e as informações financeiras intermediárias consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com a norma internacional de Relatório Financeiro (“IFRS”), emitida pelo Comitê de Normas Internacionais de Contabilidade (“IASB”), especificamente o CPC 21 (R1) – Demonstrações Intermediárias e o IAS 34 – Informações Intermediárias, aplicáveis para a apresentação das informações trimestrais, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), aplicáveis à elaboração das informações trimestrais – ITR.

Declaração de relevância

A Administração aplicou, na elaboração das informações financeiras intermediárias da controladora e do consolidado, a orientação técnica OCPC 7 e a Deliberação CVM nº 727/14, com a finalidade de divulgar somente informações relevantes, que auxiliem os usuários das informações contábeis na tomada de decisões, sem que os requerimentos mínimos deixem de ser atendidos. Além disso, a Administração afirma que todas as informações relevantes estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas na gestão do negócio.

Base de preparação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram preparadas com base no custo histórico (exceto quando exigido critério diferente) e ajustadas para refletir a avaliação de ativos e passivos mensurados a valor justo ou considerando a marcação a mercado, quando tais avaliações são exigidas pelas normas contábeis. Valor justo é o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou pago pela transferência de um passivo em uma transação organizada entre participantes do mercado na data de mensuração, independentemente desse preço ser diretamente observável ou estimado usando outra técnica de avaliação. Ao estimar o valor justo de um ativo ou passivo, a Administração considera suas características de precificação na data de mensuração.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas tomando por base a continuidade operacional da Companhia, que pressupõe que a Administração avaliou a capacidade da Companhia e de suas controladas em continuar operando normalmente. Assim, estas informações financeiras intermediárias da Companhia foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

Informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

As informações financeiras intermediárias Companhia de 31 de março de 2025, incluem as operações das controladas mencionadas na nota 1. Estas informações foram preparadas de acordo com os seguintes critérios: (a) eliminação dos saldos entre as empresas consolidadas; (b) eliminação dos investimentos da controladora contra o respectivo patrimônio líquido, conforme o caso, da empresa investida; (c) eliminação das receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas consolidadas; e (d) eliminação do lucro nos estoques, quando aplicável, oriundo de vendas entre as empresas consolidadas.

Estas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram autorizadas pela Administração do Grupo em 15 de maio de 2025. Após a emissão, somente os acionistas têm o poder de alterar as informações financeiras intermediárias.

Políticas contábeis materiais

Não houve alterações significativas nas políticas e práticas contábeis adotadas pela Companhia para o período findo em 31 de março de 2025. As políticas contábeis materiais aplicadas nessas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas são consistentes com aquelas aplicadas e divulgadas na nota explicativa 7 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, arquivadas na CVM em 20 de março de 2025.

Essas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas não incluem todos os requerimentos de demonstrações financeiras anuais ou completos e desta forma, devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Portanto, nestas informações contábeis intermediárias não foram repetidas, seja por redundância ou por relevância em relação ao já apresentado nas demonstrações financeiras, as seguintes notas explicativas:

- Mudanças nas principais políticas contábeis e novas normas, revisões e interpretações ainda não vigentes;
- Base de mensuração e principais políticas contábeis materiais;
- Uso de estimativas e julgamentos
- Moeda funcional e moeda de apresentação
- Patrimônio líquido

As mesmas políticas contábeis são aplicáveis para o período comparativo de 3 meses findo em 31 de março de 2024.

Alienação da controlada DRS Holding de Sociedades Empresariais, Financeiras, Mercados de Saúde, Entretenimento e Afins S.A.

Conforme comunicado divulgado ao mercado no dia 23 de dezembro de 2024, a Elfa Medicamentos S.A (Grupo Elfa) firmou um Contrato de Compra e Venda de Ações com fundos geridos pela Vinci GGN Gestão de Recursos Ltda. (Vinci Impacto e Retorno IV – Fundo de Investimento em Participações Multi-Estratégia e Vinci Impacto e Retorno IV Master P – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia) para a venda da controlada DRS Holding de Sociedades Empresariais, Financeiras, Mercados de Saúde, Entretenimento e Afins S.A.

O valor total da operação foi de R\$ 77.075, tendo sido recebida antecipadamente, em 31 de dezembro de 2024, a quantia de R\$ 68.208, pago em uma única parcela. A operação de compra e venda foi concluída em 28 de fevereiro de 2025.

A consumação da operação está em consonância com os objetivos da Companhia em simplificar a sua estrutura e reduzir a sua alavancagem financeira. A perda registrada no resultado de 31 de março de 2025 foi de R\$ 8.224.

As demonstrações financeiras consolidadas relativa ao período comparativo findo em 31 de março de 2024 não foram reapresentadas para refletir a operação descontinuada, considerando a imaterialidade dos saldos.

De acordo com o CPC 31/IFRS 5 uma operação deve ser considerada descontinuada quando representa uma importante linha separada de negócios. O julgamento da Companhia, considerou:

- Se o negócio é avaliado separadamente pelo principal tomador de decisões;
- Se a venda do negócio representa uma mudança estratégica relevante;
- Representatividade do negócio no faturamento líquido, imobilizado e capacidade produtiva do Grupo.

Com base nessa avaliação e consideração dos pontos acima, a controlada DRS Holding de Sociedades Empresariais, Financeiras, Mercados de Saúde, Entretenimento e Afins S.A. não foi considerada uma importante linha separada de negócios e, conseqüentemente, foi apresentada como uma operação descontinuada em 31 de dezembro de 2024 apenas para fins de balanço patrimonial.

A seguir, são apresentados os balanços patrimoniais para os períodos findos em 28 de fevereiro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, bem como as demonstrações de resultados dos exercícios para os períodos findos em 28 de fevereiro de 2025 e 31 de março de 2024.

Balanço patrimonial	Grupo DRS	
	28/02/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	30.842	4.908
Contas a receber de clientes	101.802	88.445
Estoques	2.649	2.411
Tributos a recuperar	27.588	24.251
Outros ativos	2.556	3.188
Imobilizado	19.651	19.307
Intangível	143	161
Total dos Ativos	185.231	142.671
Fornecedores e outras contas a pagar	85.937	78.896
Empréstimos e financiamentos	16.258	24.157
Obrigações trabalhistas	3.083	3.382
Tributos a recolher	43.522	40.300
Outros passivos	-	776
Provisão para contingências	4.870	4.870
Total dos Passivos	153.671	152.381
Patrimônio Líquido	31.560	(9.710)

Demonstração dos resultados dos exercícios	Grupo DRS	
	28/02/2025	31/03/2024
Receita operacional, líquida	29.988	36.882
Custo das mercadorias vendidas	(18.406)	(24.226)
Lucro bruto	11.582	12.656
Despesas com vendas	(67)	(63)
Despesas gerais e administrativas	(4.242)	(5.404)
Outras receitas	3	3
Outras despesas	(7)	(13)
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	7.268	7.178
Receitas financeiras	115	134
Despesas financeiras	(1.727)	(2.427)
Despesas financeiras líquidas	(1.612)	(2.294)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	5.656	4.885
Imposto de renda e contribuição social		
Correntes	(3.036)	(1.631)
Diferidos	-	-
Lucro líquido do período	1.790	2.222
Lucro líquido do período não controladores	831	1.031

4 Caixa e equivalentes de Caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Caixa	12	11	78	493
Bancos	33.940	22.879	114.867	50.861
Aplicações financeiras de liquidez imediata (a)	77.529	256.931	87.854	314.162
Total caixa e equivalentes de caixa	111.481	279.821	202.798	365.516

- (a) Em 31 de março de 2025 estas aplicações eram substancialmente em Certificados de Depósitos Bancários (CDB), compromissadas e fundos, todas com liquidez imediatas e com rendimentos indexados ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI) com percentuais de remuneração entre 85% e 100%, progressivamente de acordo com o período que o valor é mantido na conta investimento.

5 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Clientes privados	269.425	266.580	899.273	903.187
Clientes públicos	118.997	130.612	187.891	187.897
Contas a receber de partes relacionadas (nota 14) (*)	587.012	494.309	10.622	14.036
	975.434	891.501	1.097.786	1.105.120
(-) PECLD	(42.448)	(42.281)	(65.373)	(65.394)
	932.986	849.220	1.032.413	1.039.726
Circulante	714.045	627.100	1.032.413	1.039.726
Não Circulante	218.941	222.120	-	-

(*) Os saldos apresentados de partes relacionadas referem-se a transações com empresas que não foram consolidadas e estão sob controle do Pátria Brazilian Private Equity Fund IV – FIP acionista majoritário da Companhia.

A seguir, estão demonstrados os saldos de contas a receber de terceiros por idade de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
A vencer	275.817	267.792	799.466	799.997
Vencidos até 30 dias	7.311	17.497	38.239	47.803
Vencidos de 31 a 90 dias	9.118	15.773	32.173	33.094
Vencidos de 91 a 180 dias	8.303	7.470	25.301	22.278
Vencidos há mais de 181 dias	87.873	88.660	191.985	187.912
Total	388.422	397.192	1.087.164	1.091.084
(-) PECLD	(42.448)	(42.281)	(65.373)	(65.394)
	345.974	354.911	1.021.791	1.025.690

Os saldos apresentados de partes relacionadas referem-se a transações com empresas que não foram consolidadas e estão sob controle do Pátria Brazilian Private Equity Fund IV – FIP acionista majoritário da Companhia. Para o quadro listado acima, com abertura por vencimento dos títulos, não foram considerados os saldos de partes relacionadas.

As movimentações na provisão para perda por redução ao valor recuperável dos montantes a receber estão demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Saldo inicial	(42.281)	(40.614)	(65.394)	(73.182)
Constituição/(reversão)	(167)	5.129	21	5.781
Saldo final	(42.448)	(35.485)	(65.373)	(67.401)

Demonstrado abaixo as perdas líquidas debitadas/creditadas durante os períodos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Provisão/(reversão) para perdas por redução ao valor recuperável	(167)	5.129	21	5.781
Reembolsos/(reversões) relacionados a recuperação de recebíveis	(333)	(135)	(524)	(1.347)
Total creditado (debitado) ao resultado do período	(500)	4.994	(503)	4.434

6 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Mercadorias para revenda	174.480	238.712	556.956	707.638
Mercadorias em consignação	1.744	3.147	28.280	31.615
	<u>176.224</u>	<u>241.859</u>	<u>585.236</u>	<u>739.253</u>
(-) Provisão para perdas com estoques	(3.562)	(4.202)	(4.186)	(5.412)
Total	<u>172.662</u>	<u>237.657</u>	<u>581.050</u>	<u>733.841</u>

A movimentação da provisão para perdas com estoque está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(4.202)	(432)	(5.412)	(2.245)
(Constituição)/Reversão	640	(3.770)	1.226	(3.167)
Saldo final	<u>(3.562)</u>	<u>(4.202)</u>	<u>(4.186)</u>	<u>(5.412)</u>

7 Tributos a recuperar e imposto de renda e contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
ICMS	284.351	270.322	835.234	806.614
PIS e COFINS	10.701	12.238	37.823	48.018
Outros	47.581	24.400	96.928	66.650
Total de Tributos a recuperar	342.633	306.960	969.985	921.282
Tributos a recuperar - Circulante	125.399	90.061	702.255	651.951
Tributos a recuperar - Não circulante (a)	217.234	216.899	267.731	269.331

- (a) Os saldos de tributos a recuperar registrados como ativo não circulante referem-se ao reconhecimento dos créditos, onde a Companhia teve êxito em discussões judiciais com trânsito em julgado favorável para o Grupo.

A Companhia possui créditos tributários reconhecidos com base em decisões administrativas e/ou judiciais transitadas em julgado favorável a Companhia, relacionados principalmente a tributos pagos indevidamente ou a maior em exercícios anteriores. O principal tributo objeto das ações judiciais citadas é o ICMS Difal, conforme evidenciado na nota explicativa nº14.

A Companhia está avaliando e implementando estratégias de monetização desses créditos tributários, aprovados pelos comitês internos e posteriormente em Conselho de Administração. Seguindo essa estratégia, para o período findo em 31 de março de 2025, foi monetizado o montante de R\$ 30.991, relativos a uma operação de cessão de créditos tributários no âmbito do plano de monetização, sendo o deságio da operação no montante de R\$2.020 registrado na rubrica de “Outras Despesas Operacionais”.

8 Investimentos (controladora)

a. Composição dos investimentos

	Percentual de participação		Patrimônio Líquido		Ativos Indenizatórios		Mais valia		Ágio (Goodwill)		Total investimentos	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Investida												
Prescrita	100%	100%	264.801	261.337	-	-	789	971	8.569	8.569	274.159	270.877
Jaw	100%	100%	312.021	320.021	-	-	574	663	5.207	5.207	317.802	325.891
Grupo Medcom	100%	100%	213.918	190.944	-	-	29.078	32.848	221.274	221.274	464.270	445.066
Atrial	100%	100%	381.543	390.461	-	-	21.125	23.547	328.945	328.945	731.613	742.953
Biohosp	100%	100%	211.328	192.368	-	-	60.636	63.867	68.445	68.445	340.409	324.680
Dupatri	100%	100%	224.888	220.071	-	-	44.617	48.633	23.700	23.700	293.205	292.404
Grupo DRS	-	100%	-	(11.201)	-	2.017	-	44.690	-	53.329	-	88.835
TLS	95%	95%	(49.791)	(43.318)	4.248	4.248	9.972	10.290	36.984	36.984	1.413	8.204
Descarpac	100%	100%	264.313	265.203	23.187	23.187	240.663	248.496	364.890	364.890	893.054	901.776
Total			1.823.021	1.785.886	27.435	29.452	407.454	474.005	1.058.014	1.111.343	3.315.925	3.400.686

b. Informações financeiras resumidas

Investida	Ativo Circulante		Ativo não circulante		Passivo circulante		Passivo não Circulante		Patrimônio Líquido		Resultado Líquido	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/03/2024
Prescrita	171.327	206.243	148.352	107.556	34.016	43.610	20.862	8.852	264.801	261.337	4.737	1.401
Jaw	523.879	527.118	141.084	147.502	207.005	243.622	145.937	110.977	312.021	320.021	(8.089)	(9.829)
Grupo CDM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.225)
Grupo Medcom	211.997	183.282	166.388	150.745	145.667	135.500	18.800	7.583	213.918	190.944	19.203	(1.343)
Atrial	448.538	510.241	367.656	335.399	172.263	255.521	262.388	199.658	381.543	390.461	(11.340)	(8.793)
Mostaert	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.820)
Biohosp	168.260	189.460	225.074	203.484	163.809	186.993	18.197	13.583	211.328	192.368	15.729	(283)
Dupatri	436.387	385.355	178.237	162.763	362.650	320.020	27.086	8.027	224.888	220.071	1.883	(2.114)
Grupo DRS (*)	-	142.671	-	-	-	152.381	-	1.491	-	(11.201)	-	1.448
TLS	13.871	11.283	17.413	18.675	13.719	16.914	67.356	56.362	(49.791)	(43.318)	(6.806)	(3.199)
Descarpack	391.393	419.548	95.146	90.903	157.463	184.510	64.753	60.738	264.313	265.203	(8.723)	861
Total	2.365.642	2.575.201	1.339.350	1.217.027	1.256.592	1.539.071	625.379	467.271	1.823.021	1.785.886	6.594	(27.896)

(*) Controlada vendida em 28 de fevereiro de 2025 conforme apresentado na nota explicativa nº 3.

c. Movimentação dos investimentos

	Prescrita	Jaw	Grupo CDM	Grupo Medcom	Atrial	Mostaert	Biohosp	Dupatri	Grupo DRS (*)	TLS	Descarpack	Total
Saldo em 01/01/2024	230.075	291.071	237.358	452.144	725.785	148.162	322.377	203.604	90.673	25.964	895.330	3.622.543
Adição/(Baixa) por incorporação	-	-	(232.009)	-	1.008	(145.286)	-	-	-	-	-	(376.287)
Redução de capital	(10.264)	(18.100)	-	(4.619)	-	-	(4.681)	(10.654)	-	-	-	(48.318)
Aumento de capital	39.452	47.633	-	3.212	27.549	-	11.510	55.685	15	43	21.645	206.744
Equivalência patrimonial	11.614	5.287	(5.349)	(5.671)	(11.389)	(2.876)	(4.526)	43.769	(1.853)	(17.803)	(15.199)	(3.996)
Saldo em 31/12/2024	270.877	325.891	-	445.066	742.953	-	324.680	292.404	88.835	8.204	901.776	3.400.686
Baixa por venda de participação societária	-	-	-	-	-	-	-	-	(88.835)	-	-	(88.835)
Redução de capital	(1.332)	-	-	-	-	-	-	(1.081)	-	-	-	(2.413)
Ajustes	(122)	(1)	-	1	-	-	1	-	-	15	(2)	(108)
Equivalência Patrimonial	4.737	(8.089)	-	19.203	(11.340)	-	15.729	1.883	-	(6.806)	(8.723)	6.594
Saldo em 31/03/2025	274.159	317.802	-	464.270	731.613	-	340.409	293.205	-	1.413	893.054	3.315.925

(*) Controlada vendida em 28 de fevereiro de 2025 conforme apresentado na nota explicativa nº 3.

9 Intangível

Controladora				
		<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido
Vida útil definida				
Direito a uso de <i>software</i>	58.356	(15.391)	42.965	45.732
Carteira de clientes	146.293	(106.353)	39.940	41.203
Vida útil indefinida				
Ágio incorporado	161.158	-	161.158	161.157
	<u>365.807</u>	<u>(121.744)</u>	<u>244.063</u>	<u>248.093</u>
Consolidado				
		<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido
Vida útil definida				
Carteira de Clientes	929.649	(548.468)	381.182	453.248
<i>Non-competes</i>	6.753	(6.753)	-	-
<i>software e outros intangíveis</i>	107.084	(43.632)	63.452	66.144
Vida útil indefinida				
Ágio	1.306.044	-	1.306.044	1.359.372
Marcas e patentes	69.496	-	69.496	69.497
	<u>2.419.026</u>	<u>(598.853)</u>	<u>1.820.173</u>	<u>1.948.261</u>

A movimentação do ativo intangível encontra-se demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Saldo inicial	248.093	106.862	1.948.261	2.033.024
Adições				
<i>Softwares e outros intangíveis</i>	-	43.812	1.384	58.075
<i>Mais valia</i>	-	-	-	66
Contrato de non-competes	1.641	95.168	-	-
<i>Ágio</i>	-	73.923	-	-
Amortizações				
<i>Softwares</i>	(2.767)	(6.833)	(4.077)	(16.400)
Carteira de clientes	-	-	(27.852)	(126.039)
Contrato de non-competes	(2.904)	(64.839)	-	(467)
Baixa por venda de participação societária	-	-	(97.543)	-
Saldo final	<u>244.063</u>	<u>248.093</u>	<u>1.820.173</u>	<u>1.948.261</u>

Ágio pago por expectativa de rentabilidade futura

O saldo de ágio apurado nas aquisições de participações societárias encontra-se fundamentado na expectativa de rentabilidade futura das operações adquiridas e soma R\$ 1.306.044 em 31 de março de 2025 (R\$ 1.359.372 em 31 de dezembro de 2024).

O ágio alocado por segmento de negócio é conforme descrito a seguir:

Ágio	Total
Especialidades farmacêuticas	917.053
Materiais médico hospitalares	388.991
Total	1.306.044

O Grupo entende que não há nenhuma evidência interna ou externa que indique que as projeções utilizadas no teste do valor recuperável realizado em 31 de dezembro de 2024 necessitem ser revisitadas e, portanto, concluiu que não há novos indicativos que requerem a realização de teste interino em 31 de março de 2025.

Para o período findo em 31 de março de 2025 a companhia realizou a baixa do ágio por expectativa de rentabilidade futura no montante de R\$ 53.328 relativos a venda de participação societária da controlada DRS Holding de Sociedades Empresariais, Financeiras, Mercados de Saúde, Entretenimento e Afins S.A.

10 Transações com partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativo circulante				
Contas a receber de clientes (e)				
Athena Healthcare Holding S.A.	596	454	817	538
HCLOE Hospital de Olhos Ltda.	2	-	198	422
HOB Hospital Oftalmológico de Brasília Ltda.	92	211	448	378
Hospital Bom Samaritano de Maringá S.A.	184	517	779	1.298
Hospital de Olhos Sadalla Amin Ghanem Ltda.	-	30	198	176
Hospital Med Imagem S.A.	372	1.236	1.031	2.301
Humana Assistência Médica Ltda.	250	411	678	900
INBOL - Instituto Brasiliense de Olhos Ltda.	91	172	250	224
INOB - Instituto de Olhos e Microcirurgia de Bsb Ltda.	73	116	267	285
Instituto de Olhos Ltda.	2	70	413	349
Víncula Indústria Com Imp e Exp de Implantes S.A.	-	-	2.701	3.114
Vitoria Apart Hospital S.A.	2	1.301	1.909	2.951
Outros - Contas a Receber	787	415	933	1.101
	2.452	4.933	10.622	14.036

Elfa Medicamentos S.A.
 Informações financeiras
 intermediárias individuais e
 consolidadas em
 31 de março de 2025

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Contas a Receber de Clientes – Controladas				
Agilfarma	1.989	1.694	-	-
Atrial	8.303	8.372	-	-
Biohosp	71.387	58.521	-	-
Prescrita	3.020	2.906	-	-
Descarpack	26	4	-	-
DRS	3.219	3.219	-	-
Dupatri	164.904	98.775	-	-
JAW	82.880	73.705	-	-
Medcom	29.715	20.056	-	-
TLS	177	6	-	-
	365.619	267.256	-	-
Total contas a receber partes relacionadas - Circulante	368.071	272.189	10.622	14.036

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativo não circulante				
Notas de débitos				
Prescrita	2.029	2.143	-	-
JAW	3.276	4.352	-	-
CDM	-	-	-	-
Medcom	5.661	4.198	-	-
Agilfarma	5.737	5.402	-	-
Anbioton	460	1.036	-	-
Biohosp	2.700	2.402	-	-
DRS	-	8.536	-	-
Dupatri	15.066	9.357	-	-
Atrial	48.044	43.696	-	-
Mostaert	-	(690)	-	-
TLS	4.375	3.226	-	-
Descarpack	4.555	2.233	-	-
	91.903	85.893	-	-

Empréstimos de Mútuos (f)

Atrial	57.732	57.142	-	-
TLS	61.259	53.609	-	-
DRS	-	1.345	-	-

118.991	112.096	-	-
----------------	----------------	---	---

JCP e Dividendos a receber

JAW	5.172	12.333	-	-
Prescrita	1.538	4.964	-	-
Medcom	125	1.807	-	-
Biohosp	293	4.272	-	-
Dupatri	920	754	-	-

8.047	24.131	-	-
--------------	---------------	---	---

Total contas a receber partes relacionadas

218.941	222.120	-	-
----------------	----------------	---	---

Adiantamento futuro aumento de capital (d)

JAW	72.063	45.911	-	-
Prescrita	10.076	-	-	-
Descarpack	30.378	29.791	-	-
Atrial	40	10	-	-
Biohosp	180	166	-	-
Dupatri	667	110	-	-
Medcom	1.012	869	-	-

114.415	76.856	-	-
----------------	---------------	---	---

Passivo não circulante

Contas a pagar à partes relacionadas

Prescrita	42.332	5.467	-	-
JAW	2.806	11.340	-	-
SALUS	40.274	42.260	-	-
Biohosp	139.211	138.819	-	-
Medcom	83.466	86.980	-	-
Dupatri	103.151	91.882	-	-
Agilfarma	7.996	6.734	-	-
Anbioton	5.939	5.515	-	-
Descarpack	7.720	-	-	-

432.895	389.005	-	-
----------------	----------------	---	---

Adiantamento de dividendos recebidos

Prescrita Medicamentos	10.610	10.610	-	-
Atrial	50.000	50.012	-	-
Medcom	8.000	8.000	-	-

68.610	68.622	-	-
---------------	---------------	---	---

Total contas a pagar partes relacionadas

501.505	457.627	-	-
----------------	----------------	---	---

Elfa Medicamentos S.A.
Informações financeiras
intermediárias individuais e
consolidadas em
31 de março de 2025

Resultado	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita líquida de vendas (a)				
Agilfarma	569	739	-	-
Biohosp	20.399	41.739	-	-
CDM	-	1.429	-	-
Descarpack	1	-	-	-
DRS	-	349	-	-
Dupatri	113.793	37.420	-	-
JAW	16.714	54.274	-	-
Medcom	13.060	3.562	-	-
Prescrita	55	2.260	-	-
Atrial	1.807	53	-	-
Centro de Microcirurgia e Diagnostico Ltda.	-	29	60	35
Centro Médico Maranhense Sá	49	62	57	71
Clínica de Oftalmodiagnostico Ltda.	4	13	30	24
HCLOE Hospital de Olhos Ltda.	18	319	214	370
HOB Hospital Oftalmológico de Brasília Ltda.	92	340	443	438
Hospital Bom Samaritano de Maringá S.A.	394	207	1.153	319
Hospital de Olhos Sadalla Amin Ghanem Ltda.	8	78	184	95
Hospital de Olhos Santa Luzia S.S. Ltda.	-	78	84	84
INOB - Instituto de Olhos e Microcirurgia de Bsb Ltda.	81	183	275	274
Instituto Brasiliense de Olhos S/C Ltda.	104	249	265	343
Instituto de Olhos Ltda.	3	345	417	470
Jardim de Alah Centro Cirúrgico Ltda.	9	101	102	123
Oftalmax Hospital de Olhos Ltda.	-	110	-	126
São Bernardo Apart Hospital S.A.	35	-	188	183
Vitoria Apart Hospital S.A.	2	129	82	285
Med Imagem S/C (subsidiária da Athena Saúde) (Fundo V)	10	-	18	10
VJ Farma Ltda. (Fundo V)	-	-	-	37
Outros	409	157	565	329
	167.615	144.225	4.138	3.616

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
Compras de mercadorias				
Agilfarma	(581)	(730)	-	-
Biohosp	(20.821)	(40.770)	-	-
CDM	-	(1.077)	-	-
DRS	-	(338)	-	-
Dupatri	(113.276)	(36.397)	-	-
JAW	(16.947)	(52.705)	-	-
Medcom	(12.881)	(3.403)	-	-
Prescrita	(30)	(2.024)	-	-
Atrial	(1.862)	(55)	-	-
Centro de Microcirurgia e Diagnostico Ltda	-	(33)	(60)	(40)
Centro Médico Maranhense Sá	(35)	(48)	(41)	(55)
Clínica de Oftalmodiagnostico Ltda	(2)	(15)	(24)	(25)
HCLOE Hospital de Olhos Ltda	(15)	(360)	(213)	(405)
HOB Hospital Oftalmológico de Brasília Ltda	(67)	(374)	(339)	(483)
Hospital Bom Samaritano de Maringá S/A	(321)	(170)	(1.003)	(248)
Hospital de Olhos Sadalla Amin Ghanem Ltda	(7)	(88)	(165)	(104)
Hospital de Olhos Santa Luzia S/S Ltda	(1)	(87)	(82)	(91)
INOB - Instituto de Olhos e Microcirurgia de Bsb Ltda.	(60)	(206)	(245)	(314)
Instituto Brasiliense de Olhos S/C Ltda	(76)	(283)	(233)	(382)
Instituto de Olhos Ltda	(2)	(379)	(401)	(488)
Jardim de Alah Centro Cirúrgico Ltda	(6)	(111)	(103)	(135)
Oftalmax Hospital de Olhos Ltda	-	(96)	-	(112)
São Bernardo Apart Hospital S/A	(34)	-	(178)	(134)
Vitoria Apart Hospital S/A	(1)	(103)	(56)	(209)
Med Imagem S/C (subsidiária da Athena Saúde) (Fundo V)	(7)	-	(12)	(8)
Outros	(325)	(143)	(478)	(329)
	(167.359)	(139.995)	(3.693)	(3.562)
Custo com prestação de serviços				
Gestão e Transformação Consultoria S.A. (b)	(817)	(937)	(817)	(937)
Gran Coffee Comércio, Locação e Serviços S/A (c)	(1)	(3)	(1)	(10)
	(818)	(940)	(818)	(947)

- (a) Venda de mercadorias efetuadas para as empresas mencionadas com prazos de 2 a 3 meses.
- (b) Refere-se a serviços de gestão e consultoria realizada nos processos de prospecção de novos negócios com prazos de 2 a 3 meses.
- (c) Refere-se a locação de máquinas e equipamentos de café utilizadas nas instalações do grupo com prazo de 30 dias.
- (d) Refere-se a adiantamentos efetuados para aumento de capital em períodos futuros. Como são empresas controladas pela Elfa, a intenção da Companhia é que os pagamentos ou capitalização irão ocorrer em período superior a 12 meses.
- (e) Os saldos apresentados de partes relacionadas consolidados referem-se a transações com empresas que estão sob o controle do Pátria Brazilian Private Equity Fund IV – FIP, acionista majoritário da Companhia, mas que não fazem parte do Grupo.
- (f) Contratos de mútuos firmados entre empresas do Grupo, possuem prazo médio de 36 meses, remunerados à taxa de juros de aproximadamente 2,23% a.m. As cláusulas contratuais permitem a liquidação antecipada, mediante comum acordo entre as partes e liquidações mediante compensação de notas fiscais emitidas entre as empresas do Grupo.

Todos os saldos em aberto com estas partes relacionadas informados na controladora e no consolidado, quando ocorrem entre empresas do Grupo Elfa são precificados com acordos estabelecidos entre as partes e, quando ocorrem com empresas fora do Grupo, são precificados com base em condições usualmente aplicáveis a transações entre partes não relacionadas. Nenhum dos saldos possui garantias.

Nenhuma despesa foi reconhecida no ano ou no ano anterior para dívidas incobráveis ou de recuperação duvidosa em relação aos valores devidos por partes relacionadas.

Remuneração da Administração

A remuneração fixa e variável (sujeita ao atingimento das metas da Companhia), encargos e demais benefícios compreende o montante de R\$ 4.392 em 31 de março de 2025 (R\$ 4.990 em 31 de março de 2024). E a remuneração baseada em ações de R\$ 2.610 em 31 de março de 2025 (R\$ 3.554 em 31 de março de 2024). São considerados como pessoal chave da Administração diretores estatutários e não estatutários.

11 Fornecedores e outras contas a pagar

As operações que a Companhia e suas controladas mantém com fornecedores nacionais e do exterior são substancialmente representadas por transações de compra de medicamentos.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Fornecedores de mercadorias	627.243	691.871	773.488	993.878
Fornecedores de imobilizado	-	-	3	2
Fornecedores de bens de consumo	263	1.485	886	2.124
Fornecedores de serviços	11.463	14.082	16.370	20.868
Adiantamento e outras contas a pagar	54.372	150.140	128.667	228.405
Total	693.341	857.578	919.414	1.245.277

12 Empréstimos e financiamentos, arrendamentos a pagar

Modalidade	Taxa Média de juros	Moeda	Vencimento	Controladora		Consolidado	
				31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Capital de giro	CDI +5,50% a.a.	Real	2025 a 2028	760.655	737.455	961.208	909.705
Debêntures	CDI + 3,40% a.a.	Real	2025 a 2028	696.157	694.500	696.157	694.500
Arrendamentos	IGPM	Real	2025 a 2028	11.291	8.658	41.088	43.217
Total				1.468.103	1.440.613	1.698.453	1.647.422
Circulante				307.959	247.844	468.045	375.917
Não circulante				1.160.144	1.192.769	1.230.408	1.271.505

Legenda:

- CDI - Certificados de Depósitos Interbancários
- IGPM – Índice geral de preços a mercado divulgado

Em 18 de abril de 2022, a Companhia realizou a 2ª emissão de debêntures em conexão com a aquisição da Descarpack e o reperfilamento de dívidas. As debentures emitidas tiveram as seguintes características:

- 700.000 de debêntures simples, no valor total de R\$700.000;
- Não conversíveis em ações, em série única, da espécie com garantia real, para Distribuição Pública, com esforços restritos de distribuição, nos termos da Instrução CVM 476;
- Prazo de vencimento de 6 (seis) anos contados da data de sua emissão; e
- Taxa de juros de CDI +3,40% a.a., sendo o pagamento da remuneração pós reperfilamento: pagamento de juros até set/2025 e amortização do principal a partir de out/2025 até o final do contrato.

Os empréstimos e financiamentos estão garantidos por cessão fiduciária de direitos creditórios de titularidade da Companhia e de suas subsidiárias decorrentes da emissão de duplicatas.

A movimentação dos empréstimos e financiamentos e derivativos é demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	1.431.954	1.584.541	1.604.205	1.721.955
Captações	110.311	313.592	273.699	677.430
Juros incorridos empréstimos e financiamentos	62.580	247.986	70.829	283.228
Efeito líquido das operações descontinuadas	-	-	-	(28.609)
Pagamento de principal	(101.738)	(447.506)	(240.156)	(754.473)
Pagamento de juros	(46.295)	(266.659)	(51.212)	(295.326)
Total empréstimos, financiamentos e derivativos	1.456.812	1.431.954	1.657.365	1.604.205
Arrendamentos a pagar	11.291	8.658	41.088	43.217
Total empréstimos, derivativos e arrendamentos	1.468.103	1.440.612	1.698.453	1.647.422

Em 31 de março de 2025, o cronograma de amortização das parcelas de empréstimos e financiamento de longo prazo estão conforme abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
2026	246.323	302.934	265.742	330.623
2027	393.489	380.369	416.504	403.448
2028 em diante	520.332	509.466	548.162	537.435
Total	1.160.144	1.192.769	1.230.408	1.271.505

A movimentação dos arrendamentos está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo inicial	8.658	11.695	43.217	60.956
Adições	5.252	4.511	8.321	25.445
Baixas e outras movimentações	(1.089)	(660)	(3.832)	(10.901)
Pagamento passivo de arrendamento	(2.519)	(10.703)	(9.773)	(41.278)
Apropriação de juros	989	3.815	3.155	12.811
Efeito líquido de operações descontinuadas	-	-	-	(3.816)
Total dos Arrendamentos a pagar	11.291	8.658	41.088	43.217

Em 31 de março de 2025, o cronograma de amortização de arrendamentos está apresentado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2024
2025	4.607	5.020	17.901	23.561
2026	5.030	2.962	17.093	14.261
2027 em diante	1.654	676	6.094	5.395
	11.291	8.658	41.088	43.217

a. Garantias

A Companhia tem R\$ 665.238 em duplicatas de clientes dadas em garantias para os contratos de empréstimos e financiamentos em 31 de março de 2025 (R\$ 604.398 em 31 de dezembro de 2024).

b. Obrigações decorrentes de compras de mercadorias e serviços

Em 31 de março de 2025, a Companhia firmou contratos com Bancos que possibilitam que seus fornecedores recebam de forma antecipada títulos emitidos pela venda de mercadoria a Companhia. Na referida operação, os fornecedores transferem a titularidade e o direito pelo recebimento destes títulos aos Bancos. Os bancos, por sua vez, passam a ser detentores desses títulos. Os valores e prazos originalmente acordados são mantidos, sem direito de regresso, considerando uma taxa média de 1,90% a.m. e prazo médio de pagamento pela Companhia aos Bancos de 91 dias. Para a data de 31 de março de 2025, a Companhia possui R\$39.166 (R\$12.301 em 31 de dezembro de 2024) nessa modalidade classificados na linha de empréstimos e financiamentos conforme prática descrita abaixo.

Os títulos a pagar relacionados a essas operações são reclassificadas das rubricas de fornecedores e outras contas a pagar para rubrica de empréstimos, financiamentos e arrendamentos a pagar, onde permanecem até a liquidação.

13 Contas a pagar pela aquisição de investimentos

Refere-se a parcelas a pagar a ex-acionistas das empresas adquiridas pelo Grupo, estes valores são corrigidos conforme definido em cada contrato e o pagamento ocorrerá no fluxo de até 6 anos após a data de cada aquisição. Estas parcelas também funcionam como retenção e garantia de eventuais contingências do período pré-aquisição e estão mensuradas ao valor presente.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Compromissos com aquisições de investimentos	34.927	41.582	34.927	41.582
Contas a pagar pela aquisição de investimentos	33.318	78.484	36.174	100.020
Total do circulante	68.245	120.066	71.102	141.602
Compromissos com aquisições de investimentos	50.757	50.757	50.757	50.757
Contas a pagar pela aquisição de investimentos	96.258	49.179	149.462	86.763
Total do não circulante	147.015	99.936	200.219	137.520
Total	215.260	220.002	271.321	279.122

A movimentação do contas a pagar pela aquisição de investimentos e de compromisso da aquisição de investimento demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo Inicial	220.002	291.536	279.122	373.028
Ajuste de parcelas de aquisições	-	(1.786)	-	(1.786)
Baixa por venda de controlada	(6.655)	-	(6.655)	-
Juros incorridos	3.378	11.658	4.744	17.237
Pagamento de parcelas	(1.466)	(81.406)	(5.890)	(109.358)
Saldo final	215.260	220.002	271.321	279.122

Em 31 de março de 2025, o cronograma do saldo de contas a pagar com aquisições de investimentos:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
2026	33.318	78.484	36.174	100.020
2027	64.621	21.422	93.808	35.758
2028 em diante	31.636	27.757	55.654	51.005
	129.575	127.663	185.637	186.783

Em 31 de março de 2025, o cronograma do saldo de compromissos com aquisições de investimentos:

	Controladora		Consolidado	
	31/05/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
2026	34.927	41.582	34.927	41.582
2027 em diante	50.757	50.757	50.757	50.757
	85.684	92.339	85.684	92.339

14 Provisão para contingências

O Grupo está exposto a contingências de naturezas fiscais, cíveis e trabalhistas decorrentes do curso normal de suas operações. A política de provisão adotada pelo Grupo leva em consideração as chances de perda nas ações. Quando o risco de perda é provável é feito provisionamento de 100% do valor devido nessas ações, conforme avaliação do próprio Grupo, amparada na opinião de seus assessores legais.

O Grupo possui processos e contingências oriundos, no todo ou em parte, de períodos anteriores à aquisição pela Elfa, que são de responsabilidade dos antigos acionistas, de acordo com os contratos de compra e venda. Por este motivo, o Grupo reconhece a provisão para o valor justo dos passivos contingentes, bem como os ativos a receber dos antigos acionistas por estes processos e contingências apresentados na rubrica de “Ativo indenizatório”. Não houve efeito de caixa nesta transação.

A composição da provisão para contingências e dos direitos de reembolso, segundo sua natureza, são apresentados abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Cíveis (a)	2.477	2.190	3.637	4.328
Trabalhistas (b)	1.382	1.322	56.845	55.024
Tributárias (c)	2.219	2.218	66.189	66.189
Total da provisão para contingências	6.078	5.730	126.671	125.541
Ativo indenizatório (d)	5.546	5.494	120.801	122.505

- (a) Os passivos cíveis classificadas como prováveis são decorrentes de ações indenizatórias, em regra, com baixo valor envolvido, e de responsabilidade majoritária dos antigos sócios.
- (b) Os passivos trabalhistas classificados como prováveis são compostos por reclamações trabalhistas atualmente em discussão judicial e passivos contingentes derivados de combinações de negócios. As reclamações são majoritariamente referentes a pedidos de reconhecimento de vínculo empregatício, formulado por representantes comerciais, bem como uma ação em que se discute diferenças de comissões.
- (c) Os passivos tributários classificados como prováveis são compostos substancialmente de provisões relativas a questionamentos tributários reconhecidos mediante aplicação do CPC-18 combinação de negócios.
- (d) Estes saldos possuem como principal garantia as contas a pagar para antigos acionistas descrito na nota 14.

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada abaixo:

	Controladora				Consolidado			
	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2024	<u>2.190</u>	<u>1.322</u>	<u>2.218</u>	<u>5.730</u>	<u>4.328</u>	<u>55.024</u>	<u>66.188</u>	<u>125.540</u>
Adições	287	60	1	348	1.326	2.612	1	3.939
Baixas	-	-	-	-	(2.018)	-	-	(2.018)
Reversões	-	-	-	-	-	(791)	1	(790)
Saldo em 31 de março de 2025	<u>2.477</u>	<u>1.382</u>	<u>2.219</u>	<u>6.078</u>	<u>3.636</u>	<u>56.845</u>	<u>66.190</u>	<u>126.671</u>

Em 31 de março de 2025, a Companhia e suas controladas possuíam processos judiciais no polo passivo com risco de perda avaliados como possível no montante de R\$152.263 (R\$159.823 em 31 de dezembro de 2024) dos quais R\$ 69.873 (R\$73.079 em 31 de dezembro de 2024) são de responsabilidade dos antigos sócios controladores. Dentre os casos classificados com risco de perda possível e, portanto, não sujeitos a provisão, se destacam:

- A Companhia e suas Controladas figuram em 64 execuções fiscais (68 em 31 de dezembro de 2024) com prognóstico de perda possível, cujo valor envolvido total perfaz a quantia de R\$ 52.214 (R\$58.925 em 31 de dezembro de 2024) sendo que R\$ 13.968 (R\$15.252 em 31 de dezembro de 2024) são indenizáveis pela antiga gestão;
- Reclamações trabalhistas que discutem diferenças de comissões devidas em razão da venda de produtos, bem como reconhecimento de vínculo trabalhista, somam o montante atualizado de R\$ 6.552 (R\$5.980 em 31 de dezembro de 2024), sendo de responsabilidade da antiga gestão o valor de R\$ 2.277 (R\$3.239 em 31 de dezembro de 2024);
- A Controlada Comercial Commed Produtos Hospitalares Ltda. figura no polo passivo de 81 ações judiciais (82 em 31 de dezembro de 2024) envolvendo o dispositivo médico “Essure”, todas de responsabilidade da antiga gestão e, portanto, também passíveis de serem indenizados pela respectiva parte, sendo que 69 processos (71 processos em 31 de dezembro de 2024) possuem prognóstico de perda possível, cujo valor envolvido perfaz R\$ 32.807 (R\$ 33.739 em 31 de dezembro de 2024).

A Companhia e/ou suas controladas são partes de quatro arbitragens, todas com risco de perda possível:

- A Companhia e uma das controladas instauraram dois procedimentos arbitrais para discussão sobre indenização em razão de descumprimento de Contrato de Compra e Venda de Quotas pela contraparte. A parte requerida de uma das arbitragens apresentou pedido contraposto no valor de R\$ 5.500 e, a parte requerida da segunda arbitragem apresentou pedido contraposto no valor de R\$ 38.400.
- Há dois procedimentos arbitrais instituídos por antigos sócios controladores de duas das investidas para discussão de ajuste de preço, cujos valores envolvidos, pleiteados em desfavor da Companhia/suas controladas somam R\$ 12.000 e R\$ 17.621, respectivamente.

ICMS-DIFAL

Em 29 de novembro de 2023, o Supremo Tribunal Federal (“STF”) proferiu decisão sobre a constitucionalidade da Lei Complementar nº 190/22, no âmbito da discussão acerca da necessidade ou não de observância da anterioridade nonagesimal e anual na instituição do ICMS-DIFAL (ADIs 7066, 7078 e 7070). No julgamento, o STF entendeu que o ICMS-DIFAL é devido a partir 05 de abril de 2023, em função do lapso de noventa dias entre a promulgação da lei e o início da cobrança.

Ocorre que, até a presente data, o acórdão do julgamento foi divulgado pelo STF e foi solicitado esclarecimentos pelos contribuintes através de embargos de declaração (ainda pendente de julgamento), o que impede a análise da extensão e dos exatos impactos da decisão. Atualmente, a Companhia aguarda o trânsito em julgado da decisão.

A Companhia e suas controladas ainda mantém discussões judiciais acerca da cobrança do ICMS-Difal e adotou como prática contábil o provisionamento mensal dos valores e recolhimento em juízo dos mesmos, com a exceção de provisionamento mensal para os estados que apresentam vícios em sua Lei Ordinária, que regulamenta a Lei Complementar nº190/22, e foram avaliados por consultores jurídicos externos considerando prognóstico de êxito mais provável do que não para a Companhia e suas controladas até a data de publicação destas financeiras.

Depósitos judiciais

Em 31 de março de 2025 o Grupo possuía um total de R\$ 273.918 (R\$ 259.928 em 31 de dezembro de 2024) referentes a depósitos judiciais, principalmente relacionados à discussão acerca da inconstitucionalidade e ilegalidade do Diferencial de Alíquotas (DIFAL) do ICMS incidente em parte das vendas interestaduais do Grupo Elfa.

A Companhia e suas controladas discutem o tema por meio de Mandados de Segurança e realiza, desde julho de 2020, depósitos judiciais de valores relativos ao Difal.

A movimentação dos depósitos judiciais está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldo Inicial	189.827	127.548	259.928	182.338
Novos depósitos	11.047	63.786	14.155	90.573
Baixas e reversões (a)	(71)	(1.507)	(165)	(12.034)
Efeito Líquido das operações descontinuadas	-	-	-	(949)
Saldo final	200.803	189.827	273.918	259.928

- (a) Os montantes apresentados na linha de “baixas e reversões” referem-se a baixa por perda ou reversões por decisão judicial favorável a Companhia.

15 Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Receita bruta				
Venda de mercadorias - clientes privados	466.987	698.950	997.234	1.430.586
Venda de mercadorias - clientes públicos	54.951	77.897	128.481	213.184
Receita bruta total	521.938	776.847	1.125.715	1.643.770
Deduções da receita bruta				
Devolução de vendas - clientes privados	(7.802)	(17.784)	(30.042)	(40.832)
Devolução de vendas - clientes públicos	(577)	(1.876)	(1.690)	(8.334)
Descontos concedidos	(295)	(285)	(504)	(1.789)
Impostos sobre vendas	(35.198)	(54.564)	(43.291)	(139.533)
Total de deduções da receita	(43.872)	(74.509)	(75.527)	(190.488)
Receita operacional líquida	478.066	702.338	1.050.188	1.453.282

A receita é mensurada com base na contraprestação especificada na transação com o cliente. O Grupo reconhece a receita quando transfere o controle sobre o produto ou serviço ao cliente, que é o momento em que sua obrigação de performance junto aos clientes é cumprida.

As faturas emitidas devem ser pagas, normalmente, de acordo com prazo de vencimento 30 dias. Não são oferecidos descontos adicionais ao valor da nota, devoluções somente são aceitas quando comprovado o defeito ou erro na entrega do produto. O percentual de devolução do setor é considerado baixo.

16 Custos e despesas por função e natureza

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Por função				
Custo das mercadorias vendidas	(435.879)	(641.689)	(882.912)	(1.268.057)
Comerciais	(31.416)	(30.969)	(71.081)	(78.635)
Gerais e administrativas	(34.131)	(27.579)	(99.722)	(98.371)
Ganho (Perda) por redução ao valor recuperável de contas a receber	(500)	4.994	(503)	4.434
Outras receitas	47.645	26.847	5.759	347
Outras despesas	(9.087)	(1.242)	(13.351)	(2.582)
	(463.368)	(669.638)	(1.061.810)	(1.442.864)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Por natureza				
Custo de revenda de mercadorias	(435.879)	(641.689)	(882.912)	(1.268.057)
Salários e encargos sociais	(30.736)	(28.479)	(68.144)	(70.402)
Remuneração baseada em ações	(2.610)	(3.554)	(2.610)	(3.554)
Comissões sobre vendas	-	-	(2.540)	(2.758)
Fretes e carretos	(4.126)	(5.614)	(12.794)	(19.945)
Amortização e depreciação	(9.620)	(2.792)	(42.990)	(40.604)
Condomínios e outros gastos de ocupação	(1.705)	(1.480)	(3.034)	(3.007)
Serviços prestados - Pessoa jurídica	(4.382)	(7.677)	(10.225)	(14.429)
Perdas por redução ao valor recuperável de contas a receber	(500)	4.994	(503)	4.434
Outras receitas (a)	47.645	26.847	5.759	347
Outras despesas	(21.454)	(10.194)	(41.816)	(24.889)
	(463.368)	(669.638)	(1.061.810)	(1.442.864)

(a) Os montantes registrados na rubrica de outras receitas, referem-se principalmente, ao rateio de despesas compartilhadas com as controladas do Grupo.

17 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(62.580)	(59.070)	(70.829)	(66.412)
Juros sobre arrendamentos e parcelas de aquisições de investimentos	(4.367)	(3.959)	(7.899)	(7.460)
Outras despesas financeiras (a)	(26.573)	(13.463)	(40.973)	(27.651)
	(93.520)	(76.492)	(119.701)	(101.523)
Receitas financeiras				
Juros ativos	500	1.465	16.172	10.562
Rendimento aplicação financeira	3.524	808	3.418	1.163
Outras receitas financeiras	4.481	2.250	110	60
	8.505	4.523	19.700	11.785
Resultado financeiro	(85.015)	(71.969)	(100.001)	(89.738)

(a) O aumento na rubrica de outras despesas financeiras no período refere-se principalmente a despesas bancárias e juros e multas de fornecedores.

18 Imposto de renda e contribuição social

A composição da despesa com imposto de renda e contribuição social sobre o lucro está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Corrente:				
Imposto de renda pessoa jurídica	-	-	(3.696)	(4.753)
Contribuição social sobre o lucro líquido	-	-	(1.331)	(1.711)
	-	-	(5.027)	(6.464)
Diferido:				
Imposto de renda pessoa jurídica	18.568	8.975	56.845	23.134
Contribuição social sobre o lucro líquido	6.684	3.231	20.464	8.328
	25.252	12.206	77.309	31.462

Conciliação da despesa efetiva de imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro apresentados na demonstração do resultado apresentam a seguinte reconciliação à alíquota nominal:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2024
Prejuízo contábil antes de imposto de renda e da contribuição social	(63.723)	(67.165)	(111.623)	(79.320)
Alíquota combinada legal	34%	34%	34%	34%
Efeito líquido de receita (despesa) do IRPJ/CSLL correntes e diferidos às alíquotas da legislação	21.666	22.836	37.952	26.969
Ajustes ao lucro líquido que afetam o lucro fiscal:				
Equivalência patrimonial	2.242	(9.485)	-	-
Impostos Diferidos - PF utilizado Autorregularização	-	481	-	11.602
Subvenção para investimentos	-	-	2.338	-
Despesas indedutíveis	(190)	-	(299)	-
Regularização de saldos de impostos diferidos (a)	4.808	-	38.578	(9.295)
Impostos diferidos e diferenças temporárias sem diferimento	(2.508)	(3.179)	(2.508)	(4.274)
Juros sobre capital próprio	(821)	-	-	-
Outras adições e exclusões, líquidas	55	1.553	(3.779)	(4)
Adições e exclusões, líquidas	3.587	(10.630)	34.329	(1.971)
Total creditado/debitado ao resultado	25.252	12.206	72.282	24.998
Alíquota efetiva sobre o efeito líquido de IRPJ/CSLL correntes e diferidos	40%	18%	65%	32%

- (a) De 2019 a 2023, houve um aumento significativo nos valores de subvenção devido ao aproveitamento retroativo dos créditos de ICMS relacionados a reduções, isenções e diferimentos, conforme o prognóstico estabelecido no julgamento do STJ, Tema Repetitivo 1.182, portanto, as obrigações acessórias pertinentes ao IRPJ e CSLL foram retificadas para consideração destes créditos e em conjunto foram realizadas revisões de bases de cálculo para adequação das práticas fiscais adotadas pelo Grupo. Com isto, houve ajustes nos saldos de provisões e de prejuízos fiscais, os quais foram regularizados contabilmente em 2025.

Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre diferenças temporárias

A Companhia e suas controladas, fundamentadas na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, reconheceram créditos tributários diferidos sobre diferenças temporárias e saldo de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social.

As bases de cálculo para impostos ativos, líquidos, têm a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Saldos:				
Provisão para redução de valor recuperável	14.432	6.610	22.227	22.440
Provisão de perdas com estoques	1.211	1.429	1.423	1.886
Provisões diversas	53.548	58.413	215.379	219.398
IFRIC 23 – Lei 14.789	34.371	34.371	34.371	34.371
Ágio	(28.115)	(24.432)	(31.126)	(26.625)
Remuneração baseada em ações	30.107	24.134	30.107	24.134
Prejuízo fiscal e base negativa (a)	347.454	321.915	491.174	410.645
	453.008	422.440	763.555	686.249

- (a) Estudos técnicos de viabilidade elaborados pela Administração indicam a plena capacidade de recuperação, nos exercícios subsequentes, dos valores de impostos diferidos reconhecidos e correspondem às melhores estimativas da Administração sobre a evolução futura da Companhia e de suas controladas e do mercado em que ela opera. Para o período findo em 31 de março de 2025, não foram identificados indícios de falta de recuperabilidade de critérios tributários nas investidas do Grupo Elfa. A expectativa de realização de créditos fiscais está apresentada a seguir:

Ano	Controladora	Consolidado
2025	(226.081)	(312.581)
2026	5.905	8.165
2027	121.847	168.466
2028	135.906	187.905
2029 em diante	1.351.593	1.868.719
	1.389.170	1.920.673

19 Lucro por ação

O cálculo do lucro líquido por ação para os períodos findo em 31 de março de 2025 e 2024 está demonstrado a seguir:

	31/03/2025	31/03/2024
Prejuízo do período	(39.341)	(54.322)
Quantidade de ações	617.158	603.032
Prejuízo por ação - básico - R\$	(0,064)	(0,090)
Ajustes de opções de compra de ações (média ponderada)	12.902	17.251
Quantidade de ações para o lucro diluído por ação	630.060	620.283
Prejuízo diluído por ação - R\$	(0,064)	(0,090)

Para o período findo em 31 de março de 2025 e 2024, o cálculo do lucro por ação diluído resultou em efeito antidiluidor, conforme item 19 do CPC 41 – Resultado por Ação. Portanto, em função desse efeito, para fins de apresentação do lucro por ação do período, o lucro por ação básico e diluído resultaram no mesmo saldo por ação.

20 Instrumentos financeiros

As informações relacionadas aos instrumentos financeiros da Elfa e suas respectivas análises estão relacionadas nos itens abaixo:

a. Classificação contábil e valores justos

A tabela a seguir apresenta os valores contábeis dos ativos e passivos financeiros e suas classificações. Os valores contábeis desses instrumentos financeiros se aproximam dos seus respectivos valores justos.

Classificação	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Ativo, conforme balanço patrimonial				
Caixa e equivalentes de caixa	(ii) 111.481	279.821	202.798	365.516
Contas a receber	(i) 714.045	627.100	1.032.413	1.039.726
Outros créditos	(i) 106.008	82.016	270.239	254.138
Adiantamento para futuro aumento de capital e partes relacionadas	(i) 333.356	298.976	-	-
Passivos, conforme balanço patrimonial				
Fornecedores e outras contas a pagar	(iii) 693.341	857.578	919.414	1.245.277
Empréstimos e financiamentos	(iii) 1.468.103	1.440.613	1.698.453	1.647.422
Compromissos com aquisições de investimentos	(ii) 85.684	92.339	85.684	92.339
Contas a pagar pela aquisição de investimentos	(ii) 129.575	127.663	185.637	186.783
Contas a pagar à partes relacionadas	(iii) 501.505	457.627	-	-

Classificação:

- (i) Ativos ao custo amortizado
- (ii) Ativos/Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado
- (iii) Passivos ao custo amortizado

Gerenciamento dos riscos financeiros

A Companhia possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros:

- Risco de crédito
- Risco de liquidez
- Risco de mercado

Estrutura de gerenciamento de risco

A Administração da Companhia tem a responsabilidade global sobre o estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco da Companhia.

As políticas de gerenciamento de risco da Companhia são estabelecidas para identificar e analisar os riscos aos quais a Companhia está exposta, para definir limites de riscos e controles apropriados, e para monitorar os riscos e a aderência aos limites definidos. As políticas de gerenciamento de risco e os sistemas são revisados regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia. A Companhia através de suas normas e procedimentos de treinamento e gerenciamento, busca manter um ambiente de disciplina e controle no qual todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações.

Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de a Companhia incorrer em perdas financeiras caso um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais. Esse risco é principalmente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros da Companhia.

Os valores contábeis dos ativos financeiros representam a exposição máxima do crédito. As perdas por redução ao valor recuperável sobre ativos financeiros e de contrato reconhecidas no resultado estão divulgadas na Nota Explicativa nº 6.

Contas a receber

A exposição da Companhia ao risco de crédito é influenciada principalmente pelas características individuais de cada cliente. Contudo, a Administração também considera os fatores que podem influenciar o risco de crédito da sua base de clientes, incluindo o risco de não pagamento da indústria na qual o cliente opera.

A Administração estabeleceu uma política de crédito na qual cada novo cliente é analisado individualmente quanto à sua condição financeira antes de a Companhia apresentar uma proposta de limite de crédito e termos de pagamento. A revisão efetuada pela Companhia inclui a avaliação de *ratings* externos, quando disponíveis, informações financeiras, informações de agências de crédito, informações da indústria, e, em alguns casos, referências bancárias. Limites de crédito são estabelecidos para cada cliente e são revisados anualmente.

A Companhia limita a sua exposição ao risco de crédito de contas a receber, estabelecendo um prazo de pagamento médio de 1 e 4 meses para clientes dos setores público e privado, respectivamente.

No monitoramento do risco de crédito, os clientes são agrupados de acordo com suas características de crédito, incluindo se são clientes pessoas físicas ou jurídicas, se são atacadistas, revendedores ou clientes finais, sua área geográfica, indústria, histórico de negociação com a Companhia e existência de dificuldades financeiras no passado.

A Companhia não exige garantias com relação a contas a receber de clientes e outros recebíveis e não se utiliza de garantias para não constituição de provisão para perdas.

A Companhia não possui em 31 de março de 2025 e 31 de março de 2024, nenhum cliente representando individualmente mais de 5% (cinco por cento) do saldo de contas a receber.

Avaliação da perda esperada de crédito para clientes corporativos em 31 de março de 2025

Uma expectativa de perda de crédito esperada é calculada para cada tipo de cliente (público ou privado) com base nas características observadas historicamente e condição de inadimplemento de perda de crédito. Especificamente, a provisão para redução ao valor de realização das contas a receber, é constituída, quando necessário, de acordo com o julgamento da Administração da Companhia e através de políticas internas para análise crédito, considerando o histórico de perdas dos últimos cinco anos ajustados para refletir as condições econômicas atuais e esperadas, bem como outros fatores de determinação de risco de crédito para cálculo de perdas esperadas, incluindo análise individual das duplicatas em aberto. A pulverização da carteira de clientes e sua dispersão geográfica reduzem significativamente o risco.

Caixa e equivalentes de caixa

A Companhia detinha saldo consolidado de “Caixa e equivalentes de caixa” de R\$ 202.798 em 31 de março de 2025 (R\$ 365.516 em 31 de dezembro de 2024). “Caixa e equivalentes de caixa” são mantidos com bancos e instituições financeiras que possuem *rating* classificado pela Fitch entre AA- e AA+, baseado nas principais agências de *rating* e, portanto, consideradas com baixo risco de crédito.

A Companhia contrata os instrumentos financeiros derivativos com instituições financeiras do mesmo *rating*.

(i) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco relacionado ao cumprimento das obrigações associadas com passivos financeiros que são liquidados com pagamentos em caixa e/ou com outro ativo financeiro. A abordagem na Administração da liquidez é garantir, que sempre haverá liquidez suficiente para cumprir com as obrigações no vencimento, tanto em condições normais como de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou risco de prejudicar a reputação da Companhia.

A Companhia busca manter o nível de seu “Caixa e equivalentes de caixa” e outros investimentos com mercado ativo em montante superior às saídas de caixa para liquidação de passivos financeiros (exceto “Fornecedores”) para os próximos 60 dias e monitora o nível esperado de entradas de caixa proveniente do “Contas a receber de clientes e outros recebíveis” em conjunto com as saídas esperadas de caixa relacionadas a “Fornecedores e outras contas a pagar”.

Exposição ao risco de liquidez

A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros na data da demonstração financeira. Esses valores são brutos e não descontados e incluem pagamentos de juros contratuais e excluem o impacto dos acordos de compensação.

31 de março de 2025	Consolidado					
	Fluxos de caixa contratuais					
	Valor contábil	Total	1 - 12 meses	1 a 2 anos	2 - 5 anos	Mais que 5 anos
Passivos financeiros não derivativos						
Empréstimos e financiamentos	1.657.365	1.736.864	795.174	461.028	480.663	-
Arrendamento	41.088	51.946	22.858	14.565	14.522	-
Fornecedores e outras contas a pagar	919.414	919.414	919.414	-	-	-
Contas a pagar pela aquisição de investimentos	271.320	173.764	81.736	43.746	48.282	-
	2.889.187	2.881.988	1.819.182	519.339	543.467	-

31 de dezembro de 2024	Consolidado					
	Valor contábil	Total	1 - 12 meses	1 a 2 anos	2 - 5 anos	Mais que 5 anos
Passivos financeiros não derivativos						
Empréstimos e financiamentos	1.604.205	3.165.638	1.283.776	941.751	940.110	-
Arrendamento	43.217	113.838	23.561	45.229	45.048	-
Fornecedores e outras contas a pagar	1.245.277	1.245.277	1.245.277	-	-	-
Contas a pagar e Compromissos pela aquisição de investimentos	279.122	554.891	268.197	143.056	143.638	-
	3.171.821	5.079.644	2.820.811	1.130.037	1.128.795	-

Risco de mercado

Risco de mercado é o risco de alterações nos preços de mercado — tais como taxas de câmbio e taxas de juros — afetarem os ganhos da Companhia ou o valor de seus instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercado, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

Risco cambial

A Companhia não está exposta materialmente ao risco cambial desta forma, optou por não apresentar o quadro de análise de sensibilidade da taxa de câmbio.

O risco cambial é decorrente de operações comerciais futuras e atuais, geradas principalmente pela importação de mercadorias denominadas em dólar norte-americano. Todos os empréstimos contratados pela Companhia em moeda estrangeira estão protegidos através de contratos de derivativos que mitigam a exposição da Companhia a variação cambial. A Companhia não possui contabilidade de cobertura (*hedge accounting*).

Risco de taxa de juros

O perfil da taxa de juros dos instrumentos financeiros da Companhia remunerados por juros, conforme reportado à Administração, está apresentado abaixo:

	Consolidado	
	Valor nominal	
	31/03/2025	31/12/2024
Instrumentos com taxa de juros pós-fixada		
Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	202.798	365.516
Empréstimos bancários e arrendamentos a pagar	(1.698.453)	(1.647.422)
Exposição líquida	(1.495.655)	(1.281.906)

Análise de sensibilidade para instrumentos com taxa de juros e câmbio

A Companhia não possui nenhum ativo ou passivo financeiro pelo valor justo, com taxa de juros prefixada por meio do resultado, e a Companhia não designa derivativos (*swaps* de taxa de juros) como instrumentos de *hedge* usando o modelo de contabilidade de *hedge* de valor justo para este tipo de proteção.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do saldo de aplicações financeiras de liquidez imediata e de títulos de valores mobiliários do Grupo nas informações financeiras do período findo em 31 de março de 2025 acrescidos da CDI projetada para o ano de 2024, foram definidos dois cenários diferentes. O Cenário I presume uma queda de 25% do CDI e o cenário II presume uma queda de 50% do CDI. Consideradas as taxas de stress, os saldos contábeis projetados seriam:

Operação	Risco CDI Queda do percentual CDI (25%)	Valor Nominal	Cenário	Cenário I	Cenário II
			Provável	Deterioração 25%	Deterioração 50%
Caixa e equivalente de caixa		202.799	228.149	221.811	215.474
Empréstimos e Financiamentos		1.657.365	1.864.536	1.812.743	1.760.950
			2.092.685	2.034.554	1.976.424

Na data base de 31 março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, o Grupo não detinha empréstimos em moeda estrangeira para que fossem apresentados os cenários de estresse da análise de sensibilidade dos saldos a projeções de taxas de câmbio divulgadas pelo Banco Central do Brasil (BACEN).

21 Pagamento baseado em ações

A política contábil sobre pagamento baseado em ações está apresentada na nota explicativa 7(d)(ii) das informações financeiras de 31 de dezembro de 2024.

Em 31 de março de 2025, a Companhia possui incentivos de longo prazo que outorgam aos empregados opções de compra de ações, liquidáveis em ações.

O valor justo dos planos de opções que possui pagamento baseado em ações, liquidável em ações foi avaliado a valor justo com base na fórmula de Black-Scholes. Condições de serviço e de desempenho não-mercado não foram consideradas na mensuração de valor justo.

A Companhia reconheceu na rubrica de resultado como de despesas com salários e encargos, o montante total em contrapartida a despesas com pagamento baseado em ações conforme quadro abaixo:

Plano	31/03/2025	31/03/2024
Incentivo 2019	-	844
Incentivo 2020	-	1.404
Incentivo 2021	131	1.306
Incentivo 2022 – RSU	157	-
Incentivo 2023 – RSU	2010	-
Incentivo 2024 – RSU	313	-
Despesa reconhecida no período	2.610	3.554

22 Informações por segmento

As informações por segmento a seguir são utilizadas pela administração do Grupo para avaliar o desempenho dos segmentos operacionais e tomar decisões com relação à alocação de recursos, sendo a Margem bruta a medida utilizada no desempenho de seus segmentos operacionais. Conforme mencionado na Nota 1.

O Grupo analisa seus resultados com base em dois segmentos: medicamentos e materiais. O segmento de medicamentos engloba todos os tipos de medicamentos, sejam eles especialidades, genéricos ou similares. E o segmento de Materiais que engloba materiais, equipamentos hospitalares e nutrição.

Todas as operações da Companhia são realizadas no Brasil e não existem clientes que representem mais de 10% da receita de cada segmento.

31 de março de 2025	Medicamentos	Materiais	Corporativo não alocado	Consolidado
Receita Operacional Líquida	687.572	362.616	-	1.050.188
Custo das Mercadorias Vendidas	(587.516)	(295.396)	-	(882.912)
Lucro Bruto	100.056	67.220	-	167.276
Despesas com vendas	(47.440)	(23.641)	-	(71.081)
Margem Contribuição	52.616	43.579	-	96.195
Ganho (perdas) por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	(503)	(503)
Despesas gerais e administrativas	-	-	(99.722)	(99.722)
Outras receitas	-	-	5.759	5.759
Outras despesas	-	-	(13.351)	(13.351)
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	52.616	43.579	(107.817)	(11.622)

31 de março de 2024	Medicamentos	Materiais	Corporativo não alocado	Consolidado
Receita Operacional Líquida	1.093.210	360.072	-	1.453.282
Custo das Mercadorias Vendidas	(982.150)	(285.907)	-	(1.268.057)
Lucro Bruto	111.060	74.165	-	185.225
Despesas com vendas	(53.294)	(25.341)	-	(78.635)
Margem Contribuição	57.766	48.824	-	106.590
Ganho (perdas) por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	4.434	4.434
Despesas gerais e administrativas	-	-	(98.371)	(98.371)
Outras receitas	-	-	347	347
Outras despesas	-	-	(2.582)	(2.582)
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos	57.766	48.824	(96.172)	10.418

23 Informações complementares à Demonstração do Fluxo de Caixa

Abaixo estão sendo apresentadas as informações adicionais sobre transações que não envolvem caixa para o exercício findo em 31 de março de 2025:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2025	31/12/2024
Aumento de capital				
<i>Transações caixa:</i>				
Aporte integralizado via aumento de capital	-	889	-	889
<i>Transações não caixa:</i>				
Capitalização de sellers finance - via aumento de capital	-	1.786	-	1.786
	-	2.675	-	2.675
<i>Transações caixa:</i>				
Aporte com efeito caixa - integralizado via constituição de reserva de capital	-	264.779	-	264.779
	-	264.779	-	264.779
= Total demonstrado na linha de aumento de capital social na DFC	-	267.454	-	267.454
Aquisições de imobilizado e intangível				
<i>Transações caixa:</i>				
Aquisição de bens do imobilizado e intangível	(7.815)	-	(9.460)	-
<i>Transações não caixa:</i>				
Outras obrigações	4.162	-	4.489	-

* * *

José Roberto Ferraz
CEO

Rafael Moisés Costa
Diretor Financeiro

Helena Leal
Controller/Contador
 CRC RJ 118982/O