

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 4T23 e 2023

6 de março de 2024

WEBCAST

7 de março, quinta-feira, às 14h

[CLIQUE AQUI](#)



CONTATO RI

Max Fischer

Rodolfo Almeida

Michel Rodrigues

E-mail: ri@profarma.com.br

GRUPO



PROFARMA

PFRM

B3 LISTED NM

Grupo Profarma registra Lucro Líquido **30,4%** maior, com evolução de **20,5%** no EBITDA.

DESTAQUES 2023

R\$ 10,0 Bi

Receita Bruta

Evolução **+11,8%**

R\$ 285,3 MM

Ebitda

Recorrente

evolução **+20,5%**

R\$ 76,7 MM

Lucro Líquido

Recorrente

evolução **+30,4%**

(R\$ Milhões)	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. % 4T23 VS 4T22	2022	2023	Var. % 2023x2022
Receita Bruta Consolidada¹	2.398,6	2.336,9	2.489,0	2.658,3	2.548,3	6,2%	8.976,5	10.032,5	11,8%
Receita Bruta Não Consolidada	2.713,0	2.641,1	2.831,4	3.009,2	2.927,3	7,9%	10.137,0	11.408,9	12,5%
Profarma Distribuição	2.293,5	2.216,0	2.376,9	2.540,0	2.441,3	6,4%	8.578,9	9.574,3	11,6%
Rede d1000	419,5	425,1	454,5	469,1	486,0	15,8%	1.558,1	1.834,7	17,8%
Receita Líquida	2.095,7	2.023,4	2.133,8	2.297,5	2.187,8	4,4%	7.816,2	8.642,5	10,6%
Lucro Bruto	289,6	288,1	336,4	337,8	329,7	13,9%	1.145,5	1.292,0	12,8%
% Receita Líquida	13,8%	14,2%	15,8%	14,7%	15,1%	+1,3p.p.	14,7%	14,9%	+0,2p.p.
Despesa Operacional	(241,1)	(250,9)	(256,4)	(249,7)	(249,7)	3,5%	(879,8)	(1.006,7)	14,4%
% Receita Líquida	(11,5%)	(12,4%)	(12,0%)	(10,9%)	(11,4%)	+0,1p.p.	(11,3%)	(11,6%)	-0,3p.p.
Ebitda²	48,4	37,2	80,0	88,1	80,1	65,3%	265,7	285,3	7,4%
Margem EBITDA (% Receita Líquida)	2,3%	1,8%	3,7%	3,8%	3,7%	+1,3p.p.	3,4%	3,3%	-0,1p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido	5,9	(2,7)	16,6	33,5	29,2	398%	87,7	76,7	-12,6%
Margem Líquida (% Receita Líquida)	0,3%	(0,1%)	0,8%	1,5%	1,3%	+1,1p.p.	1,1%	0,9%	-0,2p.p.

(1) Receita Bruta Consolidada - Exclui vendas intercompany.

(2) Ebitda - Lucro (prejuízo) líquido acrescido de imposto de renda e contribuição social, resultado financeiro líquido, depreciação e amortização.

(3) EBITDA e Lucro Líquido recorrentes: excluindo o efeito da venda PFS em 2022 de R\$ 28,9 milhões.

Rio de Janeiro, 6 de março de 2024 – A Profarma Distribuidora de Produtos Farmacêuticos S.A. (“Grupo Profarma” ou “Companhia”, B3: PFRM3), anuncia os resultados do quarto trimestre de 2023 e do ano de 2023 (4T23 e 2023). As comparações de resultado referem-se a iguais períodos do ano anterior (4T22 e 2022). As demonstrações financeiras da Companhia são elaboradas em reais (R\$), de acordo com a legislação societária brasileira, atendendo aos pronunciamentos técnicos do CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis e aos requerimentos da CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

A partir do 1T23, a Companhia passou a apresentar este relatório com os resultados sob a norma antiga IAS 17/CPC 06. Entretanto, as Demonstrações Financeiras da Companhia seguem regidas pelo IFRS 16 e estão disponíveis nos Anexos.

Em linha com a mensagem do trimestre anterior, o ano de 2023 fechou com um novo recorde de resultados. Nos últimos 5 anos, a despeito da COVID 19, das altas taxas de inflação e de juros no Brasil, nosso faturamento cresceu 105%, atingindo a expressiva marca de R\$ 10,0 bilhões. Em termos operacionais, a evolução foi ainda superior, com nosso EBITDA expandindo em 212,0%, para R\$ 285,3 milhões. O Lucro Líquido, por sua vez, apresentou sólida evolução de 1000%, batendo R\$ 76,7 milhões. Ainda que robusto, o Lucro Líquido foi impactado pelas altas taxas de juros no decorrer de 2023. Tendo isso em perspectiva, o cenário de queda de custo de dívida já em vigor desde o final de 2023 nos traz perspectivas ainda mais otimistas para o ano de 2024. Esses resultados, *per se*, já são extremamente positivos, mas se tornam efetivamente edificantes quando são acompanhados pela alavancagem equilibrada da Companhia, simultaneamente ao pagamento de proventos.

Temos muito orgulho do desenvolvimento do Grupo Profarma e do resultado dos nossos esforços nos últimos anos. Mesmo assim, seguimos constantemente em busca de elevar o patamar dos nossos negócios e, por conseguinte, de gerar valor a todos os nossos *stakeholders*, seguindo os princípios da nossa Cultura Viva que nos trouxeram até aqui: excelência operacional, inconformismo e ética.

Agradecemos aos nossos colaboradores por todo comprometimento e alinhamento com a Companhia, bem como ao nosso Conselho Administração e aos nossos parceiros de negócios, por confiarem no nosso trabalho. Convidamos todos a acompanharem os próximos passos da nossa trajetória.

Operamos através de um modelo integrado, composto pela Profarma Distribuição e pela Rede d1000, o qual nos assegura fortes vantagens competitivas, sinergias operacionais, posicionamento estratégico e sólido potencial de crescimento. Como *holding*, ainda somos expostos a uma dualidade de oportunidades, de momento e de contexto, no qual cada um dos negócios se encontra:



Como uma das duas únicas distribuidoras nacionais de medicamentos, com capilaridade ímpar, e exposta ao mercado de saúde, a Profarma Distribuição goza de um *business* resiliente, rentável e crescente, acompanhando o mercado farmacêutico com sua tendência de inversão da pirâmide etária. No ano de 2023, o faturamento cresceu 11,6% - maior que o mercado que cresceu 7,5% - com aumento de margens operacionais, resultando em crescimento de EBITDA de 18,3%. Devido ao patamar de escala, estamos expandindo nossa força competitiva, o que se traduziu em uma queda média de Ciclo de Caixa de 4 dias em 2023, reduzindo a necessidade de capital ao longo do ano em R\$ 107 milhões. Pela melhor gestão do Capital de Giro ao longo do ano, as despesas bancárias subiram apenas 6,2% e com isso nosso Lucro Líquido cresceu 37,3%, expressivamente superior à performance operacional. Mais importante, dado menor capital empregado, atingimos patamares de retorno sobre o capital empregado interessantes, com um ROIC de 15,5% e um ROE de 9,0%. Em 2024, seguimos em busca de aumentar a eficiência do capital alocado, desalavancar, maximizar o retorno aos nos acionistas e distribuir proventos.



No varejo, apresentamos sólida expansão da Rede, com crescente performance por loja, assim como forte expansão de margens na medida em que diluímos nossas despesas. No ano de 2023, faturamento da Rede d1000 cresceu 17,8% - maior que o mercado que cresceu 8,2% e a Abrafarma que cresceu 12,7% - e o EBITDA evoluiu em 34,2% em relação ano anterior. Os nossos robustos resultados, fundamentados em geração de Lucro Líquido (evolução de 56,1% vs 2022) e de caixa operacional, nos permitem explorar as oportunidades de crescimento. Através do investimento em novas lojas, ganhamos escala e temos a oportunidade de diluir despesas fixas, ampliando as nossas margens e, principalmente, o nosso retorno sobre o capital investido. As aberturas, com ROIC marginal atrativo, naturalmente rentabilizarão o capital empregado durante a evolução da Rede d1000.

Com uma alavancagem saudável e decrescente nos últimos 5 anos, em meio à queda do custo de dívida e do crescimento resiliente do mercado farmacêutico, acreditamos em um cenário promissor para o desenvolvimento de 2024. Na Distribuição, devido ao crescimento com eficiência na alocação de capital e remuneração aos acionistas; na Rede d1000, pela contínua concretização do plano de expansão com ROIC marginal extremamente atrativo. Alicerçados na nossa Cultura Viva, seguimos confiantes na concretização do planejamento traçado para 2024 e para os próximos anos.

Sammy Birmarcker
Presidente do Grupo Profarma

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

O resultado do Grupo Profarma consolida as suas duas unidades de negócios, excluídas as receitas provenientes de operações intercompany, representadas por Profarma Distribuição e Rede d1000.

RECEITA OPERACIONAL BRUTA

Encerramos o ano de 2023 com diversas evoluções, entregando resultados consistentes e buscando assegurar as condições para continuar evoluindo. A Companhia em 2023 alcançou a Receita Bruta de R\$ 10,0 bilhões, com crescimento de 11,8% quando comparado com 2022. Vale destacar que pelo 5º ano consecutivo o grupo obteve crescimento de venda acima do mercado. Neste período a receita operacional bruta dobrou, enquanto o mercado farmacêutico cresceu 46%.

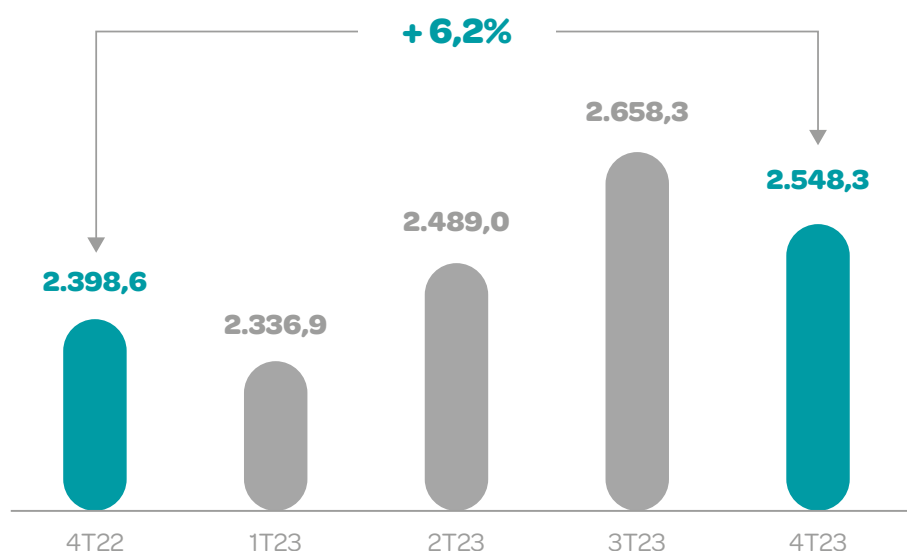
No 4T23 a companhia apresentou R\$ 2,5 bilhões de Receita Bruta, o que representa aumento de 6,2% em relação ao mesmo período do ano anterior. É importante ressaltar que no bimestre de janeiro e fevereiro de 2024, o crescimento da Receita Bruta atingiu foi 20,8% em relação ao mesmo período do ano anterior, sendo 22,6% na Profarma Distribuição e 21,2% na Rede d1000 (dados preliminares não auditados).

Na visão por unidade de negócio, A Profarma Distribuição alcançou a Receita Bruta de R\$ 9,6 bilhões em 2023, 11,6% maior quando comparado com o ano de 2022. Já no 4T23 alcançou a Receita Bruta de R\$ 2,4 bilhões, 6,5% superior ao mesmo período do ano anterior.

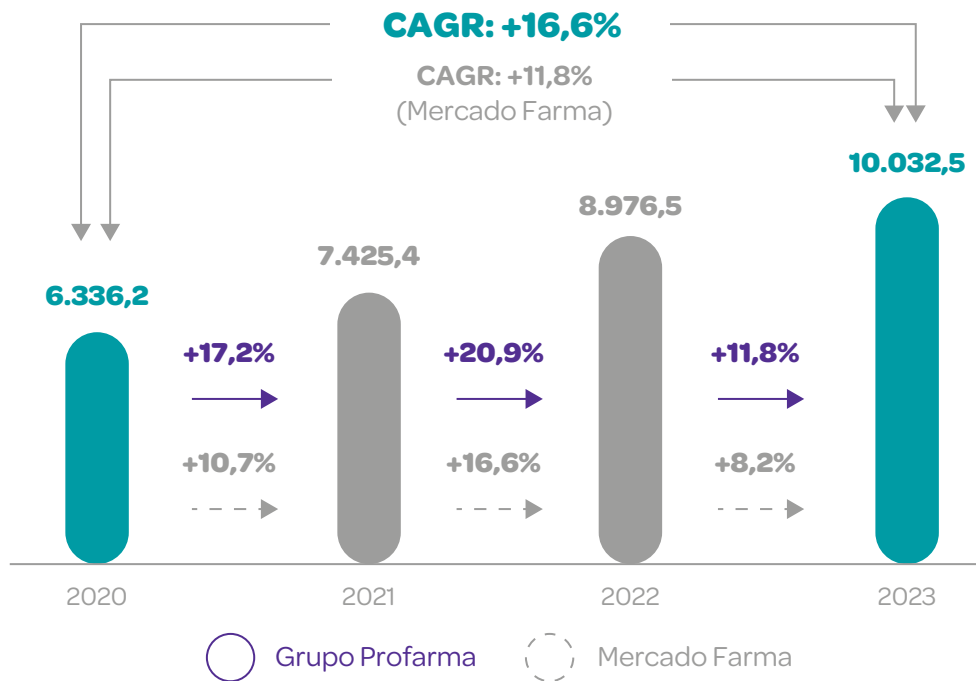
Na Rede d1000 a receita totalizou R\$ 1,8 bilhões em 2023, um aumento de 17,7% em relação a 2022. No 4T23 alcançou a Receita Bruta de R\$ 486 milhões, 15,8% superior ao mesmo período do ano anterior.

Além do maior número de lojas, com conseqüente aumento nas vendas totais, também contribuíram para o maior faturamento as diversas iniciativas estratégicas adotadas que proporcionaram avanço na venda média por loja, como melhor adequação do mix de produtos, estratégias de pricing, reforço no CRM, reforma de lojas e reposicionamento da marca Drogasmil. Assim, mesmo na visão mesmas lojas, houve evolução de 10,6% da Receita Bruta, enquanto as lojas maduras apresentaram expansão de 8,5% no quarto trimestre, quase o dobro da inflação do período.

RECEITA OPERACIONAL BRUTA CONSOLIDADA TRIMESTRAL (R\$ MILHÕES)



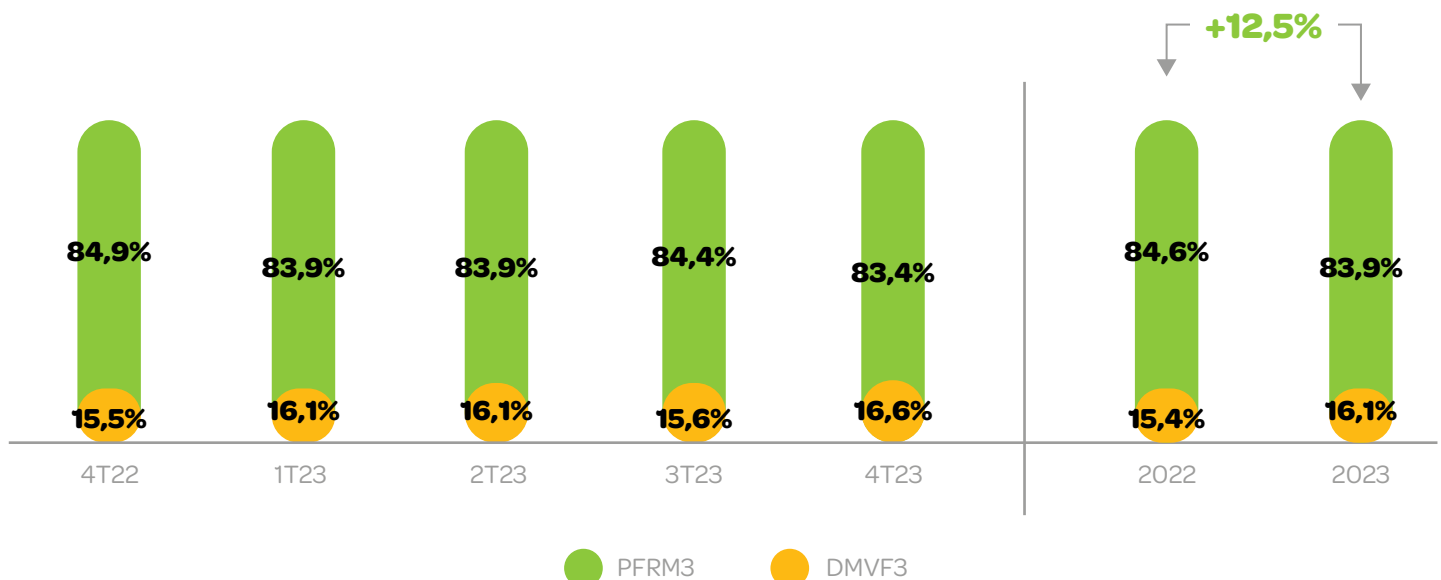
RECEITA OPERACIONAL BRUTA CONSOLIDADA ANUAL (R\$ MILHÕES)



RECEITA OPERACIONAL BRUTA NÃO CONSOLIDADA

A participação da Receita Bruta da Rede d1000 no total do Grupo Profarma aumentou em 0,7 p.p. em 2023, quando comparado com 2022. Além disso, o Grupo também apresentou crescimento de 12,5%, conforme pode ser observado nos gráficos abaixo que consideram a Receita Bruta individual das unidades.

**RECEITA OPERACIONAL BRUTA NÃO CONSOLIDADA*
TRIMESTRAL BASE 100**

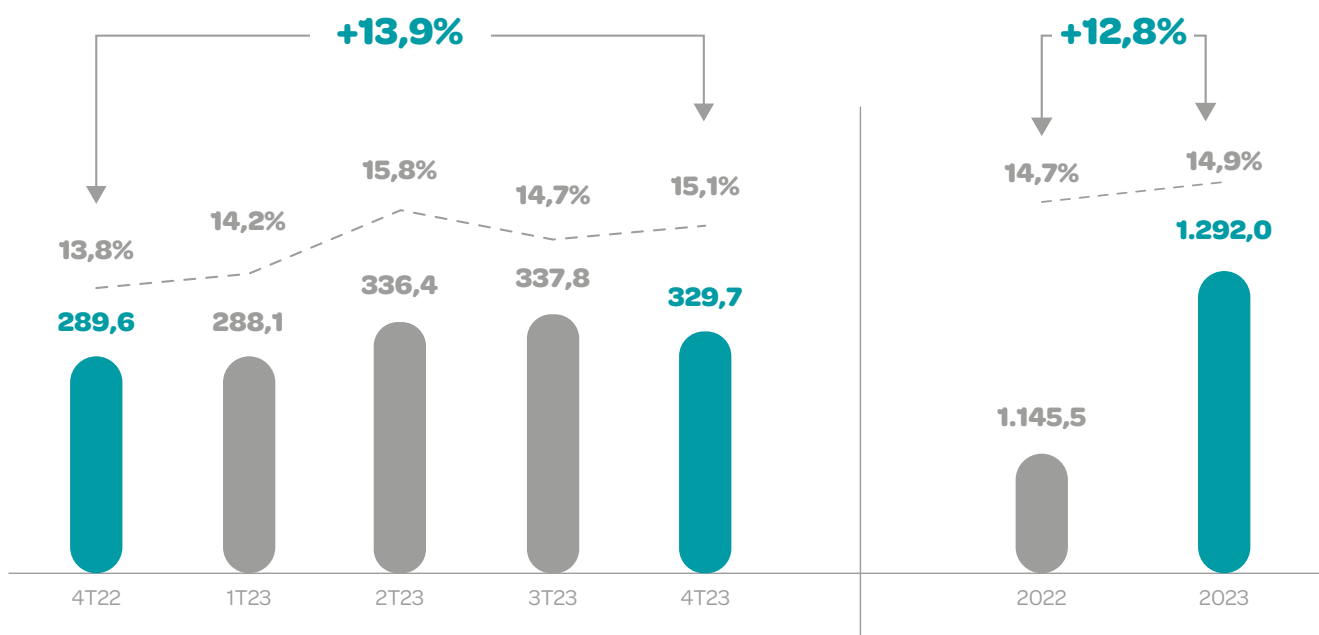


Lucro Bruto

O Grupo Profarma em 2023 alcançou o Lucro Bruto de R\$ 1,3 bilhão, aumento de 12,8% em relação ao ano anterior. A margem bruta foi de 14,9% vs 14,7% em 2022, crescimento de 0,2p.p. No 4T23 o Lucro Bruto do Grupo Profarma foi de R\$ 329,7 milhões, aumento de 13,9% em relação ao 4T22. A margem bruta no 4T23 foi de 15,1% vs 13,8% no 4T22, 1,3p.p. maior.

A Profarma Distribuição atingiu em 2023 um Lucro Bruto 10,3% superior ao mesmo período do ano anterior, com margem bruta de 9,0% em linha com o ano anterior, enquanto a Rede d1000 atingiu um Lucro Bruto 16,3% superior ao mesmo período do ano anterior, com margem bruta de 30,1%.

Lucro Bruto (R\$ MILHÕES) & MARGEM BRUTA (% RECEITA LÍQUIDA) TRI



Despesas Operacionais

(R\$ Milhões)	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. % 4T23 VS 4T22	2022	2023	Var. % 2023x2022
Despesas Gerais e Administrativas	(53,4)	(55,5)	(54,3)	(58,0)	(56,2)	5,3%	(199,8)	(223,9)	12,1%
Despesas com Vendas	(179,2)	(190,9)	(199,3)	(180,0)	(189,2)	5,6%	(691,3)	(759,3)	9,8%
Comerciais e Marketing	(127,2)	(129,4)	(135,7)	(124,4)	(137,8)	8,3%	(479,6)	(527,3)	10,0%
Logística e Distribuição	(52,0)	(61,4)	(63,6)	(55,6)	(51,3)	-1,3%	(211,7)	(231,9)	9,5%
Despesas SG&A	(232,6)	(246,3)	(253,5)	(237,9)	(245,4)	5,5%	(891,1)	(983,2)	10,3%
% da Receita Oper. Líquida	(11,1%)	(12,2%)	(11,9%)	(10,4%)	(11,2%)	-0,1 p.p.	(11,4%)	(11,4%)	0,0 p.p.
Outras (despesas) / receitas	(8,5)	(4,6)	(2,9)	(11,8)	(4,3)	-49,5%	(17,6)	(23,5)	33,6%
Despesas Operacionais Recorrentes	(241,1)	(250,9)	(256,4)	(249,7)	(249,7)	3,5%	(908,7)	(1.006,7)	10,8%
% da Receita Oper. Líquida	(11,5%)	(12,4%)	(12,0%)	(10,9%)	(11,4%)	0,1 p.p.	(11,6%)	(11,6%)	0,0 p.p.
Resultado Líquido da venda da PFS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0%	28,9	0,0	N/A
Total Despesas Operacionais	(241,1)	(250,9)	(256,4)	(249,7)	(249,7)	3,5%	(879,8)	(1.006,7)	14,4%
% da Receita Oper. Líquida	(11,5%)	(12,4%)	(12,0%)	(10,9%)	(11,4%)	0,1 p.p.	(11,3%)	(11,6%)	-0,3 p.p.

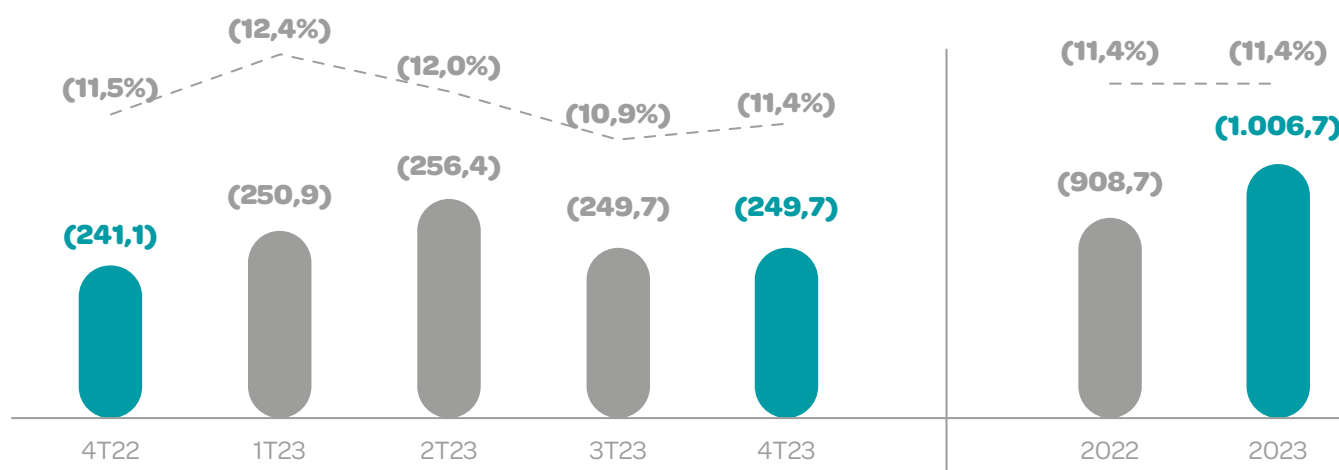
As Despesas Operacionais recorrentes (com vendas, gerais, administrativas e outros) alcançaram R\$ 1 Bilhão em 2023, representando 11,6% da Receita Operacional Líquida, em linha com o ano anterior. No 4T23 nossa despesa total foi de R\$ 249,7 milhões, crescimento de 3,5%, representando 11,4% da nossa Receita Líquida.

As despesas gerais e administrativas cresceram 12,1% em 2023, sendo R\$ 223,9 milhões, devido, principalmente, a despesas relativas a projetos para eficiência, rentabilidade e tecnologia da informação (PDTI). As despesas gerais administrativas representaram 2,6% da Receita Líquida em 2023, em linha com o ano anterior, lembrando que o aumento da representatividade da Rede d1000 no Grupo impactou em 0,1 p.p. neste indicador. Já no 4T23 cresceram 5,3%, atingindo o total de R\$ 56,2 milhões.

As despesas com vendas atingiram R\$ 759,3 milhões em 2023, representando aumento de 9,8% e 8,8% em relação a Receita Líquida, em linha com o ano anterior. No 4T23 a despesa com vendas atingiram R\$ 189,2 milhões, representando um aumento de 5,6%.

DESPESAS RECORRENTES COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS TRIMESTRAL (R\$ MILHÕES)

e % da receita líquida



EBITDA

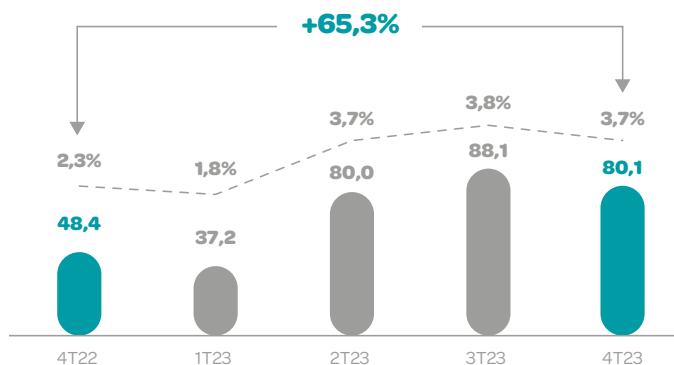
Como resultado das evoluções operacionais em ambas as divisões, o grupo entregou pelo 5º ano consecutivo expansão de Margem EBITDA com crescimento de vendas acima do mercado. A Margem EBITDA foi de 3,3% em 2023, 1,1p.p. acima do ano de 2018, quando a Margem EBITDA foi de 2,2%, sendo que neste mesmo período as vendas do Grupo dobraram com expansão de market share em ambas as divisões, haja visto que o crescimento de mercado foi de 46%.

Sendo assim o Ebitda recorrente do Grupo Profarma foi de R\$ 285,3 milhões em 2023, representando um aumento de 20,5% em comparação ao ano anterior, com expansão de 0,3 p.p., atingindo 3,3% de Margem EBITDA. No 4T23 o Ebitda do grupo Profarma foi de R\$ 80,1 milhões, com crescimento de 65,3% e com margem de 3,7%, sendo 1,4 p.p. superior ao mesmo período do ano passado.

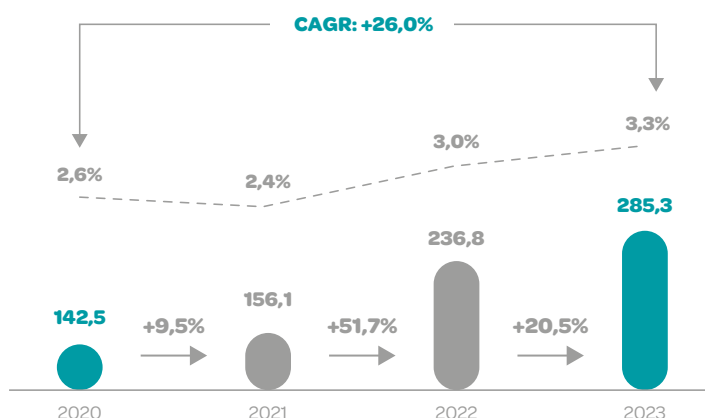
Na visão por unidade de negócio em 2023, o Ebitda da Profarma Distribuição cresceu 18,3% e o da Rede d1000 34,2%. Já no 4T23, estes crescimentos foram de 50,7% e 131,5% respectivamente.

(R\$ Milhões)	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. % 4T23 VS 4T22	2022	2023	Var. % 2023x2022
Lucro Líquido antes da Participação dos Minoritários	7,0	(3,3)	19,6	35,5	32,3	363,6%	63,0	84,1	33,6%
IR / CS	(3,8)	(1,6)	5,2	2,9	1,1	-128,7%	(2,2)	7,5	-447,6%
Resultado Financeiro	33,8	30,2	43,0	37,1	33,3	-1,4%	131,7	143,6	9,1%
Depreciação e Amortização	11,5	11,9	12,2	12,6	13,3	15,9%	44,3	50,0	12,8%
EBITDA Recorrente	48,4	37,2	80,0	88,1	80,1	65,3%	236,8	285,3	20,5%
% da Receita Oper. Líquida	2,3%	1,8%	3,7%	3,8%	3,7%	+1,4p.p.	3,0%	3,3%	+0,3p.p.
Resultado Líquido da venda da PFS							28,9		-
EBITDA	48,4	37,2	80,0	88,1	80,1	65,3%	265,7	285,3	7,4%
% da Receita Oper. Líquida	2,3%	1,8%	3,7%	3,8%	3,7%	+1,4p.p.	3,4%	3,3%	-0,1p.p.

EBITDA (R\$ MILHÕES) E MARGEM EBITDA (% receita líquida) TRI



EBITDA RECORRENTE (R\$ MILHÕES) E MARGEM EBITDA (% RECEITA LÍQUIDA) ANUAL



RESULTADO FINANCEIRO

O Resultado Financeiro Líquido do Grupo Profarma em 2023 foi negativo em R\$ 143,6 milhões, composto pelas Despesas Financeiras Líquidas com base no endividamento, de R\$ 107,9 milhões, R\$ 26,7 milhões de despesas financeiras AVP e R\$ 9,2 milhões de Outras despesas financeiras.

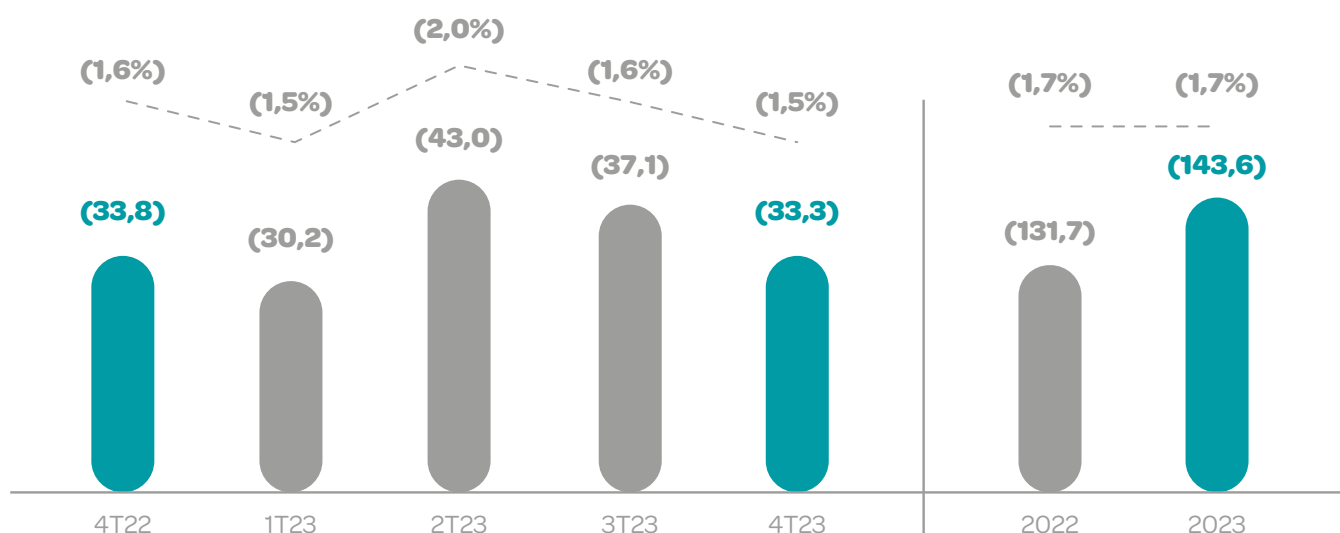
Na análise das despesas financeiras líquidas com base no endividamento, observamos um aumento de 6,2% em relação ao ano de 2022, porém com diluição de 0,1 p.p., em relação a receita operacional líquida. Esta redução relativa foi devida principalmente a um menor ciclo de caixa médio do ano em 4 dias, que representou uma dívida líquida média anual menor em cerca de R\$ 107 milhões, acarretando uma economia de R\$ 17 milhões em despesas financeiras.

A despesa financeira líquida AVP (Ajuste a Valor Presente) não está relacionada ao endividamento da Companhia sendo uma norma contábil sem efeito caixa que tem como objetivo apurar os efeitos financeiros líquidos dos prazos médios de vendas concedidos aos clientes e dos prazos médios de compra obtidos junto aos fornecedores. A despesa financeira AVP foi maior R\$ 10,9 milhões em relação ao ano anterior, totalizando R\$ 26,7 milhões.

Outras despesas financeiras totalizaram R\$ 9,2 milhões, sendo R\$ 5,2 milhões (36,1%) menor em relação ao ano anterior. Estas despesas referem-se majoritariamente a juros sobre parcelamentos de impostos e não tem relação com o endividamento médio da Companhia.

(R\$ Milhões)	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	2022	2023
Receita Financeira	4,0	3,6	3,8	5,8	4,0	15,8	17,1
Despesa Financeira Bancária	(27,1)	(26,3)	(36,0)	(34,7)	(27,9)	(117,3)	(124,9)
Despesa Financeira Líquida	(23,2)	(22,7)	(32,2)	(29,0)	(24,0)	(101,5)	(107,8)
(Base Endividamento)							
Financeira Líquida AVP	(6,6)	(4,2)	(9,0)	(6,0)	(7,4)	(15,8)	(26,7)
Outras	(4,0)	(3,3)	(1,8)	(2,1)	(2,0)	(14,4)	(9,2)
Resultado Financeiro total	(33,8)	(30,2)	(43,0)	(37,1)	(33,3)	(131,7)	(143,6)
% da Receita Oper. Líquida	-1,6%	-1,5%	-2,0%	-1,6%	-1,5%	-1,7%	-1,7%

RESULTADO FINANCEIRO (R\$ MILHÕES) E % RECEITA LÍQUIDA



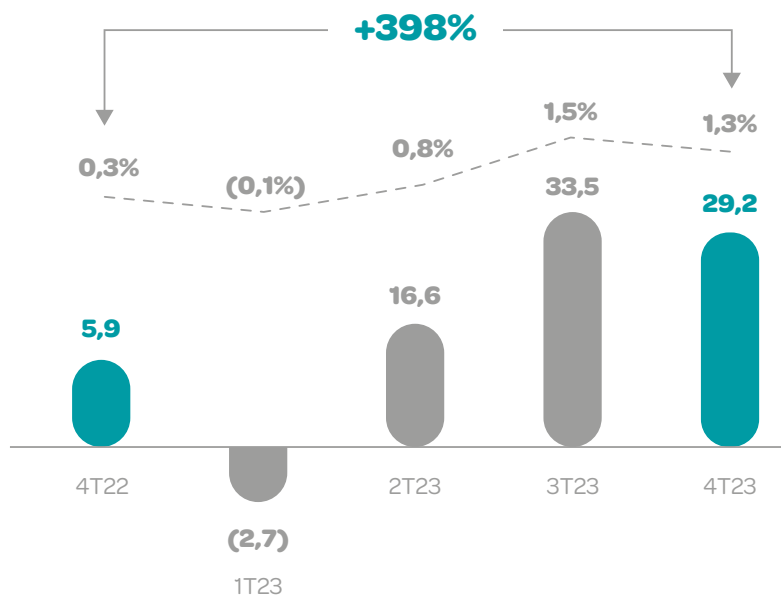
Lucro Líquido

Assim como a evolução do Ebitda, o grupo entregou pelo 5º ano consecutivo aumento de Lucro Líquido, saindo de um prejuízo de R\$ 10,0 milhões em 2018 para um lucro de R\$ 76,7 milhões em 2023, com a Margem Líquida atingindo 0,9%. Na comparação com o ano anterior o crescimento foi de 30,4%, retirando o efeito positivo da venda da Profarma Specilatry em 2022 que foi de R\$ 28,9 milhões. No 4T23 o resultado líquido foi de R\$ 29,2 milhões, 398% maior quando comparado ao mesmo período do ano passado, saindo de R\$ 5,9 milhões no 4T22 para R\$ 29,2 milhões no 4T23.

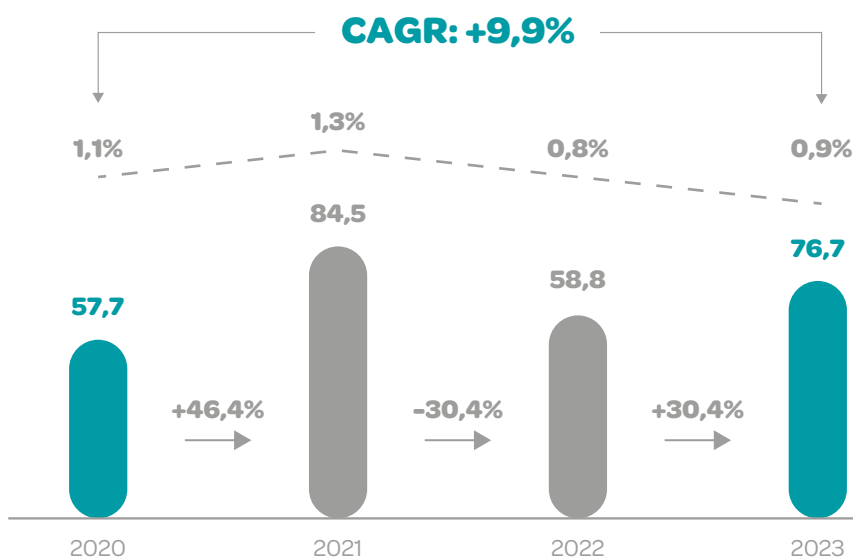
É importante destacar que nos últimos 4 anos a Companhia gerou R\$ 306,6 milhões de Lucro Líquido, que representa cerca de 55% do valor total de mercado do Grupo no dia 14/2/2024 (R\$ 557 milhões).

Adicionalmente nos últimos 3 anos distribuímos R\$ 101,7 milhões em proventos através de JCP, com yield médio de 5,1% no período de 2021 a 2022, e de 9,7% no ano de 2023, quando distribuímos R\$ 47,3 milhões.

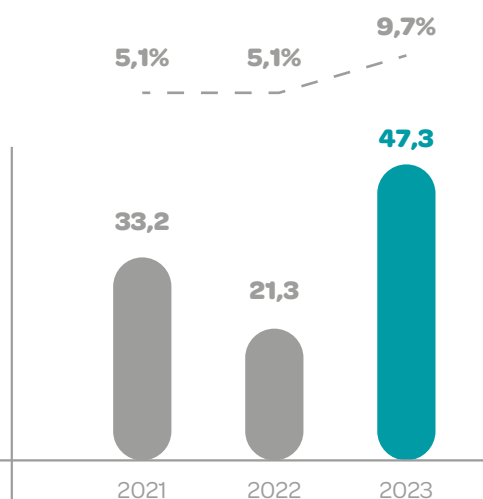
RESULTADO LÍQUIDO (R\$ MILHÕES) E MARGEM LÍQUIDA (%) TRI



RESULTADO LÍQUIDO RECORRENTE (R\$ MILHÕES) E MARGEM LÍQUIDA (%) ANUAL



JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO (JCP) (R\$ MILHÕES)

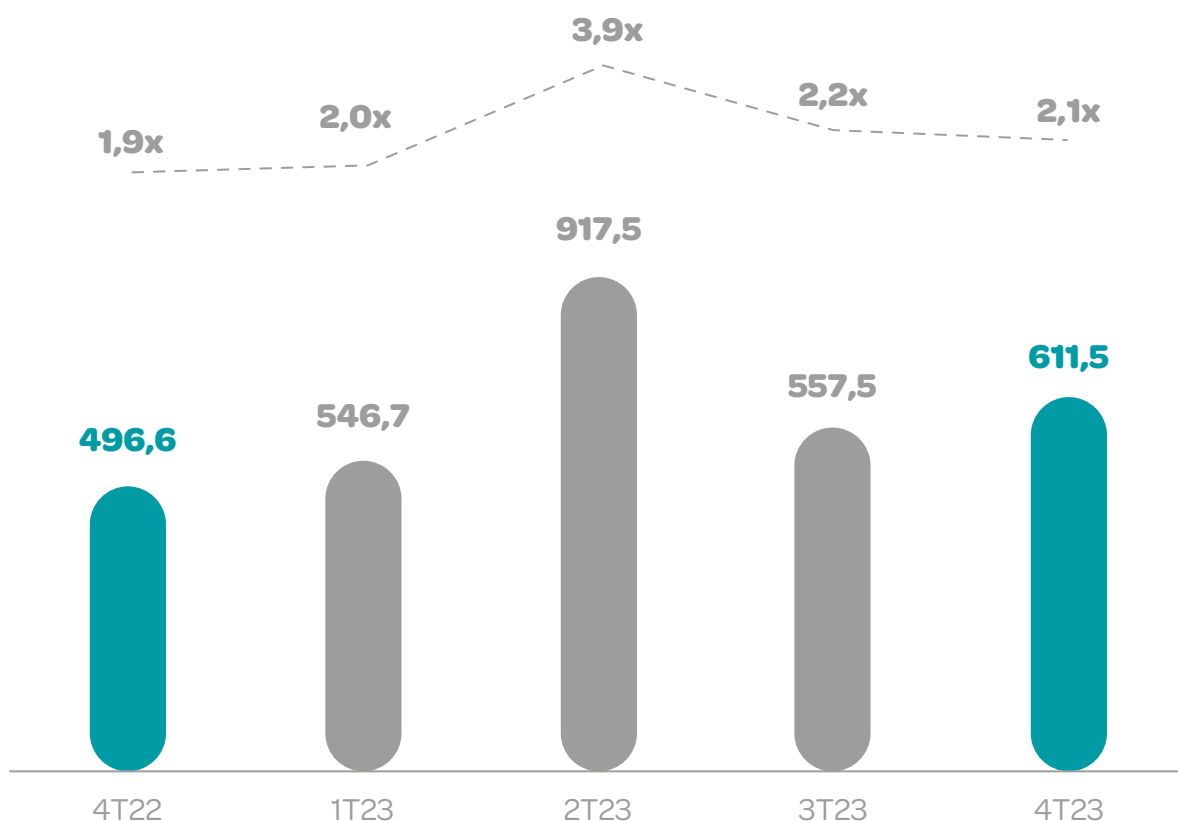


ENDIVIDAMENTO

Como reflexo das evoluções operacionais e de gestão de Capital de Giro, o endividamento do grupo nos últimos 5 anos reduziu de forma significativa, saindo de 4,2x em 2018 para 2,1x em 2023. Em 31/12/2023, a dívida líquida totalizou R\$ 611,5 milhões, representando um aumento de 23,1% em relação à posição na mesma data em 2022, quando registrou R\$ 496,6 milhões. Desta forma a alavancagem financeira do Grupo medida pelo indicador Dívida Líquida/Ebitda (sem IFRS) ficou em 2,1x no 4T23, ante 1,9x no 4T22.

Vale ressaltar, que o endividamento de 3,9x observado no 2T23 é sazonal e esperado, tendo em vista o investimento em estoques adicionais por conta do aumento de preço anual de medicamentos em 31 de março de cada ano.

DÍVIDA LÍQUIDA (R\$ MILHÕES) E DÍVIDA LÍQUIDA SOBRE EBITDA

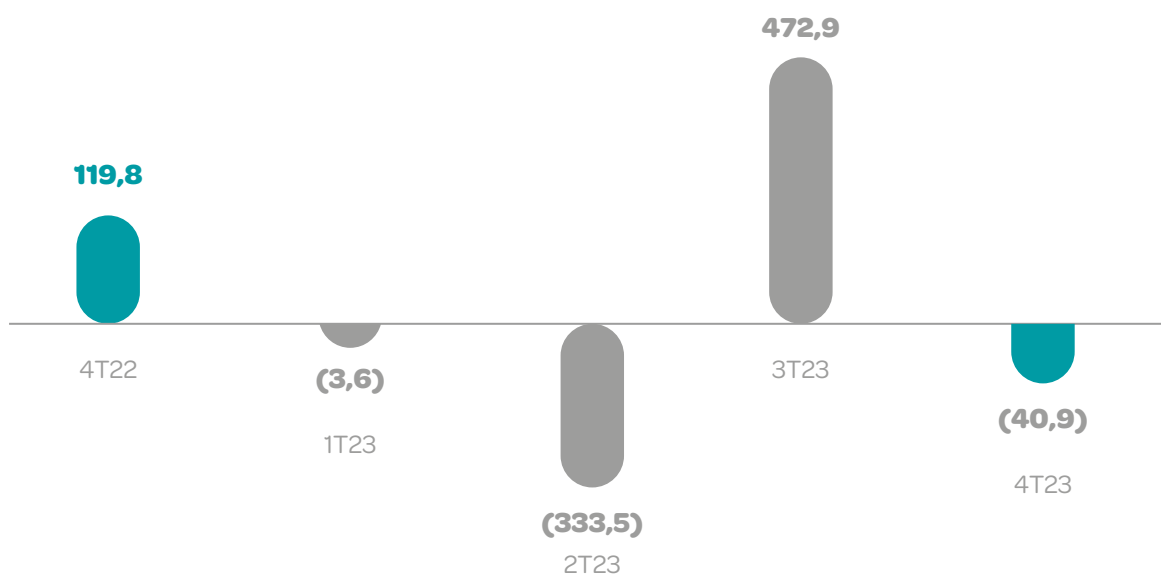


FLUXO DE CAIXA

A Companhia apresentou Fluxo de Caixa Livre positivo de R\$ 94,9 milhões, R\$ 57,9 milhões melhor do que no mesmo período do ano anterior, principalmente em função de um fluxo de caixa operacional melhor em R\$ 135,8 milhões. A evolução do fluxo de caixa operacional foi devida majoritariamente em função da redução do Capital de Giro relacionado ao ciclo de caixa em R\$ 154,4 milhões, decorrente de um ciclo de caixa médio do ano de 2023 melhor em 4 dias.

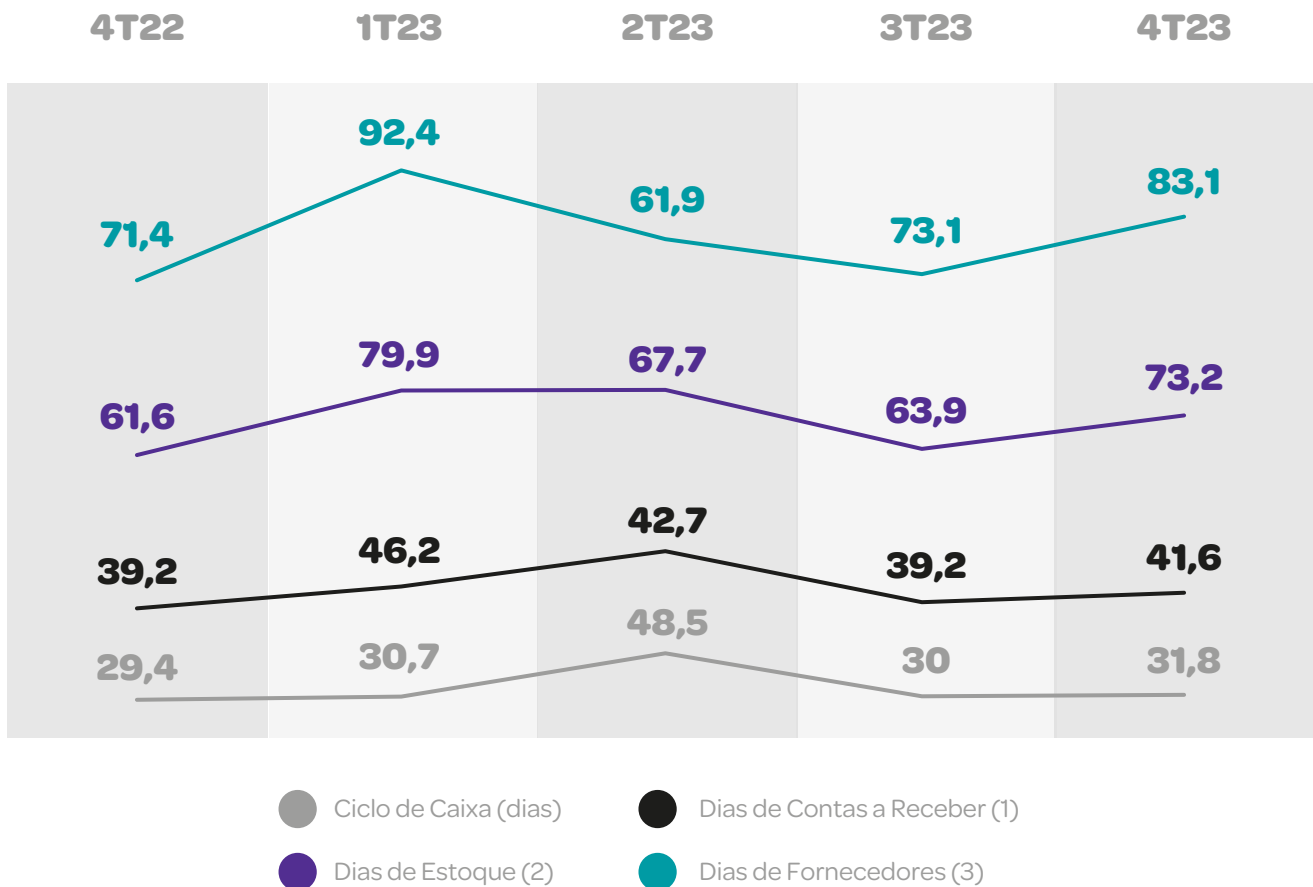
(R\$ Milhões)	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	2022	2023	Var% 2022/2023
EBIT	37,0	25,3	67,7	75,5	67,2	221,5	235,7	6,4%
Depreciação e Amortização	11,5	11,9	12,2	12,6	13,3	44,4	50,0	12,7%
EBITDA	48,4	37,2	80,0	88,1	80,5	265,7	285,7	7,5%
AVP Operacional	-7,9	-6,9	-7,4	-5,7	-7,9	-18,0	-27,9	54,8%
Outros	-9,1	22,9	6,9	13,4	-24,5	5,2	18,7	259,6%
Recursos das Operações	31,4	53,2	79,5	95,7	48,1	252,9	276,6	9,4%
Ciclo de Caixa	118,4	4,5	-414,4	427,5	-18,6	-155,4	-1,0	-99,3%
Outros Ativos (Passivos)	0,1	-49,3	18,3	-20,1	-30,1	-39,0	-81,2	108,3%
Fluxo de Caixa Operacional	149,8	8,4	-316,6	503,1	-0,6	58,5	194,3	232,1%
Investimentos	-30,0	-12,0	-16,9	-30,2	-40,3	-21,5	-99,4	362,4%
Fluxo de Caixa Livre	119,8	-3,6	-333,5	472,9	-40,9	37,0	94,9	156,4%

FLUXO DE CAIXA LIVRE (R\$ MILHÕES)



CICLO DE CAIXA

O ciclo de caixa da Companhia reflete a necessidade de Capital de Giro a ser investido para sustentar o crescimento. Ao longo de 2023, a Companhia vem buscando otimizar o Capital de Giro através da redução do ciclo de caixa, que ficou 4 dias menor na média do ano em comparação ano anterior, principalmente em função da Profarma Distribuição.



	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Ciclo de Caixa (Dias)	29,4	30,7	48,5	30,0	31,8
Dias de Contas a Receber (1)	39,2	46,2	42,7	39,2	41,6
Dias de Estoque (2)	61,6	79,9	67,7	63,9	73,2
Dias de Fornecedores (3)	71,4	92,4	61,9	73,1	83,1

(1) Base Média de Venda Bruta no trimestre

(2) Base Média de CMV no trimestre

(3) Base Média de CMV no trimestre

PROFARMA DISTRIBUIÇÃO

DESTAQUES DO DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Milhões	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	Var. % 4T23x4T22	2022	2023	Var. % 2023x2022
Receita Bruta	2.293,5	2.216,0	2.376,9	2.540,0	2.441,3	6,4%	8.578,9	9.574,3	11,6%
Receita Líquida	1.999,8	1.912,4	2.034,0	2.189,7	2.096,6	4,8%	7.444,1	8.232,7	10,6%
Lucro Bruto	166,3	161,7	195,3	196,9	185,3	11,4%	670,0	739,2	10,3%
% Receita Líquida	8,3%	8,5%	9,6%	9,0%	8,8%	0,5 p.p.	9,0%	9,0%	0,0 p.p.
Despesas SG&A	(126,6)	(133,4)	(135,7)	(125,9)	(125,5)	-0,8%	(485,0)	(520,4)	11,5%
% Receita Líquida	(6,3%)	(7,0%)	(6,7%)	(5,7%)	(6,0%)	0,3 p.p.	(6,5%)	(6,3%)	0,2 p.p.
Ebitda	39,7	28,4	59,6	71,0	59,8	50,7%	185,0	218,8	18,3%
Margem EBITDA (% Receita Líquida)	2,0%	1,5%	2,9%	3,2%	2,9%	0,9 p.p.	2,5%	2,7%	+0,2 p.p.
Lucro Líquido	3,3	(2,7)	10,6	29,0	22,7	582,7%	43,4	59,7	37,3%
Margem Líquida (% Receita Líquida)	0,2%	(0,1%)	0,5%	1,3%	1,1%	0,9 p.p.	0,6%	0,7%	+0,1 p.p.

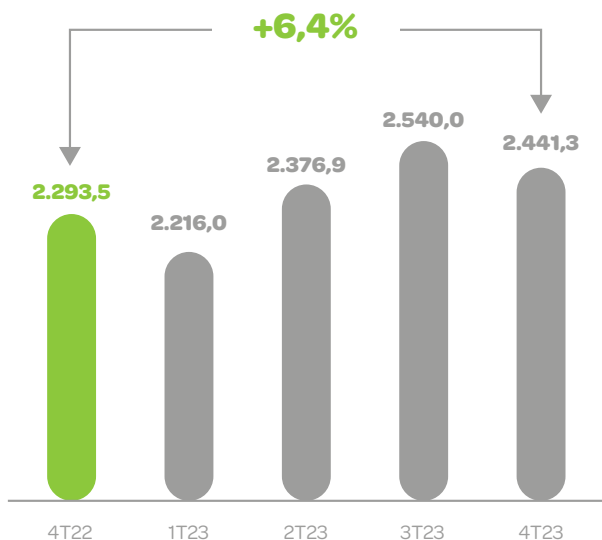
Ebitda - Lucro (prejuízo) líquido acrescido de imposto de renda e contribuição social, resultado financeiro líquido, depreciação e amortização.

RECEITA OPERACIONAL BRUTA

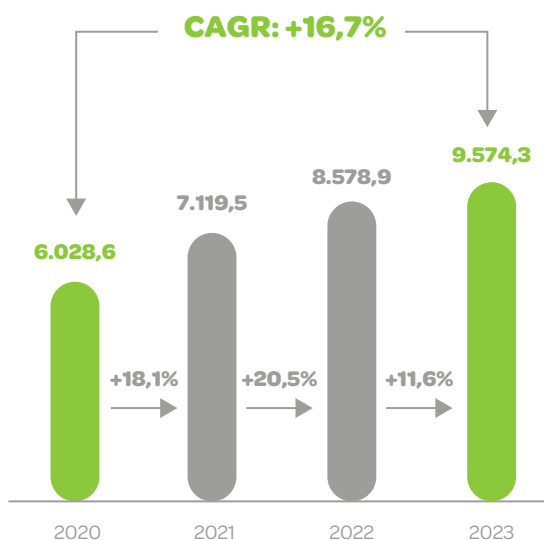
A Profarma Distribuição alcançou Receita Bruta de R\$ 9,6 bilhões em 2023, 11,6% superior ao ano de 2022, 41,5% maior do que o crescimento do mercado de 8,2% (segundo IQVIA). Vale destacar que nos últimos 3 anos, o crescimento médio anual foi de 16,7%, também 40,0% acima do crescimento médio anual de mercado que foi 11,9%. No 4T23 a Receita Bruta foi de R\$ 2,4 bilhões, 6,4% maior quando comparado ao mesmo período do ano passado, sem comprometer o crescimento anual acima de mercado como observado. Vale ressaltar que no bimestre de janeiro e fevereiro de 2024, o crescimento da Receita Bruta atingiu 22,6% na comparação com o mesmo período do ano anterior (dados preliminares não auditados).

Em uma visão de longo prazo, a projeção de mercado para os próximos 3 anos indica o crescimento de mercado farmacêutico entre 8 e 10%.

RECEITA OPERACIONAL BRUTA (R\$ MILHÕES)



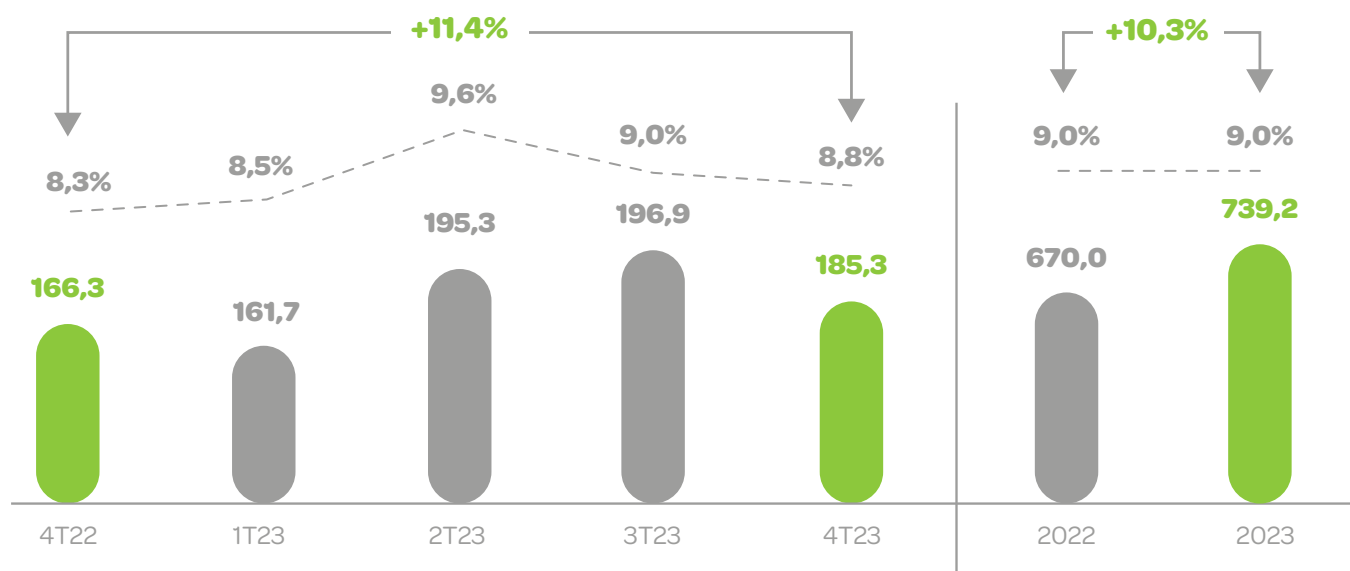
RECEITA OPERACIONAL BRUTA ANUAL (R\$ MILHÕES)



Lucro Bruto

O Lucro Bruto somou R\$ 739,2 milhões, com crescimento de 10,3% versus 2022, com a margem bruta em linha com o ano passado, mesmo com o menor aumento de preços no 2T23 (10,9% - 2T22 vs 5,5% - 2T23).

Lucro Bruto (R\$ MILHÕES) E MARGEM BRUTA (% RECEITA LÍQUIDA)



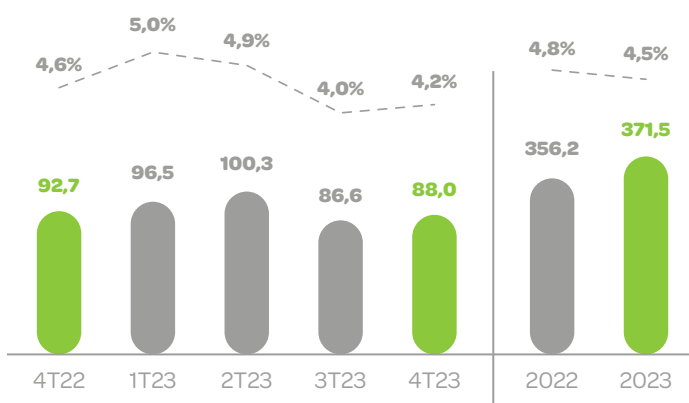
Despesas Operacionais - SG&A

As Despesas Operacionais – compostas pelas despesas administrativas, comerciais e de logística (excluindo depreciação) – somaram R\$ 520,4 milhões em 2023, 6,3% da Receita Líquida, diluindo 0,2 p.p. em relação a 2022.

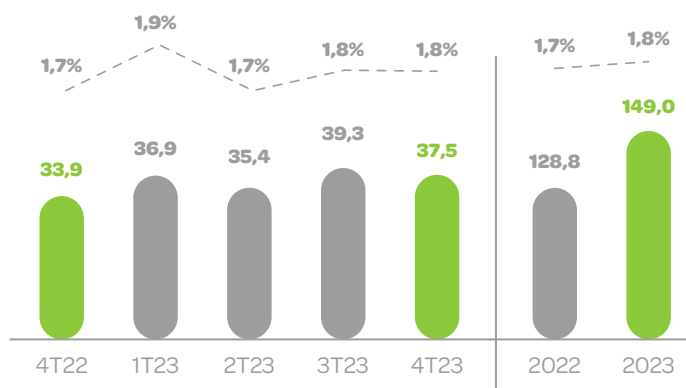
As despesas com vendas e logística totalizaram R\$ 371,5 milhões em 2023, sendo 4,5% da Receita Líquida, diluindo 0,3 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado.

As despesas corporativas totalizaram R\$ 149,0 milhões em 2023, sendo 1,8% da Receita Líquida, 0,1 p.p. maior quando comparado com o ano passado. Este aumento foi devido principalmente a despesas relativas a projetos para eficiência, rentabilidade e tecnologia da informação (PDTI).

DESPESAS COM VENDAS E LOGÍSTICA



DESPESAS CORPORATIVAS



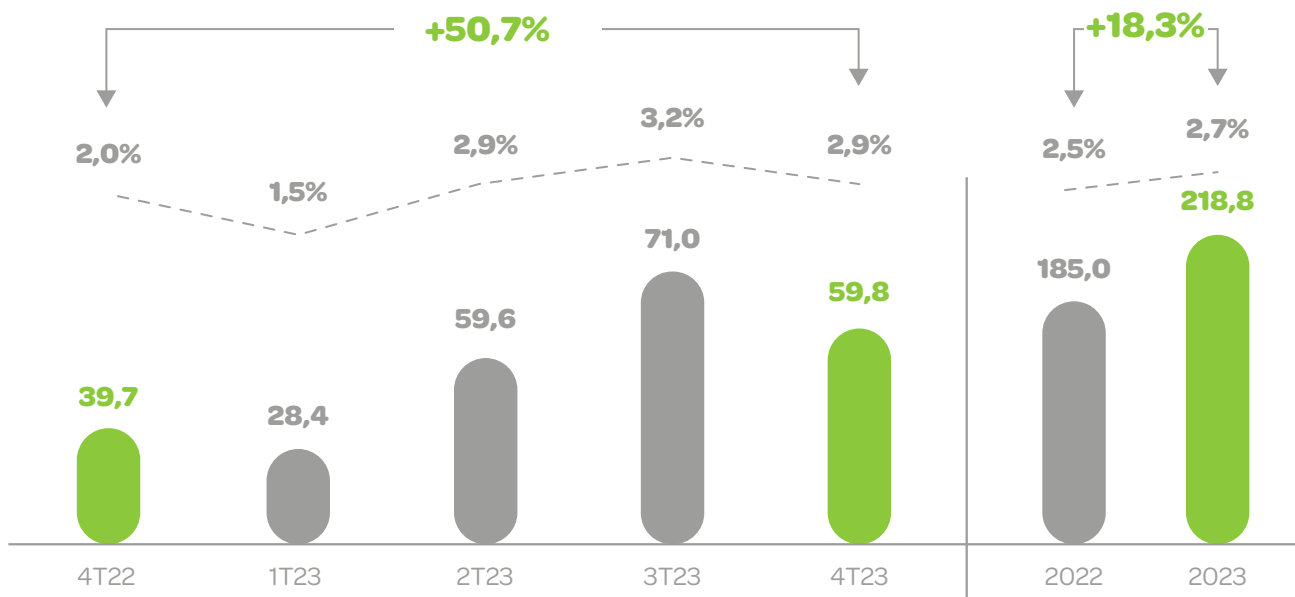
EBITDA

Como resultado das evoluções operacionais, a Profarma distribuição entregou pelo 5º ano consecutivo expansão de Margem EBITDA com crescimento de vendas acima do mercado. A Margem EBITDA de 2023 foi de 2,7%, 0,9 p.p. acima do ano de 2018, quando a Margem EBITDA foi de 1,8%, sendo que neste mesmo período as vendas da Profarma distribuição cresceram 120% com expansão de market share, haja visto que o crescimento de mercado foi de 46%.

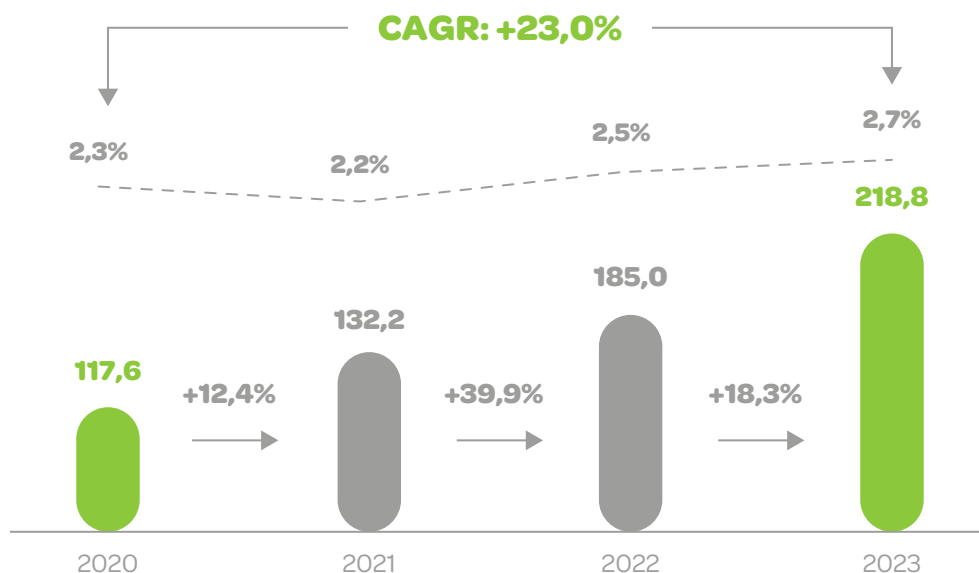
O Ebitda alcançou R\$ 218,8 milhões, com crescimento de 18,3% versus o ano anterior, dando sequencia ao crescimento médio anual nos últimos 3 anos de 23,6%, entregando Margem EBITDA de 2,7%, 0,2 p.p. maior em relação ao ano anterior.

No 4T23, o Ebitda totalizou R\$ 59,8 milhões, representando crescimento de 50,7% em relação ao mesmo período do ano anterior.

EBITDA (R\$ MILHÕES) E MARGEM EBITDA (% RECEITA LÍQUIDA) TRI

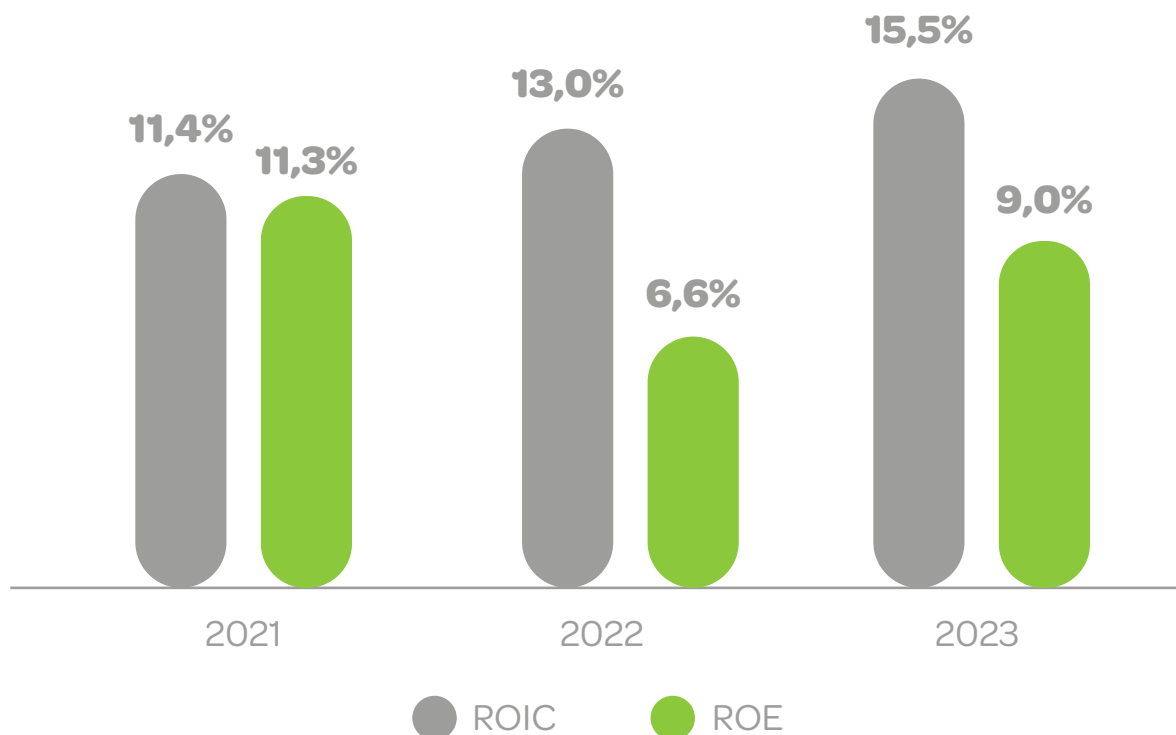


EBITDA (R\$ MILHÕES) E MARGEM EBITDA (% RECEITA LÍQUIDA) ANUAL



ROIC e ROE

Nos últimos cinco anos pudemos observar a evolução da performance operacional da Distribuição, com crescimentos sucessivos de vendas acima do mercado e, ao mesmo tempo, entregando margens operacionais EBITDA em expansão. Adicionalmente a estas evoluções, a Cia também otimizou seu Capital de Giro, através de reduções em seu ciclo de caixa. Como resultado destas evoluções, o Retorno sobre Capital Investido (ROIC) da Companhia apresenta evolução constante nos últimos três anos, saindo de 11,4% em 2021 para 15,5% em 2023, mesmo em um ambiente de inflação e taxas de juros desafiadoras, com grandes variações. Por outro lado, podemos observar o impacto das variações das taxas de juros no Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE), que foi de 11,3% em 2021, sendo negativamente impactado pela elevação das taxas de juros ao longo de 2022 e 2023. Vale ressaltar que o incremento do ROE em 2023 para 9,0%, na comparação com 6,6% em 2022, já reflete em parte a redução nas taxas de juros iniciada no 2º semestre de 2023. As projeções de mercado de redução das taxas de juros básicas para os próximos anos e a manutenção das evoluções operacionais da Companhia são oportunidades para geração de valor e maiores retornos sobre investimentos.



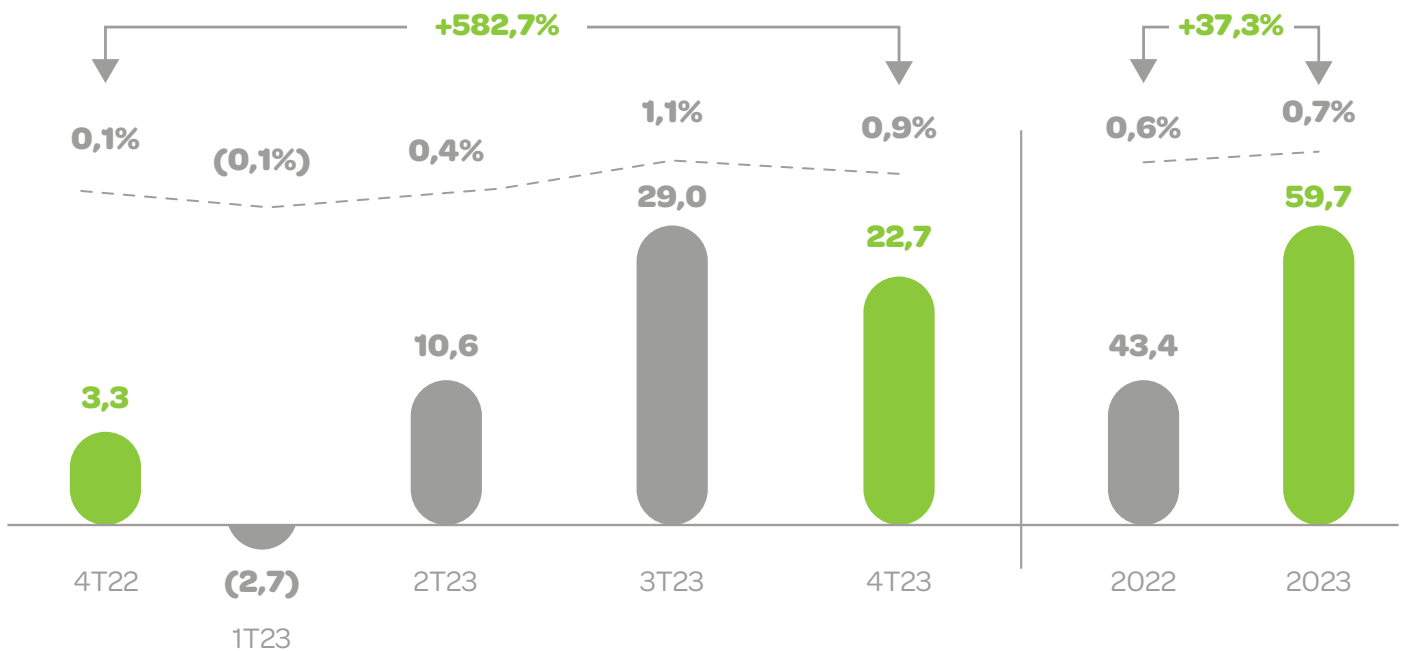
ROIC = EBIT / (Capital de Giro + Imposto a recuperar + imobilizado + intangível).

ROE = Lucro Líquido / média (patrimônio líquido consolidado - minoritários - investimentos na Rede d1000).

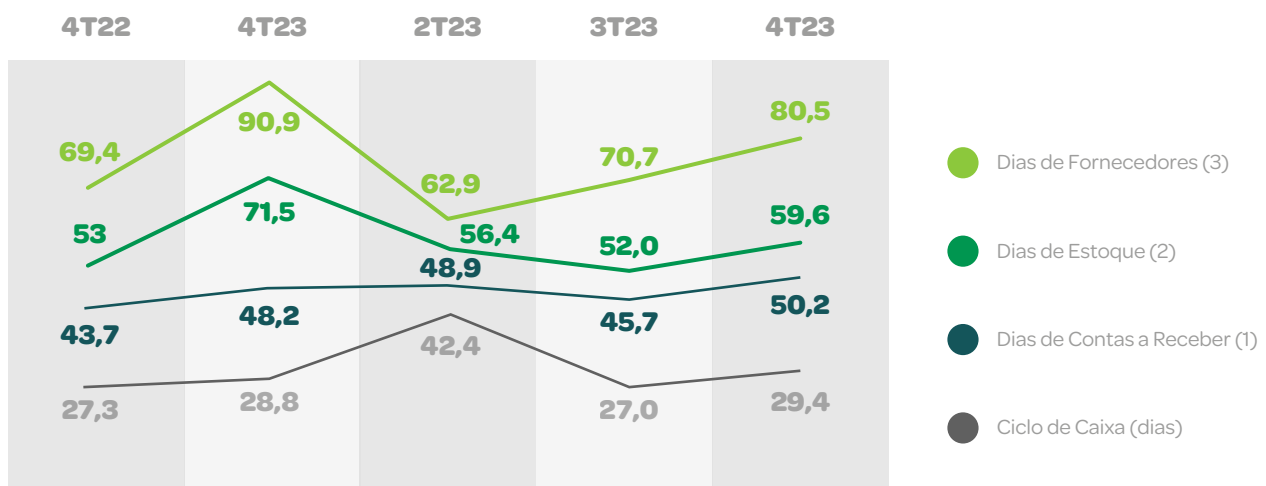
Lucro Líquido

A Profarma Distribuição registrou em 2023, Lucro Líquido de R\$ 59,7 milhões, representando um crescimento de 37,3% versus 2022. Este incremento foi devido, principalmente, à maior geração de resultado operacional, com a manutenção da despesa financeira no mesmo nível do ano anterior.

LUCRO LÍQUIDO (R\$ MILHÕES) E MARGEM LÍQUIDA (% RECEITA LÍQUIDA)



CICLO DE CAIXA



	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Ciclo de Caixa (Dias)	27,3	28,8	42,4	27,0	29,4
Dias de Contas a Receber (1)	43,7	48,2	48,9	45,7	50,2
Dias de Estoque (2)	53	71,5	56,4	52,0	59,6
Dias de Fornecedores (3)	69,4	90,9	62,9	70,7	80,5

(1) Base Média de Venda Bruta no trimestre

(2) Base Média de CMV no trimestre

(3) Base Média de CMV no trimestre

Rede d1000 apresenta forte evolução em 2023, com avanço de **34,2%** no EBITDA e de **56,1%** no Lucro Líquido frente ao ano anterior.

DESTAQUES 2023 x 2022

R\$ 1.834,7 Bi

Receita Bruta
Evolução de **17,8%**

R\$ 677,4 K

Venda Média/Loja
Evolução de **11,7%**

R\$ 157,9 MM

Margem de Contribuição
Crescimento de **20,1%**
e margem de **8,6%**

R\$ 66,6 MM

EBITDA
Crescimento de **34,2%**
e margem de **3,6%**

R\$ 27,2 MM

Lucro Líquido
Crescimento de **56,1%**

6,0 dias

Ciclo de Caixa
1 dia menor vs 2022

PRINCIPAIS INDICADORES

	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	VAR. 4T23 X 4T22	2022	2023	VAR. 2023 X 2022
Nº de lojas	218	218	220	227	240	10,1%	218	240	10,1%
<i>(R\$ milhões)</i>									
Receita Bruta	419,5	425,1	454,5	469,1	486,0	15,8%	1.558,1	1.834,7	17,8%
Lucro Bruto	123,3	126,4	141,2	140,8	144,4	17,1%	475,5	552,8	16,3%
Margem Bruta (% Receita Bruta)	29,4%	29,7%	31,1%	30,0%	29,7%	0,3 p.p	30,5%	30,1%	-0,4 p.p
EBITDA (*)	8,7	8,8	20,5	17,0	20,3	131,5%	49,6	66,6	34,2%
Margem EBITDA (% da Receita Bruta)	2,1%	2,1%	4,5%	3,6%	4,2%	2,1 p.p	3,2%	3,6%	0,4 p.p
Lucro Líquido	4,3	0,2	9,7	7,1	10,3	137,9%	17,4	27,2	56,1%
Margem líquida (% da Receita Bruta)	1,0%	0,0%	2,1%	1,5%	2,1%	1,1 p.p	1,1%	1,5%	0,4 p.p

Rio de Janeiro, 6 de março de 2024 – A d1000 Varejo Farma SA. (“Rede d1000” ou “Companhia”, B3: DMVF3), anuncia os resultados do quarto trimestre (4T23) e exercício 2023). As demonstrações financeiras da Companhia são elaboradas em reais (R\$), de acordo com a legislação societária brasileira, atendendo aos pronunciamentos técnicos do CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis e aos requerimentos da CVM – Comissão de Valores Mobiliários. As informações financeiras e operacionais são apresentadas em bases consolidadas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. A Rede d1000 apresenta este relatório com os resultados sob a norma antiga IAS 17/CPC 06. Entretanto, as Demonstrações Financeiras seguem regidas pelo IFRS 16 e estão disponíveis nos Anexos. As comparações do desempenho contidas neste relatório se referem a iguais períodos do exercício anterior (4T22 e exercício 2022).

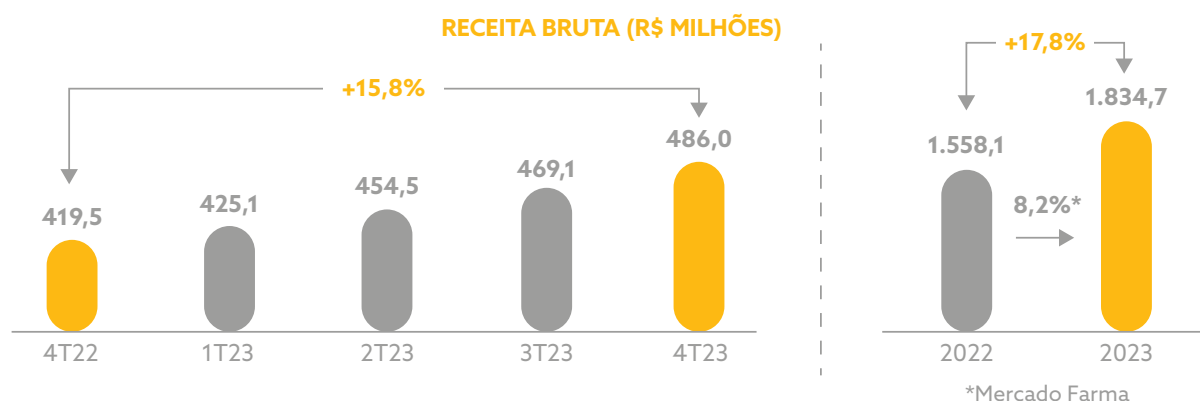
PRINCIPAIS HIGHLIGHTS OPERACIONAIS

RECEITA BRUTA

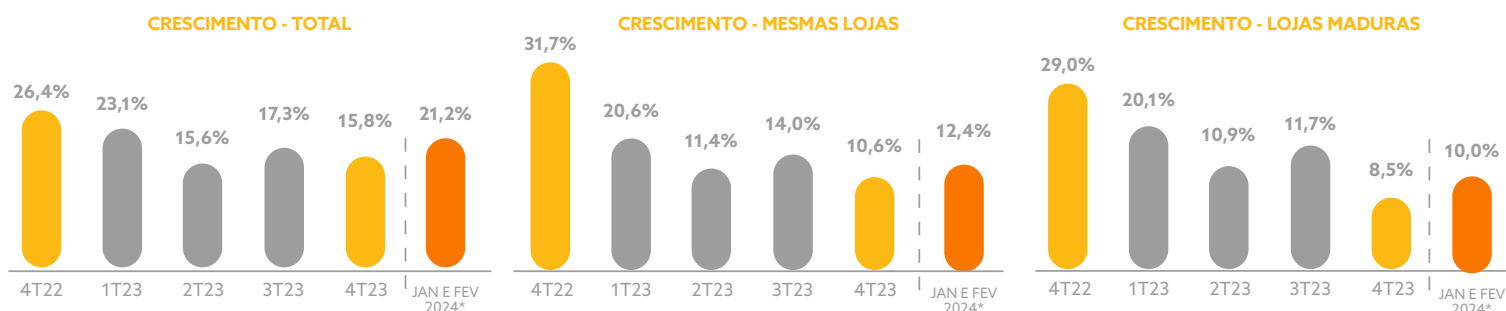
Desde o primeiro trimestre de 2021 a Rede d1000 tem apresentado, em trimestres consecutivos, evolução positiva na Receita Bruta. A Receita Bruta no 4T23 alcançou R\$ 486,0 milhões, o que representa avanço de 15,8% na comparação com o mesmo período do ano anterior. No ano, a Companhia encerrou com faturamento acumulado de R\$ 1.834,7 milhões, aumento de 17,8% frente à Receita Bruta alcançada em 2022.

Além do maior número de lojas, com conseqüente aumento nas vendas totais, também contribuíram para o maior faturamento as diversas iniciativas estratégicas adotadas que proporcionaram avanço na Venda Média por Loja, como melhor adequação do mix de produtos, estratégias de pricing, reforço no CRM, reforma de lojas e investimento na marca Drogasmil. Assim, mesmo na visão mesmas lojas, houve evolução de 10,6% da Receita Bruta, enquanto as lojas maduras apresentaram expansão de 8,5% no quarto trimestre, quase o dobro da inflação do período.

Considerando as áreas de atuação, a Rede d1000 continua a crescer em percentuais acima dos apresentados tanto no mercado farma nacional quanto da Abrafarma e, dessa forma, a ganhar *market share*, segundo dados divulgados pela IQVIA. Isso posto, no 4T23 a Companhia registrou crescimento de 15,8% frente os 11,4% da ABRAFARMA, enquanto no acumulado do ano a evolução foi de 17,8%, 5,1 p.p. acima dos 12,7% registrados pela ABRAFARMA.

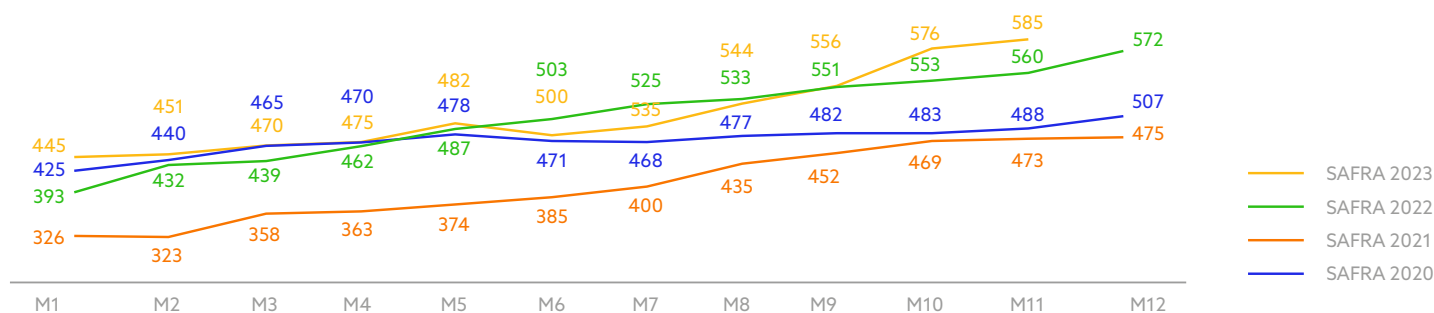


No 4T23, o crescimento em mesmas lojas foi de 10,6% e 8,5% em lojas maduras, resultados bem acima da inflação do período. Neste início de ano, ainda com dados preliminares, continuamos observando uma velocidade de crescimento relevante nessas lojas.



*Dados preliminares não auditados.

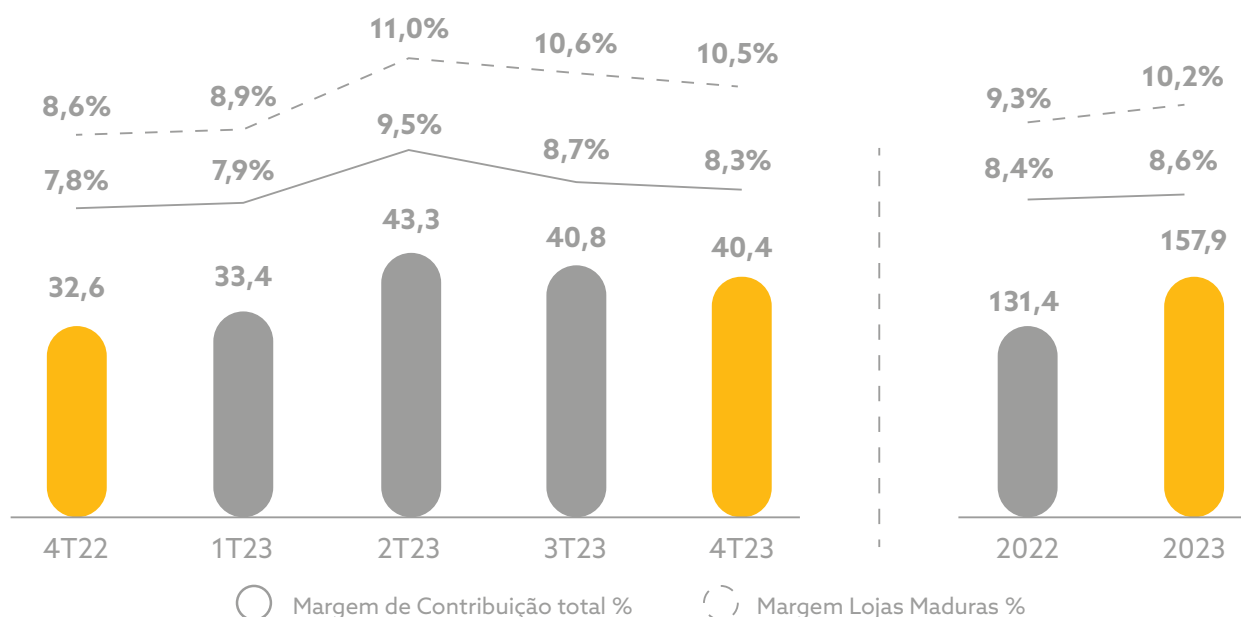
Considerando o gráfico de crescimento de vendas, na análise dos primeiros 12 meses de funcionamento das lojas em seus respectivos anos de inauguração, observa-se a tendência de que os resultados das safras mais recentes de lojas têm superado consistentemente as safras anteriores em termos de faturamento.



MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO

O aumento das vendas associado à alavancagem operacional, levou a Margem de Contribuição a apresentar aumento de 23,8% na comparação com o 4T22, alcançando R\$ 40,4 milhões no trimestre, o que representa 8,3% da Receita Bruta da Companhia versus 7,8% apresentados no mesmo período do ano anterior. Já no acumulado do ano a Margem de Contribuição somou R\$ 157,9 milhões, 20,1% superior ao registrado no ano anterior e correspondendo a 8,6% da Receita Bruta, evolução de 0,2 p.p em relação à 2022.

Quando analisamos a Margem de Contribuição apenas das lojas maduras, vemos evolução de 1,9 p.p na comparação 4T22 x 4T23 e 0,9 p.p quando comparamos 2022 x 2023, resultado do aumento de venda média nessa base de lojas com o crescimento de despesas em menor proporção.



RELEASE 4T23 E 2023

O Grupo Profarma desenvolve os temas ESG de forma transversal em toda a companhia, com a estratégia alinhada a Agenda 2030 das Nações Unidas, priorizando por meio da dupla materialidade os ODS: ODS 3 – saúde e bem estar, ODS 5- igualdade de gênero, ODS 8- trabalho decente e crescimento econômico, ODS 10 – redução das desigualdades, ODS12 – Consumo e produção responsáveis e ODS 17- Parcerias e meios de implementação.



PILAR AMBIENTAL

Gestão de Resíduos: Como parte do desenvolvimento do pilar ambiental, a Companhia incentiva projetos com o objetivo de reduzir o uso de matérias primas, diminuindo o descarte de resíduos. Em 2023, mais de 13,5 milhões de caixas de papelão foram reutilizadas no projeto de reaproveitamento nos CDs. Além disso, no processo de separação de produtos na nossa logística, a substituição das folhas de papel A4 por etiquetas, permitiu que mais de 103 milhões de folhas de papel A4 deixassem de ser utilizadas. Somado a isso, com o uso das caixas plásticas retornáveis através da logística da Rede d1000 mais de 3 milhões de caixas de papelão deixaram de ser utilizadas. Com isso, mais de 33 mil árvores deixaram de ser desmatadas com nossos projetos.

Combate a mudanças climáticas: Em compromisso com a ação pelo clima, iniciamos o projeto de análise e mapeamento das emissões de gases de efeito estufa (GEE) do Grupo Profarma. Em 2023, houve o treinamento de indicadores de emissões para as lideranças e pontos focais das áreas envolvidas, no total mais de 60 pessoas participaram do treinamento. O inventário de emissões de 2022 e 2023 será publicado no Relatório de Sustentabilidade do Grupo Profarma e da Rede d1000 de 2023.



PILAR SOCIAL

Impacto Positivo: Em 2023 o Instituto Profarma continuou com o compromisso de investir em saúde e bem estar na vida de crianças, adolescentes e famílias em situação de vulnerabilidade socioeconômica. O Instituto atendeu 80 ONGs em todo o Brasil, impactando mais de 241 mil pessoas com 180 ações ao longo do ano e mais de 54 mil itens doados. Ademais, o Instituto Profarma, em parceria com a Fundação Abrinq, apoiou a reforma da organização de Serviço Assistencial Salão do Encontro, em Betim, Minas Gerais. Com esse suporte, a organização pôde reformar o local, beneficiando 835 crianças e adolescentes que, agora, frequentam ambientes adequados para o desenvolvimento e a aprendizagem.

O Maior Natal de todos: A Campanha de Natal 2023, promovida pelo Instituto Profarma mobilizou todo o Brasil com diversas ações do grupo de voluntários da Companhia, Embaixadores do Bem, junto a Ongs assistidas pelo Instituto e apoio de parceiros. Em 2023, firmamos mais de 49 parcerias com diversos fornecedores que trabalham em conjunto com o Grupo Profarma para gerar impacto positivo na vida de milhares de pessoas. Mais de 60 mil crianças e adolescentes e suas famílias foram assistidos durante a Campanha do Natal solidário.



PILAR GOVERNANÇA

Gestão de Fornecedores: Para informar e engajar a cadeia de fornecedores nos compromissos do Grupo Profarma, o Projeto DNA – Governança em Rede que envolve treinamentos e divulgações sobre temas relacionados à pauta ESG teve mais uma edição em 2023. Com alta adesão dos fornecedores convidados, temas como Direitos Humanos, Código de Conduta Ética, Canais de Denúncias e Política de Fornecedores, combate ao trabalho infantil e análogo ao escravo, além do compromisso com os temas ESG.

BALANÇO PATRIMONIAL (R\$ MILHARES)

	COM IFRS16		SEM IFRS16	
	4T22	4T23	4T22	4T23
Ativo				
Circulante:	2.980.433	3.539.367	2.980.433	3.539.367
Disponibilidades	183.255	193.743	183.255	193.743
Instrumentos Financeiros	-	-	-	-
Contas a Receber de Clientes	1.043.517	1.187.130	1.043.517	1.187.130
Estoques	1.235.666	1.527.620	1.235.666	1.527.620
Impostos a Recuperar	419.204	461.104	419.204	461.104
Adiantamentos	8.245	10.347	8.245	10.347
Outras Contas a Receber	90.546	159.423	90.546	159.423
Não Circulante	256.033	243.060	235.890	219.499
Realizável a Longo Prazo:				
Depósitos Judiciais	33.799	40.189	33.799	40.189
Instrumentos Financeiros	4.163	1.446	4.163	1.446
IR e CSLL diferidos	177.075	184.097	156.932	160.536
Impostos a Recuperar - LP	31.306	13.077	31.306	13.077
Ativos Disponíveis para Venda	3.000	2.850	3.000	2.850
Outras Contas a Receber	6.690	1.401	6.690	1.401
Permanente:	1.128.467	1.155.499	830.769	863.850
Investimentos	1.993	2.005	1.993	2.005
Imobilizado tangível	506.997	535.590	209.299	243.941
Imobilizado intangível	619.477	617.904	619.477	617.904
Total do Ativo	4.364.933	4.937.926	4.047.092	4.622.716
Passivo				
Circulante:	1.956.323	2.446.645	1.864.582	2.350.838
Fornecedores	1.485.633	1.820.480	1.485.633	1.820.480
Fornecedores - risco sacado	21.510	49.367	21.510	49.367
Empréstimos e Financiamentos	131.015	206.276	131.015	206.276
Instrumentos Financeiros	14.504	20.742	14.504	20.742
Salários e Contribuições Sociais	58.397	71.579	58.397	71.579
Impostos e Taxas	89.385	104.357	89.385	104.357
Dividendos	18.731	29.119	18.731	29.119
Outras Contas a Pagar	42.104	52.213	41.268	48.918
Contas a pagar - aquisição de subsidiária	4.139	-	4.139	-
Arrendamento	90.905	92.512	-	-
Não Circulante	898.016	952.256	628.393	680.975
Exigível a longo prazo:				
Impostos e Taxas	9.004	2.691	9.004	2.691
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	41.419	40.219	41.419	40.219
Empréstimos e Financiamentos	532.648	573.628	532.648	573.628
Instrumentos Financeiros	5.862	5.997	5.862	5.997
Provisão para Contingências	39.205	58.173	39.205	58.173
Outras Contas a Pagar	255	266	255	267
Contas a pagar - aquisição de subsidiária	-	-	-	-
Arrendamento	269.623	271.282	-	-
Patrimônio Líquido:	1.510.594	1.539.025	1.554.117	1.590.903
Capital Social	1.043.663	1.043.663	1.043.663	1.043.663
Ações em Tesouraria	(16.367)	(16.367)	(16.367)	(16.367)
Ágio em transações de Capital	29.988	55.590	29.988	55.590
Outros resultados abrangentes				
Reserva de Capital	7.083	7.083	7.083	7.083
Ajuste de Avaliação Patrimonial	(12.745)	(4.110)	(12.745)	(4.110)
Custo de Capitalização	(17.582)	(17.582)	(17.582)	(17.582)
Reserva de Lucros	156.974	180.071	156.974	180.071
Lucros Acumulados			43.523	51.878
Participação de Minoritários	319.580	290.677	319.580	290.677
Total do Patrimônio Líquido	1.510.594	1.539.025	1.554.117	1.590.903
Total do Passivo	4.364.933	4.937.926	4.047.092	4.622.716

FLUXO DE CAIXA (R\$ MILHARES)

	COM IFRS16		SEM IFRS16		COM IFRS16		SEM IFRS16	
	4T22	4T23	4T22	4T23	2022	2023	2022	2023
Fluxos de caixa de atividades operacionais	61.848	79.744	31.871	47.212	368.975	399.105	256.211	274.480
Lucro (Prejuízo) antes dos Impostos	829	31.729	3.146	33.459	78.970	81.593	89.710	91.833
Ajustes para conciliar o resultado ao caixa e equivalente de caixa gerados pelas atividades operacionais:								
Depreciação e amortização	11.465	13.287	11.465	13.287	44.331	50.011	44.331	50.011
Depreciação direito de uso imóveis	23.460	25.385	-	-	93.890	98.509	-	-
Resultado equivalência patrimonial	7	(15)	7	(15)	7	(11)	7	(11)
Efeito alienação de investimento	-	-	-	-	(28.852)	-	(28.852)	-
Provisão / Reversão para contingência	3.647	20.160	3.647	20.160	7.503	25.845	7.503	25.845
Juros de empréstimos provisionados	26.313	27.248	26.313	27.248	114.191	122.361	114.191	122.361
Imposto de renda - corrente	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisão / Reversão para perdas de créditos esperados	2.891	3.936	2.891	3.936	10.828	13.131	10.828	13.131
Ganho/Perda na baixa de imobilizado e intangível	-	24	-	24	3.364	1.301	3.364	1.301
Efeito IFRS 16 / CPC 06 R2	-	-	-	-	-	-	-	-
Baixa por Empairment	-	-	-	-	-	-	-	-
Redução de Contas a pagar Aquisição	-	-	-	-	-	-	-	-
Encargos financeiros direito de uso	10.196	9.579	700	-	34.545	38.642	2.255	605
Outros	(16.960)	(51.589)	(16.298)	(50.887)	10.198	(32.277)	12.874	(30.596)
Redução (aumento) nos ativos	(148.144)	(369.346)	(153.433)	(369.346)	(460.035)	(678.821)	(460.035)	(678.821)
Contas a receber	(22.447)	(202.986)	(22.447)	(202.986)	(221.702)	(214.985)	(221.702)	(214.985)
Estoques	(75.691)	(133.977)	(75.691)	(133.977)	(152.830)	(287.602)	(152.830)	(287.602)
Impostos a recuperar	(73.428)	(39.229)	(73.428)	(39.229)	(78.487)	(110.166)	(78.487)	(110.166)
Acordos Comerciais	9.335	907	9.335	907	1.118	(57.474)	1.118	(57.474)
Outros	14.087	5.939	8.798	5.939	(8.134)	(8.594)	(8.134)	(8.594)
Aumento (redução) nos passivos	265.820	346.350	271.109	344.708	217.382	540.615	216.547	537.861
Fornecedores	216.522	317.086	216.522	317.086	174.538	416.923	174.538	416.923
Salários e contribuições	1.503	2.198	1.503	2.198	2.097	2.925	2.097	2.925
Impostos a recolher	60.004	28.148	60.004	28.148	61.733	129.487	61.733	129.487
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.075)	(1.792)	(1.075)	(1.792)	(5.060)	(8.926)	(5.060)	(8.926)
Outros	(11.134)	710	(5.845)	(932)	(15.926)	206	(16.761)	(2.548)
Caixa líquido gerado pelas (aplicados nas) atividades operacionais	179.524	56.748	149.547	22.574	126.322	260.899	12.723	133.520
Fluxo de caixa de atividades de investimentos								
Aumento de investimento	(1.561)	(2.442)	(1.561)	(2.442)	(28.335)	(15.041)	(28.335)	(15.041)
Redução de investimento	-	-	-	-	77.057	-	77.057	-
Recebimento por alienação de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-
Adições ao imobilizado	(22.850)	(31.547)	(22.850)	(31.547)	(59.952)	(67.529)	(59.952)	(67.529)
Adições ao Intangível	(5.534)	(3.478)	(5.534)	(3.478)	(10.510)	(14.012)	(10.510)	(14.012)
Baixas de imobilizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(29.945)	(37.467)	(29.945)	(37.467)	(21.740)	(96.582)	(21.740)	(96.582)
Aumento de capital / adiantamento para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Obtenção de empréstimos e financiamentos - Principal	247.041	540.120	247.041	540.120	891.475	1.082.137	891.475	1.082.137
Juros sobre capital próprio pago	-	(12.498)	-	(12.498)	-	(31.229)	-	(31.229)
Pagamento de empréstimos e financiamentos - Amortização	(272.949)	(470.151)	(272.949)	(470.151)	(785.282)	(958.540)	(785.282)	(958.540)
Pagamento de empréstimos e financiamentos - Juros	(26.960)	(26.864)	(26.960)	(26.864)	(102.438)	(118.818)	(102.438)	(118.818)
Pagamento de Arrendamento direito de uso	(29.977)	(34.174)	-	-	(113.599)	(127.379)	-	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(82.845)	(3.567)	(52.868)	30.607	(109.844)	(153.829)	3.755	(26.450)
Aumento líquido no caixa e equivalentes de caixa	66.734	15.714	66.734	15.714	(5.262)	10.488	(5.262)	10.488
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	116.521	178.029	116.521	178.029	188.517	183.255	188.517	183.255
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	183.255	193.743	183.255	193.743	183.255	193.743	183.255	193.743