

ELFA MEDICAMENTOS S.A.

CNPJ/MF nº 09.053.134/0001-45

NIRE em fase de obtenção pela transformação em S.A.

**ATA DE REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
REALIZADA EM 19 DE JANEIRO DE 2018**

1. **DATA, HORA E LOCAL:** Em 19 de janeiro de 2018, 10:00 horas, na sede do Patria Investimentos Ltda., administradora dos fundos de investimento controladores da Elfa Medicamentos S.A. ("Companhia"), localizada na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, na Avenida Cidade Jardim, 803, 8º andar, CEP 01453-000.
2. **CONVOCAÇÃO E PRESENÇA:** Convocação dispensada devido à presença da totalidade dos membros do Conselho de Administração da Companhia, nos termos do artigo do Estatuto Social da Companhia. Os Conselheiros Elmo Lopes Fernandes de Assis, Luis Renato Guimarães Liveri e participaram João Felix de Majela Filho participaram via conferencia telefônica. Os demais conselheiros participaram presencialmente.
3. **MESA:** Os trabalhos foram presididos pelo Sr. Ricardo Leonel Scavazza e secretariados pela Sra. Janaína Maluf Pichinin Pavan.
4. **ORDEM DO DIA:** Reuniram-se os conselheiros para examinar, discutir e deliberar sobre a seguinte ordem do dia: (i) apresentação da prévia dos resultados não auditados da Companhia no exercício social de 2017; (ii) apresentação do status dos projetos estratégicos da Companhia referentes ao exercício social de 2017; (iii) apresentação do status dos principais assuntos da integração da subsidiária da Companhia, Majela Medicamentos; (iv) apresentação das principais condições da oferta pública com esforços restritos de emissão de debentures da Companhia, pela Instrução CVM 476; (v) apresentação do status do projeto de reestruturação societária do Grupo Elfa; (vi) apresentação dos projetos propostos para o exercício social de 2018, inclusive pipeline de M&A; (vii) aprovação das metas da diretoria para o exercício social de 2018.
5. **DELIBERAÇÕES:** Instalada a reunião, após discussão e exame das matérias constantes da ordem do dia, os conselheiros presentes, por unanimidade de votos e sem quaisquer ressalvas ou restrições, deliberaram o quanto segue:

5.1. Apresentaram as matérias constantes dos itens da Ordem do Dia, não tendo havido qualquer deliberação acerca das referidas matérias; e

6. **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, e como nenhum dos presentes quis fazer uso da palavra, foram encerrados os trabalhos, lavrando-se a presente ata, que, lida e achada conforme, foi aprovada e assinada por todos os presentes.

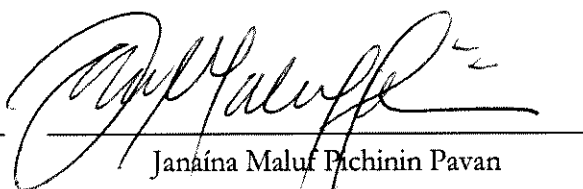
São Paulo, 19 de janeiro de 2018.

Mesa:



Ricardo Leonel Scavazza

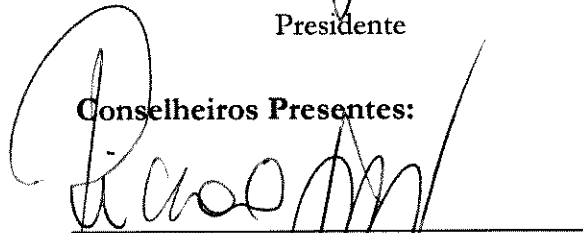
Presidente



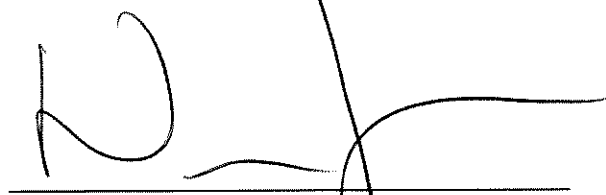
Janaína Maluf Pichinin Pavan

Secretária

Conselheiros Presentes:



Ricardo Leonel Scavazza



Norberto Whitaker Sobral Jannuzzi



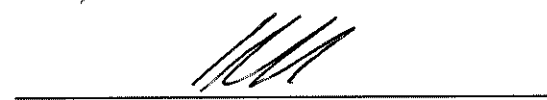
Daniel Rizardi Sorrentino



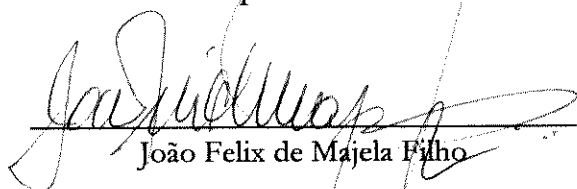
Gil Conrado Karsten



Elmo Lopes Fernandes de Assis



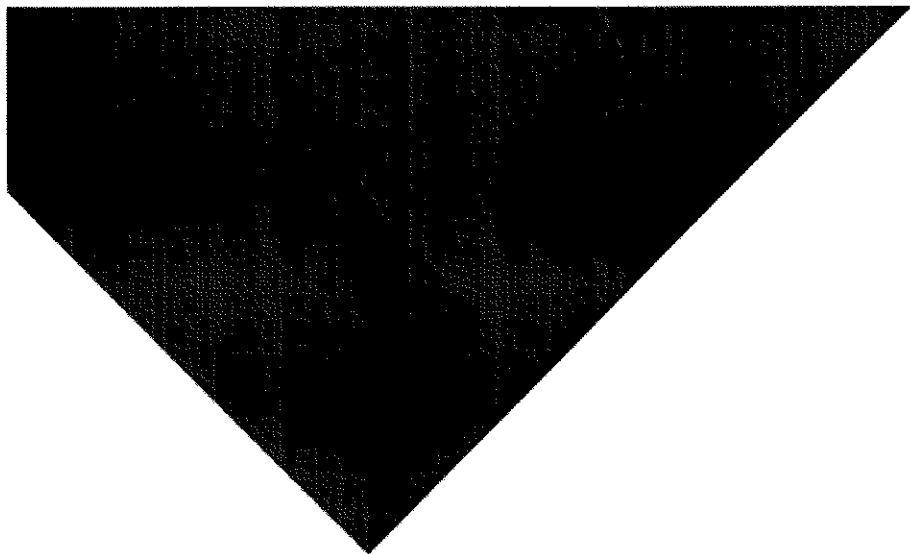
Luis Renato Guimarães Liveri



João Felix de Majela Filho

[Página de assinaturas da Ata de Reunião do Conselho de Administração da Elfa Medicamentos S.A. realizada em 19 de janeiro de 2018.]





RCA Jan/18

Resultados Dezembro 2017



GREAT
PLACE
TO
WORK

Handwritten signatures and scribbles, including a large stylized 'B' and a signature that appears to read 'Miguel'.

elfa

Soluções em saúde, a serviço da vida.

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

Metas C-Level

Confidential

HIGHLIGHTS DEZ/17

elfa

A

MERCADO

1. Bolsa exige e BR Pharma muda laudo
2. Prejuízo da BR Pharma alcança R\$ 1,5 bilhão em 2017, até novembro
3. Farmacêutica Celgene faz oferta pela Impact em acordo de até US\$ 7 bi
4. Roche e GE firmam parceria para desenvolver plataforma de diagnósticos
5. Hypermarchas pagará R\$ 581,3 milhões em juros a acionistas
6. Receita dos laboratórios somou R\$ 63,5 bi em 2016
7. Profarma fará aumento privado de capital de até R\$ 350 milhões
8. Presidência do conselho da Profarma tem mudança
9. DHL anuncia serviço logístico para hospitais
10. Faturamento da indústria de farmacêuticos subiu 11,7% em 2017
11. J&J inaugura maior CD da América Latina em São Paulo

B

ELFA

- a. Maior mês de Vendas da História
- b. FCO → recorde de geração de caixa operacional + R\$ 54,0MM
- c. *Ramp-up* e recordes de vendas SP voltando a taxas de crescimento positivas
 - a. Último Trimestre R\$ 72,2MM
- d. *Ramp-up* e Recordes consecutivos de vendas no Sul
 - a. Último Trimestre - R\$ 71,7MM
- e. Entrada de VP Comercial - Sergio Leite
- f. Avanço nos investimentos da ampliação do CD de Cabedelo para recebimento da estrutura do Majela
- g. Agenda de planejamento estratégico 2018

Fonte: Valor Econômico / Grupo Globo / CNC / Site Panorama Farmacêutico / DCI ; Diretoria Elfa

Confidential

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

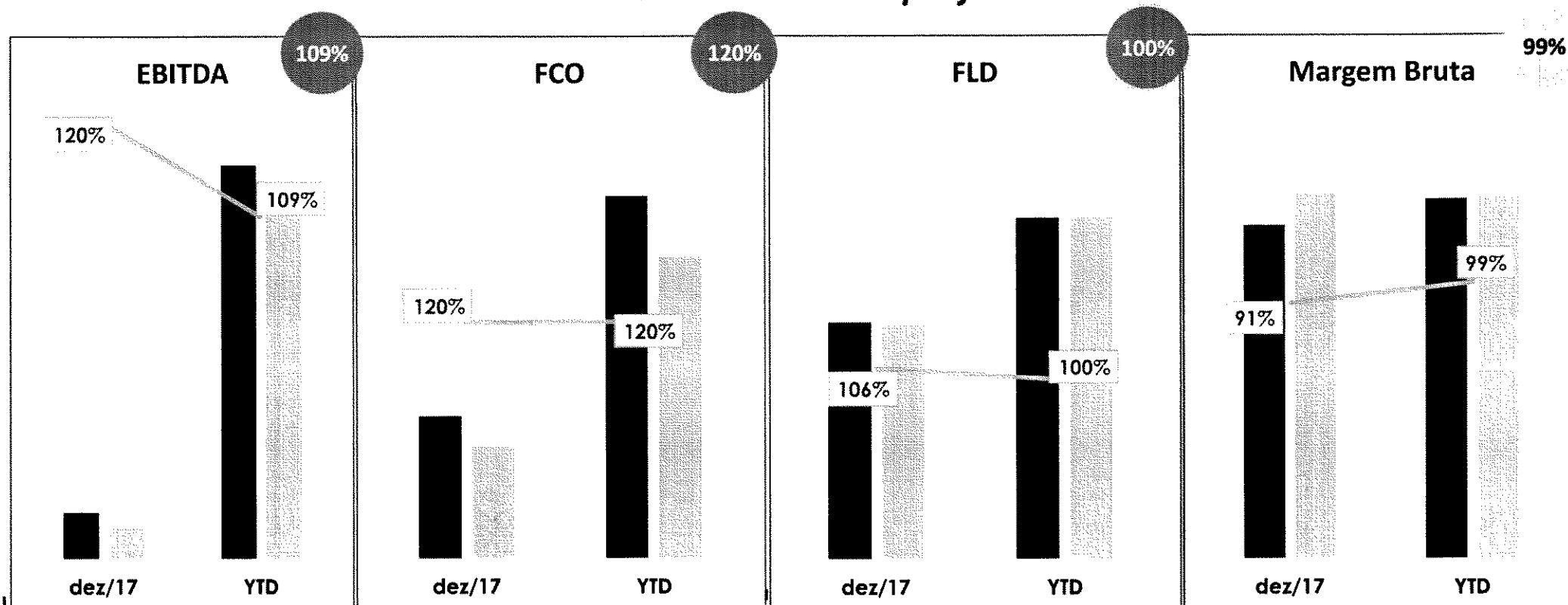
Metas C-Level

Confidential

METAS COLETIVAS – DEZ/17

elfa

EBITDA e FCO acima do projetado



Gatilhos

OK

Ponderação

100%

Fonte: FP&A

Real

Meta

%Atingimento

Confidencial

>100% 95%-99% 90%-95% <90%

RADAR PERFORMANCE – MÊS e YTD

elfa

A **FLD**

Dez/17 - Vendas mercado público (R\$ 28,0MM) e crescimento SP (+20% vs AvgY)

C **MB%**

Incluídos novos laboratórios na reposição (Ipsen)

B **PDD**

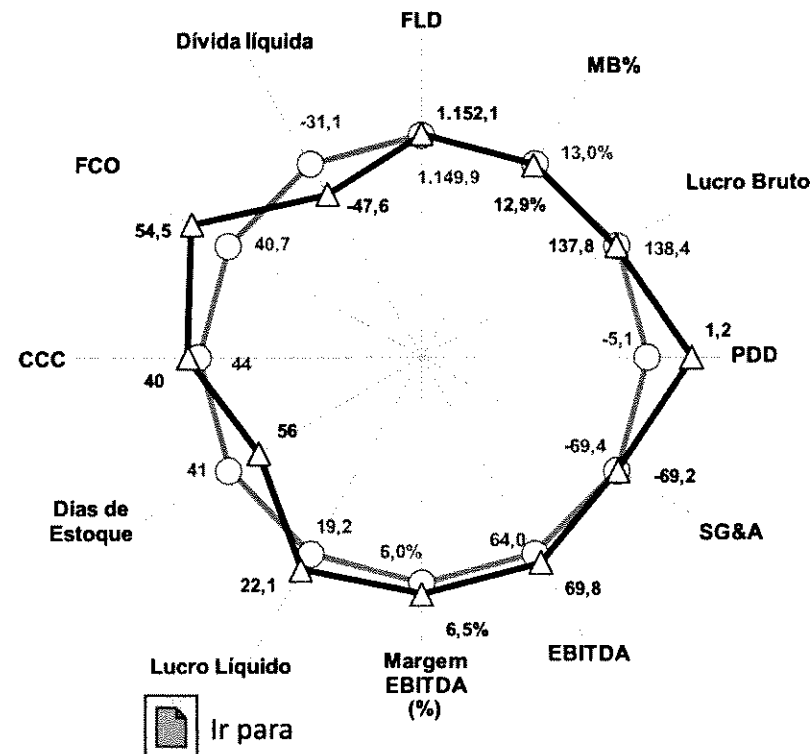
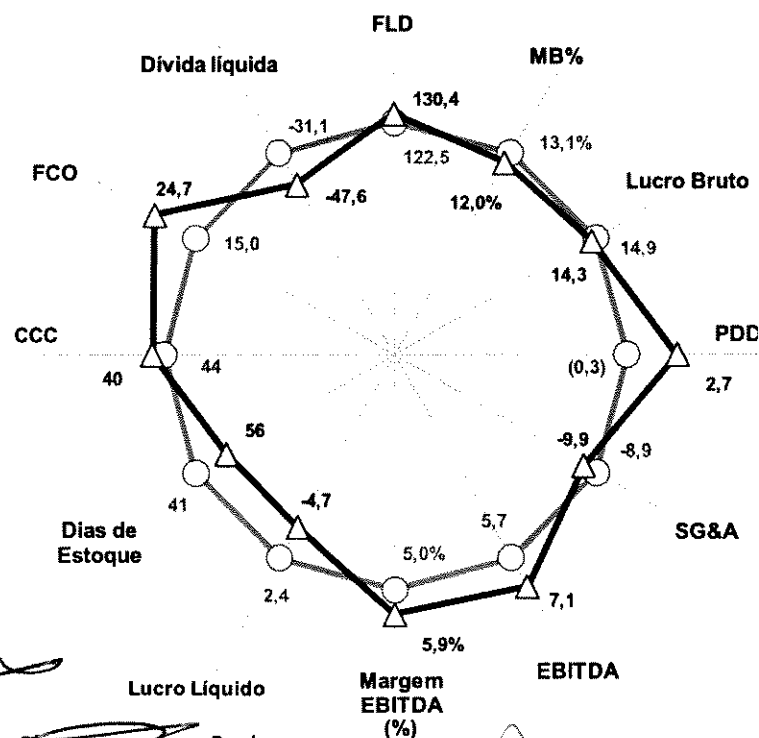
Ytd – Com reversão PB R\$ 6,0 MM, recebimento de valores provisionados e elaboração de acordos

D **FCO-CCC**

FCO Positivo - Forte resultado nos últimos 6 meses

Dez/17

Ytd/17



 Ir para

Confidential

Forte crescimento de receita vs 2016 com FLD acima do projetado

Pro-forma R\$ MM	Mês					Acumulado					Forecast				
	AA dez/16	Real dez/17	Bgt dez/17	Δ AA(%)	Δ Bgt(%)	AA dez/16	Real dez/17	Bgt dez/17	Δ AA(%)	Δ Bgt(%)	FYAA 2016	FYReal 2017	FYBgt 2017	Δ AA(%)	Δ Bgt(%)
FLD	86,0	130,4	122,5	51,7%	6,5%	928,1	1.152,1	1.149,9	24,1%	0,2%	928,1	1.146,4	1.149,9	23,5%	-0,3%
(-) Impostos	(4,8)	(10,7)	(8,8)	126,1%	21,6%	(52,9)	(82,1)	(82,3)	55,3%	-0,2%	(52,9)	(80,2)	(82,3)	51,7%	-2,5%
ROL	81,3	119,7	113,7	47,3%	5,3%	875,2	1.070,0	1.067,6	22,3%	0,2%	875,2	1.064,7	1.067,6	21,6%	-0,3%
(-) CMV	(71,4)	(105,4)	(98,8)	47,5%	6,7%	(758,7)	(932,2)	(929,2)	22,9%	0,3%	(758,7)	(926,4)	(929,2)	22,1%	-0,3%
Lucro Bruto	9,8	14,3	14,9	45,7%	-3,8%	116,5	137,8	138,4	18,3%	-0,5%	116,5	138,3	138,4	18,7%	-0,1%
MB (%ROL)	12,1%	12,0%	13,1%	-0,1 p.p	-1,1 p.p	13,3%	12,9%	13,0%	0,4 p.p	0,1 p.p	13,3%	13,0%	13,0%	-0,3 p.p	0,0 p.p
PDD	2,6	2,7	(0,3)	3,6%	-967,0%	(4,8)	1,2	(5,1)	-125,8%	-124,5%	(4,8)	0,0	(5,1)	-100,0%	-100,0%
SG&A	(4,4)	(9,9)	(8,9)	124,5%	11,0%	(57,3)	(69,2)	(69,4)	20,8%	-0,3%	(57,3)	(67,3)	(69,4)	17,5%	-2,9%
Comercial	(1,7)	(2,0)	(2,3)	20,5%	-12,6%	(16,8)	(20,9)	(23,9)	24,5%	12,4%	(16,8)	(22,5)	(24,3)	34,1%	-7,4%
Distribuição	(1,4)	(3,8)	(2,4)	175,2%	57,5%	(17,0)	(24,5)	(21,8)	43,7%	12,5%	(17,0)	(22,3)	(21,3)	30,8%	-4,6%
G&A	(0,9)	(2,4)	(2,3)	157,3%	0,3%	(23,9)	(21,8)	(21,8)	-9,0%	-0,3%	(23,9)	(23,1)	(23,8)	-3,4%	2,9%
Outros Resultados	(0,5)	(1,8)	(1,9)			0,4	(2,0)	(1,9)			0,4	0,6	0,0		1373,7%
EBITDA	8,0	7,1	5,7	-11,4%	25,3%	54,3	69,8	64,0	28,4%	9,2%	54,3	71,0	64,0	30,6%	11,0%
EBITDA (%ROL)	9,8%	5,9%	5,0%	-3,9 p.p	0,9 p.p	6,2%	6,5%	6,0%	0,3 p.p	0,5 p.p	6,2%	6,7%	6,0%	0,5 p.p	0,7 p.p

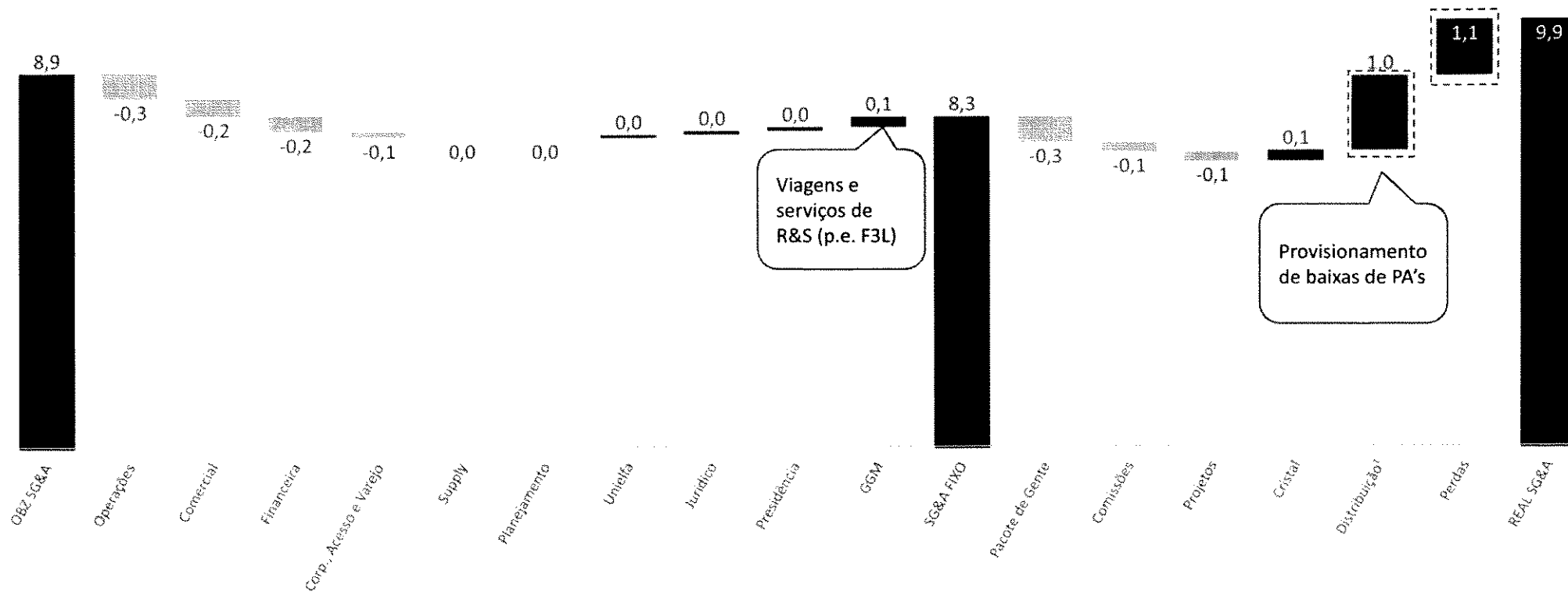
Fonte: DRG, Controladoria - FP&A

Confidential

EFEITOS - SG&A MENSAL – DEZ/17

elfa

Perdas afetando negativamente o resultado



¹ Fretes, embalagens e seguro de carga

Confidential

DRE – YTD DEZ/17

elfa

Forte crescimento de receita vs 2016 – FLD, SG&A e PDD (PB) contribuindo para atingimento do EBITDA

Pro-forma R\$ MM	Mês					Acumulado					Forecast				
	AA dez/16	Real dez/17	Bgt dez/17	Δ AA(%)	Δ Bgt(%)	AA dez/16	Real dez/17	Bgt dez/17	Δ AA(%)	Δ Bgt(%)	FYAA 2016	FYReal 2017	FYBgt 2017	Δ AA(%)	Δ Bgt(%)
FLD	86,0	130,4	122,5	51,7%	6,5%	928,1	1.152,1	1.149,9	24,1%	0,2%	928,1	1.146,4	1.149,9	23,5%	-0,3%
(-) Impostos	(4,8)	(10,7)	(8,8)	126,1%	21,6%	(52,9)	(82,1)	(82,3)	55,3%	-0,2%	(52,9)	(80,2)	(82,3)	51,7%	-2,5%
ROL	81,3	119,7	113,7	47,3%	5,3%	875,2	1.070,0	1.067,6	22,3%	0,2%	875,2	1.064,7	1.067,6	21,6%	-0,3%
(-) CMV	(71,4)	(105,4)	(98,8)	47,5%	6,7%	(758,7)	(932,2)	(929,2)	22,9%	0,3%	(758,7)	(926,4)	(929,2)	22,1%	-0,3%
Lucro Bruto	9,8	14,3	14,9	45,7%	-3,8%	116,5	137,8	138,4	18,3%	-0,5%	116,5	138,3	138,4	18,7%	-0,1%
MB (%ROL)	12,1%	12,0%	13,1%	-0,1 p.p	-1,1 p.p	13,3%	12,9%	13,0%	-0,4 p.p	-0,1 p.p	13,3%	13,0%	13,0%	-0,3 p.p	0,0 p.p
PDD	2,6	2,7	(0,3)	3,6%	-967,0%	(4,8)	1,2	(5,1)	-125,8%	-124,5%	(4,8)	0,0	(5,1)	-100,0%	-100,0%
SG&A	(4,4)	(9,9)	(8,9)	124,5%	11,0%	(57,3)	(69,2)	(69,4)	20,8%	-0,3%	(57,3)	(67,3)	(69,4)	17,5%	-2,9%
Comercial	(1,7)	(2,0)	(2,3)	20,5%	-12,6%	(16,8)	(20,9)	(23,9)	24,5%	-12,4%	(16,8)	(22,5)	(24,3)	34,1%	-7,4%
Distribuição	(1,4)	(3,8)	(2,4)	175,2%	57,5%	(17,0)	(24,5)	(21,8)	43,7%	12,5%	(17,0)	(22,3)	(21,3)	30,8%	4,6%
G&A	(0,9)	(2,4)	(2,3)	157,3%	0,3%	(23,9)	(21,8)	(21,8)	-9,0%	-0,3%	(23,9)	(23,1)	(23,8)	-3,4%	-2,9%
Outros Resultados	(0,5)	(1,8)	(1,9)			0,4	(2,0)	(1,9)			0,4	0,6	0,0		1373,7%
EBITDA	8,0	7,1	5,7	-11,4%	25,3%	54,3	69,8	64,0	28,4%	9,2%	54,3	71,0	64,0	30,6%	11,0%
EBITDA (%ROL)	9,8%	5,9%	5,0%	-3,9 p.p	0,9 p.p	6,2%	6,5%	6,0%	0,3 p.p	0,5 p.p	6,2%	6,7%	6,0%	0,5 p.p	0,7 p.p

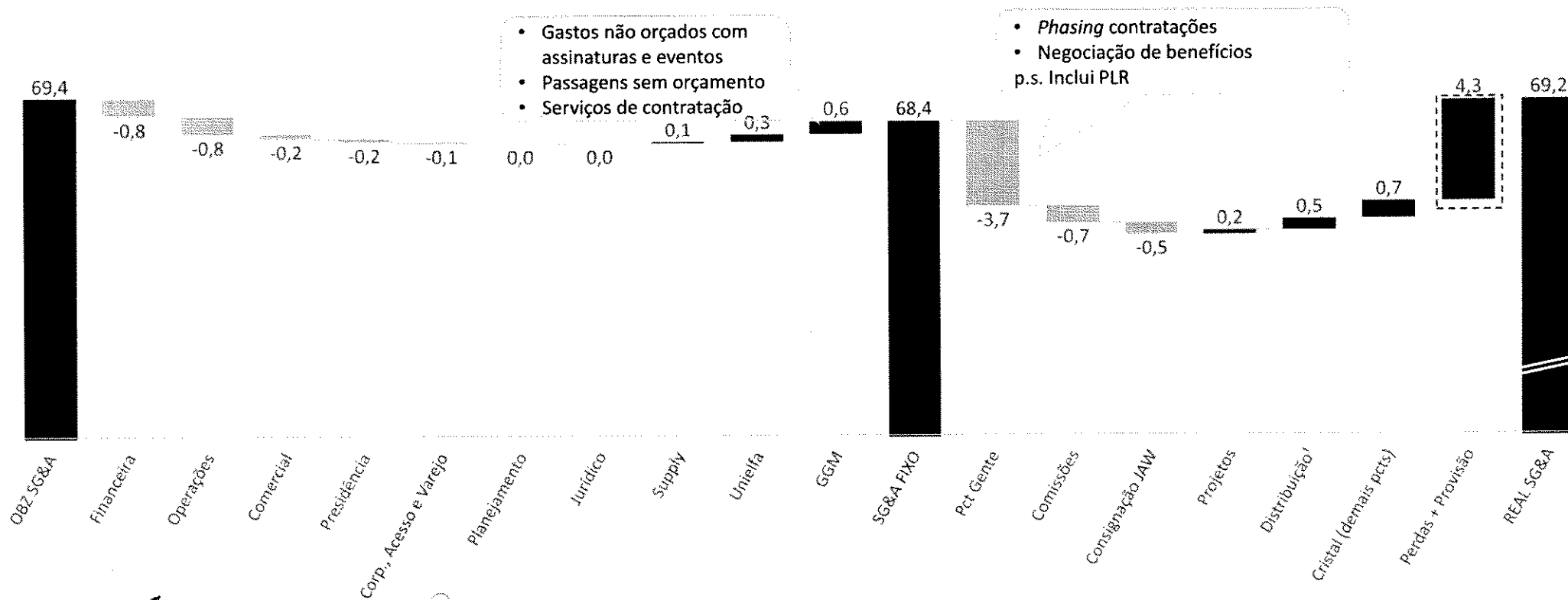
Fonte: DRG Controladoria - FP&A

Confidential

EFEITOS - SG&A ACUMULADO – DEZ/17

elfo

Perdas elevadas no ano no valor de R\$ 4,3 MM.

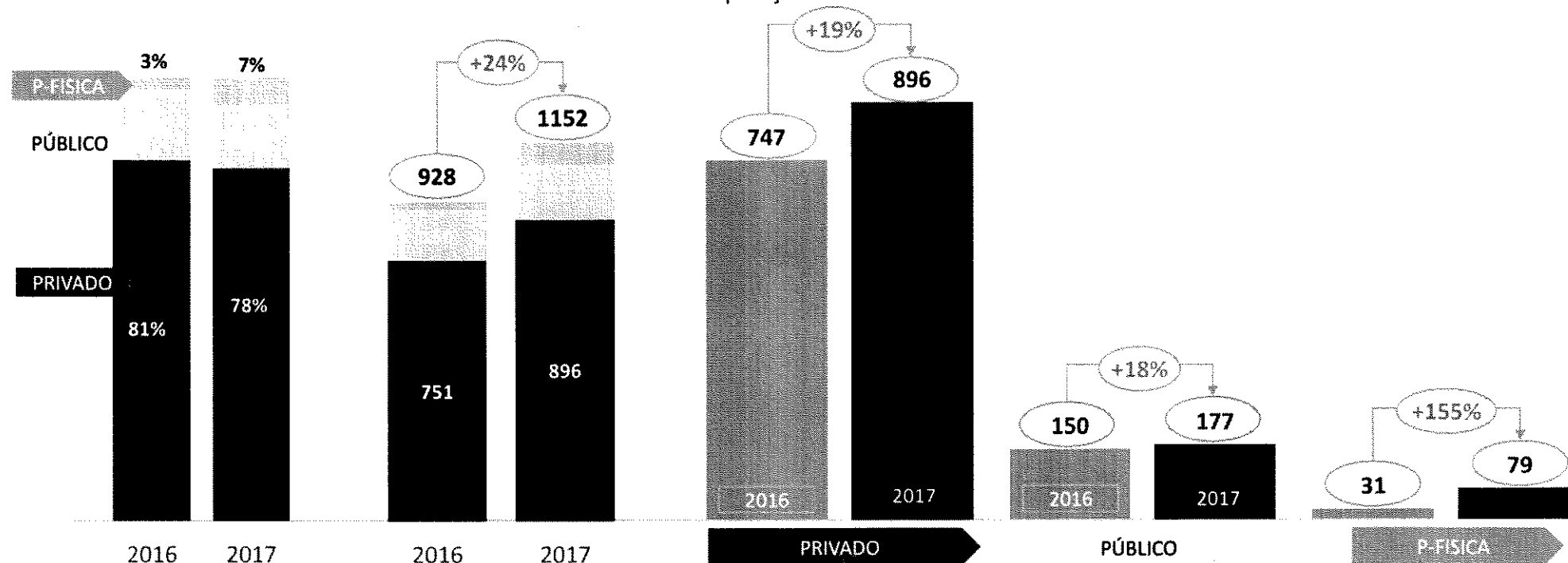


¹ Fretes, embalagens e seguro de carga

Confidential

FLD 2016 - 2017 resumo por canal Ytd – (R\$ MM) ¹

-Comparações PY versus Real-



Público cresce 18% vs 2016 e reduz part. FLD total ; 88% crescimento concentrado nos canais PFI e Privado

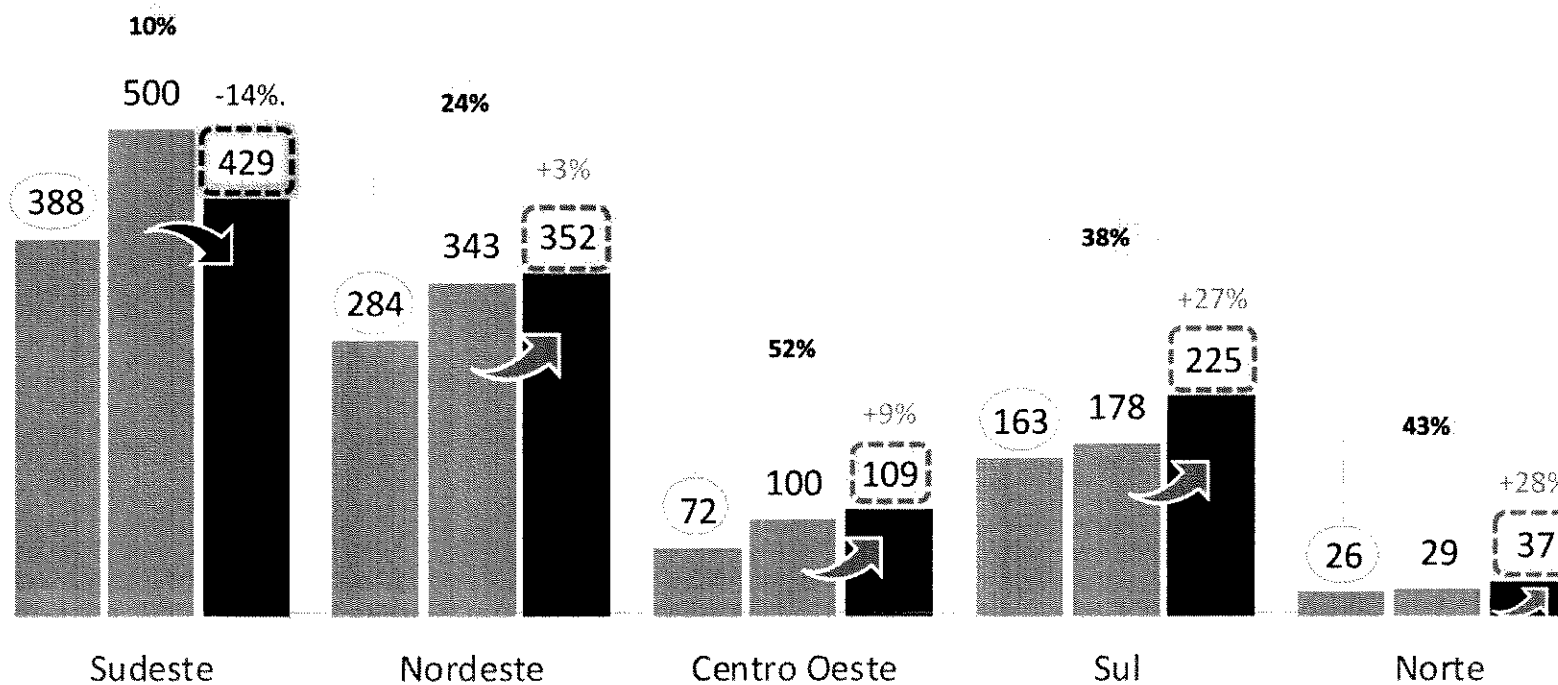
Nota: 1) 2016 Inclui Cristal e Ciência, segmentação de tipos de clientes através de CPFs e CNPJs

Fonte: Base de Vendas do Protheus

Confidential

FLD 2016, 2017 e Meta por Região Ytd – (R\$ MM) ¹

-Comparações Meta versus Real-



Sul, CO, Norte e NE acima da meta. SE abaixo apesar do crescimento dos últimos meses em SP

Nota: 1) 2016 Inclui Cristal e Ciência

Fonte: Base de Vendas do Protheus

Confidencial

Ano Anterior
 Meta
 Real

FLD TOTAL - FORNECEDORES

Atingimento Ytd% 100%

elfa

FLD 2016 - 2017 por Fornecedores Ytd - (R\$ MM)

- Comparações PY versus Real -

928 MM		1.152 MM		Total	Nov %vs FLD 2016	Dez %vs FLD 2016	2016 (nº Clientes Brasil)	→	2017 (nº Clientes Brasil)	RK
					~+21%	~+24%	3.582	→	4.434	
124,5		→	136,0	● Sanofi ²	+7%	+9%	914	→	1.136	1º
93,9		→	137,1	● Bristol	+48%	+46%	548	→	615	2º
100,0		→	129,8	● Jansen	+22%	+30%	607	→	550	3º
106,3		→	106,2	● Pfizer ³	-1%	0%	928	→	862	4º
82,4		→	70,8	● Roche	-19%	-14%	586	→	664	5º
35,6		→	47,6	● Astrazeneca	-1%	+1%	834	→	985	6º
35,6		→	45,0	● MSD ⁴	+26%	+26%	636	→	535	7º
15,4		→	36,0	● Novartis	+2%	+1%	611	→	638	8º
27,2		→	61,1	● Merz-Biolab ⁶	+332%	+298%	1835	→	5389	9º
		→	38,2	● Baxter ⁵	+35%	+40%	465	→	345	10º
264,2		→	344,4	Demais Fornecedores	+27%	+30%	2.683	→	3.255	
2016 ¹		2017								

Notas: 1) Inclui Cristal nos dois períodos ; 2) Inclui Genzyme ; 3) Inclui Wyeth , Teuto e Hospira ; 4) Inclui Shering Plough; 5) Inclui Baxalta ; 6) Inclui clientes e Vendas Varejo

Fonte: Base de Vendas do Protheus

Confidential

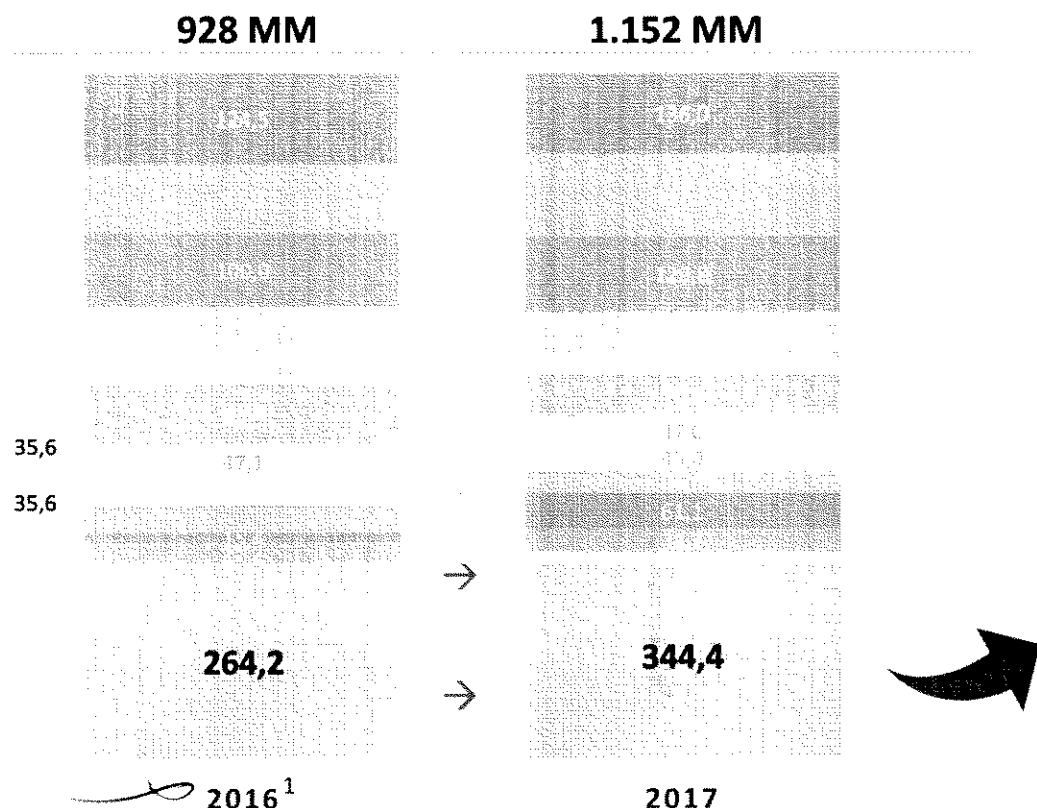
FLD TOTAL - FORNECEDORES

Atingimento Ytd% **100%**

elfa

FLD 2016 - 2017 por Fornecedores Ytd - (R\$ MM)

- Comparações PY versus Real -



Fornecedores	2016	2017	Total Geral	Δ R\$	Δ %
BAYER S.A.	28,7	25,9	54,6	- 2,7	-10%
TAKEDA	10,2	38,1	48,3	27,9	273%
AMGEN	17,4	18,4	35,8	1,0	6%
ASTELAS	19,3	14,4	33,7	- 4,9	-25%
UNITED	12,8	13,3	26,1	0,4	3%
TEVA	5,9	15,5	21,4	9,5	160%
SANDOZ	11,2	9,4	20,6	- 1,8	-16%
DESCARPACK	4,9	14,4	19,3	9,5	194%
BLAU	5,8	10,0	15,8	4,2	72%
LIBBS	6,7	8,6	15,2	1,9	28%
CSL BOEHRINGER	11,6	3,4	15,0	- 8,2	-71%
CRISTALIA	3,2	11,3	14,5	8,1	250%
EUROFARMA	6,2	7,8	14,0	1,7	27%
MERCK	5,6	7,0	12,5	1,4	25%
BOEHRINGER	9,2	3,2	12,4	- 6,0	-65%
LILLY	5,1	7,0	12,1	1,8	36%
ABBVIE	5,9	6,1	11,9	0,2	3%
IPSEN	0,0	10,9	10,9	10,8	25377%
ZODIAC	7,1	3,6	10,7	- 3,6	-50%
GSK	7,4	2,9	10,3	- 4,5	-60%
EMS	0,2	8,3	8,5	8,0	3367%
BIOSINTETICA	3,6	3,7	7,2	0,1	2%
ZLB BEHRING	0,1	6,8	6,8	6,7	10613%
MUNDIPHARMA	-	6,7	6,7	6,7	0%
Outros	75,9	87,9	163,8	12,0	16%
Total	264,2	344,4	608,5	80,2	30%

Notas: 1) Inclui Cristal nos dois periodos ; 2) Inclui Genzyme ; 3) Inclui Wyeth ,Teuto e Hospira ; 4) Inclui Shering Plough; 5) Inclui Baxalta ; 6) Inclui clientes e Vendas Varejo

Fonte: Base de Vendas do Protheus

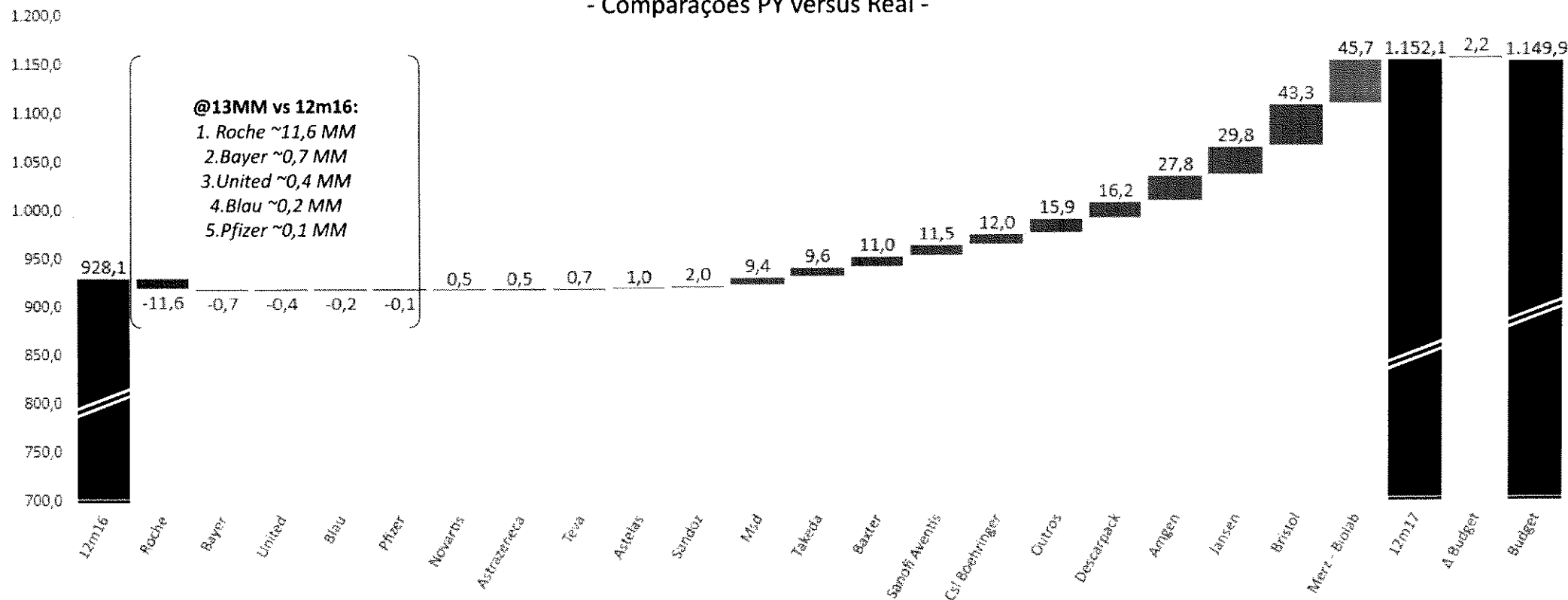
Confidential

FLD – FORNECEDORES DEZ/17

Atingimento Ytd% 100%

elfa

FLD 2016 vs 2017 Ytd por Fornecedores - (R\$ MM) - Comparações PY versus Real -



Notas: 1) Inclui Cristal e Ciencia Medicamentos ; 2) Inclui Wyeth , Teuto e Hospira ; 3) Inclui Baxalta ; 4) Inclui Genzyme

Fonte: Base de Vendas do Protheus

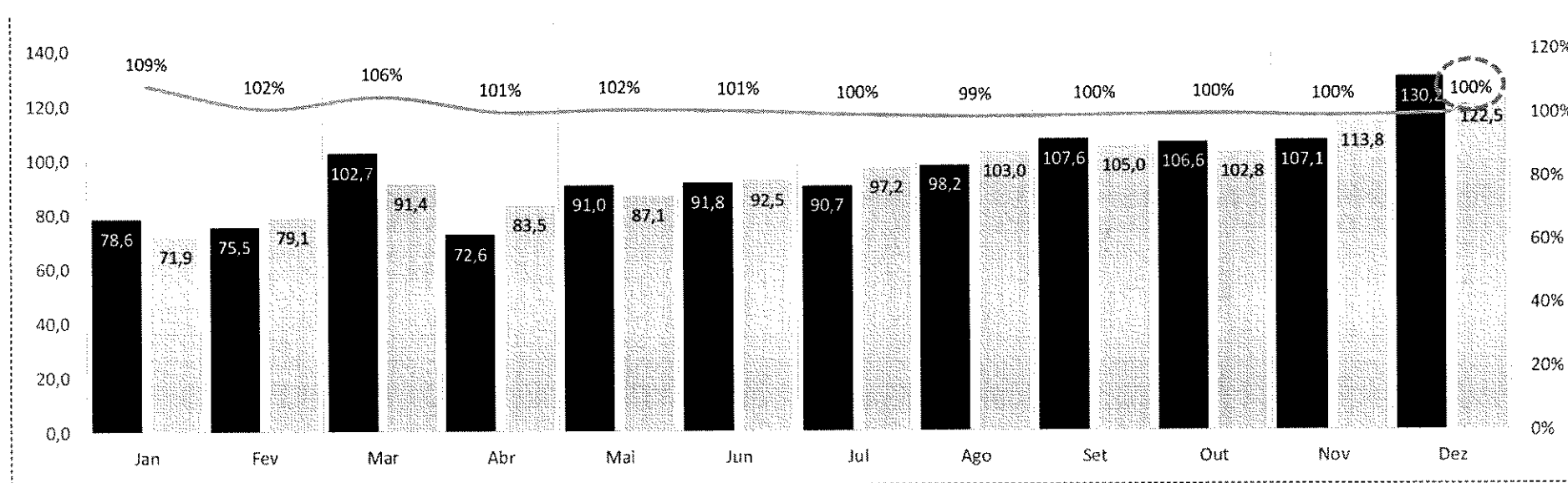
Confidential

FLD TOTAL - REALIZADO

elfa

FLD 2017 vs Meta - mês a mês (R\$ MM) ¹

- Comparações Meta x Real -



Real até Dezembro

Atingimento em linha com meta

Nota: 1) inclui cristal --- Projetos de Materiais, G&S, SOW e MDM referências Juntos ; 2) Last Forecast alinhado com diretores comerciais

Fonte: Base Vendas BI

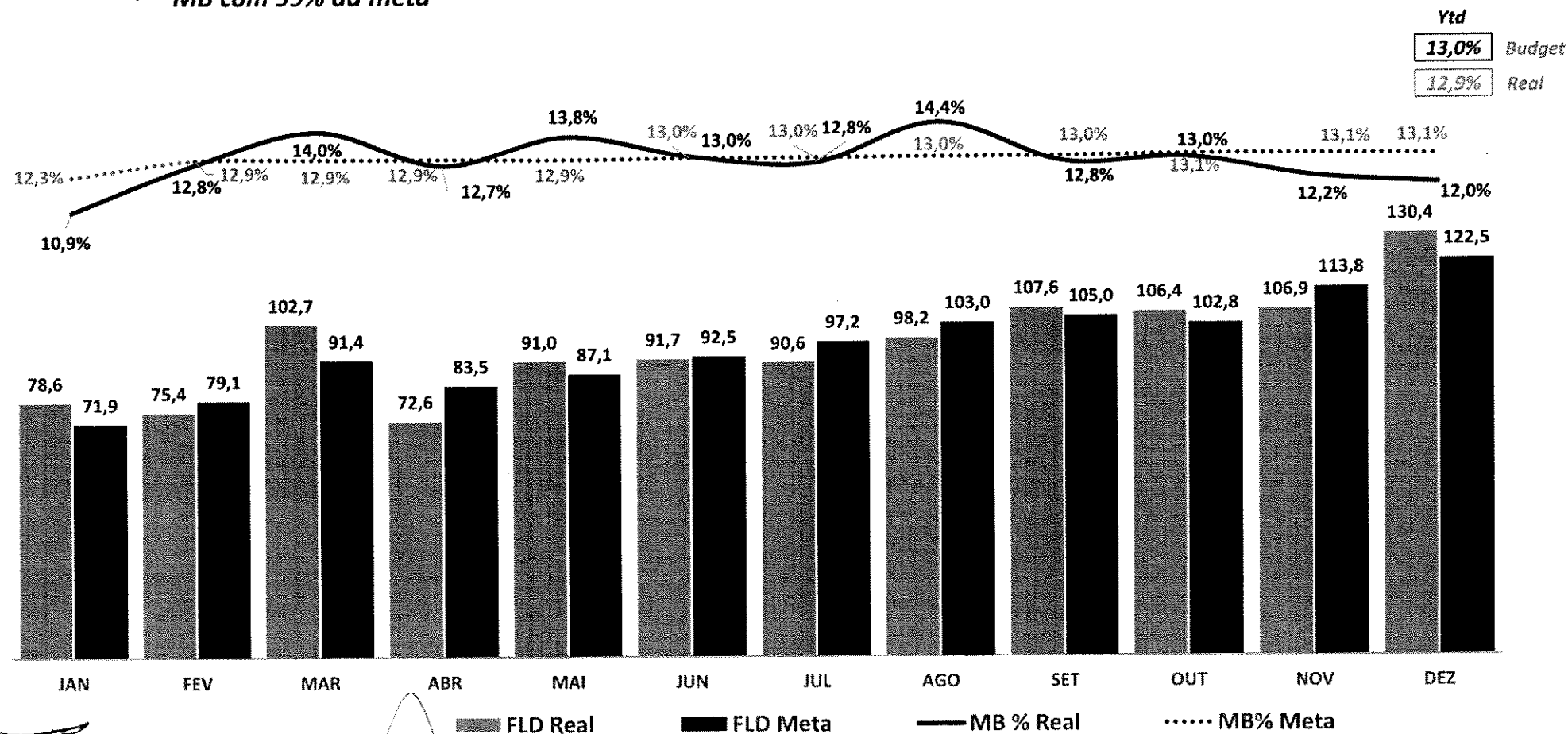
Confidential

— Atingimento YTD ■ Meta ■ Real

EVOLUÇÃO MB%

elfa

- MB com 99% da meta



Fonte: FP&A + Planejamento estratégico

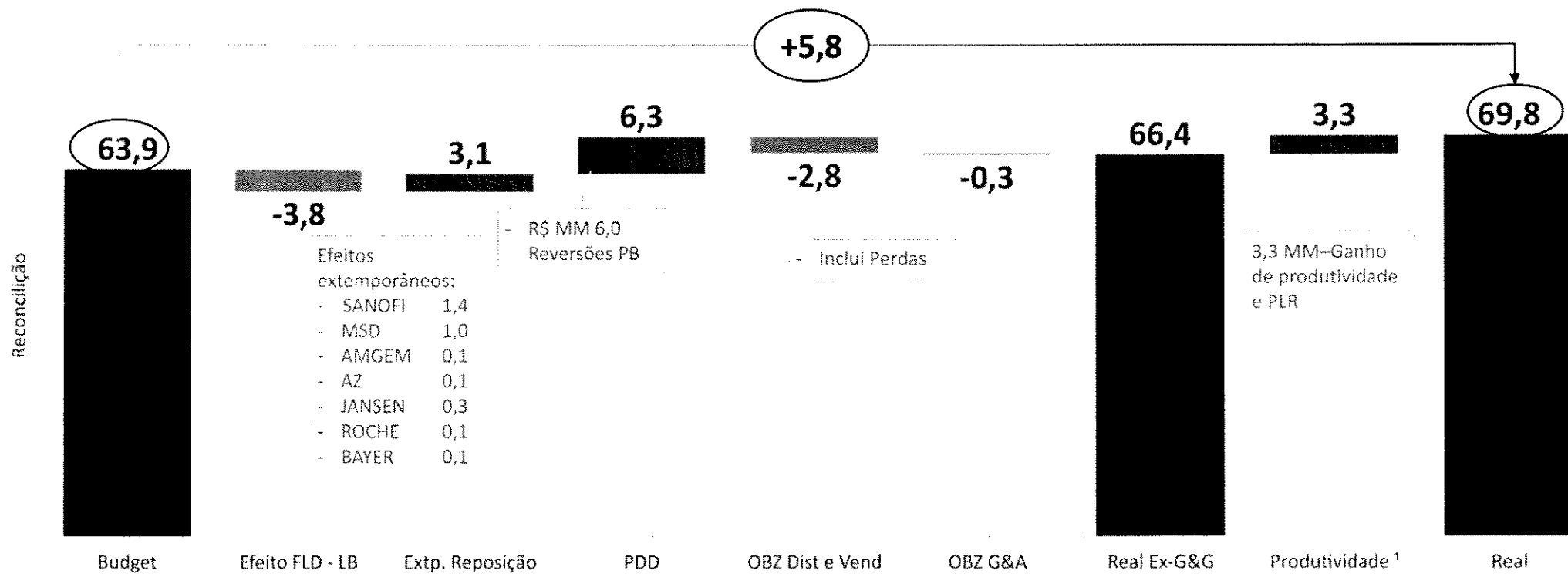
Confidential

EBITDA - YTD

elfa

Bridge EBITDA YTD (R\$ MM)

- Reconciliação orçado versus budget -



Principais ganhos versus budget: Produtividade e PLR R\$ 3,3MM e PCLD R\$ 6,3MM

Fonte: DRG Controladoria - FP&A ; 1) Inclui Pacote de Gente geral + T&D

Confidential

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

Metas C-Level

Confidential

FCO – MÊS e YTD

elfo

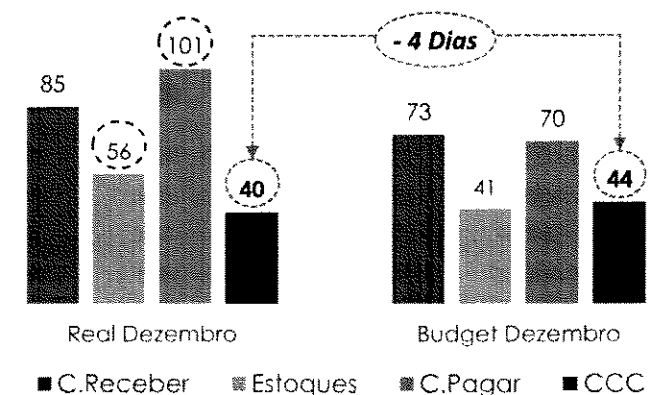
Resultado positivo de caixa nos últimos 6 meses – Foco de recuperação direcionados no CAR e Estoques

Dezembro R\$'MM	dez/17				YTD			
	Real	Budget	Δ Bgt	Δ% Bgt	Real	Budget	Δ Bgt	Δ% Bgt
EBITDA	7,1	5,7	1,4	25,3%	69,8	64,0	5,9	9,2%
Investimento Cap. Giro	17,6	9,3	8,2		-15,3	-23,3	8,0	
Estoque	-40,9	24,8	-65,7		-40,9	-0,7	-40,2	
Clientes	-29,4	1,7	-31,1		-88,0	-37,5	-50,5	
Fornecedores	87,9	-17,1	105,1		113,6	14,9	98,6	
Fluxo de Caixa Operacional	(24,7)	15,0	9,7	64,4%	54,5	40,7	13,8	34,0%

COMENTÁRIOS

- Aumento da inadimplência pública prejudica os dias de contas a receber - ações de cobrança acompanhadas de visitas intensivas estão sendo conduzidas em conjunto entre Finanças, Licitação e Campo (Comitê de crédito)
- Manutenção de dias de clientes comparado ao mês anterior
- Formatação da carteira de clientes para a Supplercard

Em Dias



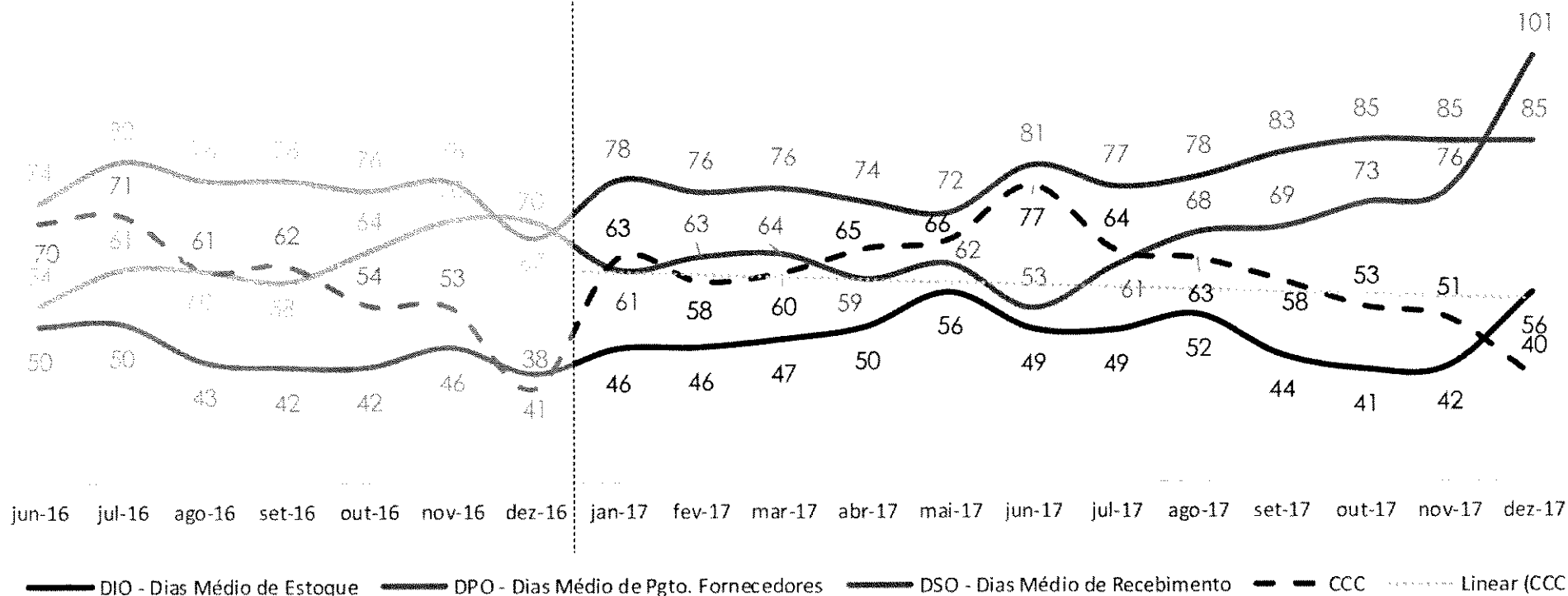
Fonte: Dashboard Controladoria - FP&A - Análise CCC

Confidential

FLUXO DE CAIXA – CCC¹

elfa

Em Dias



Fonte: FP&A (Análise de Ciclos)

Confidential

1) Cash Conversion Cycle (CCC)

FCO - ESTOQUES 31.12.2017

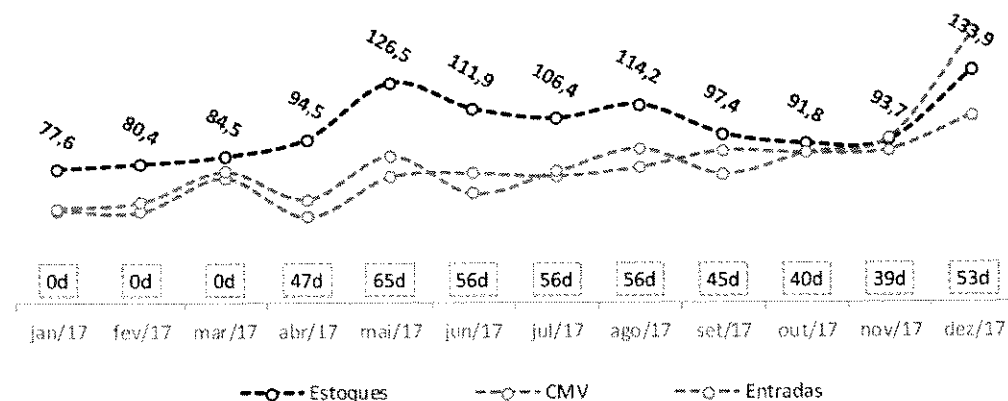
Não exaustivo

elfa

Dashboard Supply Chain

Mês base [jan/18] - Posição [1/1/18]

Curva de estoques YTD / CMV 3M (R\$ MM)



Estoques por Filial (R\$ MM)

Grupo		Elfa JP		Elfa BSB		Elfa SP	
Real	Meta	Real	Meta	Real	Meta	Real	Meta
133,9	107,9	46,2	43,8	33,8	23,5	0,0	0,1
51 d	41 d	42 d	40 d	58 d	40 d	2 d	40 d
Jaw		Cristal		Prescrita Praia		Prescrita SP	
25,4	18,9	20,1	15,1	3,1	3,2	5,2	3,3
54 d	40 d	87 d	65 d	29 d	30 d	48 d	30 d

Fonte: Dashboard de compras

Confidential

Estoques por Linha de Negócio (R\$ MM)

Especialidades		Genericos/Similares		Materiais		Outros	
Real	Meta	Real	Meta	Real	Meta	Real	Meta
101,8	94,2	20,7	13,1	6,5	3,9	4,9	-
43 d	40 d	102 d	65 d	99 d	60 d	-	-

Estoques por Fornecedor (R\$ MM)

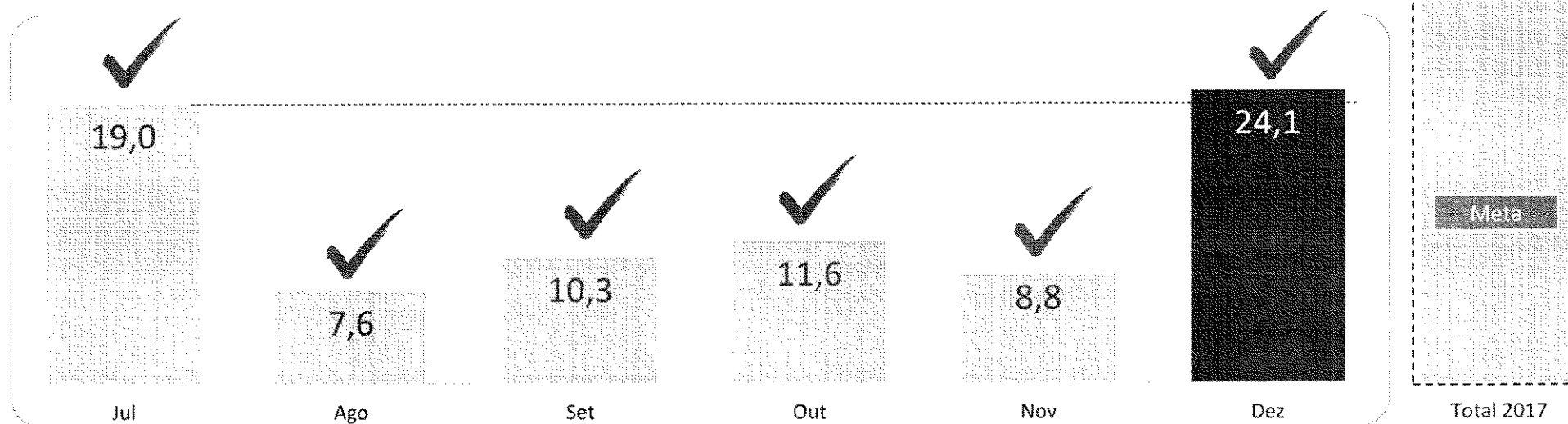
Top 15 Est.	% tt	Est. 1/12	Est. 10/1	CMV Méd	Est.[d] 1/9	Est.[d] 10/1	Δ Est. \$
Pfizer	9%	12,7	12,7	6,5	58 d	58 d	0,0
Bristol	17%	10,3	10,3	8,9	35 d	35 d	0,0
Roche	24%	9,4	9,4	8,0	35 d	35 d	0,0
Sanofi	31%	9,1	9,1	3,6	76 d	76 d	0,0
Msd	37%	8,4	8,4	3,3	76 d	76 d	0,0
Janssen	43%	7,8	7,8	10,1	23 d	23 d	0,0
Genzyme	48%	5,9	5,9	3,4	53 d	53 d	0,0
Csl	52%	5,7	5,7	1,0	166 d	166 d	0,0
Merz	56%	5,7	5,7	6,1	28 d	28 d	0,0
Descarpack	59%	4,7	4,7	1,7	81 d	81 d	0,0
Blau	62%	3,5	3,5	0,8	128 d	128 d	0,0
Teva	64%	3,0	3,0	0,3	303 d	303 d	0,0
Astrazeneca	66%	2,8	2,8	3,4	25 d	25 d	0,0
Libbs	68%	2,8	2,8	0,8	103 d	103 d	0,0
Astellas	70%	2,5	2,5	1,0	72 d	72 d	0,0
Outros	30%	39,7	39,7	19,9	60	60 d	0,0
Total	100%	133,9	133,9	78,9	51 d	51 d	0,0

FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL - FY

elfa

FCO mensal e anual - operacional (R\$ MM)

- Fluxo de caixa operacional (exclui impostos e não recorrência) -



Forte resultado de caixa em 2018 – R\$ 13,5MM acima da meta

Fonte: FP&A

Confidential

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

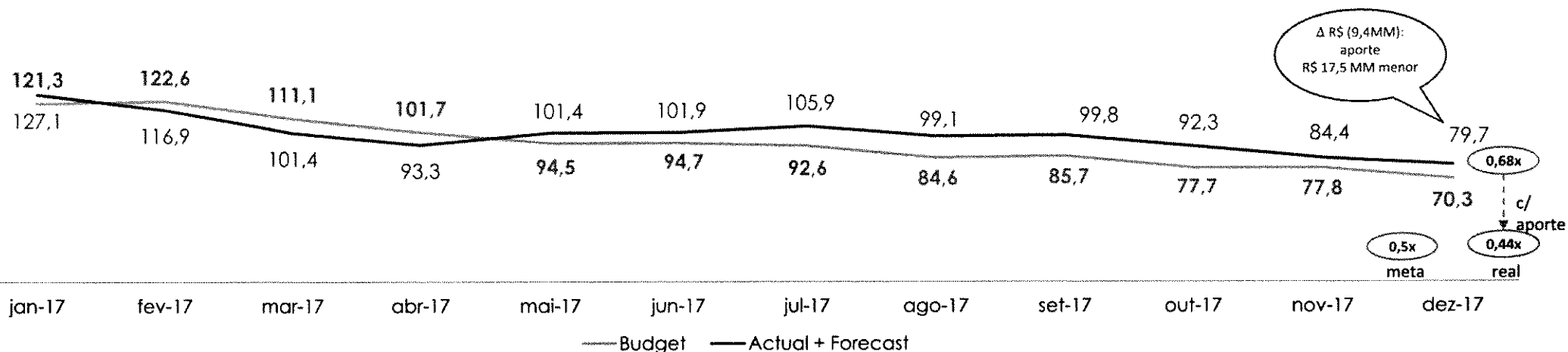
Metas C-Level

Confidential

EVOLUÇÃO DÍVIDA

elfa

Dívida Bruta Mensal (R\$ MM)



Debt Analysis	Actual	Budget	PM	Budget (FY)
Total Bank Debt	60,0	60,9	73,6	53,2
Payables for Acquisitions	17,2	20,7	23,5	13,1
Delayed Suppliers	0,0	0,0	0,0	0,0
Delayed Taxes	2,6	4,1	2,7	3,9

- Consumo de WK acima do esperado, forte recuperação em CFO
- Geração adicional de EBITDA acima do previsto

Cash and Cash Equivalents	jan-17	fev-17	mar-17	abr-17	mai-17	jun-17	jul-17	ago-17	set-17	out-17	nov-17	dez-17
Actual + Forecast	24,6	18,3	28,8	18,4	21,8	14,5	35,8	25,6	28,9	29,2	32,8	32,2
Budget	11,8	7,6	58,8	54,6	50,7	49,2	46,9	37,7	39,6	35,1	34,7	39,1

Estruturação de controle de forecasts, acompanhamento das projeções de caixa, prorrogações de prazos de forma pontual e estratégica, execução de comitês de crédito e intensificação da cobrança pública com mais visitas em campo são algumas iniciativas que foram e estão executadas

Confidential

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

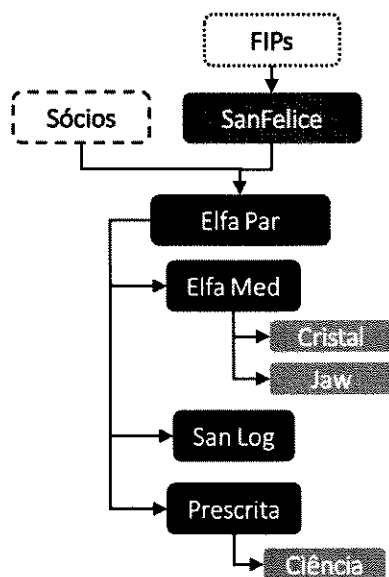
Metas C-Level

Confidential

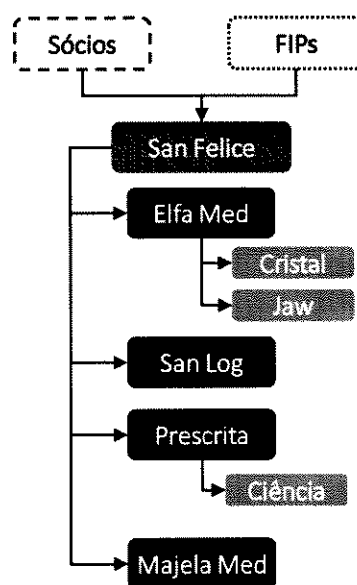
Reorganização Societária

elfa

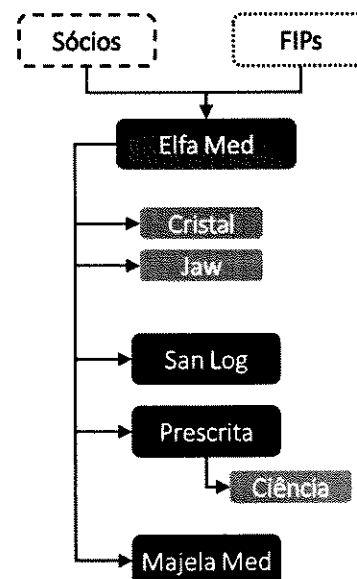
Estrutura Inicial



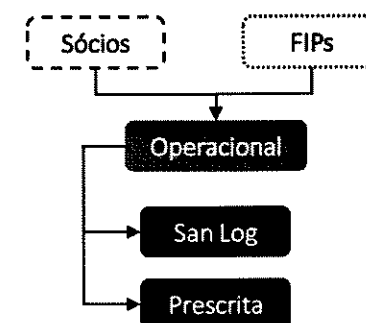
Etapa 1: Incorporação da Elfa Par pela San Felice



Etapa 2: Incorporação da San Felice pela Elfa Medicamentos



Etapa 3: Incorporação das empresas operacionais¹



Status

• Concluído

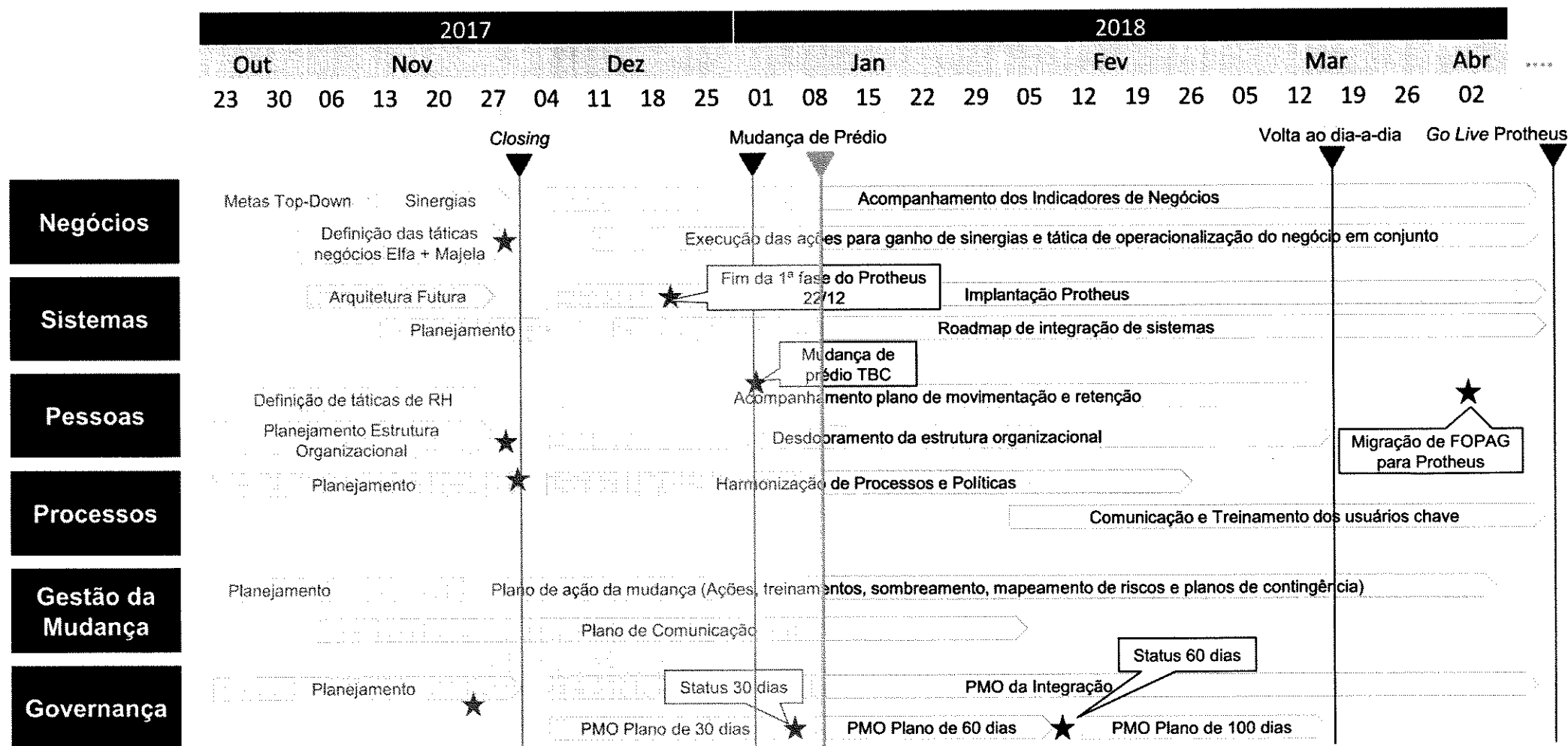
• Em andamento –
conclusão em 31-Jan

• Não-iniciada
• Em revisão qualserá
operacional remanescente

Confidential

INTEGRAÇÃO MAJELA – MACRO CRONOGRAMA

elfa

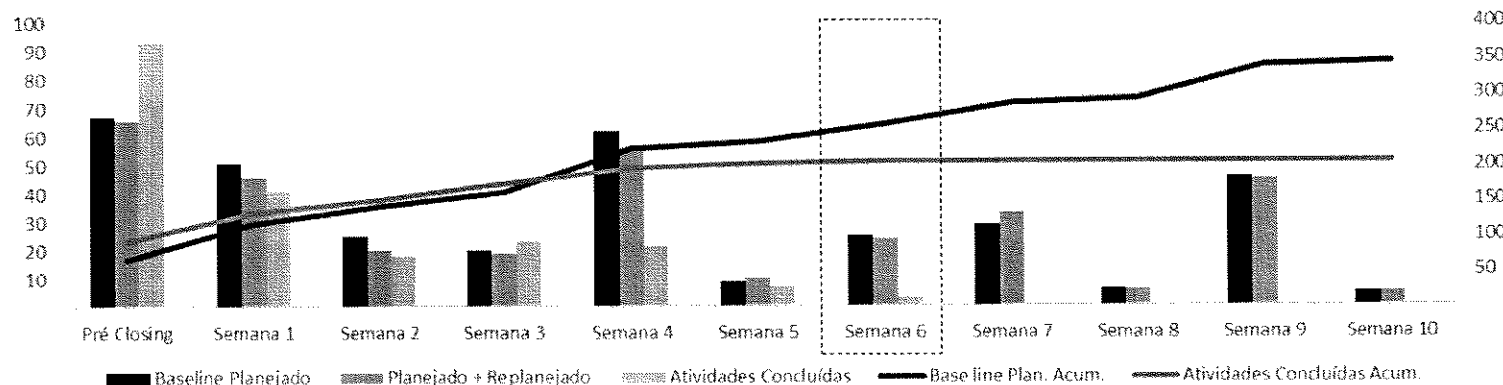


Confidential

INTEGRAÇÃO MAJELA – STATUS

elfa

Atividades Geral: Planejado vs. Concluído



% Atividades Acumulado

42%

Planejado

34%

Realizado

- ✓ Concluído/ No prazo
- ⓘ Em andamento (até 5% atraso)
- ⊗ Atrasado (>5% atraso)
- ▼ Progresso Esperado

Principais Atividades

- ⓘ Jurídico: Atenção com documentação para transferência de CD e sede.
- ✓ Compras: Trouxeram Benchmark da Majela para Elfa
- ⓘ Definição da estratégia de atuação com Galderma
- ⓘ Definição da utilização da Ouroweb

Riscos e Impactos Mapeados

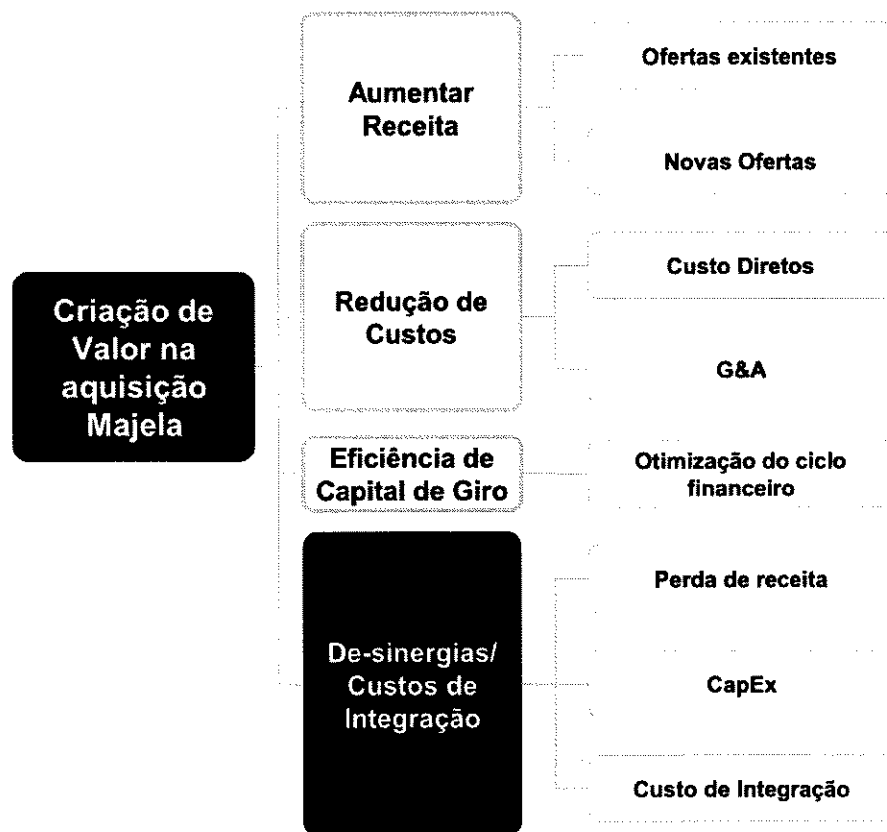
- ⓘ Riscos em aberto:
 - Bloqueio de acesso aos sistemas e arquivos da Majela Medicamentos
 - Atraso na entrega do mapeamento para implantação do Protheus

Confidencial

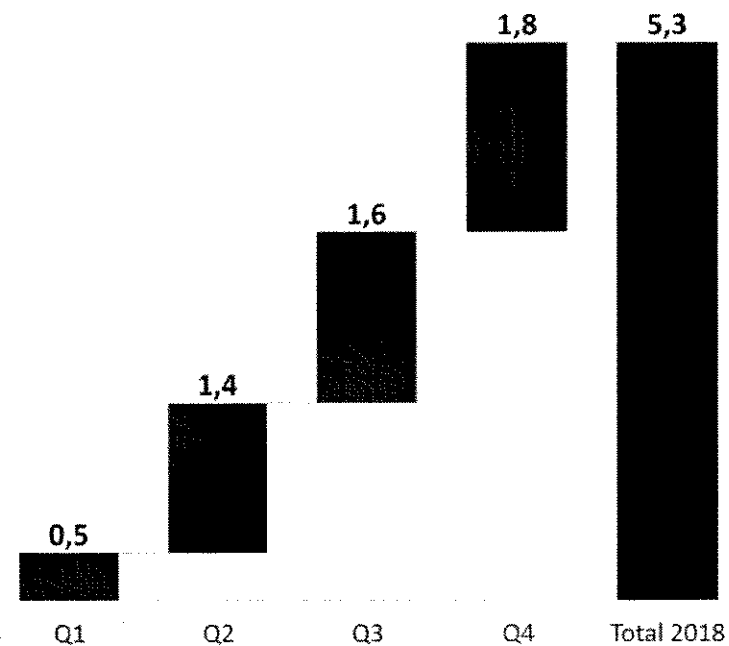
INTEGRAÇÃO MAJELA – SINERGIAS

elfa

Árvore de Valor



Projeção Sinergias 2018 (R\$M)



Confidential

PROJETOS – CRESCIMENTO (R\$MM , %)

elfa

	Alavanca	Status	FLD Budget	FLD Real	MB Budget	MB Real
Growth	Ramp-up Genéricos	●	138,2	94,9	12,9%	11,6%
	Ramp-up Materiais (Essentials)	●	30,0	31,6	20,5%	20,3%
	Expansão Delivery	●	69,5	91,9	16,2%	15,0%
	Expansão – Planos de Saúde	●	22,0	29,1	12,9%	11,6%
	Share of wallet	●	42,9	161,7	12,4%	11,7%

Fonte: Planejamento estratégico

Confidential

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

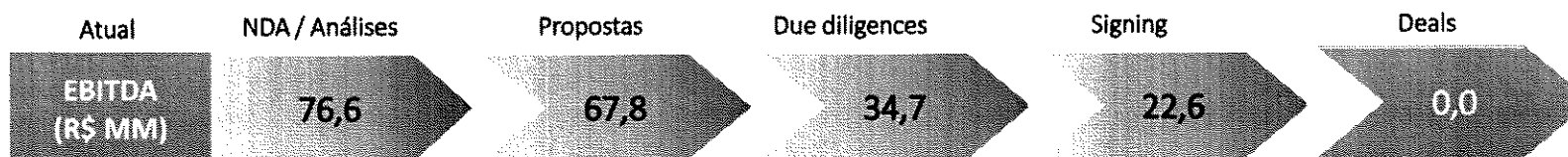
Metas C-Level

[Handwritten signatures and initials]

Confidential

Status M&A – DD & Propostas Realizadas

elfa



Signing: R\$ 22,6 milhões de EBITDA

Prob.	Empresa	UF/ Região	Mg Bruta	EBITDA	Próximos Passos	Classif.	Fases
	Dupatri	SP	16,3%	22,6	Signing dia 22/12. Entender situação e próximos passos de processo adm da Dupatri	Medicamentos	Signing

DD em andamento: R\$ 34,7 milhões de EBITDA

Prob.	Empresa	UF/ Região	Mg Bruta	EBITDA	Próximos Passos	Classif.	Fases
	CDM	PE	25,5%	25,0	Diligência contábil finalizada. Montando Etapa 6 e discussão SPA	Referência	MoU/DD
	Pró-Fórmula	SP	22,7%	9,7	Finalizando diligência contábil e discutindo estrutura aquisição	Manipulação	MoU/DD

Propostas Realizadas/ Em Negociação: R\$ 67,8 milhões de EBITDA

Prob.	Empresa	UF/ Região	Mg Bruta	EBITDA	Próximos Passos	Classif.	Fases
	Cirúrgica KD	SP		10,0	Aguardando números consolidados de 2017 para formular contra proposta	Essentials	Proposta Realiz./ Em negoc.
	Medcommerce	GO		52,0	Agendar reunião com Branquinho	Medic - a conf	Proposta Realiz./ Em negoc.
	Prohosp	RJ		3,5	Ver com o Sr. Majela de marcar reunião com o Nilton	Medic - a conf	Proposta Realiz./ Em negoc.
	Exata	PE	6,8%	2,3	Reunião para apresentação de proposta em 19.01	Medic - a conf	Proposta Realiz./ Em negoc.

Confidential

Status M&A – Análise



elfa

Análise/ NDA Assinado: R\$ 76,6 milhões de EBITDA

Prob.	Empresa	UF/ Região	Mg Bruta	EBITDA	Próximos Passos	Classif.	Fases
	Intrafederativa	SP		1,0	Aguardando informações adicionais	Referência	Análise
	ServiMed	SP		16,0	Enviar lista para novas informações	Referência	Análise
	PL Distribuidora	RS		N.A.	Aguardando retornos do sócio	Referência	Análise
	ANB Farma	RS		12,8	Aguardando informações	Medic - a conf	Análise
	Medlive	RS		8,0	Retomar contato em mar/17. Não querem iniciar agora o processo	Medic - a conf	Análise
	GAM	SC	9.1%	28,4	Aguardando informações adicionais	Medic - a conf	Análise
	Exfarma	ES		2,9	Aguardando informações adicionais	Medic - a conf	Análise
	Suporte Med (DRS)	SP	59.5%	7,5	Aguardando questões regulatórias	Medic - a conf	Análise

Em contato e On Hold a retomar: R\$ 80,4 milhões de EBITDA

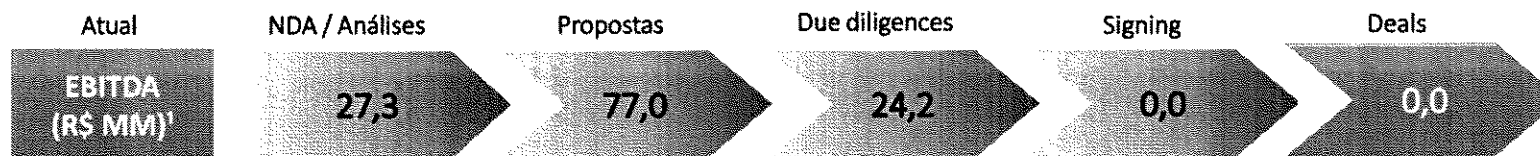
Empresa	UF/ Região	Mg Bruta	EBITDA	Próximos Passos	Classif.	Fases
Exomed	PE		N.A.	Estão realizando uma DD interna, término esperado para final de outubro		Em contato
Santa Rita	SP		24,0	Almoço com LL dia 06/02	Medic - a conf	Em contato
Sellene	CE		N.A.	Reunião agendada dia 23/01	Medic - a conf	Em contato
Pronutrir	CE		N.A.	Falar com Sérgio para tentar agendar com o sócio	Manipulação	Em contato
Onco Rio	SP	14,0%	5,1	Retomar contato e verificar números 2017	Genéricos	On hold
Just in Time	RJ		4	Retomar contato e verificar regularização de compliance	Genéricos	On hold
Oncovit	ES	15,5%	4	Retomar contato e verificar números 2017	Medic - a conf	On hold
Merco	PR		4	Atualizando números	Medicamentos/ Nutrição	On hold
FG (Morumbi)	SP		15	Aguardando feedback da última proposta realizada	Medic - a conf	On hold
Global Hospitalar	MG		3,2	Aguardando informações atualizadas	Medic - a conf e Essentials	On hold
Pontual	RJ		4,8	Aguardando revisão contábil	Medic - a conf	On hold
Uni Hospitalar	PE		13	Retomar contato	Medic - a conf	On hold
MG Oncologia	MG		3,3	Retomar contato	Medic - Ref	On hold

Confidential

Status M&A – DD, Propostas e Análises



elfa



DD em andamento: R\$ 24,2 milhões de EBITDA

Prob.	Empresa	UF/ Região	Mg Bruta	EBITDA	Próximos Passos	Classif.	Fases
	Eve Distribuciones	CO		6,9	Receberemos informações full year 2017 até 22.01 para atualização de valuation	Lat Am	MoU/DD

Propostas Realizadas/ Em Negociação: R\$ 77,0 milhões de EBITDA

Prob.	Empresa	UF/ Região	Mg Bruta	EBITDA	Próximos Passos	Classif.	Fases
	Scienza	AR		22,0	Assinatura MoU em fevereiro e kickoff diligência Fase 0 na mesma semana	Lat Am	Proposta Realiz./ Em negoc.

Análise/ NDA Assinado: R\$ 27,3 milhões de EBITDA

Prob.	Empresa	UF/ Região	Mg Bruta	EBITDA	Próximos Passos	Classif.	Fases
	Helpharma	CO		2,7	Aguardando deal EVE para atualização de informações	Lat Am	Análise
	DEMPOS	CO		5,1	Tentando agendar reunião com acionista majoritário da Audifarma	Lat Am	Análise

US\$ 1,0 = R\$3,5

*USD

Confidential

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

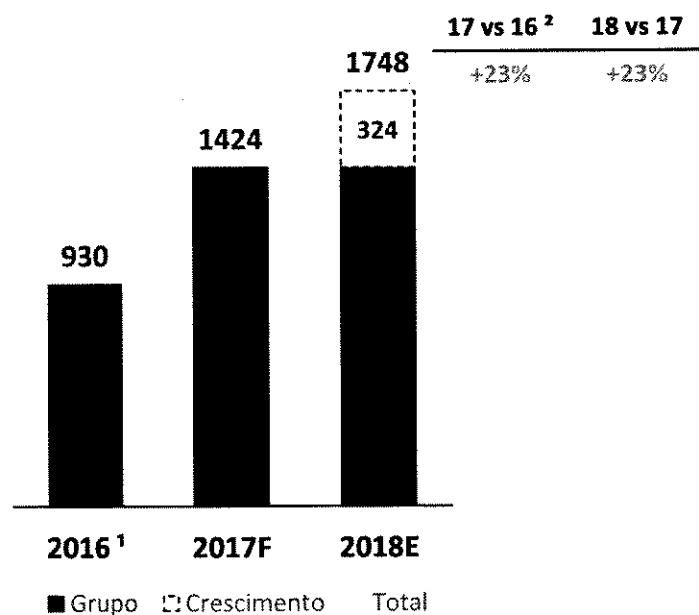
Metas C-Level

Confidential

2018 – ELFA + MAJELA → VENDAS

Estratégia de crescimento orgânico suportada por aumento substancial de vendas nas linhas de G+S e aumento da presença geográfica com materiais e descartáveis

Receita Líquida de Devoluções (R\$M)



Comentários

- Aumento de preço estimado em G+S estimado entre 1 - 2%
- Specialty com crescimento acima da média de mercado (~11%), com consequente ganho de Market share e visando manutenção de margens
 - Crescimento principalmente nas regiões Sudeste, Nordeste e Sul
- Destaque para crescimento no portfolio de Genéricos (>65%) e Descartáveis (>80%)
- Atuação seletiva no mercado público

Nota: 1) Não inclui Majela proforma ; 2) Crescimento 17 vs 16 sem Majela Medicamentos

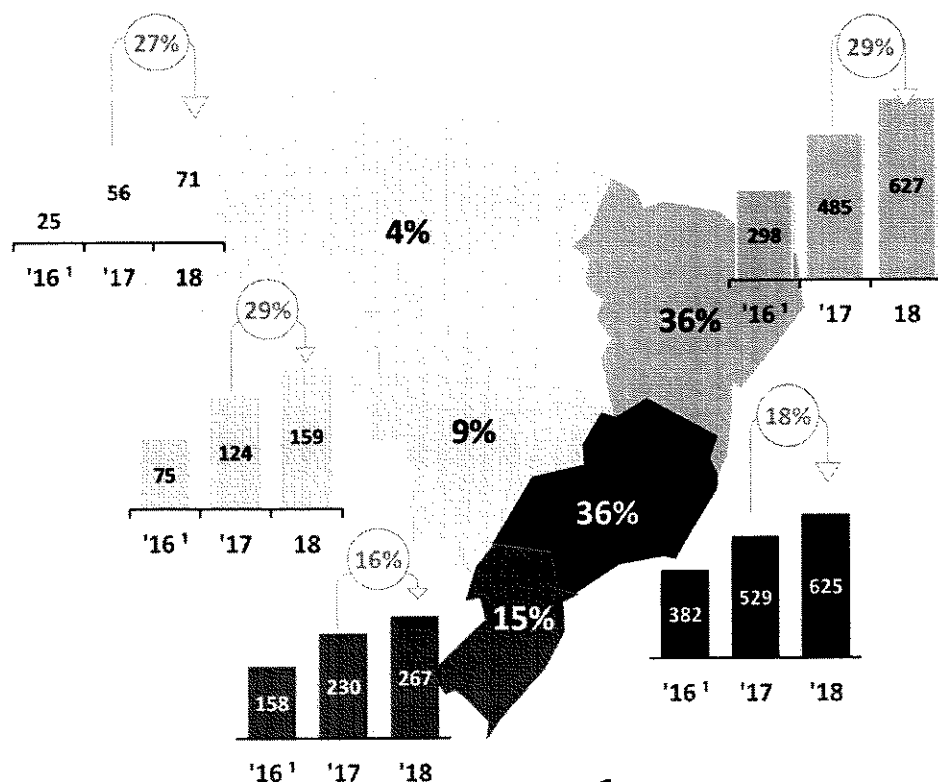
Confidential

Combinado

2018 – ELFA + MAJELA → VENDAS REGIÃO (R\$M)

Quando combinados os crescimentos das companhias o crescimento concentrasse nas regiões nordeste e centro-oeste. Grande parte desse crescimento é em função da migração de contratos da majela hospitalar para a medicamentos

Receita 2017 (R\$M)



Comentários

- Crescimento NE
 - Redução de participação no público na região devido a aumento de inadimplência
 - Crescimento de G+S e Materiais
- Crescimento SE
 - Maior mercado, ainda com espaço para ganho de share
 - Ações para capturar mercado público dado que instituições são mais sólidas
 - G+S e Materiais crescem juntos 70%
- Crescimento Sul
 - Aumento de presença de G+S com crescimento de 52%
 - Atuação seletiva no mercado público devido a inadimplência
 - Não considerada presença de materiais em órgão públicos

Nota: 1) 2016 Não inclui Majela proforma; 2017 e 2018 com Majela Medicamentos

Confidencial

! Crescimento YoY 2017

Combinado

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

Metas C-Level

Confidential

2018 - METAS C-LEVEL (1/2)

elfa

Nome	Diretoria	Meta #	Nome da Meta
Andrey Dias	Finanças	1	Ebitda
Andrey Dias	Finanças	2	PCLD
Andrey Dias	Finanças	3	SG&A Geral
Andrey Dias	Finanças	4	FCO
Andrey Dias	Finanças	5	Projetos estratégicos

Nome	Diretoria	Meta #	Nome da Meta
TBD	Comercial	1	PCLD
TBD	Comercial	2	\$ FLD Genéricos e similares
TBD	Comercial	3	\$ FLD Especialidades
TBD	Comercial	4	\$ FLD Materiais
TBD	Comercial	5	Projetos estratégicos

Nome	Diretoria	Meta #	Nome da Meta
Roger Vallim	Acesso	1	Margem Bruta
Roger Vallim	Acesso	2	S (vendas) Geral
Roger Vallim	Acesso	3	\$ FLD Total
Roger Vallim	Acesso	4	\$ FLD Plano de Saúde
Roger Vallim	Acesso	5	Projetos estratégicos

Nome	Diretoria	Meta #	Nome da Meta
Sérgio Leite	Comercial	1	Margem Bruta
Sérgio Leite	Comercial	2	PCLD
Sérgio Leite	Comercial	3	S (vendas) Geral
Sérgio Leite	Comercial	4	\$ FLD Total
Sérgio Leite	Comercial	5	Projetos estratégicos

Confidential

2018 - METAS C-LEVEL (1/2)

elfa

Nome	Diretoria	Meta #	Nome da Meta
Aline Sueth	GQTM	1	Pacote de Gente
Aline Sueth	GQTM	2	TO Total
Aline Sueth	GQTM	3	Engagement
Aline Sueth	GQTM	4	Eficiência Operacional
Aline Sueth	GQTM	5	Projetos estratégicos

Nome	Diretoria	Meta #	Nome da Meta
Marcelo Lopes	Planejamento	1	Ebitda MNA
Marcelo Lopes	Planejamento	2	Ebitda
Marcelo Lopes	Planejamento	3	Margem Bruta
Marcelo Lopes	Planejamento	4	% Entregáveis da Integração
Marcelo Lopes	Planejamento	5	Projetos estratégicos

Nome	Diretoria	Meta #	Nome da Meta
Igor Spreafico	Operações	1	Pacote específico
Igor Spreafico	Operações	2	Perdas + provisão de Estoque
Igor Spreafico	Operações	3	Despesa Embalagem, frete e seguro
Igor Spreafico	Operações	4	OT (OTIF) - entregas on time
Igor Spreafico	Operações	5	Projetos estratégicos

Nome	Diretoria	Meta #	Nome da Meta
Luiz Hadich	Suplly	1	Margem Bruta
Luiz Hadich	Suplly	2	Perdas + provisão de Estoque
Luiz Hadich	Suplly	3	FCO
Luiz Hadich	Suplly	4	Eficiência de Malha
Luiz Hadich	Suplly	5	Projetos estratégicos

Confidential

AGENDA

elfa

Highlights

Resultado Dezembro e Ytd

FCO Dezembro e Ytd

Funding plan

Projetos

M&A

Vendas 2018

Metas C-Level

Backups

Confidential