

## RESULTADOS 2T20



São Paulo, 11 de agosto de 2020. A RD – Gente, Saúde e Bem-estar (Raia Drogasil S.A. – B3: RADL3) anuncia seus resultados referentes ao 2º trimestre de 2020 (2T20). As informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia para os períodos findos em 30 de junho de 2020 e de 2019 foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo a NBC TG 21 (R4) – “Demonstração Intermediária”, observando as disposições contidas no Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP 003/2011 de 28 de abril de 2011 e de acordo com as normas internacionais de relatórios financeiros (International Financial Reporting Standards (IFRS) – IAS 34) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais individuais e consolidadas, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão. Estes demonstrativos são apresentados em Reais, e todas as taxas de crescimento, a menos que seja afirmado o contrário, referem-se ao mesmo período de 2019.

*Desde 2019, nossas demonstrações financeiras são preparadas de acordo com o IFRS 16. Para melhor representar a realidade econômica do negócio, os números deste relatório são apresentados sob a norma antiga, o IAS 17 / CPC 06. A reconciliação com o IFRS 16 pode ser encontrada nas páginas 12 e 13.*

### DESTAQUES DO TRIMESTRE:

- › **LOJAS:** 2.162 unidades em operação (55 aberturas e nenhum encerramento)
- › **MARKET SHARE:** Participação de Mercado nacional de 13,0%, com ganho de 0,8 p.p. em São Paulo
- › **RECEITA BRUTA:** R\$ 4,7 bilhões, um crescimento de 6,3% sobre o 2T19
- › **MARGEM BRUTA:** 28,0% da receita bruta, uma retração de 1,0 ponto percentual
- › **EBITDA:** R\$ 231,8 milhões, margem de 4,9% e uma pressão de 3,3 pontos percentuais
- › **LUCRO LÍQUIDO:** R\$ 61,7 milhões, margem de 1,3% e uma redução de 2,3 pontos percentuais
- › **FLUXO DE CAIXA:** Caixa livre negativo de R\$ 437,5 milhões, consumo total de R\$ 544,8 milhões

RADL3

**R\$ 115,90/ação**

TOTAL DE AÇÕES

**330,386,000**

VALOR DE MERCADO

**R\$ 38.292 (milhões)**

FECHAMENTO

**10 de agosto de  
2020**

CONTATOS DE RI:

**Eugênio De Zagottis  
Fernando Spinelli  
André Stolfi  
Igor Spricigo**

TEL.: +55 11 3769-7159

E-MAIL: [ri@rd.com.br](mailto:ri@rd.com.br)

Sumário	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20
<i>(R\$ mil)</i>					
# de Lojas - Varejo + 4Bio	1.917	1.995	2.073	2.107	2.162
Aberturas Orgânicas	47	52	79	39	55
Lojas Onofre		42			
Fechamento de Lojas	(3)	(16)	(1)	(5)	0
# de Lojas (média do período)	1.897	1.960	2.044	2.094	2.133
# de funcionários	37.395	39.029	41.450	42.250	42.115
# de farmacêuticos	7.389	7.663	7.840	8.125	8.414
# de atendimentos (000)	62.840	66.270	68.156	67.173	52.308
Receita Bruta	4.440.683	4.771.280	5.030.160	5.206.320	4.721.872
Lucro Bruto	1.289.285	1.321.350	1.411.003	1.441.851	1.320.122
% da Receita Bruta	29,0%	27,7%	28,1%	27,7%	28,0%
EBITDA Ajustado	363.688	359.420	350.431	369.356	231.811
% da Receita Bruta	8,2%	7,5%	7,0%	7,1%	4,9%
Lucro Líquido Ajustado	160.486	152.476	168.692	152.753	61.688
% da Receita Bruta	3,6%	3,2%	3,4%	2,9%	1,3%
Lucro Líquido	151.334	146.247	143.275	145.840	60.210
% da Receita Bruta	3,4%	3,1%	2,8%	2,8%	1,3%
Fluxo de Caixa Livre	42.872	120.717	48.400	(48.149)	(437.520)

## IMPACTOS DO COVID-19

A pandemia do COVID-19 continuou a impactar as operações da RD no 2T20. Com os primeiros casos chegando ao Brasil em março, o isolamento social começou na última semana do mês e resultou em um segundo trimestre com redução no tráfego e consumo, e também na quantidade de consultas médicas e cirurgias eletivas, estes levando à uma queda na demanda por medicamentos associados a tratamentos agudos não-urgentes.

O principal impacto observado ocorreu em nossas 124 lojas de shopping, que tiveram que lidar com fechamentos temporários, horários reduzidos e severa redução no tráfego de clientes ao reabrirem.

Nossas lojas de rua também foram afetadas pelo tráfego reduzido de clientes, embora o impacto tenha variado de forma significativa dentre os diferentes segmentos de renda, já que a aderência às medidas de isolamento social em regiões de renda mais alta foi bem maior do que nas regiões populares. Também foram observadas consideráveis discrepâncias por geografia dado o momento em que incidiu o surto em cada região, as medidas de contenção implementadas pelas autoridades locais bem como o nível de efetividade dessas medidas em cada cidade.

Conforme mencionado previamente na divulgação de resultados do 1T20, adotamos medidas eficazes para preservar a saúde física e financeira de nossos empregados dadas as ameaças sanitárias e econômicas impostas pela pandemia, bem como para nos tornarmos um porto seguro para acesso à saúde e bem-estar nas comunidades em que atuamos.

Nossa principal preocupação tem sido garantir que todas as nossas lojas se mantivessem como um ambiente seguro para nossos funcionários e clientes. Fizemos amplas adaptações para garantir o isolamento físico dos nossos funcionários e clientes. Fornecemos equipamentos de proteção individual e educamos nossos funcionários para prevenir a contaminação. Nas lojas, intensificamos a limpeza, implementamos limitações de tráfego, disponibilizamos álcool gel na entrada e adotamos horários especiais de funcionamento para que idosos conseguissem fazer suas compras isolados das pessoas mais jovens.

Concedemos também licenças para funcionários acima de 60 anos, mulheres grávidas e pessoas que possuíam alguma condição crônica vulnerável e, ao mesmo tempo, asseguramos a preservação de sua renda na totalidade, mesmo quando o governo assumiu parte do pagamento.

Implementamos o *home-office* para nossa equipe administrativa e também fizemos diversas adaptações em nossa sede de modo a permitir um retorno gradual e seguro ao escritório em tempo parcial, o que começou a ocorrer em julho.

Como parte da jornada de nos tornarmos um porto seguro para a saúde e bem estar das comunidades que servimos, intensificamos a oferta de serviços de saúde em nossas lojas, transformando-as em *hubs* de saúde da vizinhança. Iniciamos em março a temporada de aplicação de vacinas contra a gripe em nossas lojas, incluindo parcerias com governos municipais para prover vacinação gratuita, e iniciamos a oferta de testes sorológicos para o COVID-19 seguindo um robusto protocolo e com agendamento *online* para prevenir aglomerações em nossas lojas.

Começamos a oferecer testes para o COVID-19 em maio e aceleramos progressivamente o número de lojas que ofereciam este serviço desde então. No 2T20, administramos 66 mil testes sorológicos. Atualmente, temos mais de 800 lojas oferecendo testes de COVID-19 em 22 estados e 213 municípios e, somente em julho, o número de testes administrados ultrapassou 150 mil. Acreditamos que tenhamos nos tornado um dos maiores testadores sorológicos do COVID-19 de toda a cadeia de saúde do Brasil.

No contexto do isolamento social, aceleramos a expansão de nossos canais digitais e terminamos o trimestre com 345 lojas aptas a realizar entregas motorizadas em 161 cidades e, atualmente, 72 destas permitem entregas de 1 a 4 horas. Também lançamos o serviço de entregas de vizinhança por meio do qual clientes efetuam pedidos diretamente para as lojas, através do telefone ou redes sociais, para serem entregues a pé pelos nossos funcionários de forma rápida e gratuita em um raio de até 500 metros de cada loja. Este serviço complementa o Compre e Retire, que também está disponível em 100% de nossas lojas. Todas essas modalidades proporcionam um nível de conveniência singular e aumentam a fidelidade e o *share of wallet* dos nossos clientes existentes, além de atrair novos consumidores para a RD.

Dando um passo adiante, a RD, em conjunto com a ABRAFARMA (Associação Brasileira de Redes de Farmácias e Drogarias), propôs ao governo federal o adiamento do reajuste anual dos preços dos medicamentos, que acabou sendo postergado do fim de Março para o fim de Maio, uma importante medida de alívio para a população em um período de grande pressão para a saúde e para o bolso da população.

Por fim, no fim de maio, instituímos o fundo beneficente “Todo Cuidado Conta”, com uma doação de R\$ 25.000.000,00 para auxiliar no combate à pandemia do COVID-19 no Brasil. Esses recursos foram aportados no veículo “Fundo Emergencial para Saúde – Coronavírus Brasil”, que é gerido pela Sitawi Finanças do Bem (CNPJ/MF nº 09.607.915/0001-34), organização da sociedade civil de interesse público, sem fins lucrativos, que é responsável por repassar os recursos financeiros e nos auxiliará na prestação de contas por sua utilização.

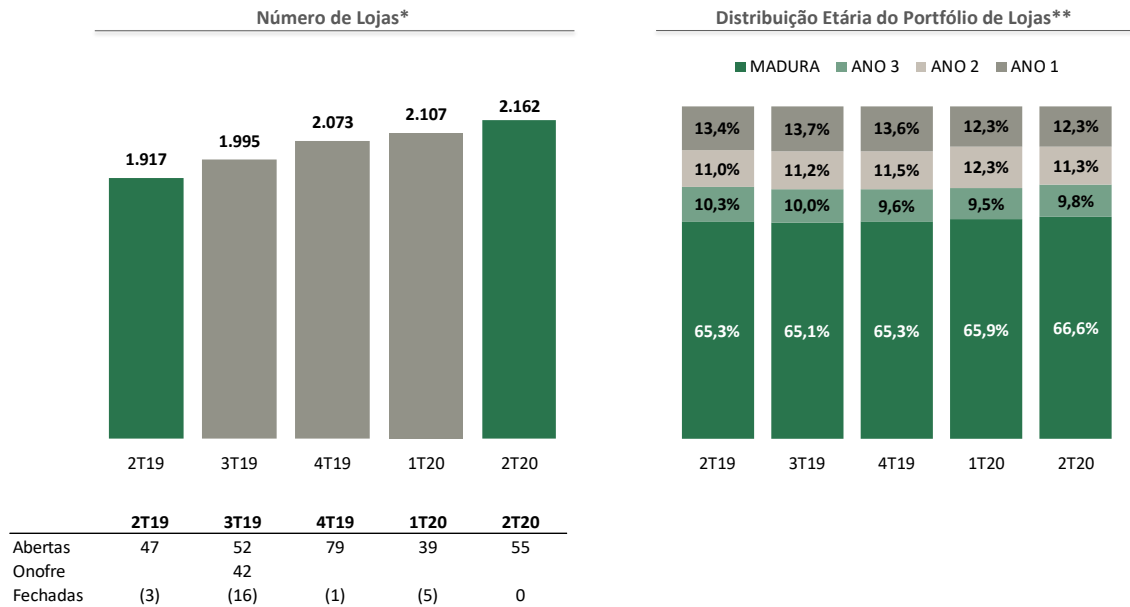
O objetivo do projeto é apoiar cerca de 50 hospitais que atendam ao SUS (Sistema Único de Saúde), e que se localizem preferencialmente em pequenas e médias cidades fora dos grandes centros para as quais o vírus está começando a se alastrar. Juntos, esses hospitais atendem gratuitamente a dezenas de milhões de pessoas que vivem nessas regiões. O projeto visa também deixar um legado que possa contribuir com a qualidade do serviço de saúde na região mesmo após a contenção da pandemia.

A seleção inicial das instituições e dos projetos vem sendo feita com a consultoria técnica do Instituto para o Desenvolvimento do Investimento Social – IDIS, com o comitê gestor do programa, que inclui conselheiros e executivos da RD, profissionais do IDIS e especialistas independentes, responsáveis pelas decisões finais. Até a presente data, o fundo Todo Cuidado Conta financiou 33 hospitais em 33 cidades e 14 estados do Brasil, com uma quantia total doada de R\$ 16 milhões. Para mais informações sobre as doações e as instituições beneficiadas, favor acessar [www.TodoCuidadoConta.com.br](http://www.TodoCuidadoConta.com.br).

## EXPANSÃO DA REDE

Inauguramos 55 lojas no 2T20, 8 a mais do que no mesmo período de 2019, e sem efetivar fechamentos, terminando o trimestre com um total de 2.162 lojas. Mesmo com o atraso de algumas inaugurações devido à pandemia, especialmente em março, registramos um total de 94 aberturas no primeiro semestre de 2020, versus 109 no mesmo período de 2019.

No final do período, 33,4% das lojas ainda estavam em processo de maturação, não tendo atingido todo o seu potencial de receita e rentabilidade.

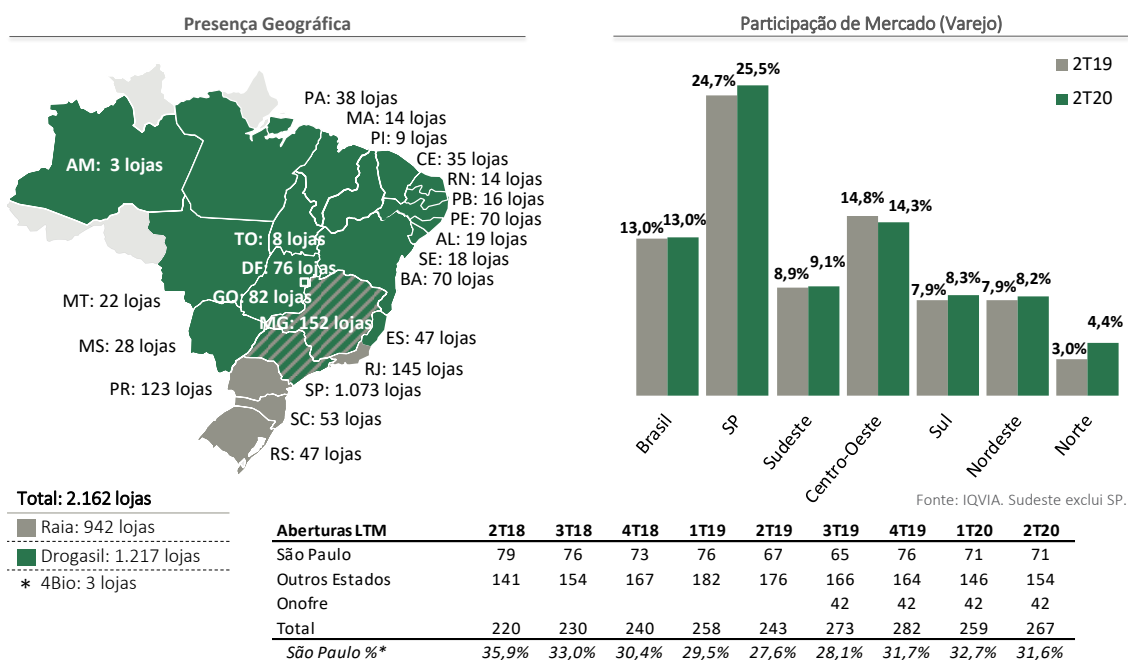


\*Inclui três lojas da 4Bio.

\*\*As lojas adquiridas da Onofre foram adicionadas à nossa base como Ano 1.

Reiteramos o nosso *guidance* de 240 aberturas brutas para o ano, uma vez que temos um *pipeline* bastante robusto de lojas que permitirá a manutenção da nossa estratégia de expansão de longo prazo mesmo com a pandemia.

A manutenção desse ritmo de expansão acelerado só é possível por termos sido o primeiro entrante a desafiar os líderes regionais na grande maioria dos 23 estados onde hoje atuamos, e pela força da marca que construímos em cada um desses mercados. Isso nos possibilitou triplicar nossa base de lojas desde a fusão e, ao mesmo tempo, expandir as nossas margens, além de nos permitir operar com lucratividade nas lojas maduras e retornos marginais muito similares em todos esses mercados.



\*Desconsidera Onofre

Continuamos a diversificação da nossa rede de lojas, tanto geograficamente quanto demograficamente. Excluindo a aquisição da Onofre, 68,4% das nossas aberturas nos últimos 12 meses foram fora do Estado de SP, nosso mercado natal. Adicionalmente, enquanto 64% das nossas lojas possuem formato híbrido ou popular, 82% das aberturas do período foram desse grupo, de forma a ampliar a nossa presença junto à classe média expandida em todo o Brasil.

Encerramos no trimestre o nosso Centro de Distribuição mais antigo, localizado em nossa matriz na cidade de São Paulo. Nossas lojas na cidade serão abastecidas pelo CD do Embu e pelo recém inaugurado CD de Guarulhos. Esse encerramento já era previsto para balancear a nossa capacidade logística quando investimos na abertura do CD de Guarulhos. Por fim, inauguraremos no mês de setembro um novo CD em Gravataí, na Grande Porto Alegre, para suportar a aceleração de nossa expansão no Rio Grande do Sul, que vem tendo excelente performance.

Nossa participação de mercado nacional no varejo foi de 13,0% no 2T20, estável em relação ao 2T19. São Paulo foi nosso principal destaque, onde registramos uma participação de mercado de 25,5%, um incremento de 0,8 ponto percentual. Registramos fortes ganhos no Norte, atingindo uma participação de 4,4%, um ganho de 1,4 ponto percentual. Registramos uma participação de 8,3% no Sul, um ganho de 0,4 ponto percentual, 8,2% no Nordeste, um ganho de 0,3 ponto percentual e de 9,1% no Sudeste, um ganho de 0,2 ponto percentual. Por fim, registramos uma participação de 14,3% no Centro-Oeste, uma perda de 0,5 ponto percentual, consequência de um isolamento social mais rigoroso na região.

As medidas de distanciamento social tiveram um impacto diverso na demanda conforme o segmento econômico. De acordo com dados da IQVIA, regiões de renda mais alta, onde a RD mantém um *share* desproporcional de lojas, viram uma redução na representatividade de mercado quando comparadas às de renda menor, devido ao maior nível de aderência às medidas de distanciamento. Considerando uma demanda constante por nível de renda, estimamos que nossa participação de mercado nacional seria 13,8% e 26,3% em São Paulo.

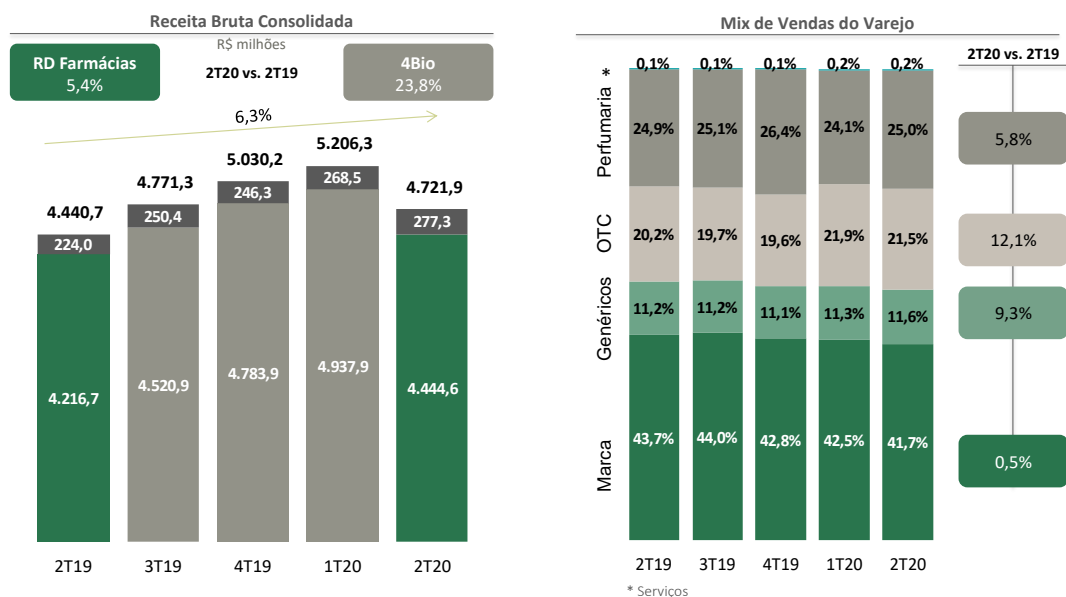
A tabela abaixo ilustra a *gap* de performance das lojas de formato nobre durante o trimestre em relação às híbridas e populares, o que penalizou nosso *market share* considerando a maior relevância desse tipo de loja na nossa base quando comparada com a média do mercado brasileiro.

Vendas Varejo 2T20	Todas as Lojas	Lojas Nobre	Lojas Híbridas	Lojas Populares
Total	+5,4%	-1,6%	+9,1%	+15,5%
Mesmas Lojas	-2,6%	-6,9%	-0,1%	+3,3%
Lojas Maduras	-6,9%	-10,1%	-4,4%	-3,5%

É importante ressaltar que a maior parte das lojas de shopping, que foram as mais afetadas no trimestre em função dos fechamentos temporários, horários reduzidos e da severa redução de tráfego de clientes, estão localizadas em regiões nobres.

## RECEITA BRUTA

Encerramos o 2T20 com uma receita bruta consolidada de R\$ 4.721,9 milhões, um incremento de 6,3% sobre o mesmo período do ano anterior. A RD Farmácias registrou um crescimento de 5,4%, enquanto a 4Bio cresceu 23,8% no período.

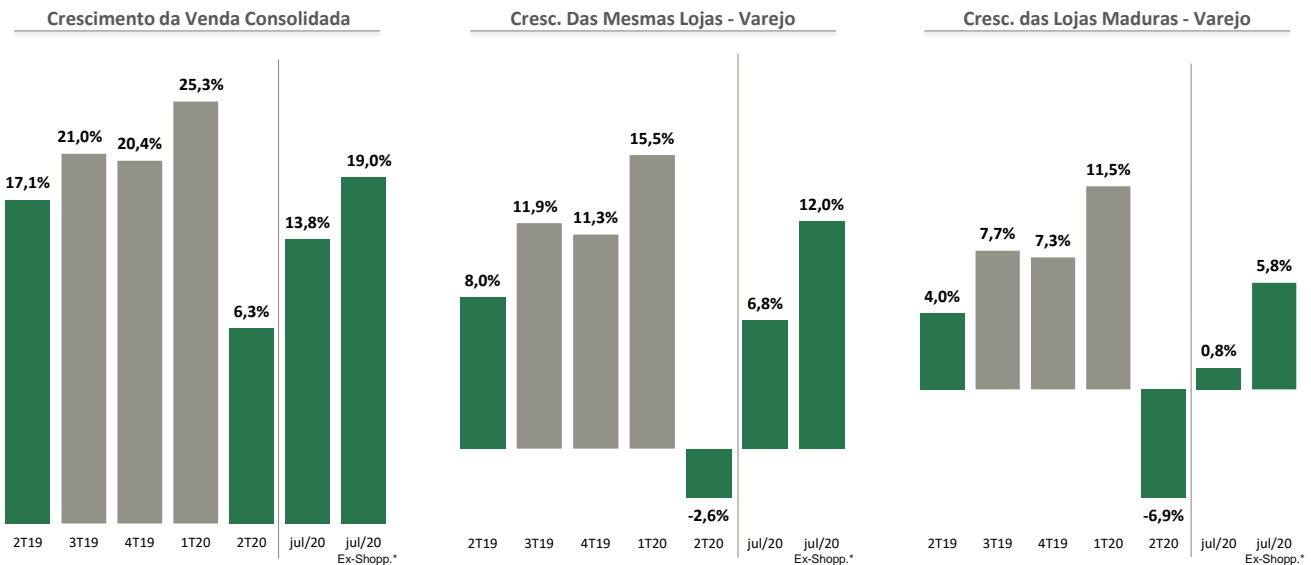


OTC foi o destaque do trimestre com crescimento de 12,1% e ganho de 1,3 ponto percentual no mix. Genéricos cresceram 9,3% e ganharam 0,4 ponto percentual no mix, enquanto HPC cresceu 5,8% e ganhou 0,1 ponto percentual de participação no mix. Por outro lado, Medicamentos de Marca cresceram apenas 0,5% e com uma perda de 2,0 pontos percentuais no mix, resultante de uma redução geral em prescrições e consultas médicas para tratamentos agudos não urgentes devido ao distanciamento social e a antecipação de demanda vivenciada no 1T20.

Registramos uma queda de 2,6% nas vendas das mesmas lojas, enquanto as lojas maduras tiveram uma queda de 6,9%, com um efeito calendário negativo de 0,4%. Os cinco principais efeitos que explicam a queda são: a perda de vendas nas lojas em shoppings, a postergação de 60 dias no reajuste anual de preços de medicamentos, a antecipação de compras de nossos clientes no trimestre anterior precedendo o distanciamento social, a redução da demanda por medicamentos para tratamentos agudos não urgentes e o efeito temporário da mudança no *mix* de mercado por perfil de renda.

Ao excluirmos da nossa base as 124 lojas de shoppings que tiveram que lidar com fechamentos temporários, horários reduzidos e severa redução no tráfego de clientes ao longo do trimestre, nosso crescimento total consolidado no 2T20 foi de 12,3%, com crescimento de 3,2% nas mesmas lojas e queda de 1,2% nas lojas maduras.

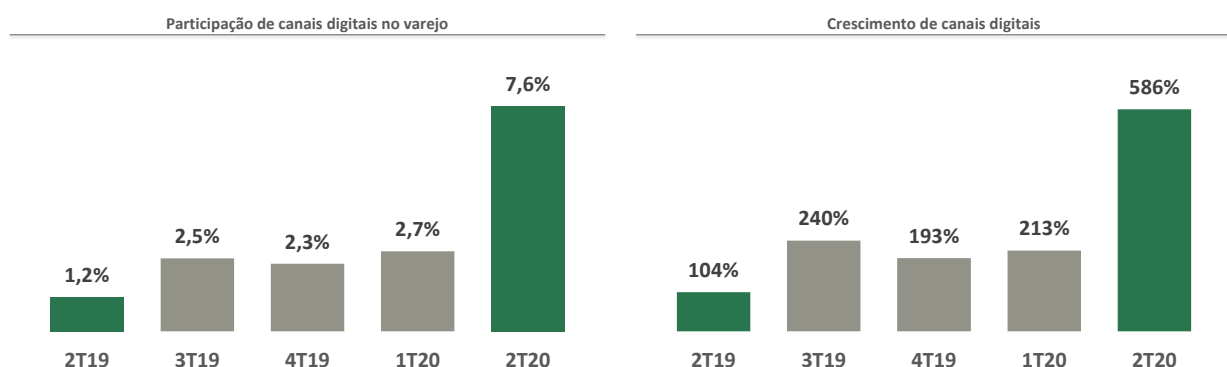
Por fim, registramos em julho um crescimento total consolidado de 13,8%, com um crescimento em lojas maduras de 0,8%, sem efeito calendário, sinalizando uma forte recuperação que esperamos manter no 3T20. Excluindo as 124 lojas de shopping, o crescimento total consolidado foi de 19,0% e o crescimento de lojas maduras de 5,8%, um crescimento real de 3,5% considerando a inflação dos últimos doze meses de 2,3%.



\* Exclui 124 lojas de shopping que tiveram que lidar com fechamentos temporários, horários reduzidos e severa redução no tráfego de clientes no trimestre.

## DIGITAL

A penetração dos nossos canais digitais atingiu 7,6% das vendas do varejo da RD, um incremento de 6,4 pontos percentuais versus o 2T19. Registramos um crescimento de quase sete vezes no 2T20 quando comparado ao mesmo período do ano anterior, e de quase seis vezes quando excluimos o impacto da aquisição da Onofre.



A relevância dos nossos canais digitais aumentou não apenas por conta dos novos hábitos de consumo resultantes da pandemia do COVID-19, mas também porque nosso planejamento estratégico desenvolvido em 2018 já incluía uma robusta ambição em acelerar a digitalização, que nos fez perseguir em 2019 uma melhora significativa nos nossos aplicativos e *websites*, implantar diversos times ágeis e fortalecer a nossa infraestrutura de TI e de logística, melhorias que foram também catalisadas pela aquisição da Onofre. É importante ressaltar que nossos canais digitais entregam uma lucratividade comparável ao resto da Companhia.

Desde o princípio da pandemia, fortalecemos ainda mais nossa operação para melhor atender este crescimento de demanda. Nossa rede de lojas com entregas motorizadas aumentou de 127 unidades em janeiro para 345 em junho, espalhadas em 161 cidades que também concentram 87% das vendas das lojas. Oferecemos atualmente entregas em 1 a 4 horas em 72 diferentes cidades, contra 28 cidades em agosto de 2019, com plano acelerado de aumentar este número para outras cidades. Também oferecemos o Compre e Retire em 100% de nossa rede de lojas desde 2019.

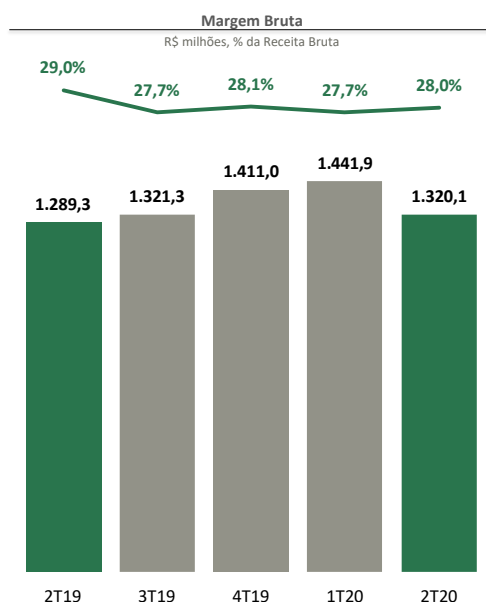
Por fim, lançamos no trimestre o serviço de entrega de vizinhança em 100% da nossa rede, com pedidos efetuados diretamente para as lojas e com entregas rápidas e gratuitas feitas a pé pelos próprios funcionários em um raio de até 500 metros. Este novo serviço nos permite alavancar a capilaridade única da nossa rede de 2.162 lojas em mais de 370 cidades e 23 estados para melhor servir nossos clientes em todo o Brasil, e acelerando significativamente nosso crescimento digital, uma sinergia evidenciada pelos 68% das vendas digitais que já são atendidas por lojas.

Nossas iniciativas digitais geraram um aumento no número de downloads dos nossos apps. Encerramos o 2T20 com 1,4 milhão de downloads adicionais, 12 vezes mais do que no 2T19. O total de downloads desde o início de 2019 atingiu 4,1 milhões, incluindo 0,8 milhão somente em julho.

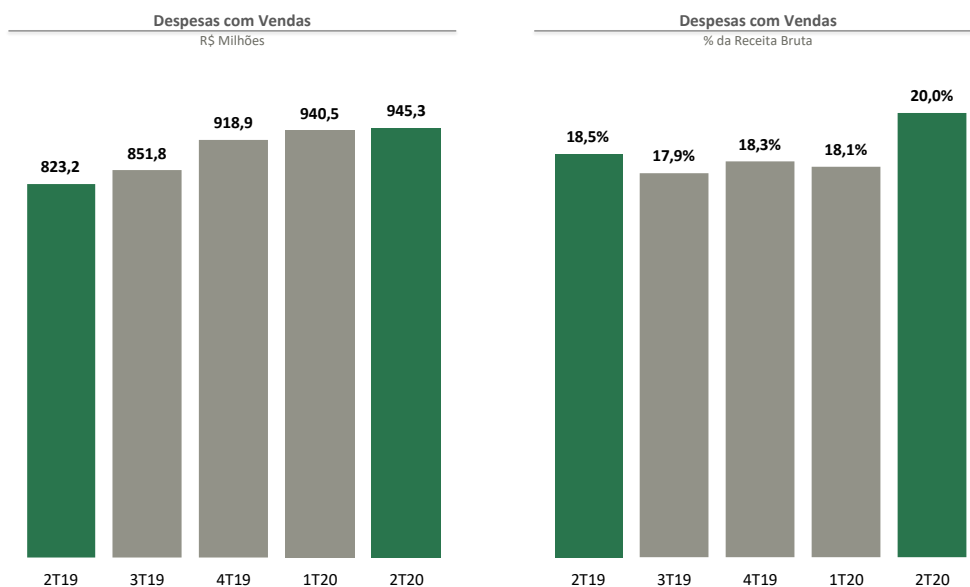
É importante observar que a abrangência nacional da RD resulta em uma grande disparidade de penetração dos canais digitais. Apesar de nossa média nacional representar 7,6% das vendas do varejo, a penetração por mercado oscila de 2,6% nas capitais de menor penetração até valores de duplo dígito em outras e atinge um pico de 18,6% na de maior participação. Conforme fortalecermos a nossa execução em regiões de menor penetração, acreditamos que que nossa média nacional se ampliará.

## LUCRO BRUTO

Nosso lucro bruto totalizou R\$ 1,3 bilhão no trimestre, um aumento de 2,4%. Nossa margem bruta foi de 28,0% no período, uma pressão de 1,0 ponto percentual versus o 2T19, principalmente como consequência da postergação de dois meses no aumento de preço de medicamentos, que transferiu parte dos ganhos inflacionários sobre os estoques do 2T20 para o 3T20, ainda que com um efeito neutro no ano. Outros impactos incluem uma pressão de 0,3 ponto percentual pelo ajuste a valor presente (AVP), um efeito não-caixa, resultante de uma taxa de juros mais baixa e do ciclo de caixa muito acima do normal, e outra pressão de 0,1 ponto percentual resultante de maiores perdas de estoque.



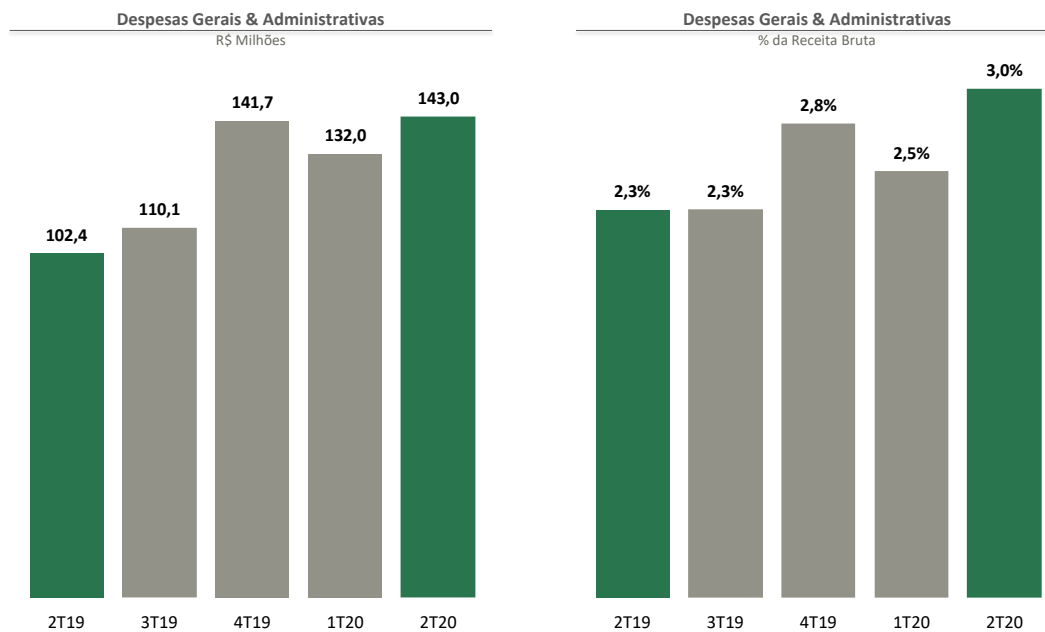
## DESPESAS COM VENDAS



Despesas com vendas totalizaram R\$ 945,3 milhões no 2T20, equivalente a 20,0% da receita bruta e uma pressão de 1,5 ponto percentual quando comparado ao mesmo período do ano anterior, resultado principalmente da perda de alavancagem operacional devido ao menor patamar de vendas registrado no trimestre por conta da pandemia.

Registramos uma pressão estimada de 0,2 ponto percentual pelas despesas adicionais relacionadas à pandemia, incluindo equipamentos de proteção individual (EPI) e despesas adicionais com limpeza nas lojas, entre outras. Essas pressões foram mais do que mitigadas por uma economia de 0,3 ponto percentual, especialmente em alugueis relacionados às lojas de shopping e pelos menores gastos com folha de pagamento devido às licenças temporárias concedidas à funcionários com COVID-19 ou que fazem parte de algum grupo de risco, cujos salários estão sendo parcialmente pagos pelo governo. Por fim, registramos 0,2 ponto percentual de pressão em despesas com entregas e marketing digital.

## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS



Despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 143,0 milhões no 2T20, equivalente a 3,0% da receita bruta, e uma pressão de 0,7 ponto percentual sobre o mesmo período de 2019, resultado principalmente da perda de alavancagem operacional resultante do menor patamar de vendas registrado no trimestre por conta da pandemia. Registramos uma pressão de 0,2 ponto percentual de despesas relacionadas ao COVID-19, principalmente vinculadas à preparação para *home-office* e ao marketing institucional relacionado à pandemia, sendo parcialmente compensado por 0,1 ponto percentual em economias com viagens e treinamento.

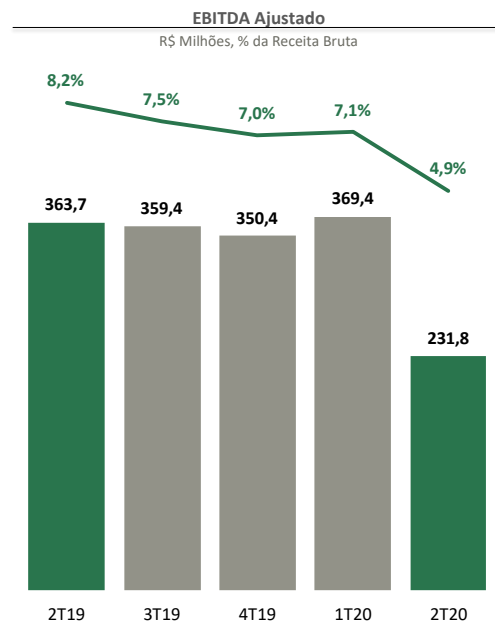
Também registramos uma pressão de 0,1 ponto percentual em função do fortalecimento da estrutura que fizemos para suportar nossas iniciativas digitais, incluindo nossos times ágeis, bem como nossa conversão do TI para microsserviços e migração para a nuvem. Por fim, registramos uma pressão de 0,2 ponto percentual relacionada a contingências trabalhistas e uma diluição de 0,1 ponto percentual em despesas com consultoria.

## EBITDA

O EBITDA ajustado totalizou R\$ 231,8 milhões no trimestre, com uma margem EBITDA ajustada de 4,9%, uma contração de 3,3 pontos percentuais, principalmente pela perda de alavancagem operacional no período.

A RD Farmácias registrou um EBITDA ajustado de R\$ 227,6 milhões e uma margem de 5,1% no 2T20, uma contração de 3,4 pontos percentuais sobre o mesmo período do ano anterior. As lojas abertas no ano, bem como aquelas em processo de abertura, geraram uma redução no EBITDA ajustado de R\$ 6,5 milhões no 2T20.

Se considerarmos apenas as 2.065 lojas em operação desde o final de 2019 e a elas atribuindo a totalidade das despesas logísticas, gerais e administrativas, o EBITDA ajustado da RD Farmácias teria sido de R\$ 234,1, equivalente a uma margem EBITDA de 5,4%. Por fim, a 4Bio atingiu um EBITDA de R\$ 4,2 milhões, com uma margem de 1,5 ponto percentual, uma contração de 0,9 ponto percentual.



## RECONCILIAÇÃO DO EBITDA E DESPESAS NÃO RECORRENTES

Reconciliação do EBITDA (R\$ milhões)	2T20	2T19
<b>Lucro Líquido</b>	<b>60,2</b>	<b>151,3</b>
(+) Imposto de Renda	10,2	41,3
(+) Resultado Financeiro	20,2	32,8
<b>EBIT</b>	<b>90,6</b>	<b>225,4</b>
(+) Depreciação e Amortização	138,9	124,4
<b>EBITDA</b>	<b>229,6</b>	<b>349,8</b>
(+) Doações COVID-19	25,9	
(+) Gastos com Consultoria, Assessoria e Reestruturação	8,0	5,5
(+) Encerramento de CD - Barra Mansa		7,8
(-) Crédito de INSS, PIS e Cofins de Anos Anteriores	(32,0)	
(+) Outras Despesas não recorrentes/não operacionais	0,3	0,6
<b>Total de Despesas não-recorrentes / não-operacionais</b>	<b>2,2</b>	<b>13,9</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>231,8</b>	<b>363,7</b>

No 2T20, registramos R\$ 2,2 milhões em despesas não recorrentes/não operacionais líquidas. Em abril, instituímos o fundo “Todo Cuidado Conta” para auxiliar cerca de 50 hospitais públicos e sem fins lucrativos em cidades vulneráveis no interior do Brasil para reequipá-los para combater a pandemia.

A doação totalizou R\$ 25,9 milhões, incluindo R\$ 0,9 milhão em despesas administrativas a ela relacionadas. Também registramos R\$ 8,0 milhões principalmente em despesas com consultoria para auxiliar no desenvolvimento de novos projetos e R\$ 0,3 milhão em outras despesas não recorrentes/não operacionais.

Por fim, registramos R\$ 32,0 milhões em receitas não recorrentes principalmente relacionadas à créditos retroativos do INSS baseados em interpretações recentes da legislação trabalhista pela Receita Federal. O novo nível de despesas com pessoal está refletido em nossos demonstrativos financeiros do 2T20 em diante.

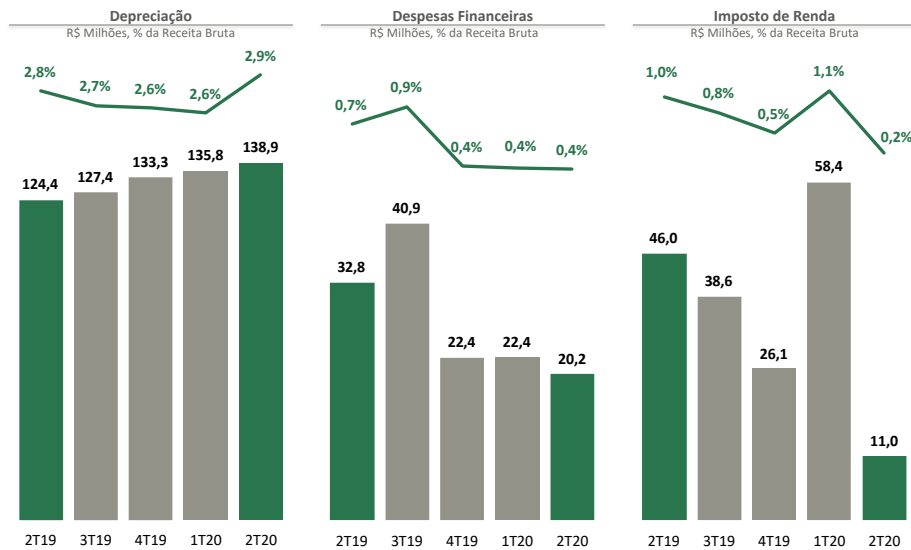
## DEPRECIÇÃO, DESPESAS FINANCEIRAS LÍQUIDAS E IMPOSTO DE RENDA

As despesas de depreciação totalizaram R\$ 138,9 milhões no 2T20, equivalente a 2,9% da receita bruta, um aumento de 0,1 ponto percentual em relação ao ano anterior. Este aumento é consequência de vendas mais baixas no trimestre.

As despesas financeiras representaram 0,4% da receita bruta, uma diluição de 0,3 ponto percentual sobre o 2T19. Dos R\$ 20,2 milhões contabilizados no trimestre, R\$ 2,7 milhões referem-se a ajustes de AVP, enquanto R\$ 1,2 milhão referem-se a despesas relativas à opção de compra dos 45% restantes da 4Bio. Excluindo os fatores mencionados, os juros efetivamente incorridos sobre o passivo financeiro totalizaram R\$ 16,2 milhões no 2T20, equivalente a 0,3% da receita bruta e uma diluição de 0,1 ponto percentual em relação ao 2T19.

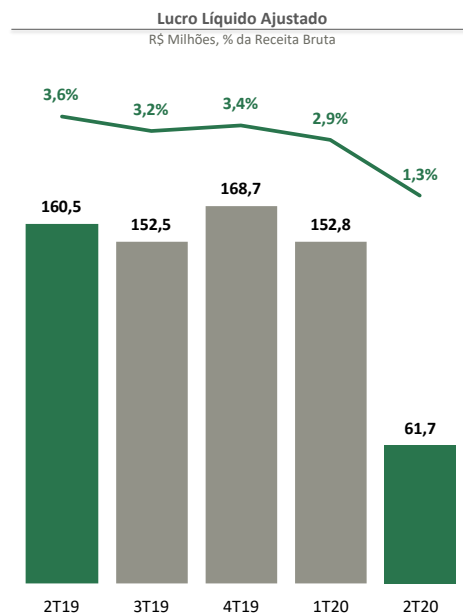


Por fim, provisionamos R\$ 11,0 milhões em imposto de renda, equivalente a 0,2% da receita bruta, uma redução de 0,8 ponto percentual. Esta diminuição está relacionada principalmente a uma margem EBIT mais baixa e aos juros sobre capital próprio provisionados no período.



## LUCRO LÍQUIDO

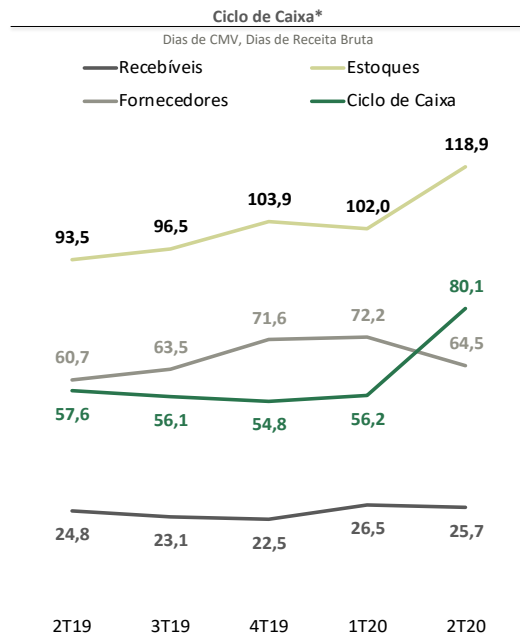
O lucro líquido ajustado totalizou R\$ 61,7 milhões. Registramos uma margem líquida de 1,3%, uma contração de 2,3 pontos sobre o 2T19.



## CICLO DE CAIXA

O ciclo de caixa no 2T20 foi 22,5 dias maior quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Os estoques aumentaram em 25,4 dias, enquanto recebíveis aumentaram 0,9 dia. Por último, contas a pagar aumentaram em 3,8 dias quando comparado ao mesmo período de 2019.

Este pico no ciclo de caixa reflete a perda de alavancagem operacional resultante da menor venda das lojas maduras, um maior nível de estoque como uma proteção à potenciais faltas devido ao efeito da pandemia em nossa cadeia logística, que depende de matérias primas importadas, bem como à postergação do aumento do preço de medicamentos, o que nos obrigou a manter maiores níveis de estoque de março a maio para capturar os ganhos inflacionários sobre os estoques.



\* Ajustado para recebíveis descontados.

## FLUXO DE CAIXA

Registramos um fluxo de caixa livre negativo de R\$ 437,5 milhões e um consumo de caixa total de R\$ 544,8 milhões no 2T20. Nosso fluxo de caixa operacional consumiu R\$ 286,3 milhões no trimestre.

Os recursos das operações totalizaram R\$ 202,6 milhões, equivalentes a 4,3% da receita bruta, enquanto registramos um consumo de capital de giro de R\$ 488,8 milhões.

Dos R\$ 151,3 milhões investidos no trimestre, R\$ 67,1 milhões foram destinados a abertura de novas lojas, R\$ 32,0 milhões para a reforma e ampliação de lojas existentes e R\$ 52,2 milhões para investimentos em infraestrutura.

As despesas financeiras líquidas totalizaram R\$ 17,5 milhões no 2T20, excluindo os efeitos do AVP. Essas despesas foram mais do que compensadas pelo benefício fiscal de R\$ 22,6 milhões relativos às despesas financeiras e também relativa aos juros sobre o capital próprio apropriados no período para pagamento em data posterior. No 2T20, provisionamos R\$ 49,0 milhões em juros sobre capital próprio versus 53,5 milhões no 2T19, refletindo um *payout* de 81,4% sobre o Lucro Líquido, através da utilização de todo o limite legal permitido.

<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>
<i>(R\$ milhões)</i>		
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>92,9</b>	<b>239,2</b>
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(1,8)	(10,7)
Despesas Não Recorrentes	(2,2)	(13,9)
Imposto de Renda (34%)	(30,2)	(73,0)
Depreciação	138,9	124,4
Outros Ajustes	5,0	(2,3)
<b>Recursos das Operações</b>	<b>202,6</b>	<b>263,8</b>
Ciclo de Caixa*	(532,1)	(133,5)
Outros Ativos (Passivos)**	43,3	71,2
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>(286,3)</b>	<b>201,6</b>
<b>Investimentos</b>	<b>(151,3)</b>	<b>(158,7)</b>
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>(437,5)</b>	<b>42,9</b>
JSCP	(107,0)	(92,4)
IR pago sobre JSCP	(5,4)	(8,5)
Resultado Financeiro***	(17,5)	(19,8)
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	22,6	24,9
<b>Fluxo de Caixa Total</b>	<b>(544,8)</b>	<b>(52,9)</b>

\*Inclui ajustes para recebíveis descontados.

\*\*Inclui ajuste de AVP.

\*\*\*Exclui ajuste de AVP.

## ENDIVIDAMENTO

Encerramos o trimestre com uma dívida líquida ajustada de R\$ 1.508,9 milhões, versus R\$ 990,8 milhões no mesmo período de 2019. A Dívida Líquida Ajustada sobre o EBITDA foi de 1,2x, sendo 0,4 maior quando comparada ao mesmo período do ano passado, principalmente em consequência do consumo de caixa relacionado a capital de giro no trimestre.

Nossa expectativa é de normalizar a Dívida Líquida sobre o EBITDA ainda dentro do ano com a normalização do nosso ciclo de caixa.

Para suportar as pressões de capital de giro relacionadas à pandemia, captamos R\$ 700 milhões em dívida entre março e abril com condições competitivas dada nossa avaliação AAA(bra) pela Fitch. No momento, não vemos a necessidade de captarmos dívidas adicionais no curto prazo e nossa expectativa é que nossa alavancagem retorne a patamares históricos nos próximos trimestres.

A dívida líquida inclui R\$ 44,5 milhões em obrigações relacionadas ao exercício de opção de compra obtida e/ou opção de venda concedida para a aquisição da participação minoritária de 45% na 4Bio. Esse passivo reflete a avaliação estimada da 4Bio, considerando a alteração do contrato de compra e venda, conforme anunciado ao mercado em 24 de setembro de 2019, que agora ocorrerá em duas etapas diferentes: a 1ª tranche, relativa ao exercício de 2/3 das ações remanescentes (30% do total de ações da 4Bio) exercíveis em 2021; e a 2ª tranche relativa ao exercício do 1/3 remanescente (15% do total de ações da 4Bio), exercíveis em 2024. Outras condições do contrato permanecem inalteradas. A avaliação estimada da 4Bio será revisada a cada final de ano para refletir mudanças nas perspectivas financeiras da Companhia. Por fim, registramos R\$ 2,4 milhões em descontos nos recebíveis no trimestre.

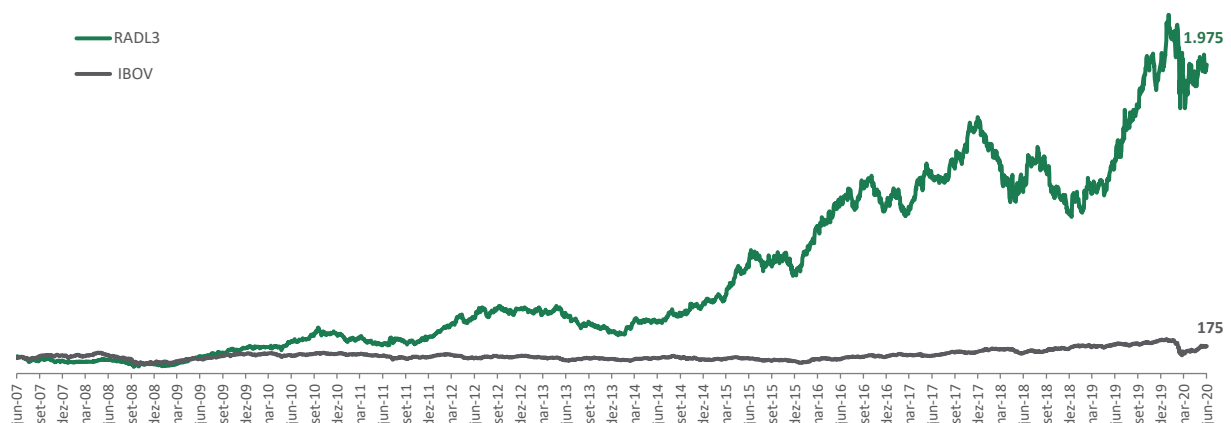
Dívida Líquida (R\$ milhões)	2T20	1T20	4T19	3T19	2T19
Dívida de curto prazo	537,4	533,5	228,7	247,5	274,7
Dívida de longo prazo	1.191,1	879,7	897,8	989,9	705,0
<b>Dívida Bruta</b>	<b>1.728,4</b>	<b>1.413,2</b>	<b>1.126,5</b>	<b>1.237,4</b>	<b>979,7</b>
(-) Caixa e Equivalentes	266,4	533,7	299,2	406,7	145,4
<b>Dívida Líquida</b>	<b>1.462,0</b>	<b>879,5</b>	<b>827,3</b>	<b>830,7</b>	<b>834,3</b>
Recebíveis Descontados	2,4	41,4	54,1	-	118,3
Opções de Compra/Venda da 4Bio (estimado)	44,5	43,3	42,1	46,2	38,2
<b>Dívida Líquida Ajustada</b>	<b>1.508,9</b>	<b>964,2</b>	<b>923,4</b>	<b>876,9</b>	<b>990,8</b>
Dívida Líquida / EBITDA	1,2x	0,7x	0,7x	0,7x	0,8x

Nosso endividamento bruto totalizou R\$ 1.728,4 milhões. Desse montante, 54,9% correspondentes às debêntures emitidas em 2017, 2018 e 2019 e ao nosso Certificado de Recebíveis Imobiliários, 3,4% à linhas de crédito do BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) e os 41,7% remanescentes corresponde a outras linhas. Do nosso endividamento total, 68,9% é de longo prazo e 31,1% refere-se às parcelas de curto prazo. Encerramos o trimestre com uma posição de caixa total (caixa e aplicações financeiras) de R\$ 266,4 milhões.

## RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

A nossa ação se valorizou em 8,6% no trimestre, performando 21,6 pontos percentuais abaixo do IBOVESPA, o qual se valorizou em 30,2% no período. Desde o IPO da Drogasil registramos uma valorização acumulada de 1.875,4% em comparação à valorização de 74,8% registrada pelo IBOVESPA. Incluindo o pagamento de juros sobre o capital próprio, isto equivaleu a um retorno ao acionista médio anual de 27,6%.

Valorização da Ação



Considerando o IPO da Raia, em dezembro de 2010, a valorização acumulada no período foi de 659,4% em comparação à um crescimento de 39,8% do Ibovespa. Incluindo o pagamento de juros sobre o capital próprio, isto equivaleu a um retorno ao acionista médio anual de 24,9%. Por fim, nossa ação registrou uma liquidez média diária de R\$ 197,0 milhões no trimestre.

## SUSTENTABILIDADE

No 2T20, concluímos o relatório anual de 2019 à luz dos critérios do GRI (*Global Reporting Initiative*). É a quarta edição do relatório que neste ano foi assegurado pela KPMG e está disponível em [www.rd.com.br/sustentabilidade/relatorio-de-sustentabilidade](http://www.rd.com.br/sustentabilidade/relatorio-de-sustentabilidade).

Concluímos também o inventário de carbono seguindo as diretrizes do *GHG Protocol* para os escopos 1, 2 e 3 e que foi igualmente verificado por parte independente (KPMG). Como parte da evolução da agenda climática da RD, definimos a primeira meta para redução das emissões do Escopo 2 para 2021 e também aderimos à Plataforma colaborativa Compromisso com Clima para viabilizar a compensação das emissões de carbono da operação da RD.

Outro destaque do trimestre é a ampliação da presença de fontes de energia renováveis nas lojas em todo o Brasil. No final de 2019, 117 lojas tinham acesso à energia fornecida por usinas fotovoltaicas e pequenas centrais hidrelétricas. Até dezembro de 2020, esperamos concluir a implantação em mais 1.700 lojas. A partir de 2021, aproximadamente 77% da rede de lojas será atendida por usinas de geração distribuída de energia elétrica a partir de fontes renováveis.

O programa de logística reversa de medicamentos da RD teve início em 2010 e atualmente está presente em 552 lojas, distribuídas em 98 municípios com mais de 64 toneladas de medicamentos recebidos em 2019 e descartados de forma ambientalmente correta. Para 2020, nossa meta é alcançar 1.700 pontos de coleta nos 23 estados em que estamos presentes.

Por fim, a RD participou da campanha Sinal Vermelho contra a violência doméstica, criada em parceria com a ABRAFARMA, o Conselho Nacional de Justiça (CNJ) e a Associação dos Magistrados Brasileiros (AMB). Nela, clientes sofrendo maus tratos poderiam sinalizar aos funcionários de nossas lojas com um "X" vermelho desenhado na palma da mão, com batom por exemplo, e nosso time mobilizaria as autoridades.

## IFRS 16

A partir de 2019, nossas demonstrações financeiras são preparadas de acordo com o IFRS 16. Para preservar a comparabilidade histórica, os valores deste relatório são apresentados sobre a ótica da norma antiga, o IAS 17 / CPC 06, que acreditamos melhor representar a realidade econômica do nosso negócio.

As Demonstrações Financeiras em IAS 17 e IFRS 16 também estão disponíveis em nosso site [ri.rd.com.br](http://ri.rd.com.br), na sessão de Planilhas Interativas.

Demonstração do Resultado (R\$ milhões)	2T20		Reclassificação
	IAS 17	IFRS 16	Δ 2T20
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>4.721,9</b>	<b>4.721,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.320,1</b>	<b>1.320,1</b>	<b>0,0</b>
Margem Bruta	28,0%	28,0%	0,0%
Despesas de Venda	(945,3)	(779,3)	166,0
Despesas Gerais & Administrativas	(143,0)	(142,5)	0,5
<b>Total Despesas</b>	<b>(1.088,3)</b>	<b>(921,8)</b>	<b>166,5</b>
% da Receita Bruta	23,0%	19,5%	-3,5%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>231,8</b>	<b>398,3</b>	<b>166,5</b>
% da Receita Bruta	4,9%	8,4%	3,5%
Despesas / (Rec.) Não Recorrentes	(2,2)	(1,0)	1,2
Depreciação e Amortização	(138,9)	(275,1)	(136,2)
Resultado Financeiro	(20,2)	(72,9)	(52,7)
IR / CSL	(10,2)	(3,0)	7,2
<b>Lucro Líquido</b>	<b>60,2</b>	<b>46,2</b>	<b>(14,0)</b>
% da Receita Bruta	1,3%	1,0%	-0,3%

Balço Patrimonial (R\$ milhões)	2T20		Reclassificação
	IAS 17	IFRS 16	$\Delta$ 2T20
<b>Ativo</b>	<b>9.639,8</b>	<b>12.755,2</b>	<b>3.115,4</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>6.140,0</b>	<b>6.139,9</b>	<b>(0,1)</b>
Tributos a Recuperar	140,1	140,1	0,0
Outras Contas a Receber	233,5	233,4	(0,1)
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>3.499,8</b>	<b>6.615,3</b>	<b>3.115,5</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social			0,0
Diferidos	19,7	19,7	0,0
Outros Créditos	340,9	340,4	(0,5)
Investimentos	3,3	3,3	(0,0)
Imobilizado	1.780,2	4.896,2	3.116,0
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>9.639,8</b>	<b>12.755,2</b>	<b>3.115,4</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>3.613,3</b>	<b>4.014,8</b>	<b>401,6</b>
Arrendamentos Financeiros a Pagar	0,0	448,7	448,7
Dividendo e Juros Sobre o Capital Próprio	110,0	85,3	(24,7)
Outras Contas a Pagar	170,1	147,7	(22,4)
<b>Não Circulante</b>	<b>1.815,7</b>	<b>4.623,0</b>	<b>2.807,2</b>
Arrendamentos Financeiros a Pagar	0,0	2.867,9	2.867,9
Imposto de Renda e Contribuição Social			(60,7)
Diferidos	162,9	102,2	(60,7)
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>4.210,8</b>	<b>4.117,4</b>	<b>(93,4)</b>
Reservas de Lucros	1.429,6	1.372,0	(57,6)
Lucros Acumulados	108,1	72,4	(35,8)
Participação de Não Controladores	53,7	53,7	(0,0)

Fluxo de Caixa (R\$ milhões)	2T20		Reclassificação
	IAS 17	IFRS 16	$\Delta$ 2T20
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>92,9</b>	<b>123,2</b>	<b>30,3</b>
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(1,8)	(1,8)	0,0
Despesas Não Recorrentes	(2,2)	(2,2)	0,0
Imposto de Renda (34%)	(30,2)	(30,2)	0,0
Depreciação	138,9	275,1	136,2
Despesas com Aluguel	0,0	(167,7)	(167,7)
Outros Ajustes	5,0	6,2	1,2
<b>Recursos das Operações</b>	<b>202,6</b>	<b>202,6</b>	<b>0,0</b>
Ciclo de Caixa*	(532,1)	(532,1)	0,0
Outros Ativos (Passivos)**	43,3	43,3	0,0
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>(286,3)</b>	<b>(286,3)</b>	<b>0,0</b>
<b>Investimentos</b>	<b>(151,3)</b>	<b>(151,3)</b>	<b>0,0</b>
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>(437,5)</b>	<b>(437,5)</b>	<b>0,0</b>
JSCP	(107,0)	(107,0)	0,0
IR pago sobre JSCP	(5,4)	(5,4)	0,0
Resultado Financeiro***	(17,5)	(17,5)	0,0
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	22,6	22,6	0,0
<b>Fluxo de Caixa Total</b>	<b>(544,8)</b>	<b>(544,8)</b>	<b>0,0</b>

\*Inclui ajustes para recebíveis descontados.

\*\*Inclui ajuste de AVP.

\*\*\*Exclui ajuste de AVP.

**Teleconferência de Resultados do 2T20 – 12 de agosto de 2020**

**Português**

às 10:00 (Brasília)

Número de acesso:  
+55 (11) 2188-0155

Código da teleconferência: RD

*Replay (disponível por 7 dias):*  
+55 (11) 2188-0400

**Inglês**

às 12:00 (Brasília)

Número de acesso:  
+1 (646) 843-6054  
+55 (11) 2188-0155

Código da teleconferência: RD

*Replay (disponível por 7 dias):*  
+55 (11) 2188-0400

Transmissão ao vivo pela Internet em sistema de áudio e slides no endereço: [ri.rd.com.br](http://ri.rd.com.br).

Para mais informações, entre em contato com o departamento de Relações com Investidores.

E-mail: [ri@rd.com.br](mailto:ri@rd.com.br)

<b>Demonstração do Resultado Consolidado Ajustado</b> <i>(em milhares de R\$)</i>	<b>2T19</b>	<b>2T20</b>
<b>Receita bruta de vendas e serviços</b>	<b>4.440.683</b>	<b>4.721.872</b>
Deduções	(215.189)	(252.098)
<b>Receita líquida de vendas e serviços</b>	<b>4.225.494</b>	<b>4.469.774</b>
Custo das mercadorias vendidas	(2.936.209)	(3.149.652)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.289.285</b>	<b>1.320.122</b>
Despesas		
Com vendas	(823.210)	(945.308)
Gerais e administrativas	(102.388)	(143.003)
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(925.598)</b>	<b>(1.088.312)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>363.688</b>	<b>231.811</b>
Depreciação e Amortização	(124.442)	(138.934)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>239.245</b>	<b>92.877</b>
Despesas financeiras	(48.678)	(35.124)
Receitas financeiras	15.903	14.936
<b>Despesas / Receitas Financeiras</b>	<b>(32.776)</b>	<b>(20.187)</b>
<b>Lucro antes do IR e da contribuição social</b>	<b>206.469</b>	<b>72.690</b>
Imposto de renda e contribuição social	(45.983)	(11.002)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>160.486</b>	<b>61.688</b>

<b>Demonstração do Resultado Consolidado</b> <i>(em milhares de R\$)</i>	<b>2T19</b>	<b>2T20</b>
<b>Receita bruta de vendas e serviços</b>	<b>4.440.683</b>	<b>4.721.872</b>
Deduções	(215.189)	(252.098)
<b>Receita líquida de vendas e serviços</b>	<b>4.225.494</b>	<b>4.469.774</b>
Custo das mercadorias vendidas	(2.936.209)	(3.149.652)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.289.285</b>	<b>1.320.122</b>
Despesas		
Com vendas	(823.210)	(945.308)
Gerais e administrativas	(102.388)	(143.003)
Outras despesas operacionais, líquidas	(13.867)	(2.240)
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(939.465)</b>	<b>(1.090.552)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>349.821</b>	<b>229.571</b>
Depreciação e Amortização	(124.442)	(138.934)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>225.378</b>	<b>90.637</b>
Despesas financeiras	(48.678)	(35.124)
Receitas financeiras	15.903	14.936
<b>Despesas / Receitas Financeiras</b>	<b>(32.776)</b>	<b>(20.187)</b>
<b>Lucro antes do IR e da contribuição social</b>	<b>192.602</b>	<b>70.450</b>
Imposto de renda e contribuição social	(41.269)	(10.240)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>151.334</b>	<b>60.210</b>



<b>Ativo</b> <i>(em milhares de R\$)</i>	<u><b>2T19</b></u>	<u><b>2T20</b></u>
<b>Circulante</b>		
Caixa e Equivalentes de Caixa	145.387	266.416
Clientes	1.092.726	1.330.446
Estoques	3.016.387	4.114.635
Tributos a Recuperar	104.623	140.053
Outras Contas a Receber	192.867	233.490
Despesas Antecipadas	41.118	54.925
	<u>4.593.108</u>	<u>6.139.964</u>
<b>Não Circulante</b>		
Depósitos Judiciais	26.034	30.595
Tributos a Recuperar	54.937	71.494
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	19.678
Outros Créditos	2.009	340.901
Investimentos	0	3.289
Imobilizado	1.659.838	1.780.196
Intangível	1.204.452	1.253.664
	<u>2.947.270</u>	<u>3.499.817</u>
<b>ATIVO</b>	<u><b>7.540.378</b></u>	<u><b>9.639.782</b></u>

<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b> <i>(em milhares de R\$)</i>	<b>2T19</b>	<b>2T20</b>
<b>Circulante</b>		
Fornecedores	1.959.370	2.232.219
Empréstimos e Financiamentos	274.744	537.353
Salários e Encargos Sociais	298.981	415.427
Impostos, Taxas e Contribuições	132.658	119.333
Dividendo e Juros Sobre o Capital Próprio	96.150	109.951
Provisão para Demandas Judiciais	9.583	28.870
Outras Contas a Pagar	128.920	170.099
	<u>2.900.407</u>	<u>3.613.253</u>
<b>Não Circulante</b>		
Empréstimos e Financiamentos	704.966	1.191.067
Provisão para Demandas Judiciais	36.990	72.545
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	240.169	162.925
Outras Obrigações	44.533	389.209
	<u>1.026.659</u>	<u>1.815.746</u>
<b>Patrimônio Líquido</b>		
Capital Social	2.500.000	2.500.000
Reservas de Capital	122.833	137.813
Reserva de Reavaliação	11.935	11.762
Reservas de Lucros	830.713	1.429.597
Lucros Acumulados	138.837	108.150
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(30.230)	(30.230)
Participação de Não Controladores	39.224	53.691
	<u>3.613.312</u>	<u>4.210.782</u>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<u>7.540.378</u>	<u>9.639.782</u>

	<b>2T19</b>	<b>2T20</b>
<b>Demonstrações dos Fluxos de Caixa</b> <i>(em milhares de R\$)</i>		
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>192.602</b>	<b>70.450</b>
<b>Ajustes</b>		
Depreciações e amortizações	124.442	138.933
Plano de remuneração com ações restritas, líquido	3.319	4.533
Juros sobre opção de compra de ações adicionais	905	1.226
Resultado na venda ou baixa do ativo imobilizado e intangível	(3.019)	233
Provisão (reversão) para demandas judiciais	(4.026)	2.976
Provisão (reversão) para perdas no estoque	1.222	(2.610)
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	170	(85)
Despesas de juros	16.264	17.829
Amortizações do custo de transação de financiamentos	736	991
Provisão (Reversão) Perdas estimadas em outros ativos	0	(29)
	<b>332.616</b>	<b>234.447</b>
<b>Variações nos ativos e passivos</b>		
Clientes e outras contas a receber	(10.118)	161.169
Estoques	(9.371)	(179.298)
Outros ativos circulantes	9.430	(15.532)
Ativos no realizável a longo prazo	(3.018)	(6.976)
Fornecedores	(61.636)	(553.015)
Salários e encargos sociais	59.139	121.906
Impostos, taxas e contribuições	(13.179)	(36.496)
Outras Obrigações	(10.039)	11.530
Aluguéis a pagar	609	(118)
<b>Caixa proveniente das operações</b>	<b>294.433</b>	<b>(262.383)</b>
Juros pagos	(2.733)	(17.809)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(25.997)	(43.064)
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>265.703</b>	<b>(323.256)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisições de imobilizado e intangível	(158.738)	(151.252)
Recebimentos por vendas de imobilizados	50	0
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(158.688)</b>	<b>(151.252)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Empréstimos e financiamentos tomados	89.169	411.599
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(202.015)	(97.362)
Juros sobre capital próprio e dividendo pagos	(92.378)	(107.020)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos</b>	<b>(205.224)</b>	<b>207.217</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(98.209)</b>	<b>(267.291)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>243.596</b>	<b>533.708</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>145.387</b>	<b>266.416</b>