

Índice

Dados da Empresa

| | |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

DFs Individuais

| | |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

| | |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 3 |
|-----------------------------|---|

| | |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 4 |
|---------------------------|---|

| | |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 5 |
|--------------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 6 |
|--------------------------------|---|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014 | 7 |
|--------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013 | 8 |
|--------------------------------|---|

| | |
|----------------------------------|---|
| Demonstração do Valor Adicionado | 9 |
|----------------------------------|---|

DFs Consolidadas

| | |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 10 |
|---------------------------|----|

| | |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 11 |
|-----------------------------|----|

| | |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 12 |
|---------------------------|----|

| | |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 13 |
|--------------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 14 |
|--------------------------------|----|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014 | 15 |
|--------------------------------|----|

| | |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013 | 16 |
|--------------------------------|----|

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 17 |
|----------------------------------|----|

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 18 |
|--------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 34 |
|--------------------|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 79 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 80 |
|---|----|

| | |
|--|----|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 81 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Trimestre Atual 30/09/2014 |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 363.051.086 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 363.051.086 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 1.850.512 | 2.035.809 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 57.861 | 201.913 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 1.534 | 190.670 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 293 | 753 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 293 | 753 |
| 1.01.03.02.01 | Acordos Comerciais | 293 | 753 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 2.297 | 3.050 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 2.297 | 3.050 |
| 1.01.06.01.01 | Créditos Tributários | 2.297 | 3.050 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 260 | 552 |
| 1.01.07.01 | Adiantamentos a Fornecedores | 24 | 55 |
| 1.01.07.02 | Despesas Pagas Antecipadamente | 236 | 497 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 53.477 | 6.888 |
| 1.01.08.03 | Outros | 53.477 | 6.888 |
| 1.01.08.03.01 | Partes Relacionadas | 41.787 | 6.413 |
| 1.01.08.03.02 | Outros Ativos | 316 | 475 |
| 1.01.08.03.03 | Derivativos | 11.374 | 0 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 1.792.651 | 1.833.896 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 21 | 0 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 21 | 0 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 21 | 0 |
| 1.02.02 | Investimentos | 1.536.925 | 1.600.187 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 1.536.925 | 1.600.187 |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 1.536.925 | 1.600.187 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 3.574 | 4.698 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 3.574 | 4.698 |
| 1.02.04 | Intangível | 252.131 | 229.011 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 252.131 | 229.011 |

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 1.850.512 | 2.035.809 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 408.963 | 43.333 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 535 | 1.572 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 535 | 1.572 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 1.284 | 908 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 1.284 | 908 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 284 | 494 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 284 | 494 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 137 | 318 |
| 2.01.03.01.02 | Outros Impostos Federais a Pagar | 147 | 176 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 316.378 | 35.323 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 316.378 | 20.074 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 83.654 | 20.074 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 232.724 | 0 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 0 | 15.249 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 90.482 | 5.036 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 89.661 | 4.299 |
| 2.01.05.01.02 | Débitos com Controladas | 89.661 | 4.299 |
| 2.01.05.02 | Outros | 821 | 737 |
| 2.01.05.02.04 | Demais Contas a Pagar | 333 | 206 |
| 2.01.05.02.05 | Contas a Pagar por Aquisição de Investimento | 488 | 531 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 50.298 | 584.975 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 50.266 | 584.704 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 50.266 | 50.144 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 50.266 | 50.144 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 0 | 534.560 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 2 | 271 |
| 2.02.02.02 | Outros | 2 | 271 |
| 2.02.02.02.03 | Contas a Pagar por Aquisição de Investimento | 0 | 271 |
| 2.02.02.02.04 | Provisão para Passivo Descoberto | 2 | 0 |
| 2.02.04 | Provisões | 30 | 0 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 30 | 0 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 1.391.251 | 1.407.501 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.792.657 | 1.392.358 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 187.009 | 182.660 |
| 2.03.02.07 | Agio em Transações de Capital | 187.009 | 182.660 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 273 | 273 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 273 | 273 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -588.688 | -167.790 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -80.991 | -375.026 | 48.743 | 50.281 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -7.010 | -25.220 | -4.359 | -11.041 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | -394 | -734 | 4.498 | 7.843 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -73.587 | -349.072 | 48.604 | 53.479 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -80.991 | -375.026 | 48.743 | 50.281 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -11.535 | -46.055 | -6.478 | -13.595 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 13.394 | 21.612 | 275 | 4.170 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -24.929 | -67.667 | -6.753 | -17.765 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -92.526 | -421.081 | 42.265 | 36.686 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 60 | 181 | 60 | 181 |
| 3.08.02 | Diferido | 60 | 181 | 60 | 181 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,25469 | -1,42835 | 0,14414 | 0,14414 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,25469 | -1,42835 | 0,14368 | 0,14368 |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|---------------------------------|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 4.935 | -3.310 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -46.135 | -2.827 |
| 6.01.01.01 | Lucro/Prejuízo Antes do Imposto de renda e Contribuição Social e de Acionistas não Controladores | -421.081 | 36.686 |
| 6.01.01.02 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 349.072 | -53.479 |
| 6.01.01.03 | Depreciações e Amortizações | 2.129 | 856 |
| 6.01.01.04 | Outras Receitas/Despesas sem Desembolso de Caixa | 2.500 | -2.788 |
| 6.01.01.06 | Juros Provisionados e Juros Pagos | 147 | 6.994 |
| 6.01.01.07 | Provisão da despesa com plano de opção de ações | 4.349 | 8.904 |
| 6.01.01.09 | Despesa de juros sobre empréstimos e financiamentos | 7.329 | 0 |
| 6.01.01.10 | Variações cambiais e monetárias líquidas | 9.390 | 0 |
| 6.01.01.11 | Provisão para Contingências | 30 | 0 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | 50.943 | 1.590 |
| 6.01.02.01 | Adiantamento a Fornecedores | 31 | 61 |
| 6.01.02.02 | Tributos Correntes a Recuperar | 753 | 2.861 |
| 6.01.02.03 | Despesas Pagas Antecipadamente | 261 | -300 |
| 6.01.02.04 | Partes Relacionadas | 49.988 | 15.091 |
| 6.01.02.05 | Fornecedores | 376 | -1.460 |
| 6.01.02.06 | Impostos e Contribuições | -29 | 2 |
| 6.01.02.07 | Outros Créditos | 619 | -709 |
| 6.01.02.08 | Salários e Encargos Sociais | -1.035 | -13.373 |
| 6.01.02.10 | Receitas Antecipadas | 0 | -583 |
| 6.01.02.11 | Outros ativos | -21 | 0 |
| 6.01.03 | Outros | 127 | -2.073 |
| 6.01.03.01 | Outras Obrigações | 127 | -2.073 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -308.755 | -251.841 |
| 6.02.01 | Aquisição de imobilizado | -2.351 | -3.377 |
| 6.02.02 | Participações Permanentes em Outras Sociedades | 0 | -340 |
| 6.02.03 | Contas a Pagar Aquisição de Controlada | -461 | 0 |
| 6.02.04 | Aquisição de intangíveis | -20.135 | -23.520 |
| 6.02.05 | Aumento de capital nas investidas | -285.808 | -224.604 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 114.684 | 740 |
| 6.03.01 | Aumento de Capital | 400.299 | 8.477 |
| 6.03.02 | Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos | -12.836 | -10.737 |
| 6.03.03 | Captação de Empréstimos e Financiamentos | 277.030 | 3.000 |
| 6.03.04 | Debêntures | -549.809 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -189.136 | -254.411 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 190.670 | 266.809 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 1.534 | 12.398 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.392.358 | 182.660 | 273 | -167.788 | 0 | 1.407.503 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.392.358 | 182.660 | 273 | -167.788 | 0 | 1.407.503 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 400.299 | 4.349 | 0 | 0 | 0 | 404.648 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 400.299 | 0 | 0 | 0 | 0 | 400.299 |
| 5.04.08 | Reserva de Outorga de Ações | 0 | 4.349 | 0 | 0 | 0 | 4.349 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -420.900 | 0 | -420.900 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -420.900 | 0 | -420.900 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.792.657 | 187.009 | 273 | -588.688 | 0 | 1.391.251 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.382.379 | 176.877 | 422 | -16.558 | 0 | 1.543.120 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.382.379 | 176.877 | 422 | -16.558 | 0 | 1.543.120 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 8.477 | 4.397 | 0 | 0 | 0 | 12.874 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 8.477 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.477 |
| 5.04.02 | Gastos com Emissão de Ações | 0 | 4.397 | 0 | 0 | 0 | 4.397 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 36.867 | 0 | 36.867 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 36.867 | 0 | 36.867 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -422 | 422 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | -422 | 422 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.390.856 | 181.274 | 0 | 20.731 | 0 | 1.592.861 |

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | -153 | 2.657 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 12 | 2.907 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -165 | -250 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -13.446 | -12.572 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -12.832 | -11.693 |
| 7.02.03 | Perda/Recuperação de Valores Ativos | -130 | 0 |
| 7.02.04 | Outros | -484 | -879 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | -13.599 | -9.915 |
| 7.04 | Retenções | -2.129 | -856 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -2.129 | -856 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | -15.728 | -10.771 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | -327.460 | 57.649 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -349.072 | 53.479 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 21.612 | 4.170 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | -343.188 | 46.878 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | -343.188 | 46.878 |
| 7.08.01 | Pessoal | 8.202 | -11.837 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 6.661 | -14.921 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 1.342 | 2.526 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 199 | 558 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 130 | 2.108 |
| 7.08.02.01 | Federais | 49 | 2.025 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 0 | 39 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 81 | 44 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 69.380 | 19.740 |
| 7.08.03.01 | Juros | 67.667 | 17.765 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 1.713 | 1.975 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -420.900 | 36.867 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -420.900 | 36.867 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 2.655.205 | 3.129.138 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 966.654 | 1.456.700 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 37.224 | 405.914 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 140.638 | 161.649 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 90.139 | 60.029 |
| 1.01.03.01.01 | Clientes | 90.139 | 60.029 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 50.499 | 101.620 |
| 1.01.03.02.01 | Acordos Comerciais | 50.499 | 101.620 |
| 1.01.04 | Estoques | 670.062 | 759.732 |
| 1.01.04.01 | Estoques | 670.062 | 759.732 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 61.370 | 72.000 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 61.370 | 72.000 |
| 1.01.06.01.01 | Créditos Tributários | 44.323 | 49.058 |
| 1.01.06.01.02 | Imposto de renda pessoa jurídica | 9.693 | 14.537 |
| 1.01.06.01.03 | Contribuição social sobre o lucro líquido | 7.354 | 8.405 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 28.165 | 15.924 |
| 1.01.07.01 | Adiantamento a Fornecedores | 25.364 | 14.379 |
| 1.01.07.02 | Despesas Pagas Antecipadamente | 2.801 | 1.545 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 29.195 | 41.481 |
| 1.01.08.03 | Outros | 29.195 | 41.481 |
| 1.01.08.03.01 | Outros Créditos | 15.542 | 38.626 |
| 1.01.08.03.04 | Partes Relacionadas | 245 | 239 |
| 1.01.08.03.05 | Derivativos | 13.408 | 2.616 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 1.688.551 | 1.672.438 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 128.538 | 103.610 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 55.335 | 47.708 |
| 1.02.01.06.02 | Impostos Diferidos | 55.335 | 47.708 |
| 1.02.01.07 | Despesas Antecipadas | 4.656 | 0 |
| 1.02.01.07.01 | Despesas Pagas Antecipadamente | 4.656 | 0 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 1.914 | 0 |
| 1.02.01.08.04 | Créditos com Outras Partes Relacionadas | 1.914 | 0 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 66.633 | 55.902 |
| 1.02.01.09.03 | Outros Ativos | 56.700 | 44.765 |
| 1.02.01.09.05 | Créditos Tributários | 9.933 | 11.137 |
| 1.02.02 | Investimentos | 4.420 | 8.395 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 4.420 | 8.395 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 4.420 | 8.395 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 206.436 | 221.048 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 206.436 | 221.048 |
| 1.02.04 | Intangível | 1.349.157 | 1.339.385 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 1.349.157 | 1.339.385 |

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 30/09/2014 | Exercício Anterior 31/12/2013 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 2.655.205 | 3.129.138 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 1.051.466 | 944.605 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 96.669 | 72.345 |
| 2.01.01.02 | Obrigações Trabalhistas | 96.669 | 72.345 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 367.335 | 546.413 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 367.335 | 546.413 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 38.431 | 43.653 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 38.431 | 43.653 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 560 | 5.077 |
| 2.01.03.01.02 | Outros Impostos e Contribuições | 37.871 | 38.576 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 461.246 | 139.756 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 461.246 | 124.507 |
| 2.01.04.01.01 | Em Moeda Nacional | 217.085 | 124.507 |
| 2.01.04.01.02 | Em Moeda Estrangeira | 244.161 | 0 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 0 | 15.249 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 87.406 | 139.937 |
| 2.01.05.02 | Outros | 87.406 | 139.937 |
| 2.01.05.02.05 | Demais Contas a Pagar | 40.116 | 32.352 |
| 2.01.05.02.06 | Contas a Pagar por Aquisição de Investimento | 43.556 | 70.300 |
| 2.01.05.02.07 | Repasses a Pagar | 495 | 33.302 |
| 2.01.05.02.08 | Receita Diferida | 3.239 | 3.983 |
| 2.01.06 | Provisões | 379 | 2.501 |
| 2.01.06.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 379 | 2.501 |
| 2.01.06.01.05 | Provisões para Demandas Judiciais | 379 | 2.501 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 212.488 | 777.030 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 71.211 | 619.543 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 71.211 | 84.983 |
| 2.02.01.01.01 | Em Moeda Nacional | 71.211 | 84.983 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 0 | 534.560 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 118.651 | 113.487 |
| 2.02.02.02 | Outros | 118.651 | 113.487 |
| 2.02.02.02.03 | Demais Contas a Pagar | 137 | 12.566 |
| 2.02.02.02.04 | Contas a Pagar por Aquisição de Investimento | 49.448 | 77.537 |
| 2.02.02.02.05 | Outros Impostos e Contribuições | 68.898 | 23.283 |
| 2.02.02.02.06 | Receita Diferida | 168 | 101 |
| 2.02.04 | Provisões | 22.626 | 44.000 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 22.626 | 44.000 |
| 2.02.04.01.05 | Provisões para Demandas Judiciais | 22.626 | 44.000 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 1.391.251 | 1.407.503 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 1.792.657 | 1.392.358 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 187.009 | 182.660 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 273 | 273 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 273 | 273 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | -588.688 | -167.788 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 907.210 | 2.638.797 | 848.424 | 2.360.114 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -643.807 | -2.013.795 | -566.942 | -1.579.670 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 263.403 | 625.002 | 281.482 | 780.444 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -319.984 | -959.549 | -218.379 | -679.555 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -232.837 | -674.746 | -174.768 | -494.610 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -91.020 | -268.699 | -77.117 | -216.279 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 6.400 | -8.631 | 35.123 | 36.537 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -2.527 | -7.473 | -1.617 | -5.203 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -56.581 | -334.547 | 63.103 | 100.889 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -32.326 | -101.827 | -15.671 | -49.852 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 15.651 | 31.033 | 4.371 | 15.401 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -47.977 | -132.860 | -20.042 | -65.253 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | -88.907 | -436.374 | 47.432 | 51.037 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -3.559 | 15.474 | -5.107 | -14.170 |
| 3.08.01 | Corrente | -413 | -530 | -2.564 | -4.081 |
| 3.08.02 | Diferido | -3.146 | 16.004 | -2.543 | -10.089 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | | |
| 3.99.01.01 | ON | -0,25469 | -1,42835 | 0,14414 | 0,14414 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | | |
| 3.99.02.01 | ON | -0,25469 | -1,42835 | 0,14368 | 0,14368 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 01/07/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2013 à 30/09/2013 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | -92.466 | -420.900 | 42.325 | 36.867 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | -345.575 | 11.845 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | -293.162 | 89.120 |
| 6.01.01.01 | Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social | -436.374 | 51.037 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e Amortização | 68.465 | 52.248 |
| 6.01.01.04 | Juros Sobre Empréstimos e Financiamentos | 23.618 | 0 |
| 6.01.01.06 | Outras Provisões | 3.651 | 3.500 |
| 6.01.01.10 | Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa | 690 | -2.436 |
| 6.01.01.11 | Provisão com Plano de Opções de Ações | 4.349 | 8.904 |
| 6.01.01.12 | Resultado com instrumento financeiro derivativo | 10.037 | 1.532 |
| 6.01.01.13 | Provisão com Perda de Estoque por Obsolescência | -5.071 | -12.137 |
| 6.01.01.15 | Resultado com equivalência patrimonial | 7.473 | 5.203 |
| 6.01.01.16 | Juros provisionados e não pagos | 8.563 | 23.143 |
| 6.01.01.17 | Outras receitas/despesas sem desembolso de caixa | 21.437 | -41.874 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -19.924 | -73.248 |
| 6.01.02.01 | Contas a Receber | -30.800 | 160.419 |
| 6.01.02.03 | Estoques | 94.741 | -143.742 |
| 6.01.02.04 | Adiantamento a Fornecedores | -10.985 | 4.260 |
| 6.01.02.05 | Créditos Tributários e Previdenciários | 11.834 | -24.809 |
| 6.01.02.06 | Despesas Pagas Antecipadamente | -5.912 | -5.537 |
| 6.01.02.07 | Outros Créditos | 70.647 | -97.911 |
| 6.01.02.08 | Outros Ativos | -1.751 | -2.621 |
| 6.01.02.09 | Fornecedores | -179.078 | 19.738 |
| 6.01.02.11 | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos | -5.047 | -6.098 |
| 6.01.02.12 | Outros Impostos e Contribuições | 44.910 | 9.347 |
| 6.01.02.13 | Obrigações com Pessoal e Encargos Sociais | 24.324 | 10.191 |
| 6.01.02.17 | Repasse a Pagar | -32.807 | 3.515 |
| 6.01.03 | Outros | -32.489 | -4.027 |
| 6.01.03.01 | Outras Obrigações | -32.489 | -4.027 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -145.836 | -219.525 |
| 6.02.01 | Aquisição de Imobilizado | -36.892 | -67.713 |
| 6.02.02 | Participações Permanentes em Outras Sociedades | -3.498 | -114.293 |
| 6.02.03 | Contas a Pagar por Aquisição de Controlada | -63.396 | 0 |
| 6.02.05 | Aquisição de ativos intangíveis | -42.050 | -37.519 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | 122.721 | 52.061 |
| 6.03.01 | Aumento de Capital | 400.299 | 970 |
| 6.03.02 | Pagamento de Empréstimos e Financiamentos | -166.584 | -53.820 |
| 6.03.03 | Captação de Empréstimos e Financiamentos | 438.815 | 104.911 |
| 6.03.04 | Debêntures | -549.809 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -368.690 | -155.619 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 405.914 | 368.751 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 37.224 | 213.132 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.392.358 | 182.660 | 273 | -167.788 | 0 | 1.407.503 | 0 | 1.407.503 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.392.358 | 182.660 | 273 | -167.788 | 0 | 1.407.503 | 0 | 1.407.503 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 400.299 | 4.349 | 0 | 0 | 0 | 404.648 | 0 | 404.648 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 400.299 | 0 | 0 | 0 | 0 | 400.299 | 0 | 400.299 |
| 5.04.09 | Reserva de Outorgas de Ações | 0 | 4.349 | 0 | 0 | 0 | 4.349 | 0 | 4.349 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -420.900 | 0 | -420.900 | 0 | -420.900 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -420.900 | 0 | -420.900 | 0 | -420.900 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.792.657 | 187.009 | 273 | -588.688 | 0 | 1.391.251 | 0 | 1.391.251 |

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|---|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 1.382.379 | 176.877 | 422 | -16.558 | 0 | 1.543.120 | 0 | 1.543.120 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 1.382.379 | 176.877 | 422 | -16.558 | 0 | 1.543.120 | 0 | 1.543.120 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 8.477 | 4.397 | 0 | 0 | 0 | 12.874 | 0 | 12.874 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 8.477 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.477 | 0 | 8.477 |
| 5.04.02 | Gastos com Emissão de Ações | 0 | 4.397 | 0 | 0 | 0 | 4.397 | 0 | 4.397 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 36.867 | 0 | 36.867 | 0 | 36.867 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 36.867 | 0 | 36.867 | 0 | 36.867 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -422 | 422 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | -422 | 422 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 1.390.856 | 181.274 | 0 | 20.731 | 0 | 1.592.861 | 0 | 1.592.861 |

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 2.654.992 | 2.497.822 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 2.638.797 | 2.360.114 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 20.391 | 142.571 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -4.196 | -4.863 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -2.285.393 | -1.844.480 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -2.013.795 | -1.579.670 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -214.101 | -205.040 |
| 7.02.03 | Perda/Recuperação de Valores Ativos | -2.137 | -6.762 |
| 7.02.04 | Outros | -55.360 | -53.008 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 369.599 | 653.342 |
| 7.04 | Retenções | -68.465 | -52.248 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -68.465 | -52.248 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 301.134 | 601.094 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 23.560 | 10.600 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | -7.473 | -5.203 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 31.033 | 15.401 |
| 7.06.03 | Outros | 0 | 402 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 324.694 | 611.694 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 324.694 | 611.694 |
| 7.08.01 | Pessoal | 478.006 | 348.077 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 387.065 | 262.552 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 55.831 | 58.956 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 35.110 | 26.569 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 39.535 | 79.615 |
| 7.08.02.01 | Federais | 29.688 | 66.131 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 4.498 | 8.884 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 5.349 | 4.600 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 228.053 | 147.135 |
| 7.08.03.01 | Juros | 132.860 | 65.253 |
| 7.08.03.02 | Aluguéis | 95.193 | 81.882 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | -420.900 | 36.867 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | -420.900 | 36.867 |



1. Mensagem da Administração

O 3T14 foi marcado pela continuidade do **processo de reestruturação**, como já falado nos trimestres anteriores, **com foco na rentabilidade e geração de caixa**.

No ambiente macroeconômico, pôde-se observar um enfraquecimento da demanda interna, influenciado pela queda da confiança em geral. Nesse contexto, o mercado de varejo farmacêutico brasileiro apresentou uma pequena desaceleração no período em relação ao primeiro semestre.

Além desse efeito, outros fatores impactaram as vendas da Companhia nesse trimestre, como os feriados adicionais em consequência da realização da Copa do Mundo e a majoração dos preços de venda para adequá-los ao mercado. Como consequência desses fatores, as receitas cresceram 6,6% em relação ao mesmo período do ano anterior, porém com grande recuperação de margem bruta.

É importante ressaltar também que, durante o 3T13, foram realizadas vendas adicionais vinculadas ao programa “Ruptura Zero”, aumentando a base de vendas daquele período e, portanto, prejudicando a comparabilidade com as vendas do terceiro trimestre deste ano.

Com uma equipe já mais robusta, foi possível orientar a Companhia na busca de melhorias em todas as áreas. A área de Inteligência Competitiva proporcionou o direcionamento de diversas decisões na melhoria da rentabilidade das vendas. A correta precificação de cada produto, a disciplina na introdução de novos produtos no sortimento e a melhoria no mix das vendas, iniciada nesse trimestre, com o incentivo adequado aos balconistas, mostram forte potencial. Os esforços para minimizar as perdas por vencimento também estão trazendo resultados positivos, já visíveis no trimestre. O lucro bruto e margem bruta da Companhia aumentaram R\$ 76,6 milhões e 7,4p.p. respectivamente quando comparados aos valores do 2T14.

O correto nível de despesas continua no centro das atenções da Administração. Um maior controle e centralização das decisões sobre os gastos de todas as plataformas foram implementados já no 2T14. Alguns processos foram concluídos e outros continuam no foco, como o trabalho de melhoria de resultado das lojas que ainda apresentam déficit operacional. Os resultados de todas as lojas são controlados mensalmente e, para esse grupo de lojas deficitárias, uma série de medidas, visando sua recuperação, já está em andamento.

É importante mencionar que as despesas do trimestre foram impactadas pontualmente em R\$ 23,8 milhões pela adesão da Companhia ao REFIS. Excluindo esse impacto, o total de despesas com vendas, gerais e administrativas foi aumentado em aproximadamente R\$ 4,9 milhões em comparação ao 2T14. Apesar do aumento nominal das despesas, houve diluição de 0,2p.p em relação ao faturamento da Companhia.

A combinação dos ganhos na margem bruta com o controle e redução das despesas trouxe forte recuperação na margem EBITDA nesse trimestre. Excluindo os efeitos do REFIS, a Companhia registrou margem EBITDA de - 1,3%, em comparação - 8,7% no 2T14. O EBITDA do período foi R\$69,6 milhões melhor, quando comparado ao trimestre anterior.

A Companhia procurou manter estabilizado o nível de capital de giro. O nível das compras e dos estoques está sendo controlado diariamente, em linha com a preocupação de balancear melhor o estoque de todas as lojas. A Administração acredita que, ao longo dos próximos trimestres, terá condições de reduzir o nível dos estoques, com base no melhor controle do sortimento e das compras, garantindo maior eficiência em seu ciclo operacional.

A recuperação nos resultados e a estabilidade do capital de giro contribuíram para a melhoria do consumo de caixa. No 3T14, foi registrado consumo de caixa operacional de R\$ 14,1 milhões, comparado a 46,8 milhões consumidos no 2T14.

No início de julho, a Companhia concluiu a implantação do SAP (back-office) e do Gestão (sistema de gestão comercial) na Mais Econômica (plataforma sul). Todas as redes, exceto a Big Ben, já estão com os sistemas totalmente integrados.

A Companhia também está finalizando o processo de autorização de funcionamento dos CDs de Camaçari (Bahia) e Canoas (Rio Grande do Sul), o que viabilizará plenamente a sua estratégia, para 2015, de abastecer prioritariamente todas as lojas de forma centralizada a partir dos Centros de Distribuição.

Também em linha com os objetivos acima expostos, a Companhia concluiu no mês de outubro a transferência de sua estrutura comercial para São Paulo, com o objetivo de intensificar o relacionamento de parceria com seus principais fornecedores, buscando maior especialização com ênfase em (i) medicamentos, (ii) higiene e cuidados pessoas e (iii) conveniência. Além disso, a proximidade com as demais Diretorias trará maior objetividade e rapidez nas decisões estratégicas. O Sr. Igor Rongel, anteriormente responsável pelas operações da Farmais, assumiu a Diretoria Comercial. Ele e o Sr. Renato Lobo, Diretor de Operações, respondem diretamente ao CEO da Companhia.

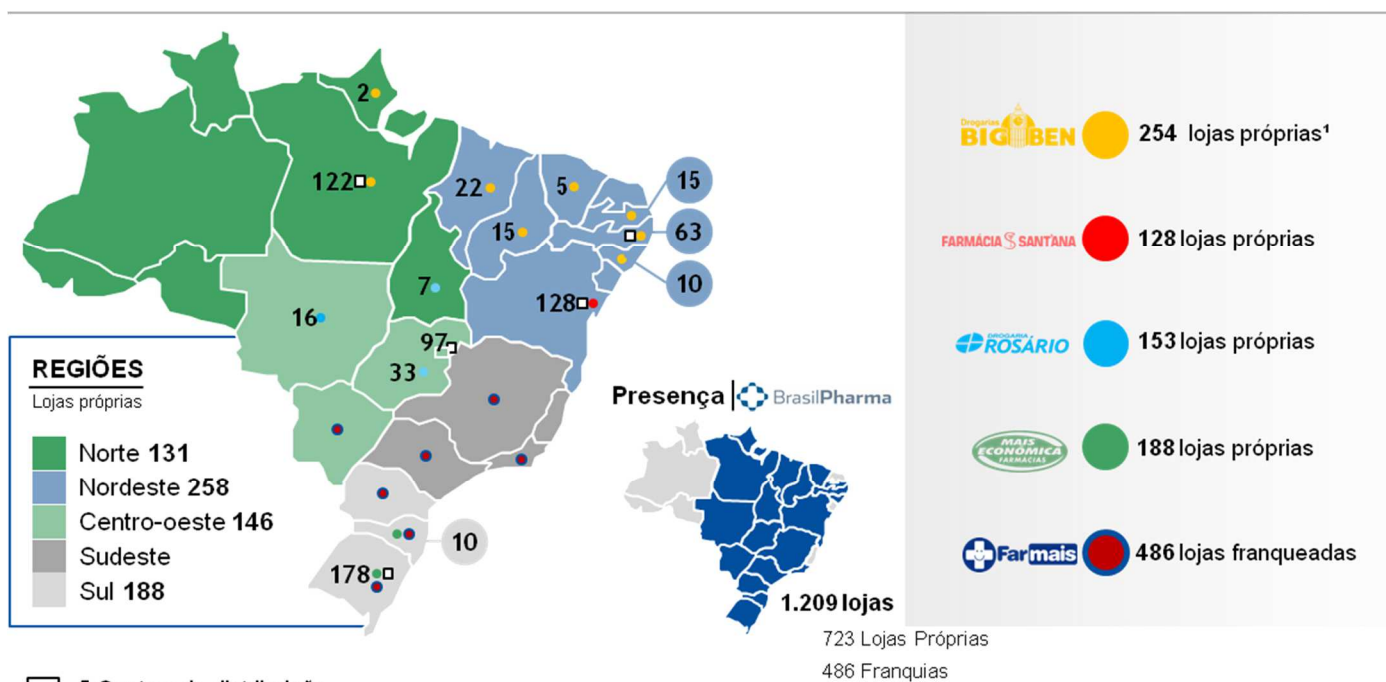
O processo de reestruturação está em pleno andamento. O foco da Administração nos próximos trimestres será (i) a dinamização das vendas mantendo o posicionamento correto de cada marca na região em que está inserida, (ii) a melhoria do mix de vendas de medicamentos genéricos e não medicamentos (foco em conveniência), (iii) as negociações de contratos de fornecimento e trade para 2015, visando o estabelecimento de parcerias de longo prazo e negociações uniformes para todas as plataformas e (iv) otimização dos estoques.

Considerando todo o acima exposto, a Administração visualiza para os próximos trimestres um cenário de melhoria contínua. Ainda será necessário algum tempo para a implementação plena de todas as iniciativas e ajustes de rota necessários para produzir resultados compatíveis com a tese de investimento que originou a Brasil Pharma.

A Brasil Pharma agradece mais uma vez a seus clientes pela escolha, a seus talentos pela dedicação e ajuda na construção de sua cultura, a seus fornecedores e acionistas pela parceria, pela confiança e pelo apoio ao longo dos últimos anos.

2. Lojas Próprias e Franquias

A Brasil Pharma está presente nas cinco regiões do País com lojas próprias e franquias. Em 30 de setembro de 2014, a Companhia contava com 1.209 pontos de venda, sendo 723 lojas próprias e 486 franquias.



1) Contempla 12 lojas com bandeira Guararapes

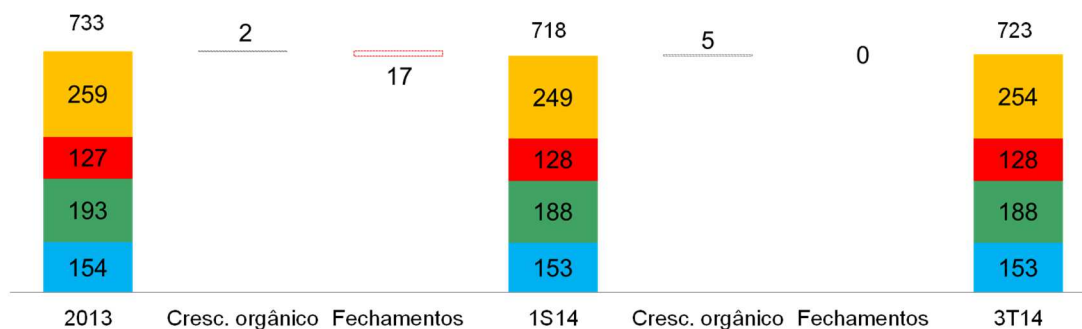
Lojas Próprias:

As lojas próprias são operadas sob as marcas Big Ben/Guararapes, Rosário, Sant'Ana e Mais Econômica. As redes preservam as características locais segundo o perfil de consumo de cada região e ocupam posição de liderança nas regiões onde atuam, exceto na região Sul. No fim do 3T14, somavam, ao todo, 254 lojas operando sob a marca Big Ben, 128 sob a marca Sant'Ana, 153 sob a marca Rosário, e 188 sob a bandeira Mais Econômica.

Como já antecipado, foi planejada para 2014 a desaceleração no ritmo de expansão em relação aos últimos cinco anos, reforçando o comprometimento da Companhia com a rentabilização das operações e geração de caixa. A disciplina financeira num cenário desafiador é a atitude adequada para garantir um adequado nível de retorno dos investimentos realizados até o presente momento. Na medida em que os resultados forem melhorando, a Companhia retomará o seu crescimento orgânico e já está organizando o processo para garantir maior qualidade nas futuras decisões de investimento.

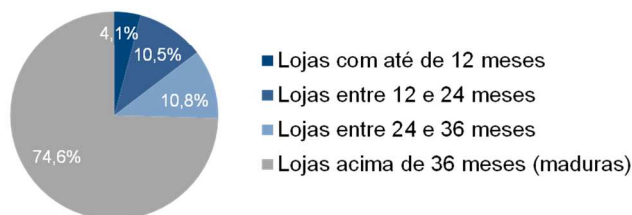
No 3T14, foram abertas 5 novas lojas na rede Big Ben. Foram investimentos realizados no final de 2013 que aguardavam as autorizações de funcionamento.

Evolução da base de lojas próprias nos 9M14 (Em número de lojas)



Em função do crescimento apresentado nos anos anteriores, ao final do 3T14, do total de 723 lojas próprias, 184 lojas (ou 25,4%) ainda encontravam-se em estágio de maturação, ou seja, possuíam menos de três anos de operação.

Lojas próprias por estágio de maturação (% do total de lojas)



Franquias:

As franquias operam sob a marca Farmais, presente nas regiões, Sul, Sudeste e Centro-Oeste do País. A Farmais contava com 486 lojas ao final do 3T14, concentradas, principalmente, na região Sudeste, sendo São Paulo o estado mais representativo.

No 3T14, foram abertas 19 novas lojas, porém 34 lojas foram descredenciadas ou fechadas.

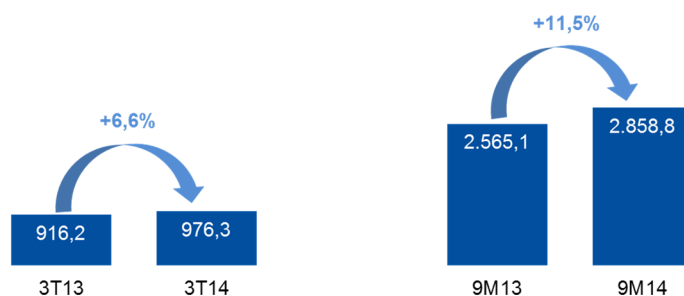
3. Análise dos Resultados

A receita bruta de vendas e serviços é oriunda da operação de lojas próprias e franquias.

As receitas das operações próprias são provenientes da comercialização de medicamentos de marca, medicamentos genéricos e não medicamentos, os quais incluem, dentre outros, artigos de perfumaria, higiene pessoal e beleza, cosméticos e dermocosméticos (grupo também conhecido por "HPC"). As receitas da rede de franquias são, principalmente, oriundas de royalties.

RECEITA BRUTA

Receita bruta (Em milhões de reais)



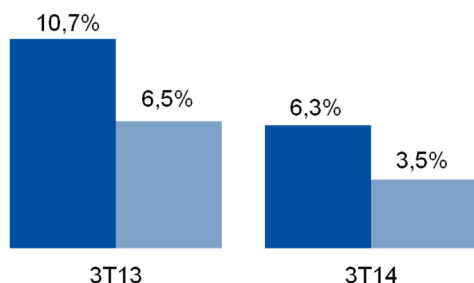
A receita bruta atingiu R\$976,3 milhões no 3T14, um aumento de 6,6% ante os R\$916,2 milhões registrados no 3T13. No acumulado do ano, a receita bruta atingiu R\$2.8 bilhão com crescimento de 11,5% em relação ao mesmo período do ano anterior.

O trimestre foi marcado por um enfraquecimento da demanda doméstica, influenciado pela queda na confiança em geral. Nesse contexto, mercado de varejo farmacêutico brasileiro apresentou uma pequena desaceleração no período em relação ao primeiro semestre.

Vale lembrar que, no terceiro trimestre do ano passado, foram realizadas vendas adicionais vinculadas ao programa "Ruptura Zero", aumentando as vendas do período e, portanto, prejudicando a comparabilidade com as vendas do 3T14.

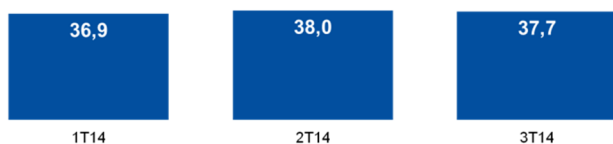
Além disso, impactaram também as vendas: (i) os feriados da Copa do Mundo; (ii) as decisões de adequação dos preços de mercado e (iii) ajustes qualitativos nos perfis dos estoques de cada plataforma, visando sua melhor adequação ao posicionamento de cada marca (processo ainda em andamento).

SSS lojas maduras e SSS total (%)



Seguindo a mesma tendência acima, o SSS total do 3T14 foi de 6,3%, ou 3,5% considerando apenas as lojas maduras.

Ticket médio (Em reais)



Ticket médio. O ticket médio seguiu estável ao longo dos trimestres, respeitando os efeitos de sazonalidade entre os períodos.

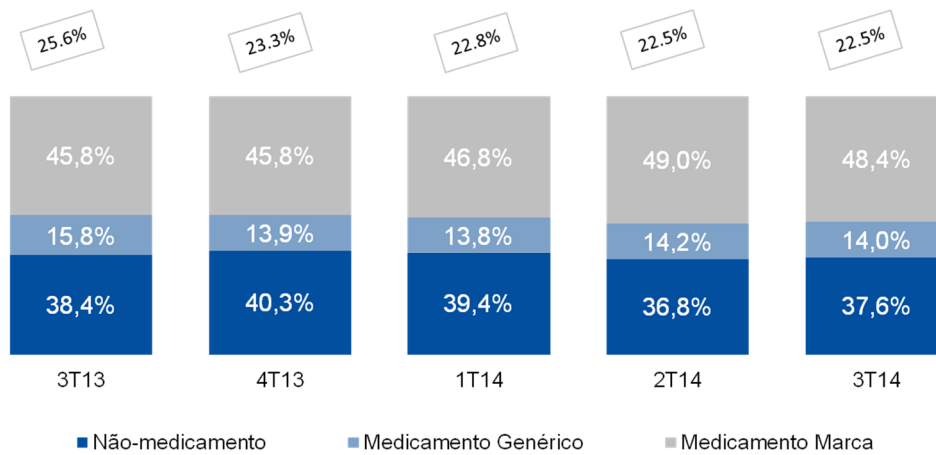
Mudança do mix. A Administração está trabalhando na recuperação do mix de genéricos nas redes Mais Econômica, Rosário e Sant'Ana, e tem conseguido bons resultados ao longo dos meses. Dentro do trimestre, a participação de medicamentos genérico nas vendas dessas plataformas partiu de 15,9% em julho e atingiu 17,4% em setembro. Considerando a rede Big Ben, a Companhia atingiu 14,4% de participação de genéricos no mês de Setembro, partindo de 13,7% em julho.

No 3T14, a representatividade de não medicamentos no mix de vendas aumentou em 0,8p.p. em relação ao trimestre anterior principalmente devido ao crescimento acelerado da categoria na rede Big Ben.

Com isso, a participação de medicamentos de marca e genéricos no mix total de vendas da Companhia diminui na comparação entre os períodos citados acima. A participação de medicamentos de marca encolheu 0,6p.p. em relação ao trimestre anterior e encerrou o trimestre em 48,4%. Já a participação de medicamentos genéricos encolheu 0,2p.p. no mesmo período, encerrando o trimestre em 14,0%.

Mix de vendas
(% do faturamento das lojas)

Participação de genéricos em medicamentos

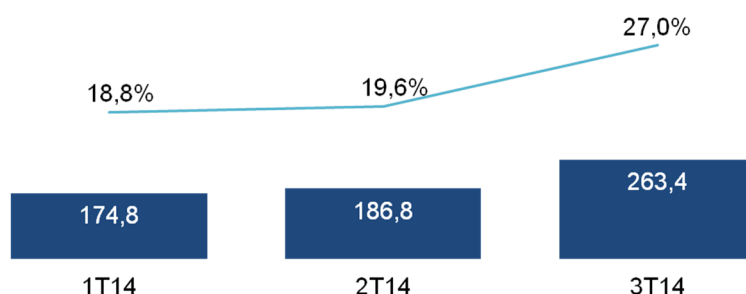


LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA (% DA RECEITA BRUTA)

O lucro bruto totalizou R\$ 263,4 milhões no 3T14, com margem bruta (sobre faturamento bruto) de 27,0%. Em comparação com o 2T14 houve um aumento de margem de 7,4p.p., como resultado dos esforços empregados na redução do volume de perdas, correções na precificação de produtos e diminuição das atividades promocionais.

No acumulado do ano, a Companhia registrou R\$625,0 milhões de lucro bruto com 21,9% de margem bruta.

Lucro Bruto e Margem Bruta (Em milhões de reais | % da receita bruta)



Desde a conclusão da implantação do sistema SAP e Gestão na rede Mais Econômica, a Companhia vem ganhando agilidade na gestão de informações da Mais Econômica, Rosário e Sant'Ana. Isso garantiu maior eficiência na tomada de decisões da Administração na correção das margens operacionais da Companhia.

Com foco na recuperação da margem PDV das redes, a Administração concentrou seus esforços em três frentes diferentes: nível de preços, negociação com fornecedores e retomada do mix de vendas de medicamentos genéricos. Com monitoramento constante do nível de margem, foi possível ajustar a estratégia de precificação da Companhia, o que trouxe, já nesse trimestre, maior alinhamento aos preços de mercado, sem perda de competitividade.

Ainda em busca da recuperação do nível de margem bruta das redes, foi dada continuidade aos trabalhos de prevenção de perdas com acompanhamento semanal da Administração. Ao longo dos trimestres de 2014, foi possível observar uma queda expressiva no nível de perdas por vencimento de produtos, seja pela diminuição do estoque de produtos com validade reduzida nos estoques ou seja pelo ganho de eficiência da estrutura de distribuição da Companhia com a estabilidade do sistema comercial.

DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS (SG&A).

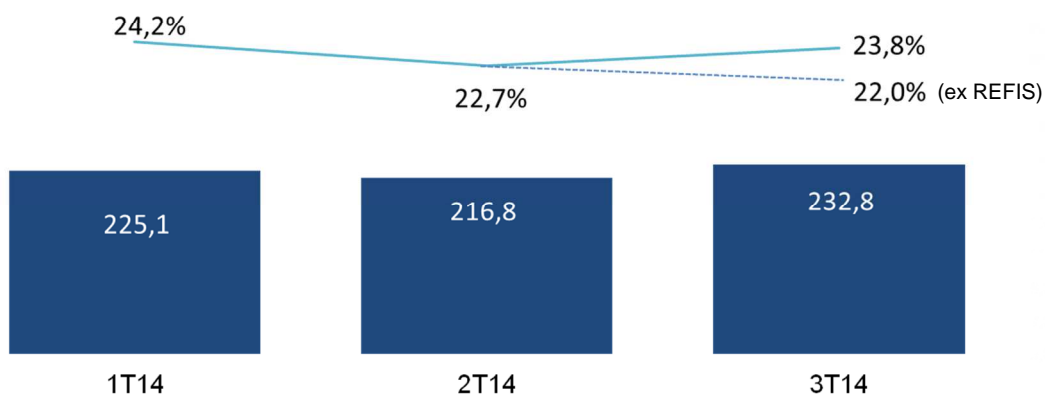
A linha de despesas contempla as despesas com vendas, as despesas gerais e administrativas, as despesas com a participação dos funcionários no lucro ("PLR") e outras receitas/despesas operacionais.

As despesas de SG&A foram de R\$298,2 milhões (30,5% da receita bruta) no 3T14 contra R\$269,6 milhões no 2T14, um aumento de 2,3p.p. Nesse trimestre, a Companhia incorreu em despesas no valor de R\$23,8 milhões em decorrência da adesão da Companhia ao REFIS. Caso esse efeito fosse eliminado, as despesas de SG&A seriam de R\$274,5 milhões, representando 28,1% da receita bruta.

DESPESAS COM VENDAS

Despesas com vendas

(Em milhões de reais | % da receita bruta)



As despesas com vendas são relacionadas, principalmente, à operação de lojas próprias e centros de distribuição. No 3T14, tais despesas totalizaram R\$ 232,8 milhões (23,8% da receita bruta), comparado a R\$216,8 milhões no 2T14 (22,7% da receita bruta). Caso desconsiderássemos as despesas relativas ao REFIS, o total de despesas com vendas seria de R\$214,5 milhões, representando 22,0% da receita bruta. Desta maneira, é possível enxergar a evolução dos esforços de redução de despesas ao longo dos trimestres.

Dando continuidade aos esforços de adequação de sua estrutura, a Companhia realizou um ajuste adicional de aproximadamente 700 colaboradores no trimestre, principalmente nas suas lojas e centros de distribuição.

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS (G&A)

Despesas Gerais e administrativas (ex PLR) (Em milhões de reais | % da receita bruta)



No 3T14, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$70,8 milhões (7,2% da receita bruta), representando um aumento em relação aos R\$60,4 milhões (6,3% da receita bruta) registrados no 2T14. Caso desconsiderássemos as despesas relativas ao REFIS, o total de despesas gerais e administrativas seria de R\$65,4 milhões, representando 6,7% da receita bruta.

A operação da Big Ben representa uma parcela significativa das despesas gerais e administrativas por possuir estrutura administrativa independente uma vez que ainda não foi integrada ao restante das operações.

As despesas com o plano de opção de compra de ações ("SOP"), sem efeito caixa, foram de R\$1,8 milhões no 3T14 e estão registradas no número apresentado no gráfico acima.

EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL

As despesas com equivalência patrimonial foram de R\$2,5 milhões no 3T14 contra R\$1,6 milhões no 3T13. Tais despesas estão relacionadas à Beauty'in, empresa incubadora de marcas novas que, em fase de desenvolvimento, ainda não gera resultados positivos. No acumulado dos nove meses, foram registrados R\$7,5 milhões, comparados à R\$5,2 milhões no mesmo período do ano passado.

OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS

Foram registrados no 3T14 R\$6,4 milhões em outras receitas operacionais, principalmente relacionadas a (i) efeitos decorrentes da recuperação de impostos; e (ii) efeitos positivos decorrentes da baixa de provisões de contingências. No 3T14, foram contabilizadas R\$2,1 milhões como outras receitas operacionais referentes à adesão da Companhia ao REFIS. No 3T13, não foram contabilizados valores nessa linha.

EBITDA E MARGEM EBITDA

O quadro abaixo indica a evolução do EBITDA durante o ano de 2014 e a reconciliação do EBITDA para o ano de 2013. Em 2014, não foi realizado nenhum ajuste não recorrente ou referente ao plano de opções de ações. As despesas com tal plano estão alocadas na rubrica de Despesas Gerais e Administrativas.

| Reconciliação do EBITDA - R\$'000 | 3T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 9M13 | 9M14 |
|--|---------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------|
| Lucro líquido (prejuízo) | 42.325 | (185.296) | (143.138) | (92.466) | 36.867 | (420.900) |
| (-) Imposto de renda e contribuição social | (5.107) | 11.152 | 7.881 | (3.559) | (14.170) | 15.474 |
| (-) Resultado financeiro | (15.671) | (24.996) | (44.505) | (32.326) | (49.852) | (101.827) |
| (-) Depreciação e amortização | (18.732) | (28.591) | (20.639) | (19.209) | (52.248) | (68.439) |
| EBITDA | 81.835 | (142.861) | (85.875) | (37.372) | 153.137 | (266.108) |
| % Margem EBITDA | 8,9% | -15,4% | -9,0% | -3,8% | 7,5% | -9,3% |
| (-) Equivalencia Patrimonial | (1.617) | (1.856) | (3.090) | (2.527) | (5.203) | (7.473) |
| (-) Participação nos lucros | - | - | - | - | - | - |
| EBITDA ajustado | 83.452 | (141.005) | (82.785) | (34.845) | 158.340 | (258.635) |
| % Margem EBITDA ajustada | 9,1% | -15,2% | -8,7% | -3,6% | 7,7% | -9,0% |

Nota: As margens são calculadas em relação à receita bruta.

Principalmente em decorrência do foco na recuperação da margem bruta e na redução de despesas, o EBITDA seguiu a mesma tendência de recuperação, totalizando R\$37,4 milhões negativos no 3T14 (margem EBITDA de -3,8%), contra R\$85,9 milhões no 2T14 (margem de -9,0%). É importante mencionar que nesse resultado está contido o efeito da contabilização de despesas no montante de R\$21,7 milhões referente à adesão da Companhia ao REFIS.

No acumulado do ano, o EBITDA registrado foi de R\$266,1 negativos, com margem de -9,3%.

DESPESAS COM DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO

As despesas com depreciação e amortização totalizaram R\$19,2 milhões no 3T14. O montante representou um aumento de 2,7% em relação aos R\$18,7 milhões registrados no 3T13. A Companhia deixou de ajustar o saldo relacionado à amortização de pontos comerciais. Nos nove meses, o saldo da rubrica acumulou R\$68,4 milhões, contra R\$52,2 milhões no mesmo período do ano passado.

RESULTADO FINANCEIRO

Foi registrado no trimestre um resultado financeiro negativo em R\$32,3 milhões, contra R\$44,4 milhões, também negativos, registrados no 2T14. A melhora deve-se principalmente à redução do saldo médio da dívida e aos efeitos de liquidação das debêntures presentes somente no 2T14. Ainda no 3T14, a despesa financeira também sofreu impacto da adesão da Companhia ao REFIS. No período, o impacto foi de R\$3,0 milhões, sem o qual, o resultado financeiro do período seria de R\$29,3 milhões.



LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA (% DA RECEITA BRUTA)

No terceiro trimestre de 2014, não foram realizados ajustes no resultado da Companhia. No 3T13, mostramos os ajustes apresentados naquela data conforme os resultados então divulgados. Portanto, apenas em 2013, ajustamos o lucro líquido para expurgar o efeito das despesas/receitas não recorrentes, despesas com SOP e o efeito de amortização dos intangíveis (pontos comerciais).

| Reconciliação do Lucro Líquido (R\$'000) | 3T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 9M13 | 9M14 |
|--|---------------|------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|
| Lucro líquido (prejuízo) | 42.325 | (185.296) | (143.138) | (92.466) | 36.870 | (420.900) |
| % Margem líquida | 4,6% | -19,9% | -15,0% | -9,5% | 1,4% | -14,7% |
| (-) Despesas não recorrentes | (35.000) | - | - | - | (32.406) | - |
| (-) Despesas com SOP | 3.205 | - | - | - | 8.904 | - |
| (-) D&A de ponto ¹ | 2.987 | - | - | - | 10.594 | - |
| Lucro líquido (prejuízo) ajustado | 13.518 | (185.296) | (143.138) | (92.466) | 23.961 | (420.900) |
| % Margem líquida ajustada | 1,5% | -19,9% | -15,0% | -9,5% | 0,9% | -14,7% |

1 - Parcela referente à amortização de pontos.

Seguindo a mesma evolução do EBITDA, o prejuízo líquido registrado no período foi de R\$92,5 milhões no 3T14, contra o prejuízo líquido de R\$185,3 milhões no 1T14 e R\$143,1 milhões no 2T14. No acumulado do ano, foi registrado um prejuízo de R\$420,9 milhões, com margem negativa de 14,7%. É importante mencionar que nesse resultado está contido o efeito da contabilização de despesas no montante de R\$24,7 milhões referente à adesão da Companhia ao REFIS.

ANÁLISE DO FLUXO DE CAIXA E BALANÇO PATRIMONIAL

FLUXO DE CAIXA

O quadro abaixo resume o fluxo de caixa para os períodos comparados.

| Fluxo de Caixa (R\$'000) | 3T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 | 9M13 | 9M14 |
|---|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Lucro antes do imposto de renda e contribuição social - LAIR | 50.559 | (196.448) | (151.019) | (88.907) | 54.164 | (436.374) |
| (+) Depreciação e amortização | 18.732 | 28.591 | 20.664 | 19.210 | 52.248 | 68.465 |
| (+/-) Outros | (34.379) | 19.572 | 27.221 | 27.954 | (14.165) | 74.747 |
| Geração de caixa operacional | 34.912 | (148.285) | (103.134) | (41.743) | 92.247 | (293.162) |
| (+/-) Variação do capital de giro ¹ | (39.520) | (110.467) | 12.634 | (17.304) | 36.415 | (115.137) |
| (+/-) Variação de outros ativos e passivos | 6.498 | (10.682) | 50.453 | 28.000 | (110.719) | 67.771 |
| Consumo de caixa operacional | (33.022) | (121.149) | 63.087 | 10.696 | (74.304) | (47.366) |
| Imposto de renda e Contribuição social pagos | (4.646) | (1.235) | (342) | (3.470) | (6.098) | (5.047) |
| Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais | (2.756) | (270.669) | (40.389) | (34.517) | 11.845 | (345.575) |
| (-) Investimentos em operação | (31.280) | (33.934) | (25.288) | (19.720) | (105.232) | (78.942) |
| (-) Aquisições | (1.542) | 3.688 | (70.089) | (493) | (114.293) | (66.894) |
| Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades investimento | (32.822) | (30.246) | (95.377) | (20.213) | (219.525) | (145.836) |
| (+/-) Empréstimos e financiamentos | 92.508 | (7.167) | (311.024) | 40.613 | 51.091 | (277.578) |
| (+/-) Aumento de capital/ Dividendos | (6.005) | 299 | 399.999 | 1 | 970 | 400.299 |
| Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades financiamento | 86.503 | (6.868) | 88.975 | 40.614 | 52.061 | 122.721 |
| Variação em caixa e equivalentes de caixa | 50.926 | (307.783) | (46.791) | (14.116) | (155.619) | (368.690) |
| Caixa e equivalentes de caixa - Saldo inicial | 162.205 | 405.914 | 98.131 | 51.340 | 368.751 | 405.914 |
| Caixa e equivalentes de caixa - Saldo final | 213.132 | 98.131 | 51.340 | 37.224 | 213.132 | 37.224 |

1- A variação do capital de giro inclui a variação de contas a receber, fornecedores e estoques.

No 3T14, as atividades operacionais consumiram R\$34,5 milhões, indicando uma recuperação em linha com a tendência dos resultados operacionais das redes. No 2T14, foi registrado consumo de R\$40,4 milhões. Excluindo o efeito do REFIS, o consumo operacional foi de R\$27,1 milhões.

Os investimentos em ativos fixos e intangíveis relacionados às operações totalizaram R\$19,7 milhões no trimestre, majoritariamente associados aos investimentos em sistemas (SAP e Gestão), às reformas de lojas e manutenção. No 9M14, acumulamos R\$78,9 milhões em investimentos nas operações.

No trimestre, o fluxo de caixa gerado pelas atividades de financiamento foi positivo em R\$40,6 milhões. Como resultado, a variação de caixa do período foi negativa em R\$14,1 milhões. No acumulado do ano, foi registrado um consumo de caixa de R\$368,7 milhões, acelerado em função da normalização da estrutura de capital de giro no 1T14, do pagamento antecipado das debêntures, além dos resultados operacionais negativos no período.

POSIÇÃO DE CAIXA E ENDIVIDAMENTO

No encerramento do 3T14, a posição total de dívida era de R\$625,5 milhões, composta por R\$532,5 milhões em empréstimos e financiamentos e R\$93,0 milhões em contas a pagar por aquisição de investimento (parcelas futuras de pagamento associadas às aquisições).

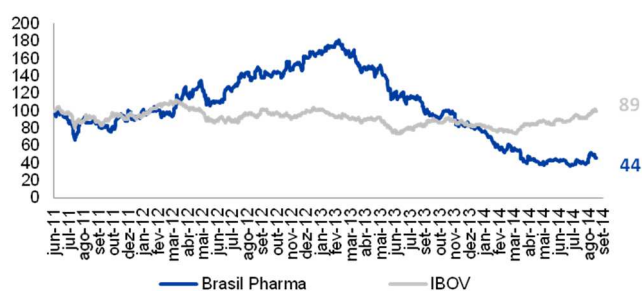
No período, foram feitas captações adicionais no valor aproximado de R\$98 milhões.

A posição de caixa fechou o trimestre em R\$37,2 milhões, diminuída em R\$ 14,1 milhões quando comparada ao trimestre anterior. Como consequência, a posição de dívida líquida ficou em R\$588,2 milhões no encerramento do 3T14. É importante mencionar que a Companhia possui operações de financiamento captadas em USD, as quais estão totalmente "headgeadas" e vinculadas ao CDI. A variação da dívida líquida inclui juros e variações cambiais provisionados no valor de R\$37 milhões no Passivo e R\$16 milhões no Ativo, restando o resultado líquido de R\$21 milhões no trimestre. A contabilização dos R\$16 milhões (Swap) não está demonstrada no quadro abaixo.

| Posição de caixa e endividamento (R\$'000) | 3T13 | 4T13 | 1T14 | 2T14 | 3T14 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| (+) Empréstimos e financiamentos | 247.170 | 209.490 | 204.884 | 454.124 | 532.457 |
| Circulante | 150.963 | 124.507 | 125.800 | 386.812 | 461.246 |
| Não circulante | 96.207 | 84.983 | 79.084 | 67.312 | 71.211 |
| (+) Debentures | 260.704 | 549.809 | 555.276 | 12 | - |
| Circulante | 11.982 | 15.249 | 555.276 | 12 | - |
| Não circulante | 248.722 | 534.560 | - | - | - |
| (+) Contas a pagar por aquisição de investimento | 179.652 | 147.837 | 156.615 | 92.619 | 93.004 |
| Circulante | 82.681 | 70.300 | 108.039 | 44.110 | 43.556 |
| Não circulante | 96.971 | 77.537 | 48.576 | 48.509 | 49.448 |
| <u>(=) Dívida Total</u> | <u>687.526</u> | <u>907.136</u> | <u>916.775</u> | <u>546.755</u> | <u>625.461</u> |
| Circulante (%) | 35,7% | 23,2% | 86,1% | 78,8% | 80,7% |
| Não circulante (%) | 64,3% | 76,8% | 13,9% | 21,2% | 19,3% |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | (213.132) | (405.914) | (98.131) | (51.340) | (37.224) |
| <u>(=) Dívida Líquida</u> | <u>474.394</u> | <u>501.222</u> | <u>818.644</u> | <u>495.415</u> | <u>588.237</u> |

4. Mercado de Capitais

Nesse terceiro trimestre de 2014, o desempenho da BPHA3 se manteve estável em relação aos trimestres anteriores. Apesar da tendência de alta após a divulgação de resultados do trimestre anterior, a conjuntura de um mercado desaquecido, as incertezas em torno das eleições e a baixa liquidez, somados aos desafios do processo de integração, unificação de sistemas, fizeram com que o preço flutuasse em torno do preço estabelecido para as ações da Companhia na última emissão de ações em junho desse ano. Em 30 de setembro, a capitalização de mercado da Brasil Pharma totalizava R\$1,4 bilhão com as ações cotadas a R\$3,77, uma desvalorização de 44,2% no ano contra a valorização de 5,1% do Ibovespa. O volume médio diário de negócios da BPHA3 foi de R\$3,6 milhões nos nove primeiros meses do ano.



| BPHA3 | Fechamento 30.09.14 |
|---|---------------------|
| Ações Emitidas | 363.051.086 |
| Cotação (R\$/ação) | 3,77 |
| Performance ano | -44,2% |
| Índice Ibovespa | 5,1% |
| Performance desde IPO¹ | -56,3% |
| Índice Ibovespa | -11,3% |
| Capitalização de mercado (R\$ Bilhões) | 1,4 |
| Volume médio diário de negócios em 2014 (R\$ Milhões) | 3,6 |

Fonte:

Bloomberg, em 30 de Setembro de 2014.

IPO da Companhia em 24 de junho de 2011



5. AUDITORES INDEPENDENTES

Nos termos da Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, a Companhia informa que os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras da Brasil Pharma relativos ao exercício findo em 30 de junho de 2014 foram realizados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes. A política da Companhia para contratação de serviços não relacionados à auditoria externa junto aos seus auditores independentes visa assegurar que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade e se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor. Tais princípios se baseiam no fato de que o auditor independente não deve auditar seu próprio trabalho, não pode exercer funções gerenciais, não deve advogar por seu cliente ou prestar quaisquer outros serviços que sejam considerados proibidos pelas normas vigentes, mantendo desta forma a independência nos trabalhos realizados.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1. Contexto operacional

A Brasil Pharma S.A. (a seguir designada como “Controladora”, “Brasil Pharma”, ou “Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede localizada na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1.830, 3º andar, no bairro de Itaim Bibi, São Paulo-SP, tendo suas ações negociadas na BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código BPHA3. A Companhia possui como acionista principal o Grupo BTG Pactual. A Companhia tem como atividade básica o comércio varejista de medicamentos, perfumarias, cosméticos, dermocosméticos, produtos de higiene pessoal e de beleza.

Nossas operações em 30 de setembro de 2014 estão divididas em operações próprias e rede de franquias totalizando 1.209 lojas nas cinco regiões de atuação:

- (i) Operações próprias: 153 sob a bandeira Drogaria Rosário Distrital (Norte e Centro-Oeste), 12 lojas sob a bandeira Farmácias Guararapes (Nordeste), 188 lojas sob a bandeira Mais Econômica (Sul), 242 lojas sob bandeira Big Benn (Norte e Nordeste) e 128 lojas sob bandeira Sant’ana (Nordeste).
- (ii) Rede de franquias: operam exclusivamente sob a marca Farmais com 486 lojas, majoritariamente concentrada na região Sudeste.

O setor de varejo farmacêutico, devido a suas características, pode apresentar oscilações em termos de volume de venda ao longo do exercício por efeito sazonal, sendo esperado um volume ligeiramente superior no segundo semestre de cada ano. Podem haver variações nesse comportamento entre as regiões em que operamos. As operações da Companhia, no julgamento de sua administração, não são impactadas por estes efeitos de tal forma que requeiram divulgações ou informações adicionais às notas explicativas.

Objetivando a melhoria do resultado operacional, a Companhia pretende reforçar o controle sobre as operações, aumentando a interação dos diversos departamentos com o Financeiro. Além disso, pretende focar no aumento da precisão do controle sobre as verbas vindas da indústria, vendas para PBMs, volumes e descontos comerciais, otimização de impostos e outros custos indiretos e viabilidade da abertura de novas lojas. Outras ações envolvem: (i) a negociação com a indústria dos estoques excedentes e melhor distribuição do estoque entre as operações; (ii) início da recuperação do mix de genéricos da Companhia; (iii) início do processo de recuperação dos níveis de margem através da correta precificação dos produtos em cada uma das plataformas, corrigindo eventuais incongruências, buscando maiores margens sem perder competitividade e protegendo a participação de mercado regional; e (iv) o aumento do volume de compras direto da indústria.

2. Principais políticas contábeis

A emissão dessas informações contábeis intermediárias foi autorizada pela diretoria em 11 de novembro de 2014.

a) Informações contábeis intermediárias consolidadas condensadas

As informações contábeis intermediárias condensadas da Companhia foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 R1 – Demonstração financeira intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB) e apresentadas de forma condizente com as

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das demonstrações financeiras intermediárias condensadas.

b) Informações contábeis intermediárias individuais da controladora condensadas

As informações contábeis intermediárias condensadas da Controladora foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 R1 – Demonstração financeira intermediária e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das demonstrações financeiras intermediárias condensadas.

No caso da Companhia, as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas informações contábeis intermediárias individuais diferem do IFRS, aplicável às informações contábeis separadas, apenas pela avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial em controladas, enquanto conforme IFRS seria custo ou valor justo.

Os dados não financeiros incluídos nestas informações contábeis intermediárias, tais como números de lojas entre outros, não foram objeto de revisão por parte de nossos auditores independentes.

De acordo como o Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 03/2011, as principais práticas contábeis aplicadas na preparação destas informações intermediárias individuais e consolidadas estão divulgadas na nota explicativa nº 2 das demonstrações contábeis anuais auditadas da Companhia referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013. Dessa forma, estas demonstrações intermediárias condensadas devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras anuais relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, divulgadas em 27 de março de 2014. Essas práticas foram aplicadas de modo consistente no exercício anterior apresentado.

2.1. Base de consolidação e investimento em coligada

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, as informações contábeis consolidadas intermediárias e demonstrações financeiras, respectivamente, incluem as operações da Companhia e das seguintes empresas controladas e coligada, cuja participação percentual na data das informações contábeis intermediárias é assim resumida:

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| Razão Social | Localização | % de participação em 30/09/2014 | | % de participação em 31/12/2013 | |
|--|-------------------|---------------------------------|----------|---------------------------------|----------|
| | | Direta | Indireta | Direta | Indireta |
| Drogaria Rosário S.A. | Distrito Federal | 100 | - | 100 | - |
| Centro Oeste Farma Distribuidora de Medicamentos Ltda. | Distrito Federal | 100 | - | 100 | - |
| Rede Nordeste de Farmácias S.A. | Pernambuco | 100 | - | 100 | - |
| Drogaria Mais Econômica S.A. | Rio Grande do Sul | 100 | - | 100 | - |
| Transportes Mais Econômica Ltda. (i) | Rio Grande do Sul | - | 100 | - | 100 |
| Drogaria Amarílis S.A. (ii) | São Paulo | - | 100 | - | 100 |
| Drogaria Farmais Ltda. | São Paulo | 100 | - | 100 | - |
| Farmais Administradora de Convênios Ltda. (ii) | São Paulo | - | 100 | - | 100 |
| Farmais Produtos S.A. | São Paulo | 100 | - | 100 | - |
| Beauty'In Comércio de Bebidas e de Cosméticos Ltda. (iv) | São Paulo | - | 40 | - | 40 |
| Distribuidora Big Ben S.A. | Pará | 100 | - | 100 | - |
| Nex Distribuidora de Produtos Farmacêuticos Ltda. (iii) | Pernambuco | - | 100 | - | 100 |
| Sant'ana S.A. Drogarias Farmácias | Bahia | 100 | - | 100 | - |

Notas:

- (i) Empresa controlada pela Mais Econômica S.A.
- (ii) Companhia e empresas controladas pela Sant'ana S.A. Drogarias Farmácias.
- (iii) Companhia controlada pela Distribuidora Big Ben S.A.
- (iv) Coligada

Os resultados das controladas diretas e indiretas durante o período de nove meses encerrados em 30 de setembro de 2014 e em 30 de setembro de 2013 estão incluídos nas demonstrações intermediárias dos resultados desde a data da sua aquisição.

Os exercícios sociais e períodos de encerramento das controladas diretas e indiretas incluídas na consolidação, e da coligada na aplicação da equivalência patrimonial, são coincidentes com os da controladora e as práticas e políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e em empresa coligada e são consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior. Todos os saldos e transações entre as empresas consolidadas foram eliminados na consolidação.

2.2. Novas normas, alterações e interpretações de normas

Normas, alterações e interpretações de normas existentes que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Companhia.

IFRS 9 Instrumentos Financeiros - encerra a primeira parte do projeto de substituição da “IAS 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração”, essa nova norma utiliza uma abordagem simples para determinar se um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado ou valor justo, baseada na maneira pela qual uma entidade administra seus instrumentos financeiros (seu modelo de negócios) e o fluxo de caixa contratual característico dos ativos financeiros. A IFRS 9 exige ainda a adoção de apenas um método para determinação de perdas no valor recuperável de ativos.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Aplicável a períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2015.

IFRS 15 Receita de contratos com clientes - especifica como e quando uma entidade irá reconhecer a receita aferida de contratos e relacionamento com clientes, bem como requerendo tais entidades a prover divulgações mais detalhadas e relevantes aos usuários das demonstrações financeiras. Referida norma provê, em um único documento, princípios para o reconhecimento aplicáveis a todos os tipos de receitas aferidos por contratos e/ou relacionamento com clientes. A partir de janeiro de 2017, embora entidades que reportam em IFRS podem optar por aplicá-la antecipadamente.

2.3. Leis que ainda não estão em vigor

Lei nº 12.973/14 - Altera a legislação tributária federal relativa ao Imposto sobre a Renda das Pessoas Jurídicas - IRPJ, à Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, à Contribuição para o PIS/Pasep e à Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - Cofins; revoga o Regime Tributário de Transição - RTT, instituído pela Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009; dispõe sobre a tributação da pessoa jurídica domiciliada no Brasil, com relação ao acréscimo patrimonial decorrente de participação em lucros auferidos no exterior por controladas e coligadas. Aplicável a períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2015, podendo ser antecipada para janeiro de 2014.

A Companhia, analisou os dispositivos da legislação, as implicações na opção antecipada e os impactos que poderiam gerar sobre as informações contábeis intermediárias, concluindo que não há efeitos significativos a serem registrados.

A Companhia pretende adotar tal norma quando a mesma entrar em vigor.

3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

3.1 Julgamentos

A preparação das Informações financeiras trimestrais requer que a Administração faça julgamentos e estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, bem como as divulgações de passivos contingentes, na data-base das demonstrações financeiras. Contudo, a incerteza relativa a essas premissas e estimativas podem levar a resultados que requeiram ajustes significativos ao valor contábil do ativo ou passivo afetado em períodos futuros.

3.2 Estimativas e premissas

As principais premissas relativas a fontes de incerteza nas estimativas futuras e outras importantes fontes de incerteza em estimativas na data das informações financeiras trimestrais, envolvendo risco de causar ajustes significativos no valor contábil dos ativos e passivos no próximo período financeiro, são apresentadas a seguir:

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3.2.1 Redução do valor recuperável de ativos (“impairment”)

O imobilizado e outros ativos não circulantes, são revisados anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável, para o ágio e os ativos intangíveis de vida útil indefinida é realizado teste de recuperabilidade, por meio de fluxo de caixa descontado. Quando este for o caso, o valor recuperável é calculado para verificar se há perda. Quando houver perda, ela é reconhecida pelo montante em que o valor contábil do ativo ultrapassa o valor recuperável, que é o maior entre o seu valor justo líquido dos custos de venda e o valor em uso de um ativo. Em caso de ocorrência, as perdas de valor recuperável de operações presentes e futuras são reconhecidas na demonstração do resultado nas categorias de despesa consistentes com a função do ativo afetado.

Para fins de avaliação do “impairment”, os ativos são agrupados no nível mais baixo para o qual existem fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa – UGC) sendo que, no caso de “impairment” do *goodwill*, a avaliação é feita ao menor nível o qual conforme as operações considerando as lojas e centros de distribuição.

3.2.2 Tributos

As estimativas e premissas de recuperação dos créditos tributários estão suportadas pelas projeções dos lucros tributáveis futuros levando em consideração premissas de mercado, financeiras e de negócios. Dessa forma, essas estimativas estão sujeitas às incertezas inerentes a essas previsões.

3.2.3 Provisões para demandas judiciais e administrativas

A Companhia reconhece provisão para causas judiciais cíveis, tributárias e trabalhistas. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

3.2.4 Pagamentos baseados em ações

A Companhia mensura os custos das transações com colaboradores e diretores liquidados com ações com base no valor justo dos instrumentos de patrimônio na data da outorga. A estimativa do valor justo das operações de pagamento baseado em ações exige uma definição do modelo de avaliação mais adequado, o que depende dos termos e condições da outorga. Essa estimativa exige também uma definição das informações mais adequadas para o modelo de avaliação, incluindo a expectativa de vida útil da opção de ações e a volatilidade, bem como a elaboração de premissas correspondentes. As premissas e modelo adotados na estimativa do valor justo referente às operações de pagamento com base em ações estão evidenciados na Nota 21.2.

3.2.5 Reconhecimento de Receita – Programa de Fidelidade

A controlada Drogaria Rosário S.A. (“Rosário”) mantém programa de pontos por fidelidade que permite aos seus clientes acumular pontos ao comprar produtos nas lojas da Drogaria Rosário. Por

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

meio de uma parceria com a Multiplus Fidelidade, os clientes podem trocar os pontos acumulados no programa de fidelidade da Rosário por produtos da Multiplus Fidelidade.

A controlada Big Ben, mantém programa “Cartão Amigo” de pontos por fidelidade dos clientes que permite a eles acumular créditos os quais podem ser utilizados pelos participantes para utilização em futuras compras de produtos.

As obrigações assumidas decorrentes dos programas são registradas como receitas antecipadas no passivo, e reconhecidas ao seu valor justo, que representa o preço estimado que a controlada pagaria a um terceiro para assumir a obrigação dos créditos a serem utilizados em compras futuras. A estimativa do valor justo considera, quando aplicável: i) o montante em descontos ou em incentivos que de outro modo seriam oferecidos aos clientes que não obtiveram créditos em prêmio na venda inicial; ii) a proporção dos créditos em prêmio para a qual não há a expectativa de que seja resgatada pelos clientes e iii) risco de não desempenho.

As receitas são reconhecidas quando os riscos e benefícios significativos da propriedade dos produtos forem transferidos ao comprador, o que geralmente ocorre quando o número de pontos acumulados tiverem sido resgatados em troca de produtos.

4. Caixa e equivalentes de caixa

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------|----------------|---------------|----------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Caixa | | | | |
| Caixa e bancos | 361 | 52 | 21.056 | 84.116 |
| Equivalentes de caixa | | | | |
| Certificado de depósitos bancários | - | - | 199 | - |
| Aplicações automáticas (b) | 837 | - | 1.284 | 945 |
| Fundo de investimento exclusivo (c) | 336 | 190.227 | 497 | 253.867 |
| Fundo Yield DI FI Pactual | 196 | 93.133 | 290 | 123.995 |
| Títulos privados (CDB-DI) | 140 | 97.094 | 207 | 129.872 |
| Operações Compromissadas (a) | - | - | 13.749 | 65.483 |
| Outros | - | 391 | 439 | 1.503 |
| Total de caixa e equivalentes de caixa | 1.534 | 190.670 | 37.224 | 405.914 |

- (a) As operações compromissadas são aplicações de curto prazo, isentas de IOF, realizadas em sua maioria junto ao Banco Santander S.A. com o objetivo de atender à dinâmica de fluxo de caixa da Companhia. Não há prazo de carência para resgate.
- (b) A aplicações automáticas são realizadas automaticamente pelos bancos, e remuneram um percentual fixo do CDI.
- (c) De acordo com a Instrução CVM nº 408/04, a aplicação financeira no fundo de investimentos no qual a Companhia tem participação exclusiva foi consolidada. Os fundos de renda fixa: Yield DI RI REF e Master CDB FI RF. Ambos com gestão, administração e custódia do Banco BTG Pactual S.A. Estes fundos apresentam um rendimento médio de 101% do CDI.

O perfil dos fundos é de baixo risco e não há prazo de carência para resgate de quotas, que podem ser resgatadas a qualquer momento sem risco de perda.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5. Contas a receber

| | Consolidado | |
|--|---------------|---------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Contas a Receber | | |
| A vencer | 90.022 | 60.029 |
| Vencidos | 1.953 | 1.146 |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | (1.836) | (1.146) |
| | 90.139 | 60.029 |

| | Consolidado | |
|---|--------------|--------------|
| | 30/09/2013 | 31/12/2013 |
| Créditos Vencidos | | |
| Até 30 dias | 117 | - |
| Total de créditos vencidos não provisionados | 117 | - |
| Até 90 dias | 137 | - |
| 91 a 180 dias | 650 | - |
| 181 a 360 dias | 541 | - |
| Acima de 360 dias | 508 | 1.146 |
| | 1.836 | 1.146 |

As contas a receber de clientes são avaliadas no momento inicial pelo valor justo. A provisão para créditos para liquidação duvidosa, para determinados recebíveis, é constituída a partir de 30 dias de atraso.

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------|--------------|------------|---------------|----------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Acordos Comerciais | | | | |
| Bonificação | - | - | 35.045 | 50.844 |
| Trade (i) | 293 | 753 | 15.454 | 50.776 |
| | 293 | 753 | 50.499 | 101.620 |

(i) Acordos de incentivo financeiro feitos com fabricante.

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa está demonstrada a seguir:

| | 01/01/2014 | 01/01/2013 | 01/01/2013 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 31/12/2013 |
| Saldo inicial | (1.146) | (4.253) | (4.253) |
| Reversão (Constituição) de provisão | (690) | 2.436 | 3.107 |
| Saldo final | (1.836) | (1.817) | (1.146) |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6. Estoques

| | Consolidado | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Mercadorias para revenda | 690.092 | 774.691 |
| Provisão para perdas com mercadorias | (20.030) | (14.959) |
| | 670.062 | 759.732 |

(i) A provisão para perda é constituída para mercadorias vencidas e avariadas e outros eventos de perda.

A movimentação da provisão para perda com mercadorias está demonstrada a seguir:

| | 01/01/2014 | 01/01/2013 | 01/01/2013 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 31/12/2013 |
| Saldo inicial | (14.959) | (4.816) | (4.816) |
| Constituição de provisão | (22.250) | (12.137) | (10.143) |
| Reversão de provisão | 17.179 | - | - |
| Saldo final | (20.030) | (16.953) | (14.959) |

A Companhia não mantém estoques ou parte deles, dados como penhor de garantia a passivos.

7. Créditos Tributários

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| IRRF - Imposto de renda retido na fonte | 2.069 | 2.894 | 3.139 | 4.495 |
| PIS - Programa de integração social | 41 | 28 | 5.295 | 4.735 |
| COFINS - Contribuição para o financiamento da seguridade social | 187 | 128 | 21.926 | 19.454 |
| INSS - Instituto nacional da seguridade social | - | - | 214 | 741 |
| ICMS - Imposto sobre circulação de mercadorias | - | - | 23.474 | 30.584 |
| IOF Recuperar | - | - | 41 | - |
| ISS - Imposto sobre serviço de qualquer natureza | - | - | 15 | 186 |
| IPTU - Imposto Predial Territorial Urbano | - | - | 152 | - |
| | 2.297 | 3.050 | 54.256 | 60.195 |
| Circulante | 2.297 | 3.050 | 44.323 | 49.058 |
| Não Circulante | - | - | 9.933 | 11.137 |

8. Investimentos

| | Nota | Controladora | | Consolidado | |
|--|------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| | | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Investimentos | | | | | |
| Controladas | 8.1 | 1.536.925 | 1.600.187 | - | - |
| Coligada | 8.2 | - | - | 4.420 | 8.395 |
| Provisão para perda de investimento | | | | | |
| Controlada | 8.1 | (2) | - | - | - |
| | | 1.536.923 | 1.600.187 | 4.420 | 8.395 |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Movimentação dos investimentos:

| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|---|---------------------|--------------------|
| 01/01/2013 | 1.389.736 | 33.398 |
| Aumento de Capital nas Investidas | 170.976 | - |
| Reversão de provisão para perda de investimento | 90 | - |
| Equivalência Patrimonial | (4.377) | (1.524) |
| 31/03/2013 | 1.556.425 | 31.874 |
| Aumento de Capital nas Investidas | 33.745 | - |
| Reversão de provisão para perda de investimento | - | - |
| Equivalência Patrimonial | 9.162 | (2.062) |
| 30/06/2013 | 1.599.332 | 29.812 |
| Aumento de Capital nas Investidas | 19.883 | 1.500 |
| Equivalência Patrimonial | 48.604 | (1.617) |
| 30/09/2013 | 1.667.819 | 29.695 |
| Aumento de Capital nas Investidas | 81.279 | 900 |
| Redução ao valor de recuperação de ativos | - | (16.189) |
| Equivalência Patrimonial | - | 3.458 |
| Baixa Ern-out | - | (7.000) |
| Equivalência Patrimonial | (147.757) | (1.329) |
| Resultado de diluição | (1.140) | (1.140) |
| Baixa de investimento | (14) | - |
| 31/12/2013 | 1.600.187 | 8.395 |
| 01/01/2014 | 1.600.187 | 8.395 |
| Aumento de Capital nas Investidas | 126.430 | 2.000 |
| Reversão de provisão para perda de investimento | - | - |
| Equivalência Patrimonial | (159.362) | (1.856) |
| Outros (i) | - | (1.200) |
| 31/03/2014 | 1.567.255 | 7.339 |
| Aumento de Capital nas Investidas | 149.417 | 1.418 |
| Reversão de provisão para perda de investimento | - | - |
| Equivalência Patrimonial | (116.123) | (3.090) |
| Outros (i) | - | 1.200 |
| 30/06/2014 | 1.600.549 | 6.867 |
| Aumento de Capital nas Investidas | 9.961 | 200 |
| Equivalência Patrimonial | (73.587) | (2.527) |
| Outros (i) | - | (120) |
| 30/09/2014 | 1.536.923 | 4.420 |
| Investimentos | 1.536.925 | - |
| Provisão para perda de investimento | (2) | - |

(i) Montante relativo a efeito da diluição de participação em coligada.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8.1 Investimentos em controladas

Informações das controladas no período de

| | 01/01/2014 | | a | | 30/09/2014 | | Participação da Companhia no capital social votante | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | | 30/09/2013 | |
|---|----------------|------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|---|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------|---------------|
| | Total do Ativo | Total do Passivo | Total do Patrimônio Líquido | Receita Bruta no período | Resultado do período | Saldo de Investimentos | | Resultado de Equivalência Patrimonial | Saldo de Investimentos | Resultado de Equivalência Patrimonial | Saldo de Investimentos | Resultado de Equivalência Patrimonial | |
| Drogaria Rosário S.A. Centro Oeste Farma Distr. de Med. Ltda. | 307.003 | 137.927 | 169.076 | 530.599 | (54.093) | 169.673 | 100 | 169.673 | (55.193) | 206.746 | (28.307) | 206.746 | (28.307) |
| Rede Nordeste de Farmácias S.A. | 73.816 | 50.974 | 22.842 | 281.496 | (19.982) | 22.842 | 100 | 22.842 | (20.487) | 16.783 | (1.938) | 16.783 | (1.938) |
| Drogaria Mais Econômica S.A. | 38.203 | 4.299 | 33.904 | 83.280 | (14.413) | 33.951 | 100 | 33.951 | (14.377) | 30.528 | (8.515) | 30.528 | (8.515) |
| Farmais Produtos S.A. | 267.764 | 199.141 | 68.623 | 483.725 | (133.918) | 68.624 | 100 | 68.624 | (133.918) | 152.212 | (15.141) | 152.212 | (15.141) |
| Drogaria Sant'ana S.A. | 23.921 | 2.056 | 21.865 | - | (7.245) | 21.865 | 100 | 21.865 | (7.245) | 23.471 | 93 | 23.471 | 93 |
| Drogaria Big Ben S.A. | 779.761 | 242.699 | 537.062 | 486.468 | (73.807) | 537.062 | 100 | 537.062 | (73.807) | 569.863 | 38.797 | 569.863 | 38.797 |
| | 1.163.774 | 480.500 | 683.274 | 1.285.658 | (44.020) | 682.908 | 100 | 682.908 | (44.043) | 600.584 | 68.513 | 600.584 | 68.513 |
| Provisão para perda de investimento | | | | | | 1.536.925 | | 1.536.925 | (349.070) | 1.600.187 | 53.502 | 1.600.187 | 53.502 |
| Drogarias Farmais Ltda. | 25 | 26 | (1) | - | (15) | (2) | 100 | (2) | (2) | - | (23) | - | (23) |
| | | | | | | 1.536.923 | | 1.536.923 | (349.072) | 1.600.187 | 53.479 | 1.600.187 | 53.479 |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8.2. Investimento em coligada

Em 13 de abril de 2012, a Companhia, por meio de sua controlada Farmais Produtos S.A (“Farmais”), adquiriu 40% do capital social total e votante da Beauty’in Comércio de Bebidas e Cosméticos Ltda. (“Beauty’in”), empresa que se dedica ao comércio de bebidas e cosméticos.

A Beauty’in é uma empresa privada não cotada em bolsa. Abaixo apresentamos um resumo das informações financeiras do investimento na Beauty’in:

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>30/09/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
| Ativo circulante | 12.287 | 11.193 |
| Ativo não circulante | 4.832 | 3.705 |
| Passivo circulante | (18.218) | (3.929) |
| Passivo não circulante | (11.619) | (826) |
| | <u>(12.718)</u> | <u>10.143</u> |
| Participação societária | 40% | 40% |
| Participação | <u>(5.087)</u> | <u>4.057</u> |
| Valor contábil do investimento (*) | 4.420 | 8.395 |
| | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2013</u> |
| Receita líquida | 7.422 | 10.710 |
| (-) Custos | (3.935) | (19.138) |
| (-) Despesas | (20.943) | (4.579) |
| Lucro/(Prejuízo) do período | <u>(17.456)</u> | <u>(13.007)</u> |
| Participação societária | 40% | 40% |
| Equivalência patrimonial | <u>(6.982)</u> | <u>(5.203)</u> |
| Baixa Ern-out | - | - |
| Equivalência | - | - |
| Resultado de diluição | (491) | - |
| Resultado de equivalência patrimonial | <u>(7.473)</u> | <u>(5.203)</u> |

(*) Neste valor esta contido o montante de R\$ 9.508 referente ao ágio na aquisição desse investimento.

9. Outros Ativos

| | <u>Controladora</u> | | <u>Consolidado</u> | |
|-----------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>30/09/2014</u> | <u>31/12/2013</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
| Circulante | | | | |
| Convênios | - | - | 3.428 | 18.198 |
| Títulos a receber | 308 | 447 | 6.947 | 9.473 |
| Depósitos judiciais | - | - | 473 | 368 |
| Adiantamento a funcionários | 8 | - | 3.113 | - |
| Outros créditos | - | 28 | 1.581 | 10.587 |
| | <u>316</u> | <u>475</u> | <u>15.542</u> | <u>38.626</u> |
| Não circulante | | | | |
| Ativos de indenização | - | - | 40.658 | 16.824 |
| Títulos a receber | - | - | - | 17.983 |
| Depósitos judiciais | 21 | - | 11.660 | 9.631 |
| Outros créditos | - | - | 4.382 | 327 |
| | <u>21</u> | <u>-</u> | <u>56.700</u> | <u>44.765</u> |
| | <u>337</u> | <u>475</u> | <u>72.242</u> | <u>83.391</u> |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10. Imobilizado

| | Móveis, utensílios e instalações | Equipamentos de informática | Controladora Benefícios em imóveis de terceiros | Outros imobilizados | Total |
|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--|---------------------|---------|
| Valor Bruto: | | | | | |
| Em 01/01/2013 | 232 | 1.596 | 1.520 | 261 | 3.609 |
| Adições | 838 | 247 | 2.229 | 133 | 3.447 |
| Alienações e outras movimentações | (395) | - | (6) | - | (401) |
| Em 31/12/2013 | 675 | 1.843 | 3.743 | 394 | 6.655 |
| Adições | 33 | - | - | 2.296 | 2.329 |
| Alienações e outras movimentações | - | - | - | (81) | (81) |
| Em 31/03/2014 | 708 | 1.843 | 3.743 | 2.609 | 8.903 |
| Adições | - | - | - | 17 | 17 |
| Alienações e outras movimentações | - | - | - | (2.288) | (2.288) |
| Em 30/06/2014 | 708 | 1.843 | 3.743 | 338 | 6.632 |
| Adições | - | 5 | - | - | 5 |
| Em 30/09/2014 | 708 | 1.848 | 3.743 | 338 | 6.637 |
| Depreciação: | | | | | |
| Em 01/01/2013 | (25) | (295) | (430) | (39) | (789) |
| Depreciação | (50) | (357) | (715) | (61) | (1.183) |
| Alienação | 15 | - | - | - | 15 |
| Em 31/12/2013 | (60) | (652) | (1.145) | (100) | (1.957) |
| Depreciação | (17) | (92) | (243) | (16) | (368) |
| Em 31/03/2014 | (77) | (744) | (1.388) | (116) | (2.325) |
| Depreciação | (18) | (92) | (242) | (17) | (369) |
| Em 30/06/2014 | (95) | (836) | (1.630) | (133) | (2.694) |
| Depreciação | (18) | (92) | (242) | (17) | (369) |
| 30/09/2014 | (113) | (928) | (1.872) | (150) | (3.063) |
| Valor residual líquido: | | | | | |
| Em 31 de dezembro de 2013 | 615 | 1.191 | 2.598 | 294 | 4.698 |
| Em 31 de março de 2014 | 631 | 1.099 | 2.355 | 2.493 | 6.578 |
| Em 30 de junho de 2014 | 613 | 1.007 | 2.113 | 205 | 3.938 |
| Em 30 de setembro de 2014 | 595 | 920 | 1.871 | 188 | 3.574 |
| Taxas anuais média de depreciação (%) | 10% | 20% | 20% | 10% | - |

As despesas de depreciação estão registradas nas despesas gerais e administrativas na demonstração de resultado.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR

em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| | Consolidado | | | | | | | Total |
|--|---------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------|--------------------|---------------------|------------------|
| | Terrenos e edificações próprias | Móveis, utensílios e instalações | Equipamentos de informática | Benefícios em imóveis de terceiros | Veículos | Obras em andamento | Outros imobilizados | |
| Valor Bruto: | | | | | | | | |
| Em 01/01/2013 | 3.738 | 54.162 | 36.189 | 100.443 | 27.338 | 16.166 | 12.778 | 250.814 |
| Adições | 57 | 18.485 | 6.549 | 46.781 | 6.787 | 6.646 | 13.041 | 98.346 |
| Alienações e outras movimentações | - | (616) | (556) | (882) | (371) | (13.010) | (13) | (15.448) |
| Em 31/12/2013 | 3.795 | 72.031 | 42.182 | 146.342 | 33.754 | 9.802 | 25.806 | 333.712 |
| Adições | - | 2.206 | 1.131 | 3.985 | - | 1.808 | 8.363 | 17.493 |
| Transferências | - | - | - | 6.719 | - | (6.719) | - | - |
| Alienações e outras movimentações | - | (29) | (991) | (6.254) | - | (2.084) | (3.182) | (12.540) |
| Em 31/03/2014 | 3.795 | 74.208 | 42.322 | 150.792 | 33.754 | 2.807 | 30.987 | 338.665 |
| Adições | - | 2.553 | 2.547 | 2.355 | 1 | - | 3.777 | 11.233 |
| Transferências | - | (252) | (852) | 3.434 | - | - | (3.681) | (1.354) |
| Alienações e outras movimentações | - | (49) | (3.691) | (339) | (125) | - | (2.048) | (6.252) |
| Em 30/06/2014 | 3.795 | 76.457 | 40.326 | 156.242 | 33.630 | 2.807 | 29.035 | 342.292 |
| Adições | - | 1.768 | 438 | 807 | - | - | 5.153 | 8.166 |
| Transferências | - | 1 | 2 | 3.247 | - | - | (3.250) | - |
| Alienações e outras movimentações | - | (398) | (16) | (9) | (17) | - | (481) | (921) |
| Em 30/09/2014 | 3.795 | 77.828 | 40.750 | 160.287 | 33.613 | 2.807 | 30.457 | 349.537 |
| Depreciação: | | | | | | | | |
| Em 01/01/2013 | (848) | (11.317) | (19.001) | (14.103) | (9.025) | - | (15.922) | (70.216) |
| Depreciação | (29) | (9.514) | (7.481) | (17.297) | (2.923) | - | (5.398) | (42.642) |
| Alienação | - | 3 | 10 | - | 185 | - | (4) | 194 |
| Em 31/12/2013 | (877) | (20.828) | (26.472) | (31.400) | (11.763) | - | (21.324) | (112.664) |
| Depreciação | (1) | (2.109) | (1.895) | (5.984) | (1.054) | - | (1.394) | (12.437) |
| Alienação | - | 17 | 19 | 1.804 | - | - | 51 | 1.891 |
| Em 31/03/2014 | (878) | (22.920) | (28.348) | (35.580) | (12.817) | - | (22.667) | (123.210) |
| Depreciação | (1) | (2.178) | (1.853) | (5.539) | (927) | - | (1.382) | (11.880) |
| Alienação | - | 24 | 3.691 | 2 | 124 | - | 79 | 3.920 |
| Em 30/06/2014 | (879) | (25.074) | (26.510) | (41.117) | (13.620) | - | (23.970) | (131.170) |
| Depreciação | (1) | (2.163) | (1.798) | (5.657) | (915) | - | (1.419) | (11.953) |
| Alienação | - | - | 16 | - | 6 | - | - | 22 |
| Em 30/09/2014 | (880) | (27.237) | (28.292) | (46.774) | (14.529) | - | (25.389) | (143.101) |
| Valor residual líquido: | | | | | | | | |
| Em 31 de dezembro de 2013 | 2.918 | 51.203 | 15.710 | 114.942 | 21.991 | 9.802 | 4.482 | 221.048 |
| Em 31 de março de 2014 | 2.917 | 51.288 | 13.974 | 115.212 | 20.937 | 2.807 | 8.320 | 215.455 |
| Em 30 de junho de 2014 | 2.916 | 51.383 | 13.816 | 115.125 | 20.010 | 2.807 | 5.065 | 211.122 |
| Em 30 de setembro de 2014 | 2.915 | 50.591 | 12.458 | 113.513 | 19.084 | 2.807 | 5.068 | 206.436 |
| Taxas anuais média de depreciação (%) | - | 10% | 20% | 20% | 20% | - | 10% | - |

As despesas de depreciação estão registradas nas despesas gerais e administrativas na demonstração de resultado.

A Companhia não mantém ativos imobilizados dados como penhor de garantia a passivos, bem como, não identificou quaisquer evidências de que seus ativos perderam valor no período.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| | Controladora | | | | | Total |
|---|-------------------------------|----------------------------|---------|--------------------|----------|-------|
| | Ágio na aquisição de empresas | Licença de uso de software | Marcas | Outros intangíveis | | |
| 11. Intangível | | | | | | |
| Custo ou avaliação: | | | | | | |
| Em 01/01/2013 | 166.879 | 11.104 | 13.010 | 39.763 | 230.756 | |
| Adições | - | 14.504 | 1 | 19.536 | 34.041 | |
| Redução ao valor de recuperação de ativos | (20.965) | - | - | - | (20.965) | |
| Alienações | - | (392) | (1) | (6.362) | (6.755) | |
| Em 31/12/2013 | 145.914 | 25.216 | 13.010 | 52.937 | 237.077 | |
| Adições | - | 19 | - | 3.917 | 3.936 | |
| Em 31/03/2014 | 145.914 | 25.235 | 13.010 | 56.854 | 241.013 | |
| Adições | - | 93 | - | 8.884 | 8.977 | |
| Reclassificações | - | (22.076) | - | 23.002 | 926 | |
| Em 30/06/2014 | 145.914 | 3.252 | 13.010 | 88.740 | 250.916 | |
| Adições | - | 491 | - | 10.869 | 11.360 | |
| Transferências | - | 8.129 | - | (8.129) | - | |
| Alienações | - | - | - | (130) | (130) | |
| Em 30/09/2014 | 145.914 | 11.872 | 13.010 | 91.350 | 262.146 | |
| Amortização: | | | | | | |
| Em 01/01/2013 | - | (466) | (5.690) | (591) | (6.747) | |
| Amortização | - | (611) | - | (708) | (1.319) | |
| Em 31/12/2013 | - | (1.077) | (5.690) | (1.299) | (8.066) | |
| Amortização | - | (158) | - | (178) | (336) | |
| Em 31/03/2014 | - | (1.235) | (5.690) | (1.477) | (8.402) | |
| Amortização | - | (159) | - | (178) | (337) | |
| Alienação | - | - | - | (926) | (926) | |
| Em 30/06/2014 | - | (1.394) | (5.690) | (2.581) | (9.665) | |
| Amortização | - | (173) | - | (177) | (350) | |
| Em 30/09/2014 | - | (1.567) | (5.690) | (2.758) | (10.015) | |
| Valor residual líquido: | | | | | | |
| Em 31 de dezembro de 2013 | 145.914 | 24.139 | 7.320 | 51.638 | 229.011 | |
| Em 31 de março de 2014 | 145.914 | 24.000 | 7.320 | 55.377 | 232.611 | |
| Em 30 de junho de 2014 | 145.914 | 1.858 | 7.320 | 86.159 | 241.251 | |
| Em 30 de setembro de 2014 | 145.914 | 10.305 | 7.320 | 88.592 | 252.131 | |
| Taxas anuais de amortizações (%) | - | 20% | - | 20% | - | |

As despesas de Amortizações estão registradas nas despesas gerais e administrativas na demonstração de resultado.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR

Em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| Custo ou avaliação: | Consolidado | | | | | | | Total |
|---|----------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------|
| | Marcas | Relacionamento com clientes | Ágio na aquisição de empresas | Licença de uso de software | Fundo de comércio | Outros intangíveis | | |
| Em 01/01/2013 | 136.515 | 39.338 | 1.042.353 | 20.293 | 130.666 | 35.877 | 1.405.042 | |
| Adições | 7 | - | - | 27.526 | 2.682 | 27.076 | 57.291 | |
| Alocação de PPA | - | - | (4.170) | 60 | 4.170 | - | 60 | |
| Redução ao valor de recuperação de ativos | - | - | (20.965) | - | - | - | (20.965) | |
| Alienações | - | - | - | (385) | - | (8.731) | (9.116) | |
| Em 31/12/2013 | 136.522 | 39.338 | 1.017.218 | 47.494 | 137.518 | 54.222 | 1.432.312 | |
| Adições | - | - | 8.333 | 1.839 | - | 6.492 | 16.664 | |
| Alienações | - | - | - | (611) | - | - | (611) | |
| Em 31/03/2014 | 136.522 | 39.338 | 1.025.551 | 48.722 | 137.518 | 60.714 | 1.448.365 | |
| Adições | - | - | - | 6.770 | 150 | 9.925 | 16.845 | |
| Alienações | - | - | - | (2.619) | - | - | (2.619) | |
| Reclassificações | - | - | (8.333) | - | - | 8.333 | - | |
| Em 30/06/2014 | 136.522 | 39.338 | 1.017.218 | 52.873 | 137.668 | 78.972 | 1.462.591 | |
| Adições | - | - | - | 902 | - | 11.777 | 12.679 | |
| Reclassificações | - | - | - | 8.129 | - | (8.129) | - | |
| Alienações | - | - | - | (441) | - | (551) | (992) | |
| Em 30/09/2014 | 136.522 | 39.338 | 1.017.218 | 61.463 | 137.668 | 82.069 | 1.474.278 | |
| Amortização: | | | | | | | | |
| Em 01/01/2013 | (7.078) | (10.086) | - | (1.399) | (44.708) | (549) | (63.820) | |
| Amortização | (278) | (11.254) | - | (1.657) | (13.565) | (2.727) | (29.481) | |
| Alienação | - | - | - | 374 | - | - | 374 | |
| Em 31/12/2013 | (7.356) | (21.340) | - | (2.682) | (58.273) | (3.276) | (92.927) | |
| Amortização | (5) | - | (8.172) | (3.964) | (328) | (3.685) | (16.154) | |
| Alienação | - | - | - | 1 | - | - | 1 | |
| Em 31/03/2014 | (7.361) | (21.340) | (8.172) | (6.645) | (58.601) | (6.961) | (109.080) | |
| Amortização | - | (2.785) | - | (731) | (4.665) | (603) | (8.784) | |
| Reclassificações | - | (2.785) | 8.172 | - | - | (5.387) | - | |
| Em 30/06/2014 | (7.361) | (26.910) | - | (7.376) | (63.266) | (12.951) | (117.864) | |
| Amortização | (5) | (2.785) | - | (929) | (4.672) | 1.134 | (7.257) | |
| Reclassificações | (5) | - | - | - | - | 5 | - | |
| Em 30/09/2014 | (7.371) | (29.695) | - | (8.305) | (67.938) | (11.812) | (125.121) | |
| Valor residual líquido: | | | | | | | | |
| Em 31 de dezembro de 2013 | 129.166 | 17.998 | 1.017.218 | 44.812 | 79.245 | 50.946 | 1.339.385 | |
| Em 31 de março de 2014 | 129.161 | 17.998 | 1.017.379 | 42.077 | 78.917 | 53.753 | 1.339.285 | |
| Em 30 de junho de 2014 | 129.161 | 12.428 | 1.017.218 | 45.497 | 74.402 | 66.021 | 1.344.727 | |
| Em 30 de setembro de 2014 | 129.151 | 9.643 | 1.017.218 | 53.158 | 69.730 | 70.257 | 1.349.157 | |
| Taxas anuais de amortizações (%) | - | 29% | - | 20% | 20% | 20% | - | |

As despesas de amortização estão registradas nas despesas gerais e administrativas na demonstração de resultado. Durante o período de 01 de janeiro de 2014 a 30 de setembro de 2014 a controladora capitalizou juros de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 4.138 (período de janeiro a setembro de 2013 - R\$ 4.461, contabilizados na rubrica de licença de uso de software (vide Nota 13).

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Teste de perda por redução do valor recuperável do ágio pago por aquisição de empresas

Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio por expectativa de rentabilidade futura, têm a recuperação do seu valor testada anualmente, independentemente de haver indicativos de perda de valor. A Companhia realizou o teste de recuperação dos ágios com expectativa de rentabilidade futura em 2013. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 não foi apresentado nenhum indicativo que gere perda por redução de valor recuperável. O teste anual será realizado no quarto trimestre de 2014.

12. Fornecedores

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------|--------------|------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Fornecedores revenda | - | - | 344.076 | 456.267 |
| Fornecedores serviços | 1.267 | 908 | 17.045 | 87.008 |
| Fornecedores imobilizado | 17 | - | 1.838 | 2.583 |
| Outros | - | - | 4.376 | 555 |
| | 1.284 | 908 | 367.335 | 546.413 |

13. Empréstimos e financiamentos

| | Tx. de Juros Efetiva | | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------|----------------------|------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | % a.a. | Indexador | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Circulante | | | | | | |
| Empréstimo - Capital de Giro | 10,72 a 13,47 | CDI (i) | 80.233 | 19.645 | 80.793 | 4.724 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 1,39 a 4,4 | USD | 232.724 | - | 244.161 | 20.507 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 1,80 a 16,71 | Pré-Fixado | 436 | - | 132.680 | 98.210 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 14,92 | Selic (ii) | 150 | 76 | 375 | 301 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 8,80 a 12,47 | TJLP (ii) | 2.835 | 353 | 3.237 | 765 |
| Total Circulante | | | 316.378 | 20.074 | 461.246 | 124.507 |
| Não Circulante | | | | | | |
| Empréstimo - Capital de Giro | 10,72 a 13,47 | CDI (i) | 44.439 | 47.644 | 47.697 | 47.644 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 1,80 a 16,71 | Pré-Fixado | 879 | - | 17.265 | 33.075 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 14,92 | Selic (ii) | 332 | 443 | 846 | 1.122 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 8,80 a 12,47 | TJLP (ii) | 4.616 | 2.057 | 5.403 | 3.142 |
| Total Não Circulante | | | 50.266 | 50.144 | 71.211 | 84.983 |
| | | | 366.644 | 70.218 | 532.457 | 209.490 |

- (i) A taxa CDI em 30 de setembro de 2014 foi de 0,90% a.m. (0,82% em 30 de junho de 2014).
(ii) A taxa Selic em 30 de setembro de 2014 foi de 0,86% a.m.
(iii) A taxa TJLP em 30 de setembro de 2014 foi de 0,42% a.m. (0,42% em 31 de junho de 2014).
(iv) Os contratos de empréstimos em moedas estrangeiras são vinculados a operações de *swap* para redução do risco de variação cambial.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nenhum dos contratos de empréstimos possui cláusulas restritivas (“Covenants”).

Os montantes não-circulantes, em 30 de setembro de 2014, têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

| | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|------|---------------------|--------------------|
| 2015 | 12.107 | 15.778 |
| 2016 | 21.569 | 31.174 |
| 2017 | 16.590 | 23.100 |
| 2018 | - | 1.159 |
| | <u>50.266</u> | <u>71.211</u> |

Nas demonstrações do fluxo de caixa da controladora e do consolidado os pagamentos de juros foram incluídos nas atividades de financiamento.

Os principais credores da Companhia são: Banco do Brasil S.A., Banco Itaú S.A., HSBC Bank Brasil S.A., Banco IBM S.A. e Banco Santander S.A..

14. Debêntures

| | <u>Controladora/Consolidado</u> | | | | |
|------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>Debêntures em circulação</u> | <u>Encargos financeiros</u> | <u>Preço unitário</u> | <u>30/09/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
| 1ª emissão 1ª série | - | CDI +1,705% a.a. | 10.266,63 | - | 102.666 |
| 1ª emissão 2ª série | - | CDI + 1,775% a.a. | 15.402,55 | - | 154.025 |
| Custo de captação (i) | | | | - | (1.292) |
| | | | | <u>-</u> | <u>255.399</u> |
| 2ª emissão 1ª série | - | CDI +1,70% a.a. | 10.315,73 | - | 220.716 |
| 2ª emissão 2ª série | - | IPCA + 7,48% a.a. | 10.419,69 | - | 76.824 |
| Custo de captação (i) | | | | - | (3.130) |
| | | | | <u>-</u> | <u>294.410</u> |
| Total | | | | - | 549.809 |
| Passivo circulante | | | | - | 15.249 |
| Passivo não circulante | | | | - | 534.560 |

(i) Os custos foram apurados na medida da liquidação dos instrumentos.

Até o período findo em 30 de setembro de 2014, foram liquidados a totalidade do saldo das debêntures.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Valor Justo

| | Controladora/Consolidado | | | | |
|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| | Debêntures em circulação | 30/09/2014 (custo) | 31/12/2013 (custo) | 30/09/2014 Valor justo | 31/12/2013 Valor justo |
| 1ª emissão 1ª série | - | - | 102.666 | - | 101.411 |
| 1ª emissão 2ª série | - | - | 154.025 | - | 101.411 |
| Custo de captação (i) | | | (1.292) | - | (1.292) |
| | | | 255.399 | - | 201.530 |
| 2ª emissão 1ª série | - | - | 220.716 | - | 216.978 |
| 2ª emissão 2ª série | - | - | 76.824 | - | 74.770 |
| Custo de captação (i) | | | (3.130) | - | (3.130) |
| | | | 294.410 | - | 288.618 |

Seguem abaixo informações adicionais sobre as debêntures:

| Descrição | 1ª emissão |
|----------------------------|---|
| | Em 8 de fevereiro de 2012, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a emissão de 25.000 debêntures, correspondente ao valor total de R\$ 250.000. As debêntures emitidas dentro do escopo da 1ª emissão têm as seguintes características: |
| Séries: | 1ª e 2ª |
| Classe e conversibilidade: | Não conversíveis em ações emitidas pela Companhia. |
| Garantia: | Não possuem garantia. |
| Data de emissão: | 1ª série – 13/04/2012 e 2ª série – 16/04/2012. |
| Prazo de vencimento: | 1ª série: 50% em 02/04/2015 e 50% em 02/04/2016 2ª série: 33% em 02/04/2015, 33% em 02/04/2016 e 34% em 02/04/2017 |
| | Os juros remuneratórios das 1ª e 2ª série são pagos semestralmente, tendo seu primeiro vencimento em 02/10/2012 e seu vencimento final em 02/04/2016 e 02/04/2017, respectivamente. |
| Cláusulas restritivas: | Sim |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A não observância pela Companhia, por 2 (dois) trimestres consecutivos ou 3 (três) trimestres alternados das seguintes cláusulas restritivas (“Covenants”), caracterizará o inadimplemento das mesmas:

a) Dívida líquida/EBITDA igual ou inferior a 3,0 (três) vezes;

b) EBITDA/Despesa financeira líquida igual ou superior a 2,0 (duas) vezes. Caso a receita financeira seja superior à despesa financeira esta obrigação deixa de ser válida.

| Descrição | 2ª emissão |
|----------------------------|---|
| | Em 10 de setembro de 2013, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a emissão de 28.769 debêntures, correspondente ao valor total de R\$ 287.690. As debêntures emitidas dentro do escopo da 2ª emissão têm as seguintes características: |
| Séries: | 1ª e 2ª |
| Classe e conversibilidade: | Não conversíveis em ações emitidas pela Companhia. |
| Garantia: | Não possuem garantia. |
| Data de emissão: | 1ª série – 15/09/2013 e 2ª série – 15/09/2013. |
| Prazo de vencimento: | 1ª série: 50% em 15/09/2017 e 50% em 15/09/2018 2ª série: 50% em 15/09/2019 e 50% em 15/09/2020 Os juros remuneratórios da 1ª série são pagos semestralmente, tendo seu primeiro vencimento em 15/03/2014 e seu vencimento final em 15/09/2018. Os juros remuneratórios da 2ª série são pagos anualmente, tendo seu primeiro vencimento em 15/09/2014 e seu vencimento final em 15/09/2020. |
| Cláusulas restritivas: | Sim |

A não observância pela Companhia, por 2 (dois) trimestres consecutivos ou 3 (três) trimestres alternados das seguintes cláusulas restritivas (“Covenants”), caracterizará o inadimplemento das mesmas:

a) Dívida líquida/EBITDA igual ou inferior a 3,0 (três) vezes;

b) EBITDA/Despesa financeira líquida igual ou superior a 2,0 (duas) vezes. Caso a receita financeira seja superior à despesa financeira esta obrigação deixa de ser válida.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15. Instrumentos financeiros

| | Notas | Controladora | Classificação | | |
|--|-------|----------------|-----------------------------------|--------------------------|--|
| | | 30/09/2014 | Valor justo por meio do resultado | Empréstimos e recebíveis | Passivo financeiro ao custo amortizado |
| Ativos Financeiros | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4 | 1.534 | 1.534 | - | - |
| Acordos comerciais | 5 | 293 | - | 293,00 | - |
| Outros Ativos | 9 | 337 | 337 | - | - |
| Instrumentos financeiros derivativos | 16 | 11.374 | 11.374 | - | - |
| Partes relacionadas | 31 | 41.787 | - | 41.787 | - |
| Total | | 55.325 | 13.245 | 42.080 | - |
| Passivos Financeiros | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 13 | 366.644 | - | - | 366.644 |
| Fornecedores | 12 | 1.284 | - | - | 1.284 |
| Contas a pagar por aquisição de investimento | 19 | 488 | - | - | 488 |
| Partes relacionadas | | 89.661 | - | - | 89.661 |
| Total | | 458.077 | - | - | 458.077 |
| | | Consolidado | Classificação | | |
| | Notas | 30/09/2014 | Valor justo por meio do resultado | Empréstimos e recebíveis | Passivo financeiro ao custo amortizado |
| Ativos Financeiros | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4 | 37.224 | 37.224 | - | - |
| Instrumentos financeiros derivativos | 16 | 13.408 | 13.408 | - | - |
| Contas a receber de clientes | 5 | 90.139 | - | 90.139 | - |
| Outros Ativos | 11 | 72.242 | 72.242 | - | - |
| Acordos comerciais | 5 | 50.499 | - | 50.499 | - |
| Partes relacionadas | 31 | 2.159 | - | 2.159 | - |
| Total | | 265.671 | 122.874 | 142.797 | - |
| Passivos Financeiros | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 13 | 532.457 | - | - | 532.457 |
| Fornecedores | 12 | 367.335 | - | - | 367.335 |
| Contas a pagar por aquisição de investimento | 19 | 93.004 | - | - | 93.004 |
| Repasses a pagar | | 495 | - | - | 495 |
| Total | | 993.291 | - | - | 993.291 |

15.1 Qualidade dos créditos dos instrumentos financeiros

A qualidade dos créditos dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência das contrapartes, análise das demonstrações financeiras e de restrições de mercado. Para a qualidade de crédito de contrapartes que são instituições financeiras, como caixa e derivativos, a Companhia considera os ratings das contrapartes divulgadas pelas agências internacionais de rating, conforme política interna de gerenciamento de riscos de mercado:

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Contas a receber | | | | |
| Contrapartes sem classificação externa de crédito | | | | |
| A - Baixo Risco | - | - | 74.683 | 48.560 |
| B - Médio Risco | - | - | 17.292 | 12.615 |
| Total contas a receber de clientes | - | - | 91.975 | 61.175 |
| Caixa e equivalentes de caixa e valores mobiliários | | | | |
| Ba3* | - | - | 314 | 468 |
| Baa2* | 358 | 50 | 28.608 | 68.154 |
| Baa3* | 1.172 | 190.227 | 1.792 | 295.658 |
| BBB* | - | - | - | 1.417 |
| Recurso em poder próprio** | - | 391 | 163 | 1.890 |
| Sem Rating externo | 4 | 2 | 6.347 | 38.327 |
| Total equivalentes de caixa e valores mobiliários | 1.534 | 190.670 | 37.224 | 405.914 |
| Ativos financeiros derivativos | | | | |
| Baa2* | 9.162 | - | 11.196 | 2.616 |
| Baa3* | 2.212 | - | 2.212 | - |
| Total ativos financeiros derivativos | 11.374 | - | 13.408 | 2.616 |

(*) Agência internacional de Rating

(**) Recursos financeiros detidos pela companhia.

A classificação interna de risco para clientes está descrita a seguir:

A - Baixo risco - cliente com alta solidez financeira, sem restrições de mercado, sem histórico de inadimplência e com longo prazo de relacionamento, ou coberto por seguro de crédito.

B - Médio risco - cliente com solidez financeira, sem restrições de mercado e sem histórico de inadimplência.

C - Alto risco de falência - cliente com baixa solidez financeira, moderadas a significativas restrições de mercado e histórico insatisfatório.

Classificação dos Instrumentos financeiros

Não houve alteração na classificação dos instrumentos financeiros em 2014 e 2013.

Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, foram realizadas operações de *swap* para converter o fluxo de caixa das dívidas em dólares estadunidenses, classificada como ativo financeiro ao valor justo por meio do resultado. Nestas operações, a Companhia paga valores indexados ao CDI e recebe remuneração atrelada aos dólares estadunidenses. Não há designação de *hedge accounting* para os *swaps* contratado.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas de avaliação maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde estão disponíveis em detrimento a estimativas específicas.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16. Derivativos

| Instrumento Financeiro | Local de negociação | Taxa | Cronograma pagamento | | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------|---------------------|---|----------------------|---------------------|--------------------|------------|--------------------|--------------------|
| | | | Prazo inicial | Prazo de vencimento | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Patrimonial | | | | | | | | |
| Swap | Balcão | Ponta Ativa: USD + 5,00% aa (linear 360 dc) Ponta Passiva: CDI + 2,60% aa (exp. 252 du) | 29/06/2012 | 29/06/2015 | - | - | 12.421 (10.387) | 20.534 (17.918) |
| Swap | Balcão | Ponta Ativa: USD + 1,6353% aa (linear 360 dc) Ponta Passiva: CDI + 2,20% aa (exp. 252 du) | 24/06/2014 | 26/06/2015 | 30.848 (29.427) | - | 30.848 (29.427) | - |
| Swap | Balcão | Ponta Ativa: USD + 1,706% aa (linear 360 dc) Ponta Passiva: CDI + 2,20 % aa (exp. 252 du) | 16/05/2014 | 18/05/2015 | 55.860 (53.142) | - | 55.860 (53.142) | - |
| Swap | Balcão | Ponta Ativa: USD + 1,60% aa (linear 360 dc) Ponta Passiva: CDI + 2,20% aa (exp. 360 du) | 15/07/2014 | 17/07/2015 | 11.048 (10.454) | - | 11.048 (10.454) | - |
| Swap | Balcão | Ponta Ativa: USD + 2,2189% aa (linear 360 dc) Ponta Passiva: CDI + 1,80% aa (exp. 252 du) | 14/05/2014 | 15/05/2015 | 83.899 (79.470) | - | 83.899 (79.470) | - |
| Swap | Balcão | Ponta Ativa: USD + 2,59% aa (linear 360 dc) Ponta Passiva: CDI + 119,72% aa do CDI (exp. 252 du) | 06/06/2014 | 05/06/2015 | 47.454 (45.242) | - | 47.454 (45.242) | - |
| | | | | | 11.374 | - | 13.408 | 2.616 |
| | | | | | 11.374 | - | 10.996 | 794 |

Os itens protegidos são as dívidas atreladas ao dólar já que o objetivo é transformar estas em obrigações atreladas ao real e com isso atingir o equilíbrio de moedas do fluxo de caixa, contrabalançando os recebíveis (que são basicamente atrelados ao real), não existindo garantias vinculadas aos contratos de Swap registrados. Não há designação de *hedge accounting* para o *swaps* contratados.

Para cálculo do valor de mercado (valor justo) das operações de swap contratadas, foi usado o método de desconto dos fluxos de caixa de cada operação, através das taxas de mercado vigentes. Sendo essas taxas a PTAX (divulgada pelo Banco Central) e a taxa CDI (divulgada pela CETIP).

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| Início: | 29/06/2012 |
| Vencimento: | 29/06/2015 |
| Instituição financeira: | Itaú S.A. |
| Valor Base (USD): | 16.872.192,96 |
| USD Início: | 2,015 |
| Valor Base Swap (R\$): | 33.997.468,81 |
| Cliente ativo: | USD + 5,00% aa (linear 360 dc) |
| Cliente passivo: | CDI + 2.60% aa (exp. 252 du) |
| Início: | 24/06/2014 |
| Vencimento: | 26/06/2015 |
| Instituição financeira: | Itaú S.A. |
| Valor Base (USD): | 12.544.802,00 |
| USD Início: | 2,232 |
| Valor Base Swap (R\$): | 27.999.998,06 |
| Cliente ativo: | USD + 1,6353% aa (linear 360 dc) |
| Cliente passivo: | CDI + 2.20% aa (exp. 252 du) |
| Início: | 16/05/2014 |
| Vencimento: | 18/05/2015 |
| Instituição financeira: | Itaú S.A. |
| Valor Base (USD): | 22.655.188,00 |
| USD Início: | 2,207 |
| Valor Base Swap (R\$): | 49.999.999,92 |
| Cliente ativo: | USD + 1,706% aa (linear 360 dc) |
| Cliente passivo: | CDI + 2,20 % aa (exp. 252 du) |
| Início: | 14/05/2014 |
| Vencimento: | 15/05/2015 |
| Instituição financeira: | HSBC S.A. |
| Valor Base (USD): | 33.856.988,08 |
| USD Início: | 2,2152 |
| Valor Base Swap (R\$): | 75.000.000,00 |
| Cliente ativo: | USD + 2,2189% aa (linear 360 dc) |
| Cliente passivo: | CDI + 1,80% aa (exp. 252 du) |
| Início: | 06/06/2014 |
| Vencimento: | 05/06/2015 |
| Instituição financeira: | BANCO BTG PACTUAL S.A. |
| Valor Base (USD): | 19.100.000,00 |
| USD Início: | 2,2444 |
| Valor Base Swap (R\$): | 42.868.040,00 |
| Cliente ativo: | USD + 2,59% aa (linear 360 dc) |
| Cliente passivo: | CDI + 119,72% aa do CDI (exp. 252 du) |
| Início: | 15/07/2014 |
| Vencimento: | 17/07/2015 |
| Instituição financeira: | Itaú S.A. |
| Valor Base (USD): | 4.500.450,00 |
| USD Início: | 2,2220 |
| Valor Base Swap (R\$): | 10.000.000,00 |
| Cliente ativo: | USD + 1,60% aa (linear 360 dc) |
| Cliente passivo: | CDI + 2,20% aa (exp. 252 du) |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17. Valor justo

A seguir uma comparação entre o valor contábil e o valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia apresentados nas demonstrações financeiras:

Ativos financeiros

| | Nota | Controladora | | | |
|--------------------------------------|------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | |
| | | Valor Contábil | Valor Justo | Valor Contábil | Valor Justo |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4 | 1.534 | 1.534 | 190.670 | 190.670 |
| Acordos Comerciais (i) | 5 | 293 | 293 | 753 | 753 |
| Outros ativos | 9 | 316 | 316 | 475 | 475 |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | 16 | 11.374 | 11.374 | - | - |
| Partes relacionadas | 31 | 41.787 | 41.787 | 6.413 | 6.413 |
| Total | | 55.304 | 55.304 | 198.311 | 198.311 |

| | Nota | Consolidado | | | |
|--------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | |
| | | Valor Contábil | Valor Justo | Valor Contábil | Valor Justo |
| Caixa e equivalentes de caixa | 4 | 37.224 | 37.224 | 405.914 | 405.914 |
| Contas a receber | 5 | 90.139 | 90.139 | 60.029 | 60.029 |
| Acordos Comerciais | 5 | 50.499 | 50.499 | 101.620 | 101.620 |
| Outros ativos | 9 | 72.242 | 72.242 | 38.626 | 38.626 |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | 16 | 13.408 | 13.408 | 2.616 | 2.616 |
| Partes relacionadas | 31 | 2.159 | 2.159 | 239 | 239 |
| Total | | 265.671 | 265.671 | 609.044 | 609.044 |

(i) Referem-se a bonificações a receber das indústrias de medicamentos.

Passivos financeiros

| | Nota | Controladora | | | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | |
| | | Valor Contábil | Valor Justo | Valor Contábil | Valor Justo |
| Empréstimos e financiamentos | 13 | 366.644 | 366.644 | 70.218 | 70.218 |
| Fornecedores | 12 | 1.284 | 1.284 | 908 | 908 |
| Contas a pagar por aquisição de investimento | 19 | 488 | 488 | 802 | 802 |
| Debêntures | 14 | - | - | 549.809 | 490.148 |
| Partes relacionadas | 31 | 89.661 | 89.661 | - | - |
| Total | | 458.077 | 458.077 | 621.737 | 562.076 |

| | Nota | Consolidado | | | |
|--|------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | |
| | | Valor Contábil | Valor Justo | Valor Contábil | Valor Justo |
| Empréstimos e financiamentos | 13 | 532.457 | 532.457 | 209.490 | 209.490 |
| Fornecedores | 12 | 367.335 | 367.335 | 546.413 | 546.413 |
| Contas a pagar por aquisição de investimento | 19 | 93.004 | 93.004 | 147.837 | 147.837 |
| Debêntures | 14 | - | - | 549.809 | 490.148 |
| Repasse a pagar | | 495 | 495 | 33.302 | 33.302 |
| Total | | 993.291 | 993.291 | 1.486.851 | 1.427.190 |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O valor justo dos ativos e passivos financeiros são incluídos no valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada.

Hierarquia de valor justo

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;

Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

| | Valor Justo | | | Controladora | | | Consolidado | | |
|--------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------|---------|-------------|---------|---------|
| | 30/09/2014 | | | Hierarquia | | | Hierarquia | | |
| | Nota | Controladora | Consolidado | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 |
| Ponta Ativa - Swap | 15 | 11.374 | 13.408 | - | 11.374 | - | - | 13.408 | - |

18. Provisões para demandas judiciais

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------------|--------------|------------|---------------|---------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Circulante: | | | | |
| Demandas judiciais tributárias | - | - | 15 | 2.386 |
| Demandas judiciais trabalhistas (ii) | - | - | 66 | - |
| Demandas judiciais cíveis (iii) | - | - | 8 | 109 |
| Demandas judiciais administrativa | - | - | 5 | 6 |
| Demandas judiciais outras | - | - | 285 | - |
| Total circulante | - | - | 379 | 2.501 |
| Não circulante: | | | | |
| Demandas judiciais tributárias (i) | - | - | 7 | 32.344 |
| Demandas judiciais trabalhistas (ii) | 30 | - | 18.361 | 10.310 |
| Demandas judiciais cíveis (iii) | - | - | 2.644 | 872 |
| Demandas judiciais administrativa | - | - | 293 | 195 |
| Demandas judiciais outras | - | - | 1.321 | 279 |
| Total não circulante | 30 | - | 22.626 | 44.000 |
| Total | 30 | - | 23.005 | 46.501 |

- (i) As provisões para demandas judiciais tributárias são, basicamente, referentes a tributos federais, discutidos nas esferas administrativas e/ou judiciais, onde os assessores legais da Companhia entendem que sua perda seja provável. As demandas judiciais tributárias referem-

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

se principalmente a provisões constituídas em função de créditos junto a autoridade fiscal não homologados, relativos a IRPJ, havendo processos da mesma natureza relativos aos tributos: COFINS, PIS e CSLL.

- (ii) As provisões para demandas judiciais trabalhistas são, basicamente, de processos de ex-funcionários pleiteando o recebimento de verbas trabalhistas.

A Companhia possui ainda ações movidas por ex-funcionários de empresas prestadoras de serviços terceirizados, reivindicando vínculo empregatício ou a condenação subsidiária ou pagamento dos direitos trabalhistas reclamados.

- (iii) As provisões para demandas judiciais cíveis são, basicamente, onde a Companhia figura como ré em ações que discutem questões usuais e peculiares decorrentes da atividade que pratica, sendo na sua grande maioria ações de indenização por danos materiais e morais decorrentes das relações de consumo, como pedidos de indenização por protesto indevido de títulos e de relações de consumo.

A movimentação da provisão para demandas judiciais está descrita a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------------------|--------------|------------|---------------|---------------|
| | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
| Saldo Inicial | - | - | 46.501 | 39.972 |
| Constituição de provisão | 53 | - | 24.572 | 14.227 |
| Reclassificação para outros impostos | - | - | (27.147) | - |
| Reversão de provisão | (23) | - | (20.921) | (10.727) |
| Saldo Final | 30 | - | 23.005 | 43.472 |

As constituições e reversões das provisões para demandas judiciais são representadas pela avaliação periódica das demandas realizadas pelos assessores jurídicos da Companhia e representam a melhor estimativa.

Em 30 de setembro de 2014, o total de provisão para demandas judiciais reconhecidas pela companhia é de 23.005 (43.472 em 30 de setembro de 2013), a variação no período foi representada pela avaliação periódica das contingências realizadas pela assessoria jurídica da Companhia e representam a melhor estimativa para perda no período findo.

A Companhia e suas controladas são partes em processos trabalhistas, cíveis e fiscais, que são provisionados considerando a opinião de consultores internos e externos, a natureza das ações, a jurisprudência e o posicionamento dos tribunais e demais regras estabelecidas na Deliberação CVM n.º 594/09 e CPC 25 (IAS37).

Os impactos relativos aos andamentos das contingências são avaliados periodicamente e os riscos associados as mesmas são adequadamente mensuradas por meio das provisões constituídas. A administração, suportada por seus assessores jurídicos, não espera perdas, se houver, superior aos valores provisionados como consequência do desfecho dessas demandas.

As contingências preponderantemente são tratadas na esfera judicial, sendo discutidos em tribunais de primeiras e segundas instâncias e superiores.

Os depósitos judiciais em garantia correspondentes são atualizados de acordo com a regulamentação vigente.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 as contingências cujas probabilidades de perda são consideradas possíveis somam R\$ 303.334 e R\$ 41.581, respectivamente, não registradas no balanço, como segue:

| Natureza | Consolidado | | | |
|----------------|--------------|----------------|------------|---------------|
| | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Quantidade | Valor | Quantidade | Valor |
| Cível | 101 | 1.759 | 150 | 2.447 |
| Administrativa | 44 | 609 | 20 | 18 |
| Fiscal | 30 | 227.374 | 29 | 5.330 |
| Trabalhista | 858 | 73.592 | 588 | 33.786 |
| Total | 1.033 | 303.334 | 787 | 41.581 |

O aumento nos valores de causas tributárias indicadas como possíveis ocorreu em decorrência do redirecionamento de execuções fiscais à Farmais Franchising Ltda., empresa incorporada pela Sant'Ana S.A. Drogaria Farmácias, sob alegação que a mesma sucedeu às atividades exercidas pela empresa Comercial Hassan Ltda., antiga detentora da marca 'Farmais'. Os débitos referem-se a PIS, COFINS, IRPJ, CSLL e IRRF compreendidos nos períodos de janeiro de 1993 a abril de 2000. Os advogados que patrocinam a causa classificaram o risco das execuções como possíveis.

19. Contas a pagar por aquisição de investimento

| | Controladora | | Consolidado | | Indexador |
|---------------------------------------|--------------|------------|---------------|----------------|-----------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 | |
| Circulante | | | | | |
| Contraprestação com sócios fundadores | - | - | 36.921 | 65.259 | IGP-M |
| Contraprestação com sócios fundadores | 488 | 531 | 6.635 | 5.041 | IPCA |
| Total circulante | 488 | 531 | 43.556 | 70.300 | |
| Não circulante | | | | | |
| Contraprestação com sócios fundadores | - | - | 2.153 | 63.636 | IGP-M |
| Contraprestação com sócios fundadores | - | 271 | 47.295 | 13.901 | IPCA |
| Total não circulante | - | 271 | 49.448 | 77.537 | |
| Total | 488 | 802 | 93.004 | 147.837 | |

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 e exercício findo em 31 de dezembro de 2013 essas obrigações tiveram atualização conforme seus indicadores contratuais (IPCA e IGPM) no montante de R\$4.241 (R\$5.536 em 31 de dezembro de 2013), os quais foram apropriados no resultado do período na conta de despesas financeiras. Os montantes a longo prazo em 30 de setembro de 2014 têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

| Ano de vencimento | Consolidado |
|-------------------|---------------|
| 2015 | 2.153 |
| 2016 | 47.295 |
| | 49.448 |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20. Imposto sobre o lucro

A conciliação entre despesa tributária e o resultado da multiplicação do lucro contábil pela alíquota fiscal local nos períodos findos em 30 de setembro de 2014 e de 2013 está apresentada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|--------------|------------|---------------|-----------------|
| | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
| Lucro/(Prejuízo) antes dos impostos sobre o lucro | (421.081) | 36.686 | (436.374) | 51.037 |
| À alíquota fiscal de 34% | 143.168 | (12.474) | 148.367 | (17.353) |
| Utilização de prejuízo fiscal anteriormente não reconhecido na forma de impostos diferidos, por incerteza quanto a sua realização futura | - | - | 258 | - |
| Provisões, com natureza de despesa temporariamente indedutíveis, porém sem ativo diferido constituído, por incerteza quanto sua realização futura | - | (173) | - | (1.027) |
| Reversão de provisões, com natureza de despesa temporariamente indedutíveis, porém sem ativo diferido anteriormente constituído, por incerteza quanto sua realização futura | - | 50 | - | 666 |
| Amortização do crédito fiscal decorrente de ágio | 181 | - | (46.355) | - |
| Prejuízos fiscais e bases negativas, não constituídos na forma de impostos diferidos, por incerteza quanto sua realização futura | (17.893) | (2.330) | (49.329) | (7.415) |
| Resultado de equivalência patrimonial | (118.684) | 18.183 | (2.541) | (1.769) |
| Outras adições e exclusões permanentes | (6.591) | (3.075) | (34.926) | 12.728 |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social apresentada nas demonstrações dos resultados | 181 | 181 | 15.474 | (14.170) |

Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e contribuição social diferidos em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 são demonstrados da seguinte forma:

| | Consolidado | |
|--|------------------|-----------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Provisões, com natureza de despesas temporariamente indedutíveis | 108.636 | 35.516 |
| Prejuízo fiscal a compensar com lucros tributáveis futuros | 1.764 | 26.071 |
| Combinações de negócios | 54.758 | 71.436 |
| Ativo fiscal diferido | 165.158 | 133.023 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos passivos sobre ágio realizado fiscalmente | (1.845) | - |
| Combinações de negócios | (59.967) | (55.453) |
| Outros passivos diferidos | (48.011) | (29.862) |
| Passivo fiscal diferido | (109.823) | (85.315) |
| Ativo/(Passivo) fiscal diferido, líquido | 55.335 | 47.708 |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Período estimado de realização

A Administração da Companhia efetua periodicamente análise dos fundamentos que suportam o registro dos créditos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social.

Não é possível estimar com precisão os exercícios em que as diferenças temporárias serão realizadas.

Como a base tributável do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido decorre não apenas do lucro que pode ser gerado, mas também da existência de receitas não tributáveis, despesas não dedutíveis e outras variáveis, não existe uma correlação imediata entre o lucro líquido da Companhia e o resultado de imposto de renda e contribuição social. Portanto, a expectativa da utilização dos créditos fiscais não deve ser tomada como indicativo de resultados futuros da Companhia. Dessa forma, os valores dos tributos diferidos ativos apresentam as seguintes estimativas de expectativa de realização:

| <u>Período</u> | <u>Consolidado</u> |
|--------------------|----------------------|
| Em 1 ano | 3.533 |
| Em 2 anos | 3.422 |
| Em 3 anos | 4.171 |
| Em 4 anos | 4.818 |
| Em 5 anos | 5.388 |
| De 6 a 8 anos | 19.417 |
| De 9 a 11 anos (a) | 14.586 |
| | <u><u>55.335</u></u> |

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a Companhia possui saldo de prejuízos fiscais e de base negativa de contribuição social de R\$395.988 e R\$124.984, respectivamente, sobre os quais não foram constituídos imposto de renda e contribuição social diferidos, por incerteza de sua realização futura.

21. Resultado por ação

Básico e diluído

O lucro/(prejuízo) por ação diluído é calculado ajustando-se a média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação supondo a conversão de todas as ações ordinárias potenciais que provocariam diluição. A Companhia tem apenas uma categoria de ações ordinárias potenciais que provocariam diluição: as opções de compra de ações. Existiam em 30 de setembro de 2014 instrumentos conversíveis (opções de compra de ações) que, entretanto, não foram considerados no cálculo do resultado diluído por ação pois resultariam em efeito antidilutivo do prejuízo do período, representando um efeito contrário ao requerido pelo CPC 41 e IAS 33.

| | <u>Consolidado</u> | | |
|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| | <u>30/09/2014</u> | <u>30/09/2013</u> | <u>31/12/2013</u> |
| Resultado por ação | | | |
| Atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora | (420.900) | 36.867 | (151.379) |
| Número médio ponderado de ações ordinárias | <u>294.675.017</u> | <u>255.765.370</u> | <u>256.384.419</u> |
| Resultado por ação - Básico | <u><u>(1,42835)</u></u> | <u><u>0,14414</u></u> | <u><u>(0,59044)</u></u> |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| | Consolidado | | |
|---|------------------|----------------|------------------|
| | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 31/12/2013 |
| Resultado por ação | | | |
| Atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora | (420.900) | 36.867 | (151.379) |
| Número médio ponderado de ações ordinárias | 294.675.017 | 256.588.358 | 256.384.491 |
| Resultado por ação - Diluído | (1,42835) | 0,14368 | (0,59044) |

22. Patrimônio líquido

22.1 Capital social

A Companhia fica autorizada, mediante deliberação do Conselho de Administração, a aumentar o seu capital social, nos termos do artigo 168 da Lei das Sociedades por Ações, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 698.496.882 (seiscentas e noventa e oito milhões, quatrocentas e noventa e seis mil, oitocentas e oitenta e duas) ações ordinárias, incluídas as ações ordinárias já emitidas, das quais 363.051.086 (trezentas e sessenta e três milhões, cinquenta e um mil e oitenta e seis) ações ordinárias foram emitidas, sendo o Conselho de Administração o órgão competente para deliberar sobre o aumento e a consequente emissão de novas ações, dentro do limite do capital autorizado.

Em 30 de setembro de 2014, o capital social subscrito de R\$1.792.657 está representado por 363.051.086 ações ordinárias nominativas escriturais e sem valor nominal.

| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Capital social | 1.841.642 | 1.441.343 |
| Gastos com emissões de ações | (48.985) | (48.985) |
| Total | 1.792.657 | 1.392.358 |

Em 06 de maio de 2014 houve aumento de capital social de R\$400.000 de novas ações ordinárias de emissão da Companhia, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$3,75 (três reais e setenta e cinco centavos) por ação ordinária.

Composição do capital social:

| Acionista | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | |
|----------------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| | Quantidade de ações ordinárias | % Participação | Quantidade de ações ordinárias | % Participação |
| BTG Pactual | 55.490.340 | 15,28% | 39.186.944 | 15,28% |
| BTG FIPS | 30.021.933 | 8,27% | 30.021.937 | 11,71% |
| FIP - Lajota | - | 0,00% | 7.228.818 | 2,82% |
| FIP - Infinity | - | 0,00% | 7.228.818 | 2,82% |
| FIP - Vincitore | - | 0,00% | 7.228.818 | 2,82% |
| Petros | 41.439.408 | 11,41% | 27.175.900 | 10,60% |
| Sócios fundadores | 45.549.336 | 12,55% | 46.218.531 | 18,03% |
| Diretoria e Conselho | 1.259.685 | 0,35% | 929.702 | 0,36% |
| Free float | 189.290.384 | 52,14% | 91.164.951 | 35,56% |
| | 363.051.086 | 100% | 256.384.419 | 100% |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22.2 Plano de opção de compra de ações

Em 22 de março de 2011, foi aprovado em Reunião de Conselho de Administração o Plano de Opção de Compra de Ações (o "Plano") da Companhia, a ser oferecido ao presidente e aos diretores da Companhia, sejam eles estatutários ou não, e aos empregados da Companhia ("Beneficiários"). A aprovação deste Plano foi ratificada em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 25 de abril de 2011.

Os principais aspectos do plano estão apresentados a seguir:

- (i) Caberá ao Conselho de Remuneração a seleção, a seu exclusivo critério, dos Beneficiários que farão jus à outorga das opções em cada programa, dentre as pessoas elegíveis a participar do plano.
- (ii) A quantidade máxima de ações objeto de cada opção será definida pelo Conselho de Remuneração da Companhia, a seu exclusivo critério.
- (iii) O preço por ação para o exercício da opção ("preço de exercício") era de R\$9,24 (nove reais e vinte e quatro centavos) por ação na data da aprovação do plano. Foi aprovado o desdobramento das ações ordinárias de emissão da Companhia na proporção de uma para duas ações. Com isso, o preço por ação para o exercício de opção passou a ser R\$ 4,62 (quatro reais e sessenta e dois centavos), atualizado monetariamente pela variação do IPCA – Índice Nacional de Preço ao Consumidor Amplo, divulgada pelo IBGE - Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística.
- (iv) O preço de exercício obtido conforme indicado no item (iii) acima foi ratificado pelo Conselho de Remuneração da Companhia. Os contratos de adesão celebrados com cada beneficiário indicarão a quantidade de ações outorgada a cada Beneficiário.
- (v) O exercício da opção pelos beneficiários deverá ser realizado em parcelas assim definidas: (i) 25% (vinte e cinco por cento) do total das ações objeto da Opção em até 6 (seis) meses a contar da assinatura do respectivo Contrato de adesão entre a Companhia e cada Beneficiário ("primeira opção"); (ii) 25% (vinte e cinco por cento) do total das ações objeto da opção em até 6 (seis) meses a contar do final do primeiro ano contado da assinatura do respectivo contrato de adesão entre a Companhia e cada beneficiário ("segunda opção"); (iii) 25% (vinte e cinco por cento) do total das ações objeto da opção em até 6 (seis) meses a contar do final do segundo ano contado da assinatura do respectivo contrato de adesão entre a Companhia e cada beneficiário ("terceira opção"); (iv) 25% (vinte e cinco por cento) do total das ações objeto da opção em até 6 (seis) meses a contar do final do terceiro ano contado da assinatura do respectivo contrato de adesão entre a Companhia e cada Beneficiário ("quarta opção").
- (vi) Cada beneficiário terá o prazo de até 6 meses a contar da data em que a Opção se tornar exercível, para exercer sua opção ("Período de Vigência"), a menos que o Conselho de Remuneração da Companhia estabeleça de outra forma e desde que observados os requisitos descritos no item (v) acima.

As ações objeto da opção, subscritas ou adquiridas nos termos deste Regulamento, assegurarão aos seus titulares os mesmos direitos e vantagens das ações ordinárias detidas pelos demais acionistas da Companhia, exceção feita a quaisquer direitos decorrentes de acordos de quaisquer natureza, incluindo, sem limitação, acordos de acionistas. Entretanto, nenhum beneficiário terá quaisquer dos direitos e privilégios do acionista até que a sua opção seja devidamente exercida, nos termos do plano e do respectivo contrato de opção.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Uma vez exercida a opção pelo beneficiário, as ações correspondentes são objeto de: (i) emissão através de aumento de capital da Companhia ou (ii) compra e venda, caso encontrem-se em tesouraria.

O valor justo das opções determinado pelo modelo de avaliação *Black & Scholes*, em 28 de junho de 2011, data da outorga, foi de R\$17,24, devido ao desdobramento das ações ordinárias, o valor justo das opções na data da outorga foi de R\$8,62. No período, o total de despesas apropriadas ao resultado foi de R\$4.349 (R\$8.904 em 30 de setembro de 2013).

Movimentação durante o exercício/período

Abaixo apresentamos a quantidade de opções e média ponderada do preço de exercício e o movimento das opções de ações durante o período:

| | 30/09/2014 | | 31/12/2013 | |
|---------------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|
| | Quantidade | Preço médio de exercício (R\$) | Quantidade | Preço médio de exercício (R\$) |
| Em 1º de janeiro | 1.479.449 | 5,07 | 2.913.898 | 4,74 |
| Exercidas durante o período | - | - | (1.434.449) | 5,07 |
| Em aberto no final do período | 1.479.449 | - | 1.479.449 | 5,07 |
| Exercíveis no final do período | 1.479.449 | - | 1.479.449 | 5,07 |

Abaixo apresentamos uma relação das informações do modelo utilizado no plano da Companhia para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 e exercício findo em 31 e dezembro de 2013:

| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Rendimento de dividendos (%) | | |
| Volatilidade esperada (%) | 69,23 | 35,80 |
| Taxa de retorno livre de risco (%) | 10,90 | 8,02 |
| Prazo de vida esperado das ações (anos) | 4 | 4 |
| Valor de mercado das ações (R\$) | 3,77 | 6,76 |
| Modelo utilizado | <i>Black & Scholes</i> | <i>Black & Scholes</i> |

A vida esperada das opções é baseada em dados históricos e não indica necessariamente padrões de exercício que possam ocorrer. A volatilidade esperada reflete a presunção de que a volatilidade histórica é indicativa de tendências futuras, que podem não corresponder ao cenário real.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23. Receita líquida de vendas

| | Consolidado | | | |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01/07/2014 a 30/09/2014 | 01/07/2013 a 30/09/2013 | 01/01/2014 a 30/09/2014 | 01/01/2013 a 30/09/2013 |
| Receita bruta de vendas | 969.158 | 903.302 | 2.838.766 | 2.511.425 |
| Receita bruta de serviços | 4.236 | 9.147 | 12.807 | 45.809 |
| Receita com royalties | 2.006 | 1.541 | 5.013 | 4.644 |
| Outras receitas | 887 | 2.204 | 2.258 | 3.207 |
| Receita bruta | 976.287 | 916.194 | 2.858.844 | 2.565.085 |
| Deduções | (69.077) | (67.770) | (220.047) | (204.971) |
| Impostos sobre venda | (61.158) | (58.696) | (193.965) | (174.948) |
| Impostos sobre serviços | (1.161) | (471) | (2.015) | (2.086) |
| Devoluções | (6.758) | (8.603) | (24.067) | (27.937) |
| Receita Líquida de vendas | 907.210 | 848.424 | 2.638.797 | 2.360.114 |

24. Custo das mercadorias vendidas

| | Consolidado | | | |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01/07/2014 a 30/09/2014 | 01/07/2013 a 30/09/2013 | 01/01/2014 a 30/09/2014 | 01/01/2013 a 30/09/2013 |
| Custo das vendas | (654.601) | (623.343) | (2.032.173) | (1.689.934) |
| Custo serviços | (329) | - | (2.288) | - |
| Bonificações, líquida de impostos | 11.123 | 56.401 | 20.666 | 110.264 |
| Custo das mercadorias vendidas | (643.807) | (566.942) | (2.013.795) | (1.579.670) |

25. Despesas com vendas

O total de R\$674.746 em 30 de setembro de 2014 (R\$494.610 em 30 de setembro de 2013) de despesa é composto principalmente por despesas com colaboradores de lojas, aluguéis de lojas e taxa administrativa das administradoras de cartões de crédito.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26. Despesas gerais e administrativas

| | Controladora | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | 01/07/2014 a 30/09/2014 | 01/07/2013 a 30/09/2013 | 01/01/2014 a 30/09/2014 | 01/01/2013 a 30/09/2013 |
| Despesas com pessoal | (206) | (407) | (811) | (916) |
| Despesas com serviços terceirizados | (606) | - | (2.799) | - |
| Outros serviços PJs e PFs | (52) | - | (316) | - |
| Despesa com viagens | (129) | - | (518) | - |
| Despesas gerais | (54) | 7 | (390) | - |
| Despesa com aluguel de escritórios | (356) | - | (1.279) | - |
| Despesas de instalações e infra-estrutura | (132) | - | (499) | - |
| Despesas com tecnologia | (2.549) | - | (10.515) | - |
| Despesas com comunicação | (115) | - | (498) | - |
| Despesas com material de expediente | (13) | - | (90) | - |
| Despesas impostos, taxas e contribuições | (1) | - | (265) | - |
| Participação de funcionários e administradores | (266) | (365) | (763) | (365) |
| Despesa com plano de opção de ações | (1.812) | (3.206) | (4.349) | (8.904) |
| Depreciação e amortização | (719) | (388) | (2.128) | (856) |
| | (7.010) | (4.359) | (25.220) | (11.041) |

| | Consolidado | | | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | 01/07/2014 a 30/09/2014 | 01/07/2013 a 30/09/2013 | 01/01/2014 a 30/09/2014 | 01/01/2013 a 30/09/2013 |
| Despesas com pessoal | (33.065) | (33.824) | (98.113) | (97.059) |
| Despesas com serviços terceirizados | (3.938) | (2.023) | (12.042) | (6.961) |
| Outros serviços PJs e PFs | (3.857) | (1.981) | (12.615) | (7.293) |
| Despesa com viagens | (2.132) | (1.094) | (6.601) | (3.817) |
| Despesas gerais | (4.389) | (2.254) | (13.303) | (7.690) |
| Despesa com aluguel de escritórios | (2.397) | (1.231) | (7.142) | (4.129) |
| Despesas de instalações e infra-estrutura | (1.296) | (666) | (4.479) | (2.589) |
| Despesas com tecnologia | (4.212) | (2.163) | (15.913) | (9.199) |
| Despesas com comunicação | (1.152) | (592) | (3.047) | (1.761) |
| Despesas com material de expediente | (966) | (496) | (3.365) | (1.945) |
| Despesas impostos, taxas e contribuições | (11.556) | (5.728) | (16.937) | (9.557) |
| Participação de funcionários e administradores | (1.039) | (3.127) | (2.354) | (3.127) |
| Despesa com plano de opção de ações | (1.812) | (3.206) | (4.349) | (8.904) |
| Depreciação e amortização | (19.209) | (18.732) | (68.439) | (52.248) |
| | (91.020) | (77.117) | (268.699) | (216.279) |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

27. Receitas e despesas financeiras

a) Receitas financeiras

| | Controladora | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01/07/2014 a 30/09/2014 | 01/07/2013 a 30/09/2013 | 01/01/2014 a 30/09/2014 | 01/01/2013 a 30/09/2013 |
| Receita de juros sobre aplicações financeiras | (30) | 152 | 4.661 | 4.046 |
| Receita de juros sobre empréstimos | - | 115 | - | 115 |
| Descontos obtidos | - | 8 | 2 | 9 |
| Variações monetárias ativas | 24 | - | 94 | - |
| Variações cambiais ativa | 2.527 | - | 5.473 | - |
| Outras receitas financeiras | 4 | - | 8 | - |
| Resultado com derivativo | 10.869 | - | 11.374 | - |
| Total das receitas financeiras | 13.394 | 275 | 21.612 | 4.170 |

| | Consolidado | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01/07/2014 a 30/09/2014 | 01/07/2013 a 30/09/2013 | 01/01/2014 a 30/09/2014 | 01/01/2013 a 30/09/2013 |
| Receita de juros sobre aplicações financeiras | 390 | 526 | 6.134 | 5.093 |
| Receita de juros sobre empréstimos | 22 | 119 | 1.273 | 286 |
| Descontos obtidos | 817 | 847 | 3.180 | 2.169 |
| Variações monetárias ativas | 235 | 1.314 | 478 | 5.821 |
| Variações cambiais ativa | 2.666 | 33 | 7.335 | 500 |
| Outras receitas financeiras | (294) | - | (242) | - |
| Resultado com derivativo | 11.815 | 1.532 | 12.875 | 1.532 |
| Total das receitas financeiras | 15.651 | 4.371 | 31.033 | 15.401 |

b) Despesas financeiras

| | Controladora | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01/07/2014 a 30/09/2014 | 01/07/2013 a 30/09/2013 | 01/01/2014 a 30/09/2014 | 01/01/2013 a 30/09/2013 |
| Encargos sobre financiamentos e empréstimos | (3.809) | (6.676) | (36.386) | (17.388) |
| Juros, encargos e taxas bancárias | - | (12) | (259) | (24) |
| Descontos concedidos | - | - | - | - |
| Variações monetárias passivas | (2) | (56) | (4.566) | (290) |
| Outras despesas financeiras | (164) | (9) | (219) | (63) |
| Resultado com instrumento financeiro derivativo | 3.862 | - | - | - |
| Variações cambiais passivas | (24.816) | - | (26.237) | - |
| Total das despesas financeiras | (24.929) | (6.753) | (67.667) | (17.765) |

| | Consolidado | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01/07/2014 a 30/09/2014 | 01/07/2013 a 30/09/2013 | 01/01/2014 a 30/09/2014 | 01/01/2013 a 30/09/2013 |
| Encargos sobre financiamentos e empréstimos | (15.707) | (8.994) | (60.551) | (26.051) |
| Juros, encargos e taxas bancárias | (4.500) | (1.855) | (18.441) | (12.566) |
| Descontos concedidos | (2.407) | (1.695) | (2.907) | (9.497) |
| Variações monetárias passivas | 1.418 | (3.925) | (8.043) | (13.386) |
| Outras despesas financeiras | (4.803) | (1.548) | (12.704) | (1.728) |
| Resultado com instrumento financeiro derivativo | 3.862 | - | (1.880) | - |
| Variações cambiais passivas | (25.840) | (2.025) | (28.334) | (2.025) |
| Total das despesas financeiras | (47.977) | (20.042) | (132.860) | (65.253) |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

28. Compromissos por contratos de locação de imóveis

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia possuía 748 (740 em 31 de dezembro de 2013) contratos de locação de imóveis com prazos de vigência entre um e dez anos, existindo a possibilidade de renovação. O gasto total contabilizado em conta de despesas com aluguéis é de R\$ 95.193 (R\$ 81.882 em 30 de setembro de 2013), classificados como arrendamentos operacionais, incluindo aluguel, condomínio e Imposto Predial e Territorial Urbano - IPTU.

Os aluguéis mínimos futuros a pagar, de acordo com os arrendamentos mercantis não canceláveis em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro 2013, são os seguintes:

| | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Dentro de um ano | 2.947 | 2.557 | 82.382 | 65.757 |
| Após um ano e menos que cinco anos | 7.448 | 8.055 | 157.333 | 137.495 |
| Mais de cinco anos | 1.183 | 1.310 | 31.534 | 15.629 |
| | 11.578 | 11.922 | 271.249 | 218.881 |

29. Instrumentos financeiros e políticas para gestão de risco financeiro

Os principais passivos financeiros da Companhia e suas controladas referem-se à contas a pagar, contas a pagar por aquisição de investimentos, empréstimos, financiamentos e debêntures, todos registrados nas informações trimestrais - ITR. Os empréstimos, financiamentos e debêntures estão atrelados às taxas prefixadas e variáveis, com atualização pelo CDI ou índices de inflação. Os empréstimos contratados são de curto e longo prazo.

Os principais riscos de mercado que podem afetar diretamente a Companhia e suas controladas, são o risco da taxa de juros, risco de liquidez e risco de crédito.

Os instrumentos financeiros apresentados pela Companhia em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 são, basicamente, os seguintes:

Aplicações financeiras

As aplicações financeiras são decorrentes de operações em CDB, fundos de renda fixa e fundo de investimento exclusivo, que são atualizadas por percentuais da variação do CDI.

Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos estão sujeitos a taxas de mercado conforme exposto na Nota 12.

Debêntures

As debêntures estão sujeitas a variação da CDI, acrescidas de um percentual de 1,705% ao ano na primeira série e de 1,775% a segunda série, conforme exposto na Nota 13.

Contas a pagar por aquisição de investimentos

As contas a pagar por aquisição de investimentos estão indexadas ao IPCA e ao IGPM, sendo atualizadas no decorrer do período, conforme exposto na Nota 17.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

a) Risco de mercado

i) Risco de crédito

A operação básica da Companhia é a venda de mercadorias a consumidores finais, dessa forma, as vendas são liquidadas em dinheiro ou por meio dos principais cartões de crédito existentes no mercado. A Companhia considera que o risco de crédito é baixo.

(ii) Risco de taxa de câmbio e de juros

As obrigações sujeitas a taxas de juros variáveis deixam a Companhia exposta ao risco de mudança nas taxas de juros de mercado e variação do câmbio. Essas obrigações são basicamente empréstimos e financiamentos com base no CDI.

A exposição da Companhia ao risco de variações nas taxas de câmbio refere-se principalmente a empréstimos na controladora.

A Companhia mantém contrato de *swap* cambial para sua exposição a flutuações na conversão para reais.

| | Nota | Indexador | Controladora | | Consolidado | |
|----------------------------|------|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Ativos financeiros | | | | | | |
| Títulos privados (CDB-DI) | 4 | CDI | - | - | 199 | - |
| Operações compromissadas | 4 | CDI | - | - | 13.749 | 65.483 |
| Fundo de Investimento | 4 | CDI | 336 | 190.227 | 497 | 254.812 |
| Outros | 4 | CDI | - | 391 | 439 | 1.503 |
| Derivativos | 15 | CDI | 11.374 | - | 13.408 | - |
| Total | | | 11.710 | 190.618 | 28.292 | 321.798 |
| Dívidas financeiras | | | | | | |
| Capital de giro | 13 | CDI / TJLP | 133.920 | 70.218 | 288.296 | 188.983 |
| Capital de giro | 13 | USD | 232.724 | - | 244.161 | 20.507 |
| Debêntures | 14 | CDI | - | 549.809 | - | 549.809 |
| Total | | | 366.644 | 620.027 | 532.457 | 759.299 |

b) Risco de liquidez

A Administração acompanha continuamente as necessidades de liquidez da Companhia para assegurar que se tenha caixa suficiente para atender as necessidades operacionais.

Devido a dinâmica dos negócios da Companhia e suas controladas, o objetivo da tesouraria é manter o saldo entre a continuidade dos recursos e a flexibilidade através de Capital de Giro.

Além disso, a tesouraria monitora o nível de liquidez consolidado, considerando o fluxo de caixa esperado em contrapartida às linhas de crédito não utilizadas.

O quadro abaixo resume o perfil do vencimento dos principais passivos financeiros consolidados no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 e exercício findo em 31 de dezembro de 2013 com base nos pagamentos contratuais não descontados.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| 30/09/2014 | Nota | 1 a 12 meses | 1 a 5 anos | > 5 anos | Total |
|--|------|----------------|----------------|----------|----------------|
| Fornecedores | 12 | 367.335 | - | - | 367.335 |
| Empréstimos e financiamentos | 13 | 461.246 | 71.211 | - | 532.457 |
| Contas a pagar por aquisição de investimento | 18 | 43.556 | 49.448 | - | 93.004 |
| Total | | 872.137 | 120.659 | - | 992.796 |

| 31/12/2013 | | 1 a 12 meses | 1 a 5 anos | > 5 anos | Total |
|--|----|----------------|----------------|----------|------------------|
| Fornecedores | 12 | 546.413 | - | - | 546.413 |
| Empréstimos e financiamentos | 14 | 124.507 | 84.983 | - | 209.490 |
| Debêntures | 14 | 15.249 | 534.560 | - | 549.809 |
| Contas a pagar por aquisição de investimento | 18 | 70.300 | 77.537 | - | 147.837 |
| Total | | 756.469 | 697.080 | - | 1.453.549 |

c) Gestão de capital

O objetivo da Companhia em relação a gestão de capital é a manutenção da capacidade de investimento, permitindo viabilizar seu processo de crescimento e oferecer retorno aos seus investidores.

Dessa forma, o índice de alavancagem financeira é o resultado da divisão da dívida líquida pelo patrimônio líquido. A dívida líquida resulta na somatória dos financiamentos subtraído do total de caixa e equivalentes de caixa.

Demonstramos abaixo os índices, para período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014 e exercício findo em 31 de dezembro de 2013:

| | Nota | Controladora | | Consolidado | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
| Fornecedores | 12 | 1.284 | 908 | 367.335 | 546.413 |
| Empréstimos e financiamentos | 13 | 366.644 | 70.218 | 532.457 | 209.490 |
| Debêntures | 14 | - | 549.809 | - | 549.809 |
| Contas a pagar por aquisição de investimento | 19 | 488 | 802 | 93.004 | 147.837 |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | 4 | (1.534) | (190.670) | (37.224) | (405.914) |
| Dívida líquida | | 366.882 | 431.067 | 955.572 | 1.047.635 |
| Patrimônio líquido | - | 1.391.251 | 1.407.503 | 1.391.251 | 1.407.503 |
| Índice de alavancagem financeira | | 26,37% | 30,63% | 68,68% | 74,43% |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros

A análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado considerado relevante pela Administração está apresentado na tabela abaixo.

Para o cenário provável segundo avaliação efetuada pela administração foi considerado um horizonte de um ano. Adicionalmente dois outros cenários (A) e (B) são demonstrados. A Companhia assume um aumento de 25% (cenário A) e de 50% (cenário B – cenário de situação extrema) na projeção de mercado para a taxa do CDI, TJLP e Dólar norte americano.

| Transações | Consolidado | | 30/09/2014 | Provável | Cenário A | Cenário B |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Juros (% ao ano) | (Risco) Indexador | | | | |
| Empréstimo - Capital de Giro | 10,72 a 13,47 | CDI | 128.490 | 142.945 | 146.559 | 150.173 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 1,39 a 4,4 | USD | 244.161 | 271.629 | 278.496 | 285.363 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 1,80 a 16,71 | Pré-Fixado | 149.945 | 166.814 | 171.031 | 175.248 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 14,92 | Selic | 1.221 | 1.358 | 1.393 | 1.427 |
| Empréstimo - Capital de Giro | 8,80 a 12,47 | TJLP | 8.640 | 9.612 | 9.855 | 10.098 |
| Debêntures | 1,705 a.a. e 1,775 a.a. | CDI | - | - | - | - |
| Total | | | 532.457 | 592.358 | 607.334 | 622.309 |
| Aplicações financeiras | | CDI | 16.168 | 17.987 | 18.442 | 18.896 |
| Total | | | 16.168 | 17.987 | 18.442 | 18.896 |
| Exposição líquida total | | | 516.289 | 574.371 | 588.892 | 603.413 |
| Ganho/(Perda) | | | | (58.082) | (72.603) | (87.124) |

O efeito líquido total dos cenários acima mencionados é basicamente devido à exposição da Companhia ao CDI.

No cenário provável a Companhia terá uma perda de R\$ 58.082. A perda líquida no cenário “A” é de R\$ 72.603 e no cenário “B” é de R\$ 87.124 comparando com os saldos de 30 de setembro de 2014. As taxas de CDI utilizadas nos cenários Provável, “A” e “B” foram, respectivamente, 11,25%, 14,06% e 16,88% a.a. A projeção da taxa CDI foi extraída do site do Tesouro Nacional do Brasil.

A tabela abaixo demonstra a sensibilidade das posições de empréstimos e empréstimo em dólar *Swap* em aberto em 30 de setembro de 2014:

| Operação | Transações | Nota | Consolidado | | Provável | Cenário A | Cenário B |
|---------------|-----------------------|------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | Risco | 30/09/2014 | | | |
| Objeto | Empréstimos | | Aumento do US\$ | (241.530) | (230.648) | (275.321) | (394.375) |
| Ponta Ativa | Derivativo - Swap | 15 | Queda do US\$ | 241.530 | 230.648 | 275.321 | 394.375 |
| Ponta Passiva | Derivativo - Swap | 15 | Aumento do CDI | (228.122) | (231.202) | (240.826) | (257.624) |
| | | | Diferencial | 13.408 | (554) | 34.495 | 136.751 |
| | Efeito líquido | | | (228.122) | (231.202) | (240.826) | (257.624) |

No cenário provável a Companhia terá um perda de R\$ 3.080 comparando com os saldos de 30 de setembro de 2014. A perda líquida no cenário “A” é de R\$ 12.704 e no cenário “B” é de R\$ 29.502

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

comparando com os saldos de 30 de setembro de 2014. As taxas de câmbio utilizadas nos cenários Provável, “A” e “B” foram, respectivamente, US\$ 2,34, US\$ 2,93 e US\$ 3,51 e as taxas de CDI foram as mesmas utilizadas no quadro anterior.

A taxa base do dólar utilizada nos cenários foi extraída do site do Tesouro Nacional do Brasil.

30. Cobertura de seguros

Em 30 de setembro de 2014, a Companhia e suas controladas têm como política, contratar seguros com cobertura nos seguintes riscos:

| | 30/09/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Cobertura | Cobertura |
| Incêndio, Raio e Explosão | 1.227.725 | 100.000 |
| Danos Elétricos e Curto Circuito | 15.498 | - |
| Vendaval/Granizo/Impacto de Veículos | 15.789 | 226 |
| Tumultos/Greve/Lock-Out | 22.639 | - |
| Roubo/Furto Qualificado | 12.782 | 500 |
| Equipamentos Eletrônicos | 8.607 | - |
| Responsabilidade Civil | 63.653 | 200 |
| Frota | - | 50 |
| Outros | 18.145 | 490 |
| | 1.384.838 | 101.466 |

A Companhia mantém política de monitoramento dos riscos inerentes às suas operações. Por conta disto, em 30 de setembro de 2014, a Companhia possuía contratos de seguros em vigor. A Administração da Companhia entende que as coberturas representam valores suficientes para suprir eventuais perdas.

31. Transações com partes relacionadas

As operações com partes relacionadas são sempre realizadas observando preços e condições específicas contratadas entre as partes.

Conforme competência descrita em nosso Estatuto Social, compete ao Conselho de Administração aprovar a realização de qualquer transação entre, de um lado, os nossos acionistas ou diretores ou partes relacionadas, seus respectivos cônjuges, ascendentes, parentes até o terceiro grau, sociedades controladas, seus controladores ou pessoas sob controle comum, e, de outro, a Companhia e suas controladas. Independentemente do valor envolvido, todas as transações entre a Companhia e as pessoas acima previstas devem ser realizadas em termos e condições contratadas entre as partes.

Adicionalmente, observamos as regras de realização de transações com partes relacionadas determinadas pela Lei das Sociedades por Ações e das práticas relacionadas ao Novo Mercado da BM&FBovespa.

Não ocorreram transações envolvendo garantias dadas ou recebidas com partes relacionadas.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia concentra parte de suas atividades de “back office” (Recursos Humanos, Administrativo, T.I, Finanças e Contabilidade), em seu Centro de Serviços Compartilhados – CSC, que atendem às controladas da Companhia, cujos custos incorridos são rateados e reembolsados pelas controladas.

A seguir demonstramos os saldos das transações em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, bem como os efeitos no resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014.

| | Controladora | | | |
|------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | Ativo circulante | | Recuperação de despesas | |
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
| Drogaria Farmais Ltda. | 26 | - | - | - |
| Comercial Farmais | - | - | - | 671 |
| Rede Nordeste de Farmais S.A | 15 | 13 | - | 5 |
| Guararapes Brasil | - | - | - | 106 |
| Guararapes Brasil - Atacado | - | - | - | 8 |
| Drogaria Rosário | 11.406 | 5.636 | - | 7.500 |
| Centro Oeste Farma | 218 | - | - | 1.624 |
| Beauty´in | 237 | 238 | - | - |
| Distribuidora Big Ben S.A. | 497 | 495 | - | 1.065 |
| Farmais Adm. De Convênios | - | - | - | 21 |
| Sant´ana S.A | 484 | - | - | 3.094 |
| Drog. Mais Econômica | 28.874 | - | - | 6.160 |
| Transportes Mais Econômica | - | - | - | 342 |
| Big Serviços | - | - | - | 30 |
| NEX Distribuidora | 30 | 31 | - | 5 |
| | 41.787 | 6.413 | - | 20.631 |

Refere-se preponderantemente a operações de mútuo *intercompany* e ressarcimento de despesas.

| | Consolidado | | | |
|--------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Ativo circulante | | Receitas | |
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 31/03/2013 |
| Beauty´in | 2.159 | 239 | - | - |
| Total | 2.159 | 239 | - | - |

A seguir demonstramos os saldos das transações dos fundos em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, e os efeitos no resultado do período de nove meses.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Essas operações foram inerentes à liquidações financeiras, sendo as mesmas formalizadas e remuneradas conforme acordo entre as partes.

| | Controladora | | | |
|-------------------------------------|------------------|----------------|--------------|--------------|
| | Ativo circulante | | Receitas | |
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
| Fundo de investimento exclusivo (i) | 336 | 190.617 | 4.611 | 4.405 |
| Total | 336 | 190.617 | 4.611 | 4.405 |

| | Consolidado | | | |
|-------------------------------------|------------------|----------------|--------------|--------------|
| | Ativo circulante | | Receitas | |
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
| Fundo de investimento exclusivo (i) | 497 | 253.867 | 5.067 | 5.208 |
| Total | 497 | 253.867 | 5.067 | 5.208 |

Representados por aplicações financeiras em fundos de investimento com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, para investimento ou outros fins. Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, não foi reconhecida nenhuma perda relacionada à expectativa de realização desses investimentos. Não existem quaisquer compromissos quanto a prazos, condições especiais e valores a serem mantidos nesses fundos.

- (i) Fundo de investimento exclusivo - O fundo de investimento StrikeFIM CP é um fundo de renda fixa de crédito privado sob gestão, administração e custódia do Banco BTG Pactual S.A. que possui investimento no fundo aberto Yield DI FI REF e no fundo Master CDB FI REF CP, conforme divulgado na Nota 4.

A taxa de administração do fundo de investimento Strike FIM CP PE é equivalente a uma percentagem anual de 0,06% sobre o valor do patrimônio líquido do fundo. Para o período de três meses findo em 30 de setembro de 2014 e de 2013, a despesa com essa taxa de administração foi de R\$ 0,30 e R\$90 respectivamente.

A taxa de administração do fundo Yield DI FI REF é equivalente a um percentual anual de 0,30% sobre o patrimônio do fundo, podendo ser acrescida da taxa de administração dos fundos de investimentos em que o fundo invista, inclusive de outros fundos de investimento em quotas de fundo de investimento, atingindo no máximo a percentagem anual de 1%. Para o período findo em 30 de setembro de 2014 e de 2013, as despesas com taxa de administração deste fundo foram abatidas dos respectivos rendimentos auferidos pela Companhia.

Assim como as outras transações com partes relacionadas, nossas operações com os fundos Strike FIM CP e Yield DI FI REF, foram efetuadas em condições pactuadas entre as partes.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| Valores a Pagar (i) | Passivo circulante | | Despesa | |
|---|--------------------|--------------|---------------|--------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
| Pessoal chave da administração da entidade ou de suas controladoras | | | | |
| Districon Participações S/A | 118 | 144 | 1.062 | 1.170 |
| Assicon Participações S/A | 224 | 154 | 2.016 | 1.062 |
| Rodrigo Silveira | 7 | 3 | 63 | 9 |
| Rio Grande Participações Societária | - | 7 | - | - |
| Altavista Promoções de Vendas Ltda | 17 | 39 | 153 | 351 |
| Wilson José Lopes | 2 | 6 | 18 | 54 |
| Agro Territorial Terapa Ltda | 41 | 85 | 369 | 765 |
| AGL Emp. E Participações | 447 | 318 | 4.023 | 2.862 |
| Aguilera e Outros | 57 | 9 | 513 | 81 |
| Carmen Patrimonial Ltda | 346 | 335 | 3.114 | 2.790 |
| Patrimonial Laranjeira Ltda | 70 | 64 | 630 | 576 |
| | 1.329 | 1.164 | 11.961 | 9.720 |

(i) Despesas de aluguéis realizadas em termos e condições contratadas entre as partes.

Aché laboratórios

| Valores a Pagar: | Passivo circulante | | Custo | |
|--|--------------------|--------------|---------------|---------------|
| | 30/09/2014 | 31/12/2013 | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
| Mercadorias para revenda | | | | |
| Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A. (i) | 5.119 | 4.945 | 36.142 | 16.332 |
| | 5.119 | 4.945 | 36.142 | 16.332 |

(i) As controladas da Companhia compram produtos para revendas deste laboratório, sendo que o comitê de investimento através do fundo Vincitore FIP possui 6 membros dos quais 5 membros votantes também são acionistas do grupo Aché Laboratórios, o fundo Lajota FIP possui 4 membros dos quais 1 membro sem direito a voto também é acionista do grupo Aché Laboratórios e o fundo Infinity FIP possui até 5 membros dos quais 3 membros também são acionistas do grupo Aché. Os fundos Vincitore FIP, Lajota FIP e Infinity FIP são acionistas da Companhia.

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 não houve a necessidade de constituição de provisão para perdas envolvendo operações com partes relacionadas.

Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração compreende o Presidente, os Diretores Estatutários e os Conselheiros de Administração. A Companhia não tem a prática de conceder benefícios pós-emprego, de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo.

A remuneração paga ao pessoal-chave da Administração foi de R\$ 6.597 no período findo em 30 de setembro de 2014 (R\$ 2.950 em no período findo em 30 de setembro de 2013), sendo R\$4.349 referentes ao plano de opção de ações.

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

a) Entidade com influência significativa sobre a Companhia

O BTG Pactual é proprietário de 23,55% das ações ordinárias da Companhia distribuídos em dois fundos de investimentos como segue:

| | <u>Quantidade de ações</u> | <u>Participação</u> |
|---|----------------------------|----------------------|
| BTG Pactual Pharma Participações S.A. | 55.490.340 | 15,28% |
| BTG Pactual Principal Investments Fundo de Investimentos em Participações | <u>30.021.933</u> | <u>8,27%</u> |
| | <u>85.512.273</u> | <u>23,55%</u> |

32. Informações por Segmento

Os segmentos operacionais são reportados de forma consistente com os relatórios gerenciais fornecidos ao principal tomador de decisões operacionais para fins de avaliação de desempenho de cada segmento e alocação de recursos. A principal segmentação dos negócios da Companhia é baseada em vendas pelos segmentos de comercializáveis, os quais estão apresentados na sequência. A Companhia desenvolve suas atividades de negócio considerando, principalmente, o segmento operacional de varejo como base para a gestão da entidade e para a tomada de decisões.

A Companhia apresentou o seguinte resultado por segmento:

| <u>Descrição</u> | <u>Varejo</u> | <u>Serviços</u> | <u>Outros</u> | <u>Eliminação</u> | <u>Total</u> |
|---|---------------|-----------------|---------------|-------------------|--------------------|
| Resultado (30 de Setembro de 2014) | | | | | |
| Receita bruta | 2.847.195 | 11.649 | - | | 2.858.844 |
| Deduções da receita | (219.438) | (609) | - | | (220.047) |
| Receita líquida | 2.627.757 | 11.040 | - | | 2.638.797 |
| Custo da mercadoria vendida | (2.010.407) | (3.388) | - | | (2.013.795) |
| Lucro bruto | 617.350 | 7.652 | - | | 625.002 |
| Depreciação e amortização | (66.195) | (126) | (2.144) | | (68.465) |
| Equivalência patrimonial | - | - | (7.473) | | (7.473) |
| Lucro operacional | (298.356) | (2.986) | (33.205) | | (334.547) |
| Despesas financeiras | (65.033) | (148) | (67.679) | | (132.860) |
| Receitas financeiras | 9.068 | 338 | 21.627 | | 31.033 |
| Lucro antes do IR e CS | (354.321) | (2.796) | (79.257) | | (436.374) |
| Despesas de imposto de renda e da contribuição social | 14.908 | - | 566 | | 15.474 |
| Prejuízo do período | (339.413) | (2.796) | (78.691) | | (420.900) |
| Ativos e Passivos (30 de Setembro de 2014) | | | | | |
| Ativo circulante | 856.627 | 51.788 | 58.239 | | 966.654 |
| Ativo não circulante | 1.519.636 | 1.345 | 167.570 | | 1.688.551 |
| Investimentos | 808 | - | 1.541.344 | (1.537.732) | 4.420 |
| Passivo circulante | 593.103 | 48.935 | 409.428 | | 1.051.466 |
| Passivo não circulante | 159.434 | 1.165 | 51.889 | | 212.488 |
| Patrimônio líquido | 1.511.710 | 3.033 | 1.413.114 | (1.536.606) | 1.391.251 |

Notas Explicativas

Brasil Pharma S.A.

Notas explicativas da administração às informações trimestrais – ITR em 30 de setembro de 2014 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

| Descrição | Varejo | Serviços | Outros | Eliminação | Total |
|---|-------------|----------|-----------|-------------|--------------------|
| Ativos e Passivos (30 de Setembro de 2013) | | | | | |
| Receita bruta | 2.544.112 | 19.786 | 1.187 | | 2.565.085 |
| Deduções da receita | (202.883) | (1.787) | (301) | | (204.971) |
| Receita líquida | 2.341.229 | 17.999 | 886 | | 2.360.114 |
| Custo da mercadoria vendida | (1.576.792) | (2.153) | (725) | | (1.579.670) |
| Lucro bruto | 764.437 | 15.846 | 161 | | 780.444 |
| Depreciação e amortização | (50.972) | (398) | (877) | | (52.247) |
| Equivalência patrimonial | - | - | (5.203) | | (5.203) |
| Lucro operacional | 72.195 | 41.774 | (13.080) | | 100.889 |
| Despesas financeiras | (42.121) | (5.284) | (17.848) | | (65.253) |
| Receitas financeiras | 10.464 | 759 | 4.178 | | 15.401 |
| Lucro antes do IR e CS | 40.538 | 37.249 | (26.750) | | 51.037 |
| Despesas de imposto de renda e da contribuição social | (14.787) | (352) | 969 | | (14.170) |
| Prejuízo do período | 25.751 | 36.897 | (25.781) | | 36.867 |
| Ativos e Passivos (30 de Setembro de 2013) | | | | | |
| Ativo circulante | 1.181.055 | 1.010 | 24.448 | | 1.206.513 |
| Ativo não circulante | 1.497.278 | 80 | 201.588 | | 1.698.946 |
| Investimentos | 562 | - | 1.692.788 | (1.668.381) | 24.969 |
| Passivo circulante | 755.265 | 374 | 39.637 | | 795.276 |
| Passivo não circulante | 208.009 | 57 | 309.255 | | 517.321 |
| Patrimônio líquido | 1.639.668 | 658 | 1.622.448 | (1.669.914) | 1.592.860 |

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Brasil Pharma S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Brasil Pharma S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, para os períodos de três e nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações

intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações

intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Brasília, 12 de novembro de 2014

PricewaterhouseCoopers Guilherme Naves Valle

Auditores Independentes Contador CRC MG070614/O-5 "S" SP

CRC 2SP000160/O-5

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração dos diretores sobre as informações contábeis intermediárias

Brasil Pharma S.A.

Em conformidade com o artigo 25 da Instrução CVM No. 480 (Inciso VI), de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as informações contábeis intermediárias, referente ao período findo em 30 de setembro de 2014.

São Paulo, 11 de novembro de 2014.

José Ricardo Mendes da Silva

Diretor Presidente

Orivaldo Padilha

Diretor Financeiro

Orivaldo Padilha

Diretor de Relações com Investidores

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Declaração dos diretores sobre o relatório dos auditores independentes

DECLARAÇÃO

Os Diretores da BRASIL PHARMA S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 11.395.624/0001-71, com sede na Rua Gomes de Carvalho, nº 1.629, 6º e 7º andares, Bairro Vila Olímpia, CEP 04547-006, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009 conforme alterada, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações contábeis intermediárias referentes ao período findo em 30 de setembro de 2014; e
- ii) reviram, discutiram e concordaram com as informações contábeis intermediárias referentes período findo em 30 de setembro de 2014.

São Paulo, 11 de novembro de 2014.

BRASIL PHARMA S.A.

José Ricardo Mendes da Silva

Diretor Presidente

Orivaldo Padilha

Diretor Financeiro

Orivaldo Padilha

Diretor de Relações com Investidores