

Receita bruta da Profarma cresce 18,0% no 2T12 e atinge R\$ 919,5 milhões. Ebitda cresce 50,7% em relação ao 2T11.

Rio de Janeiro, 8 de agosto de 2012 – A Profarma Distribuidora de Produtos Farmacêuticos S.A. (“Profarma” ou “Companhia”) (BM&FBOVESPA: PFRM3), uma das principais distribuidoras da indústria farmacêutica do País, anuncia os resultados do segundo trimestre de 2012 (2T12). As demonstrações financeiras da Companhia são elaboradas em Reais (R\$), de acordo com a legislação societária brasileira, atendendo aos pronunciamentos técnicos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC e regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. As informações financeiras e operacionais são apresentadas em bases consolidadas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As comparações de resultado referem-se ao segundo trimestre de 2011 (2T11) e ao primeiro trimestre de 2012 (1T12).

As informações não contábeis da Profarma não foram revisadas pelos auditores independentes.

DESTAQUES DO 2T12

Entrada no mercado de medicamentos especiais e alto valor em 23 de julho, por meio da aquisição de 80% do capital da Arp Med S.A. a ser aprovada pelo CADE, por um múltiplo EV/Ebitda (2012E) de 5,3x;

A receita bruta consolidada atingiu R\$ 919,5 milhões, crescimento de 18,0% em comparação ao mesmo período do ano anterior;

No terceiro trimestre pós-aquisição, a Prodiat apresentou receita operacional bruta de R\$ 101,5 milhões, com crescimento de 42,3% em relação ao 2T11 e uma margem Ebitda de 6,7%;

Crescimento de 50,7% no Ebitda consolidado quando comparado ao mesmo período do ano anterior, alcançando R\$ 31,2 milhões, com margem Ebitda de 4,1%, maior já registrada neste período nos últimos 3 anos;

O lucro líquido consolidado da Companhia cresceu 31,1% em relação ao 2T11, atingindo R\$ 12,4 milhões, com margem líquida de 1,6%;

Crescimento de 45,0% nas vendas de genéricos quando comparada ao mesmo período do ano anterior;

Geração operacional de caixa positiva de R\$ 18,2 milhões ou 2,4% da receita operacional líquida.

MERCADO DE CAPITAIS | TICKER PFRM3

Fechamento em 07/08/2012: R\$ 10,72 por ação

Fechamento em 29/06/2012: R\$ 10,10 por ação

Cotação Máxima no 2T12: R\$ 11,17 por ação

Cotação Mínima no 2T12: R\$ 8,90 por ação

Número de Ações no 2T12: 33.298.659

Valor de Mercado no 2T12: R\$ 336,3 milhões

TELECONFERÊNCIA

Português com tradução simultânea para o idioma Inglês

Quinta-feira, 9 de agosto de 2012.

3:00 p.m. (Brasil) | 2:00 p.m. (NY)

Telefones:

Brasil: +55 (11) 4688-6361

Toll Free EUA: +1 (888) 700-0802

Outros países / Dial in EUA: +1 (786) 924-6977

CONTATOS

Max Fischer | CFO & DRI

Beatriz Diez | Gerente de RI

Telefone: +55 (21) 4009-0276

E-mail: ri@profarma.com.br

www.profarma.com.br/ri



ÍNDICE

Destaques Financeiros	03
Comentário da Administração	04
Desempenho Econômico Financeiro Consolidado	
• Receita Operacional Bruta	05
• Lucro Bruto e Receita de Serviços a Fornecedores	06
• Despesas Operacionais	06
• Outras Receitas / (Despesas) Operacionais	07
• Ebitda	08
• Resultado Financeiro	09
• Lucro Líquido	09
• Endividamento	09
• Capex	10
• Fluxo de Caixa	10
Desempenho Operacional Controladora	
• Nível de Serviço	12
• Logística – Erros por Milhão	12
• Logística – Produtividade	12
• Vendas por Metro Quadrado de Depósito e Venda Média por Centro de Distribuição	13
• Vendas por Meio de Pedido Eletrônico	13
Mercado de Capitais	
• Performance da Ação	14
• Programa de Recompra de Ações	15
Relacionamento com Auditores Independentes	15
Eventos Subsequentes	15
Próximos Eventos	16
Anexo I – DRE	17
Anexo II – Balanço Patrimonial	18
Anexo III – Fluxo de Caixa	19

DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS | CONSOLIDADO

(R\$ Milhões)	2T12	2T11	Var. %	1T12	Var. %
Dados Financeiros					
Receita Bruta	919,5	779,4	18,0%	954,5	-3,7%
<i>Branded</i>	517,2	512,2	1,0%	552,7	-6,4%
Genéricos	66,3	45,7	45,0%	93,7	-29,3%
OTC	132,5	141,3	-6,3%	126,3	4,9%
Higiene Pessoal e Cosméticos	67,9	53,9	26,1%	69,1	-1,8%
Hospitalar + Vacinas	135,6	26,3	416,7%	112,7	20,4%
Receita Líquida	766,7	656,5	16,8%	808,9	-5,2%
Lucro Bruto	52,8	42,9	23,2%	45,0	17,5%
% Receita Líquida	6,9%	6,5%	0,4 p.p	5,6%	1,3 p.p
Despesa Operacional	-23,6	-23,7	-0,6%	-26,7	-11,6%
<i>Despesas SGA</i>	-64,5	-49,5	30,1%	-61,1	5,6%
% Receita Líquida	-8,4%	-7,5%	-0,9 p.p	-7,5%	-0,9 p.p
<i>Depreciação e Amortização</i>	-1,9	-1,5	26,2%	-1,9	1,8%
% Receita Líquida	-0,3%	-0,2%	-0,1 p.p	-0,2%	-0,1 p.p
<i>Receita Serviços a Fornecedores</i>	42,0	27,4	53,3%	37,8	11,2%
% Receita Líquida	5,5%	4,2%	1,3 p.p	4,7%	0,8 p.p
<i>Outras Receitas / (Despesas) Operacionais</i>	0,8	-0,1	-	-1,5	-150,1%
% Receita Líquida	0,1%	0,0%	0,1 p.p	-0,2%	0,3 p.p
Ebit ¹	29,2	19,1	52,7%	18,3	60,0%
Margem Ebit (% Receita Líquida)	3,8%	2,9%	0,9 p.p	2,3%	1,5 p.p
Ebitda ²	31,2	20,7	50,7%	20,2	54,5%
Margem Ebitda (% Receita Líquida)	4,1%	3,2%	0,9 p.p	2,5%	1,6 p.p
Lucro Líquido	12,4	9,5	31,1%	9,5	30,3%
Margem Líquida (% Receita Líquida)	1,6%	1,4%	0,2 p.p	1,2%	0,4 p.p
Dívida Líquida	202,0	157,1	28,5%	197,2	2,4%
Dívida Líquida / Ebitda	2,1	2,2	-3,7%	2,3	-8,8%
Lucro por lote de mil ações (em R\$)	0,4	0,3	30,5%	0,3	30,3%
Patrimônio Líquido	558,6	529,4	5,5%	555,0	0,6%
Ciclo de Caixa	59,1	60,4	-2,2%	54,6	8,3%
Dados Operacionais Controladora					
Nível de Serviço	87,7%	88,6%	- 0,9 p.p.	85,9%	1,8 p.p.
Erros por Milhão	107,0	337,0	-68,2%	114,0	-6,1%

1EBIT - formado pelo Ebitda reduzido de depreciação

2EBITDA - Lucro (prejuízo) líquido acrescido de imposto de renda e contribuição social, resultado financeiro líquido, resultado não-operacional líquido, outras receitas (despesas) operacionais líquidas não recorrentes, depreciação e amortização.

COMENTÁRIO DA ADMINISTRAÇÃO

A desaceleração da economia levou os mercados de renda variável a sofrer forte desvalorização no segundo trimestre de 2012. Segundo o FMI, houve piora na economia norte-americana, onde o crescimento da economia caiu de 2,0% no 1T12 para 1,5% no 2T12 e a geração de emprego se desacelerou. Mesmo com a série de cortes de impostos e incentivos fiscais, a recuperação permanece lenta devido ao risco de contágio pela crise na zona do euro. A crise europeia afetou inclusive a China, cujo PIB cresceu 7,6% no 2T12 em relação ao 2T11, menor taxa trimestral em três anos. Na economia doméstica, o cenário não foi diferente, e o mercado reviu a previsão de expansão da economia para menos de 2,0% em 2012, com o IPCA fechando o ano acima de 4,8%.

Mesmo diante deste cenário desafiador, a Profarma soube aproveitar as oportunidades que surgiram ao longo do ano e, principalmente, no segundo trimestre. Já com os efeitos positivos da aquisição da Prodiet, ocorrida em outubro de 2011, a Profarma cresceu 18,0% na comparação com o mesmo período do ano anterior e acumulou crescimento no primeiro semestre de 2012, de 20,3%.

Vale ressaltar que os esforços direcionados para a revisão de processos, sistemas, estratégia comercial e busca pela eficiência proporcionaram o crescimento das margens, mesmo considerando que o aumento nos preços foi 35% inferior se comparado ao 2T11. Neste trimestre, a Companhia atingiu Ebitda consolidado de R\$ 31,2 milhões com margem Ebitda de 4,1%, a maior já registrada neste período nos últimos 3 anos. Também foi registrada no 2T12 a maior margem líquida da Companhia nos últimos 2 anos, atingindo 1,6% da receita operacional líquida, com lucro líquido de R\$ 12,4 milhões. No acumulado do ano, o lucro líquido da Companhia já cresceu 88,3%, e o Ebitda 62,5%.

O processo de integração da Prodiet segue conforme planejado, e ao final de setembro a Companhia já terá a unificação da plataforma tecnológica com a adoção do SAP. A partir desta iniciativa, acredita-se que a obtenção de sinergias se dará de maneira mais acentuada.

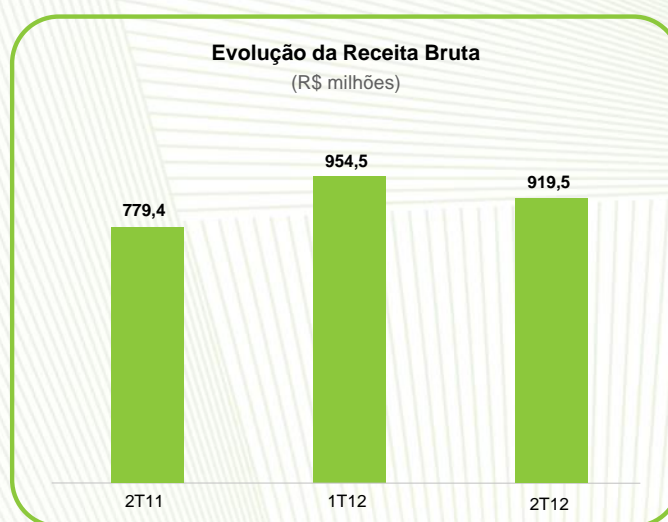
Em linha com a estratégia de crescimento traçada pela Profarma, foi anunciada em 23 de julho a aquisição da Arpmmed, *delivery* focado na venda de medicamentos especiais e de alto valor agregado, e prestadora de serviços de atendimento e logística para a Indústria Farmacêutica. A Arpmmed possui sede em São Paulo, e atua no mercado nacional há 12 anos, tendo registrado no ano de 2011 R\$ 86 milhões em vendas e margem Ebitda de 4,0%. Pelos termos do contrato, a Companhia pagará aos atuais acionistas da Arpmmed R\$ 14,3 milhões, sendo R\$ 7,2 milhões por meio de aporte primário e de R\$ 7,1 milhões em aporte secundário, representando múltiplo de EV/Ebitda (2012E) de 5,3x.

Esta aquisição permite a entrada da Profarma em um mercado com grande potencial de crescimento e de consolidação, contribuindo para a expansão da margem média do grupo e ampliando o relacionamento com os fornecedores, além de diversificar a base de clientes.

Os resultados obtidos no primeiro semestre de 2012, aliados à aquisição da Arpmmed, corroboram com a estratégia da Profarma de expandir sua plataforma de distribuição por meio de uma participação maior no mercado hospitalar e na venda de medicamentos especiais, resultando em um mix diferenciado, atendendo a demanda da indústria e obtendo sinergias entre as operações. Com isso, a Companhia espera continuar sendo uma atrativa opção de investimento para os seus acionistas e um *player* de destaque no setor de distribuição farmacêutica nacional.

DESEMPENHO ECONÔMICO FINANCEIRO | CONSOLIDADO
Receita Operacional Bruta

No 2º trimestre de 2012, a receita bruta alcançou R\$ 919,5 milhões, crescimento de 18,0% em relação aos R\$ 779,4 milhões do mesmo trimestre do ano anterior. A Prodiel, incluída na categoria hospitalar + vacinas, apresentou receita bruta de R\$ 101,5 milhões, auxiliando a Profarma a dar um importante passo em sua estratégia de consolidação, alimentando o crescimento sustentável de longo prazo e incrementando sua rentabilidade. Excluindo o efeito da Prodiel, a Companhia apresentou crescimento de 5,0% no trimestre e já acumulando 8,4% no primeiro semestre de 2012.



Composição da Receita Bruta

(R\$ Milhões)	2T12	2T11	Var. %	1T12	Var. %
<i>Branded</i>	517,2	512,2	1,0%	552,7	-6,4%
Genéricos	66,3	45,7	45,0%	93,7	-29,3%
OTC	132,5	141,3	-6,3%	126,3	4,9%
Higiene Pessoal e Cosméticos	67,9	53,9	26,1%	69,1	-1,8%
Hospitalar + Vacinas	135,6	26,3	416,7%	112,7	20,4%
Total	919,5	779,4	18,0%	954,5	-3,7%

Na análise do 2T12 por região geográfica, as melhores performances foram registradas nas regiões Nordeste e Centro Oeste, com crescimentos de 18,4% e de 15,0%, na comparação com o 2T11, respectivamente. Na comparação com o 1T12, a região Centro Oeste foi a de maior destaque, com crescimento de 11,3%.

Considerando a análise por categoria, os destaques foram os segmentos hospitalar + vacinas, genéricos, e higiene pessoal e cosméticos, com crescimentos de 416,7%, 45,0%, e 26,1%, respectivamente, na comparação com o 2T11. Desconsiderando o impacto positivo da Prodiel, o crescimento do segmento

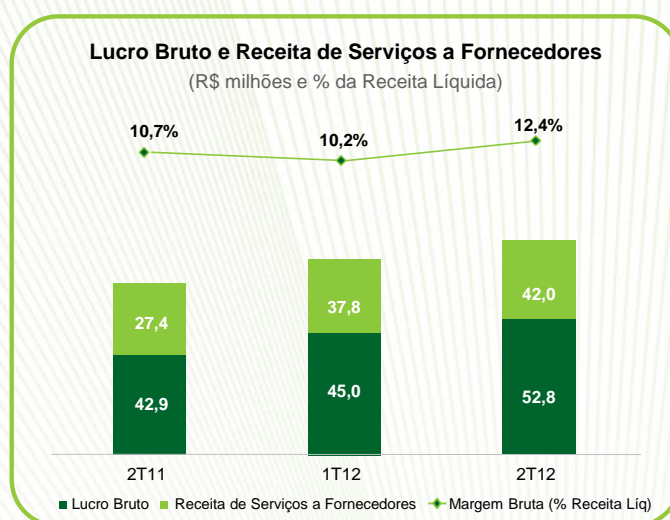
hospitalar + vacinas também foi expressivo, de 30,1%. Quando comparada ao 1T12, o destaque também foi o segmento hospitalar + vacinas, com alta de 20,4%, diretamente relacionado ao crescimento da Prodiet no período.

O foco da Companhia permanece voltado para o incremento da sua participação nas categorias de higiene pessoal e cosméticos, e genéricos, assim como no aumento da participação de clientes médios no mix de vendas da Profarma.

Lucro Bruto + Receitas de Serviços a Fornecedores

Para melhor entendimento do comportamento da margem bruta efetiva, é importante adicionar ao lucro bruto as receitas de serviços a fornecedores, tendo em vista o crescimento desta modalidade de serviço nos últimos anos.

Desta forma, a margem bruta do 2T12 atingiu 12,4%, 1.7 ponto percentual maior quando comparada à margem bruta do 2T11. Este crescimento foi devido tanto ao aumento na margem bruta da Profarma de 1.0 ponto percentual, quanto ao impacto positivo da aquisição da Prodiet, de 0.7 ponto percentual. Na comparação com o trimestre anterior, o crescimento da margem bruta foi ainda maior, 2.2 pontos percentuais, principalmente relacionado ao impacto do aumento de preços ocorrido em 31 de março de 2012, mesmo considerando que neste ano o aumento foi 35% inferior ao de 2011.



Despesas Operacionais

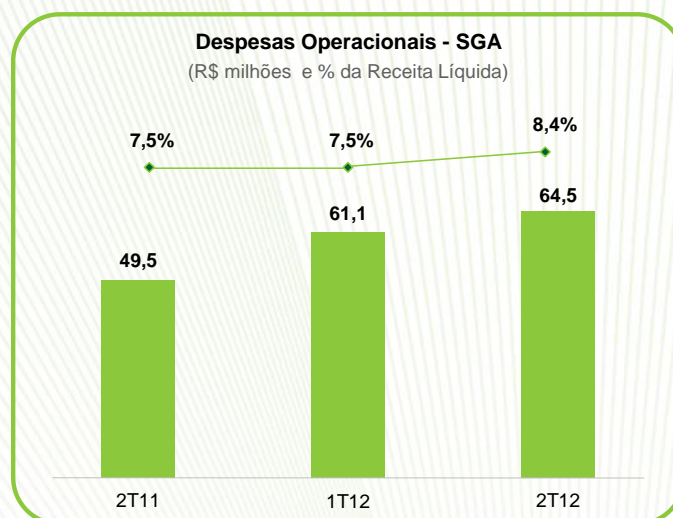
No 2T12, as despesas operacionais, representadas pelas despesas administrativas, comerciais e de logística (excluindo depreciação, receita de serviços a fornecedores e outras receitas) somaram R\$ 64,5 milhões, 8,4% da receita operacional líquida. O resultado representa incremento de 0.9 ponto percentual em relação ao 2T11, quando atingiu R\$ 49,5 milhões, 7,5% da receita operacional líquida. Tal variação é explicada principalmente em função do impacto relativo à aquisição da Prodiet, no valor de R\$ 9,0 milhões, a R\$ 2,8 milhões de aumento em despesas de logística e R\$ 2,0 milhões de aumento em despesas administrativas. O aumento nas

despesas de logística foi concentrado em despesas com funcionários, R\$ 1,7 milhão, e em despesas de serviços de terceiros (fretes) de R\$ 0,6 milhão.

O aumento das despesas administrativas foi principalmente devido ao incremento em despesas com estrutura de R\$ 1,0 milhão, e em despesas com funcionários, R\$ 0,9 milhão.

Na comparação do 2T12 com o trimestre anterior, houve incremento de R\$ 3,4 milhões nas despesas operacionais, a maior parte devida aos aumentos de R\$ 1,3 milhão referentes ao aumento nas despesas da Prodiel, R\$ 1,2 milhão referente a despesas de logística e R\$ 1,2 milhão referente a despesas comerciais e de marketing. O aumento nas despesas de logística foi devido principalmente à despesas com funcionários. O aumento nas despesas comerciais e de marketing foi devido principalmente às despesas de prêmios concedidos a determinados clientes em função do atingimento de volume de vendas mínimos pré-acordados. Cabe ressaltar que na análise das despesas como percentual da receita líquida, houve aumento de 0.9 ponto percentual (8,4% vs. 7,5%), devidos ao aumento das despesas em R\$ 3,4 milhões (0.4 ponto percentual) e também à redução das vendas líquidas em 5,2% (0.5 ponto percentual) no período.

Para o ano de 2012, a Companhia alterou a alocação das despesas relativas a aluguel, IPTU e condomínio, que passaram a ser contabilizadas como despesas administrativas. Até dezembro de 2011, eram contabilizadas como despesas de logística. O efeito líquido desta mudança resultou em aumento de R\$ 2,4 milhões nas despesas administrativas, com redução de igual valor nas despesas de logística. Os valores relativos a estes ajustes no 2T11 foram realocados para efeito comparativo nas demonstrações financeiras.



Outras Receitas / (Despesas) Operacionais

Considerando a análise de outras receitas / (despesas) operacionais, no 2T12 foi registrada receita de R\$ 0,8 milhão, principalmente devido à redução do pagamento relativo ao parcelamento de impostos na comparação com o mesmo período do ano anterior.

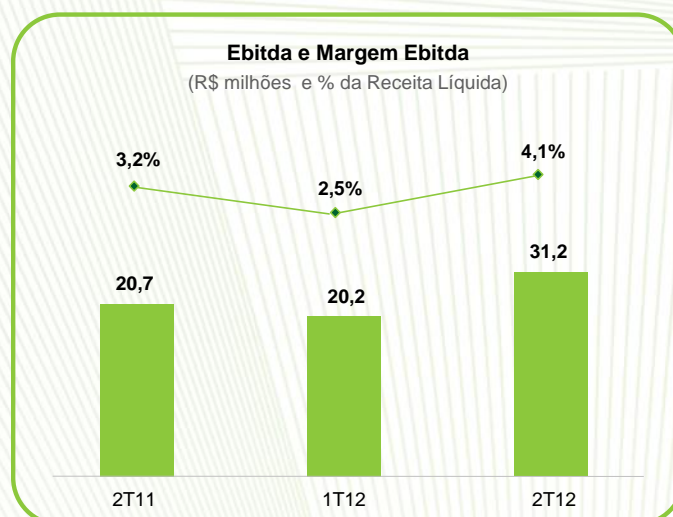
Na comparação com o 1T12, quando foi registrada despesa de R\$ 1,5 milhão, observa-se variação positiva de R\$ 2,3 milhões, principalmente, em função do aumento relativo às verbas obtidas com a indústria para a realização de campanhas promocionais.

Ebitda

O Ebitda no 2T12 foi de R\$ 31,2 milhões, o que representa crescimento de 50,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, resultante tanto do aumento de 22,7% no Ebitda da Profarma, atingindo R\$ 25,4 milhões, quanto do impacto positivo da aquisição da Prodiet, que representou adicional de 28,0%. A margem Ebitda alcançada no trimestre foi de 4,1%, a maior registrada pela Companhia nos últimos 3 anos.

Na comparação do 2T12 com o 1T12, o aumento também foi significativo, de 54,5%, principalmente em função do incremento da margem operacional relativo ao impacto positivo do aumento de preços ocorrido em 31 de março de 2012.

Importante ressaltar que na visão acumulada dos últimos 12 meses, que agora inclui os três trimestres sob o efeito da aquisição da Prodiet, o Ebitda da Companhia atingiu R\$ 95,7 milhões, com expressivo crescimento de 33,4% na comparação com o mesmo período do ano anterior.



Composição do Ebitda

(R\$ Milhões)	2T12	2T11	Var. %	1T12	Var. %
Lucro Líquido*	13,8	9,5	45,3%	10,0	37,8%
IR / CS	5,0	0,9	471,0%	1,1	350,8%
Despesas Financeiras	10,5	8,8	19,3%	7,2	46,3%
Depreciação e Amortização	1,9	1,5	26,2%	1,9	1,8%
Ebitda	31,2	20,7	50,7%	20,2	54,5%
Margem Ebitda	4,1%	3,2%	29,0%	2,5%	63,0%

* Antes da Participação dos Minoritários

Resultado Financeiro

No 2T12, o resultado financeiro apresentou despesa financeira líquida de R\$ 10,5 milhões, maior em R\$ 1,7 milhão e R\$ 3,3 milhões quando comparado ao mesmo período do ano anterior e ao trimestre imediatamente anterior, respectivamente. Estes aumentos foram devidos principalmente ao impacto do reconhecimento de ajuste a valor de mercado de parte das operações financeiras da Companhia representando incremento nas despesas financeiras, de R\$ 1,1 milhão e R\$ 1,8 milhão, respectivamente. Cabe ressaltar que os aumentos tem origem exclusivamente contábil nos empréstimos tomados em dólar e com *swap* 100% para CDI, não havendo assim, movimentação financeira. Estes ajustes têm caráter transitório e na data de liquidação final destes empréstimos, o impacto nas despesas financeiras será zero.

Lucro Líquido

No 2T12, o lucro líquido consolidado da Profarma somou R\$ 12,4 milhões, R\$ 2,9 milhões superior ao registrado no mesmo período do ano anterior, o que significa crescimento de 31,1%. A margem líquida alcançada no período foi de 1,6%, 0.2 ponto percentual acima da registrada no 2T11, sendo este o maior já registrado neste período nos últimos 2 anos.

Comparado com o 1T12, quando o lucro líquido havia sido de R\$ 9,5 milhões, observa-se aumento no resultado líquido de 30,3%, com evolução na margem líquida de 0.4 ponto percentual ante o 1T12.



Endividamento

A posição da dívida líquida da Profarma ao final do 2T12 alcançou R\$ 202,0 milhões, valor R\$ 4,8 milhões superior à posição de 31 de março de 2012, de R\$ 197,2 milhões. Com o crescimento apresentado no Ebitda, a relação dívida líquida / Ebitda saiu de 2.3x em março 2012 para 2.1x ao final do 2T12, em linha com as expectativas da Companhia para o segundo trimestre deste ano.

Endividamento*

(R\$ Milhões)	30-Jun-12	31-Mar-12
Disponibilidades	21.932	10.638
Dívida de curto prazo	130.081	108.856
Dívida de longo prazo	93.811	98.946
Dívida líquida	201.960	197.164

* Inclui Instrumentos Financeiros

Capex

A Profarma é reconhecida como a empresa que mais investe em tecnologia e em inovação na distribuição. Os ganhos de eficiência que se tem apresentado nos últimos trimestres mostram a assertividade da estratégia do investimento. Nesse sentido, a Prodiel passou a fazer parte da sua prioridade sendo integrada ao SAP.

Com isso, no 2T12, os investimentos da Profarma totalizaram R\$ 2,9 milhões, crescimento de R\$ 1,0 milhão e de R\$ 1,2 milhão quando comparado com o ano anterior e com o trimestre anterior, respectivamente. Do montante total investido de R\$ 2,9 milhões, os investimentos realizados na Prodiel somaram R\$ 1,1 milhão, principalmente na área TI, relativos à implementação do SAP. Os investimentos na Profarma foram direcionados às áreas de tecnologia da informação (TI), com desembolso de R\$ 1,3 milhão no período e em máquinas e equipamentos, também no valor de R\$ 1,3 milhão.

Fluxo de Caixa**Resumo do Fluxo de Caixa**

(R\$ Milhões)	2T12	2T11	Var. %	1T12	Var. %
Fluxo de Caixa (Aplicado) / Gerado nas Ativ. Operacionais	18,2	50,0	-63,6%	(72,2)	-
Geração Interna de Caixa	30,5	19,8	53,7%	20,0	52,0%
Varição Ativos Operacionais	(12,3)	30,2	-	(92,3)	86,7%
<i>Duplicatas a Receber</i>	52,7	37,3	41,3%	(64,5)	-
<i>Estoque</i>	34,2	46,3	-26,0%	(13,0)	-
<i>Fornecedores</i>	(93,5)	(48,7)	-91,9%	(11,1)	-741,3%
<i>Outros</i>	(5,7)	(4,6)	-23,2%	(3,7)	-53,7%
Fluxo de Caixa (Aplicado) nas Ativ. de Investimento	(2,7)	(1,8)	-51,1%	(1,7)	-63,4%
Fluxo de Caixa (Aplicado) / Gerado nas Ativ. de Financiamento	(4,2)	(51,0)	91,8%	61,6	-
Acréscimo / (Decréscimo) Líquido de Caixa	11,3	(2,8)	-	(12,3)	-

As disponibilidades da Profarma no 2T12 apresentaram acréscimo de R\$ 11,3 milhões, principalmente em função dos R\$ 18,2 milhões gerados nas atividades operacionais, compensados pelos R\$ 4,2 milhões aplicados nas atividades de financiamento e pelos R\$ 2,7 milhões aplicados nas atividades de investimento.

	2T11	1T12	2T12
Ciclo de Caixa - Dias *	60,4	54,6	59,1
Dias de Contas a Receber (1)	39,4	50,7	47,4
Dias de Estoque (2)	53,1	49,7	48,9
Dias de Fornecedores (3)	32,0	45,8	37,1

* Média

(1) Base Média de Venda Bruta no Trimestre

(2) Base Média de CMV no Trimestre

(3) Base Média de CMV no Trimestre

O ciclo de caixa no 2T12 foi 1,3 dia menor em relação ao mesmo período do ano anterior e 4,5 dias maior que o verificado no 1T12. Cabe ressaltar que no primeiro trimestre de 2012, a média de dias de fornecedores de 45,8 foi atípica, maior em sete dias em relação a media dos dois anos anteriores. Excluindo-se este efeito, a redução seria de 2,5 dias na comparação do 2T12 com 1T12.

A variação positiva de R\$ 18,2 milhões obtidos nas atividades operacionais foi decorrente, em grande parte, da geração interna de caixa positiva de R\$ 30,5 milhões, compensadas pela variação negativa nos ativos operacionais de R\$ 12,3 milhões.

A geração interna de caixa positiva no 2T12, de R\$ 30,5 milhões, foi superior em R\$ 10,6 milhões à do 2T11. O crescimento é consequência, principalmente, do aumento de R\$ 2,9 milhões no lucro líquido do período, assim como do aumento do IR/CS provisionados em R\$ 4,1 milhões.

A variação negativa dos ativos operacionais de R\$ 12,3 milhões é explicada pela redução no saldo de fornecedores em R\$ 93,5 milhões, compensados pela redução no saldo de duplicatas a receber e estoque, de R\$ 52,7 milhões e R\$ 34,2 milhões, respectivamente. A redução de R\$ 93,5 milhões no saldo de fornecedores foi devida principalmente à queda de 8,7 dias dos dias médios de fornecedores. Cabe lembrar que no 1T12, a média de dias de fornecedores realizada foi atípica, maior em sete dias.

No 2T12, os recursos aplicados nas atividades de financiamento, R\$ 4,2 milhões, foram relativos à recompra de ações, no montante de R\$ 7,1 milhões e ao pagamento de dividendos de R\$ 4,6 milhões, compensados por uma captação líquida de R\$ 7,6 milhões.

Os recursos aplicados nas atividades de investimento, R\$ 2,7 milhões, foram direcionados, principalmente, à área de tecnologia da informação (TI) e à instalação de máquinas e equipamentos, nos valores de R\$ 1,3 milhão cada. Deste montante total, os investimentos realizados na Prodiel no 2T12 somaram R\$ 1,1 milhão, principalmente na área de tecnologia da informação, relativos a implementação do SAP.

DESEMPENHO OPERACIONAL | CONTROLADORA

	2T12	2T11	Var. %	1T12	Var. %
Indicadores					
Nível de Serviço	87,7%	88,6%	-0.9 p.p.	85,9%	1.8 p.p.
Logística - E.P.M. ¹	107,0	337,0	-68,2%	114,0	-6,1%
Logística - Produtividade	86,0	83,0	3,6%	94,0	-8,5%
Venda por m ² de depósito ²	13,9	14,5	-4,1%	14,8	-6,1%
Venda média por Centro de Distribuição ²	68,2	64,9	5,0%	72,6	-6,1%
Venda por Pedido Eletrônico	72,0%	68,6%	3.4 p.p.	73,7%	-1.7 p.p.

1 - Erros por milhão | 2 - R\$ Milhões

Nível de Serviço

Este indicador mede o percentual de unidades atendidas em relação às unidades demandadas pelos clientes, sendo um dos fatores fundamentais na escolha do distribuidor.

Comparando o nível de serviço do 2T12 com o mesmo período do ano anterior, observa-se redução de 0.9 ponto percentual, chegando a 87,7% contra 88,6%. Esta queda está ligada principalmente à variação de demanda maior que a esperada em alguns Centros de Distribuição. Em relação ao trimestre anterior, houve melhora de 1.8 ponto percentual, chegando a 87,7% contra 85,9%. A recuperação do nível de serviço está vinculada à melhora na qualidade de atendimento de alguns fornecedores com alta participação de mercado.

Logística – Erros por Milhão (E.P.M.)

Este indicador mede o número de erros cometidos por milhão de unidades expedidas, sendo de grande relevância para os clientes, já que diminui a quantidade de retrabalhos necessários para acertar o pedido, além de reduzir o risco adicional de perda de venda pelo produto não ter sido entregue conforme o pedido.

Na comparação do 2T12 com o mesmo período do ano anterior, houve redução da quantidade de erros por milhão em 68,2%, chegando a 107,0 E.P.M. ante a 337,0 E.P.M. no 2T11. Quando comparado com o 1T12, a quantidade de erros por milhão também reduziu em 6,1%. Tais comportamentos estão relacionados principalmente às mudanças introduzidas no processo de conferência dos principais Centros de Distribuição da Companhia ao longo do segundo trimestre de 2011, no sentido de se obter melhor relação custo / benefício. Em um primeiro momento, houve um período de adaptação, para em seguida obterem-se as melhorias esperadas.

Logística – Produtividade

Este indicador mede o total de unidades expedidas por homem/hora trabalhada na área de logística (depósito e expedição), de tal forma que se possa acompanhar e controlar os reflexos de suas variações na despesa total

da área. É um indicador de fundamental importância para se buscar sempre a menor estrutura de custos para a Companhia.

O nível de produtividade da Profarma no 2T12 apresentou crescimento de 3,6% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, chegando a 86,0 ante 83,0 no 2T11. O resultado está relacionado ao aumento de 5,0% da receita operacional bruta no período. Em comparação com o 1T12, o indicador foi 8,5% menor que o resultado registrado no 1T12, principalmente em função da redução da receita operacional bruta observada no trimestre.

Venda por metro quadrado de depósito e Venda média por Centro de Distribuição

Estes indicadores medem a eficiência e a produtividade dos centros de distribuição, com o principal objetivo de buscar sempre a menor estrutura de custos para a Profarma.

Na comparação do 2T12 com o mesmo período do ano anterior, e na comparação com o 1T12, o indicador venda por metro quadrado de depósito apresentou redução de 4,1% e de 6,1%, respectivamente. A queda no indicador em comparação ao 2T11 é explicada principalmente pelo aumento na capacidade instalada. Já em relação ao trimestre anterior a redução foi devida principalmente a queda na receita operacional bruta observada no período.

Na comparação do 2T12 com o 2T11, o indicador venda média por centro de distribuição apresentou aumento de 5,0% devido ao aumento na receita operacional bruta. Na comparação com o trimestre anterior, o indicador apresentou queda de 6,1%, principalmente relacionado à redução da receita operacional bruta ocorrida neste trimestre.

Venda por meio de Pedido Eletrônico

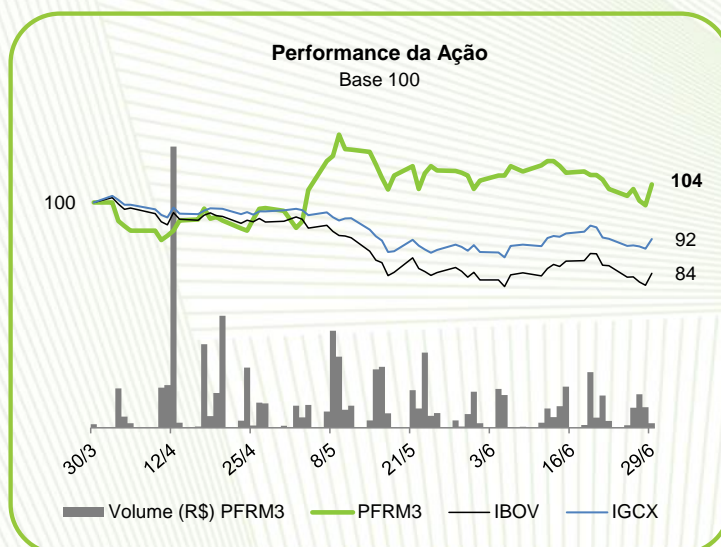
Tal indicador mede a parcela das vendas recebidas por meio eletrônico e tem como objetivo agilizar e melhorar a qualidade do processo de captura de pedidos, assim como reduzir as despesas com telemarketing, dado que o tempo médio despendido em um pedido eletrônico é 50% inferior ao de um pedido realizado pelo telefone.

O serviço permite ao cliente, entre outras vantagens, receber imediatamente o retorno das quantidades atendidas e um espelho da nota fiscal para que o processo de entrada dos produtos seja mais rápido e sem erros.

O volume de vendas através do pedido eletrônico continua evoluindo, alcançando no 2T12 72,0% do total das vendas, o que representa aumento de 3.4 pontos percentuais e decréscimo de 1.7 ponto percentual em comparação ao 2T11 e 1T12, respectivamente. Vale ressaltar que, mesmo tendo aumentado a participação de clientes pequenos e médios nas vendas da Companhia, a Profarma tem como objetivo seguir aumentando a venda através do pedido eletrônico.

MERCADO DE CAPITAIS

De forma oposta ao primeiro trimestre de 2012, que começou bem para os mercados de renda variável, os eventos na Europa ocorridos ao longo do segundo trimestre do ano acabaram por reverter os ganhos obtidos no início do ano. O aumento da aversão ao risco tem aumentado o nervosismo do mercado global de capitais, trazendo incertezas que afetam diretamente a liquidez e o valor de mercado das empresas listadas.



Performance da Ação

Evolução Comparativa das Ações da Profarma (PFRM3)

	 PROFARMA	Ibovespa ⁽¹⁾	IGC ⁽¹⁾
Preço da Ação 30/03/12	R\$ 9,71	64.511	7.613
Preço da Ação 29/06/12	R\$ 10,10	54.355	6.992
Var. (%)	4,0%	-15,7%	-8,2%

Nota (1): Evolução comparativa em pontos-base do Índice

Enquanto o Ibovespa e o IGCX encerraram o 2T12 com desvalorizações de 15,7% e 8,2%, respectivamente, as ações da Profarma apresentaram desempenho positivo de 4,0%. As ações encerram o trimestre cotadas a R\$ 10,10. Mesmo quando excluídas as transações relacionadas ao 5º programa de recompra de ações, o volume financeiro médio no 2T12 foi de R\$ 836,1 mil, 70,8% superior ao mesmo período do ano anterior.

Recompra de Ações

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 16 de novembro de 2011, aprovou novo programa de recompra de ações, válido até novembro de 2012. O mesmo tem como objetivo maximizar a geração de valor aos acionistas, reduzindo a base acionária sem reduzir o capital, diminuindo assim a dispersão da distribuição dos resultados, tendo como base a cotação das ações na BM&FBOVESPA.

Este é o quinto programa de recompra de ações da Profarma, para a aquisição de 1.300.000 ações ordinárias. Até o dia 30 de junho de 2012, a Companhia havia adquirido 720.300 ações, ao preço médio de R\$ 9,92, totalizando R\$ 7,1 milhões.

RELACIONAMENTO COM OS AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento à Instrução CVM nº. 381, de 14 de janeiro de 2003, sobre a necessidade de divulgação pelas Entidades auditadas de informações sobre a prestação de outros serviços pelo auditor independente que não sejam auditoria externa, a Profarma informa que a política da Companhia na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa com os seus auditores independentes visa a assegurar que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade e se baseiam nos princípios que preservam a independência do auditor.

O trabalho de revisão especial do trimestre findo em 30 de junho de 2012 foi realizado pela Deloitte Touche Tohmatsu, que não prestou serviços não relacionados à auditoria no período.

EVENTOS SUBSEQUENTES

A Profarma realizou, em 23 de julho de 2012, a aquisição imediata da Arp Med S.A (Arpmed), empresa com sede em São Paulo com foco na distribuição de medicamentos de alto valor agregado. Em razão da nova legislação, a conclusão da presente operação estará sujeita à aprovação prévia do Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE.

A Arpmed opera na distribuição de medicamentos de alto valor agregado e oferece soluções customizadas de logística e inteligência de mercado, por meio de duas unidades de negócios complementares que também proveem serviços a indústria farmacêutica, atuando em especialidades como nutrição, próteses, hormônios, dermatologia, oftalmologia, entre outras. Em 2011, a Arpmed registrou receita bruta de R\$ 86,0 milhões e margem Ebitda de 4,0%.

Sendo esta a 2ª aquisição em menos de um ano, a operação contribui para complementar as atividades da Profarma, que assim passa a atuar também em um segmento de mercado de produtos de alto valor agregado, ampliando suas oportunidades de crescimento. A Profarma tem como objetivo expandir sua plataforma de distribuição em medicamentos especiais, atuando com mix diferenciado, atendendo a demanda da indústria e obtendo sinergias entre as operações.

A Profarma fará a aquisição imediata de 80% do capital total da Arpmed por meio de aporte primário de R\$ 7,2 milhões e aquisição secundária de R\$ 7,1 milhões, representando múltiplo EV/Ebitda (2012E) de 5,3x após sinergias, além do pagamento de *earn-out* adicional atrelado às métricas de Ebitda e Ciclo de Caixa da Arpmed. Os 20% de participação remanescentes, quando adquiridos, serão valorizados a um múltiplo

EV/Ebitda de 4,0x com relação aos doze meses anteriores à aquisição. Eventuais contingências de competência anterior à data de fechamento do contrato de aquisição serão de responsabilidade integral dos atuais acionistas da Arpmed.

O negócio possibilitará à Profarma a otimização do processo de distribuição, aumentando a velocidade nas etapas e reduzindo custos. A Arpmed tem como um de seus diferenciais o relacionamento com laboratórios e empresas do segmento nutricional, além de laboratórios nacionais e internacionais, os quais fornecem sólida base para ampliação do volume, bem como do portfólio de produtos de alto valor agregado.

PRÓXIMOS EVENTOS

- **Teleconferência – Resultados do 2º Trimestre**

Data: **Quinta-feira, 9 de agosto de 2012.**

Português com Tradução Simultânea

3:00 p.m. (horário de Brasília)

Telefone:

Brasil: **(11) 4688-6361**

Toll Free EUA: **+1 (888) 700-0802** | Outros países / *Dial in* EUA: **+1 (786) 924-6977**

Código: **PROFARMA**

Replay PT: +55 (11) 4688-6312 | Código: 2982150#

Replay EN: +55 (11) 4688-6312 | Código: 7815406#

Transmissão ao vivo pela internet: <http://www.profarma.com.br/ri>

Anexo I – Demonstração de Resultados (R\$ Milhares)

Trimestres Findos em:

	Consolidado			Controladora		
	2T12	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12
Receita Operacional Bruta:						
Venda de Produtos	919.481	779.370	954.549	817.983	779.169	871.446
	919.481	779.370	954.549	817.983	779.169	871.446
Deduções Receita Operacional Bruta:						
Impostos e Outras Deduções	(152.739)	(122.894)	(145.638)	(137.262)	(122.818)	(135.245)
	766.742	656.476	808.911	680.721	656.351	736.201
Receita operacional líquida						
Custos Mercadorias Vendidas e Serviços Prestados	(713.896)	(613.584)	(763.935)	(643.006)	(613.584)	(701.736)
	52.846	42.892	44.976	37.715	42.767	34.465
Lucro Bruto						
Receitas / (Despesas) Operacionais						
Gerais e Administrativas*	(21.185)	(15.066)	(20.756)	(17.160)	(15.082)	(17.789)
Comerciais e Marketing	(17.651)	(14.389)	(16.250)	(15.447)	(14.500)	(14.277)
Logística e Distribuição*	(25.619)	(20.093)	(24.056)	(22.882)	(20.093)	(21.700)
Depreciação e Amortização	(1.947)	(1.543)	(1.912)	(1.730)	(1.538)	(1.752)
Receita Serviços a Fornecedores	42.022	27.414	37.799	42.021	27.414	37.799
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	768	(68)	(1.533)	961	(37)	(1.238)
	(23.612)	(23.745)	(26.708)	(14.237)	(23.836)	(18.957)
Resultado de Equival. Patrimonial						
Ganho (Perda) Equivalência Patrimonial	-	-	-	2.040	106	732
	-	-	-	2.040	106	732
Resultado Operacional antes do Financeiro	29.234	19.147	18.268	25.518	19.037	16.240
Outras Receitas / Despesas						
	-	-	-	7	-	4
	-	-	-	7	-	4
Resultado Financeiro						
Receitas financeiras Outras	663	833	889	393	823	754
Receitas financeiras AVP	2.133	1.672	2.286	2.062	1.672	2.229
Despesas finan Bancaria	(7.411)	(6.549)	(5.065)	(6.599)	(6.548)	(4.476)
Despesas finan AVP	(2.637)	(3.062)	(3.897)	(2.562)	(3.062)	(3.781)
Despesas finan Outras	(3.239)	(1.689)	(1.382)	(3.144)	(1.655)	(866)
	(10.491)	(8.795)	(7.169)	(9.850)	(8.770)	(6.140)
Resultado Operacional	18.743	10.352	11.099	15.675	10.267	10.104
Tributação						
Provisão para Imposto de Renda	(3.668)	(597)	(965)	(2.411)	(540)	(577)
Provisão para Contribuição Social	(1.120)	(232)	(380)	(655)	(204)	(228)
Provisão para Imposto de Renda Diferido	(180)	(41)	243	(180)	(41)	243
	(4.968)	(870)	(1.102)	(3.246)	(785)	(562)
Lucro Líquido antes da Participação dos Minoritários	13.775	9.482	9.997	12.429	9.482	9.542
Participação Minoritária nos Resultados das Controladas	1.346	-	455	-	-	-
Lucro Líquido do Trimestre	12.429	9.482	9.542	12.429	9.482	9.542
Lucro por lote de mil ações (em R\$)	373	286	287	373	286	287
Quant. de ações ao final do período (milhões)	33.299	33.164	33.299	33.299	33.164	33.299

*Com objetivo de melhor apresentar as despesas operacionais da Companhia a administração reclassificou os gastos com Aluguel, condomínio e IPTU da linha de despesa de "Logística" para "Administrativa" na Demonstração de Resultados da Controladora e Consolidado, conforme apresentado no ITR na nota explicativa de número 2.

Anexo III – Fluxos de Caixa (R\$ Milhares)

Trimestres Findos em:

	Consolidado			Controladora		
	2T12	2T11	1T12	2T12	2T11	1T12
Atividades Operacionais						
Lucro Líquido do Período	12.429	9.482	9.542	12.429	9.482	9.542
Participação minoritários	1.346	-	455	-	-	-
Lucro Líquido do Período - Ajustado	13.775	9.482	9.997	12.429	9.482	9.542
Reconciliação do Lucro Líquido ao Caixa Líquido						
Depreciação e Amortização	1.947	1.543	1.912	1.730	1.538	1.752
Resultado equivalência patrimonial	-	-	-	(2.040)	(106)	(731)
Prov. p/ Contingências	(283)	(328)	297	(178)	(328)	297
Juros de Empréstimos Provisionados	5.509	6.286	4.349	4.820	6.286	3.813
IR e CS correntes	4.788	829	1.345	3.066	744	805
IR e CS diferidos	180	41	(243)	180	41	(243)
Outros	4.560	1.974	2.388	4.295	1.976	2.339
	30.476	19.827	20.045	24.302	19.633	17.574
(Aumento) diminuição de Ativos Operacionais						
Duplicatas a Receber	52.696	37.300	(64.471)	60.204	37.244	(61.924)
Estoque	34.230	46.253	(12.985)	32.313	46.253	(15.722)
Impostos a Recuperar	12.437	8.410	(5.690)	13.971	3.931	(5.610)
Outros	(10.962)	(6.365)	4.912	(10.657)	(1.938)	4.944
	88.401	85.598	(78.234)	95.831	85.490	(78.312)
Aumento (diminuição) de Passivos Operacionais						
Fornecedores	(93.525)	(48.735)	(11.117)	(98.315)	(48.553)	2.317
Salários e Contribuições	1.253	828	1.105	1.096	857	918
Impostos a Recolher	(7.003)	(6.612)	(1.119)	(5.425)	(6.534)	(1.075)
Outros	(1.393)	(863)	(2.895)	(2.454)	(870)	(2.073)
	(100.668)	(55.382)	(14.026)	(105.098)	(55.100)	87
Caixa aplicado nas Atividades Operacionais	18.209	50.043	(72.215)	15.035	50.023	(60.651)
Atividades de Investimento						
Adições ao imobilizado	(2.242)	(1.682)	(1.255)	(1.696)	(1.682)	(822)
Adições ao intangível	(675)	(192)	(449)	(69)	(192)	(167)
Baixas do imobilizado/intangível	195	73	38	43	73	22
Caixa (aplicado) oriundo das Ativ. de Investimento	(2.722)	(1.801)	(1.666)	(1.722)	(1.801)	(967)
Atividades de Financiamento						
Dividendos pagos	(4.638)	(4.362)	-	(4.638)	(4.362)	-
Ações em Tesouraria	(7.142)	-	-	(7.142)	-	-
Empréstimos e financiamentos - Principal	45.405	42.714	72.161	37.839	42.714	57.800
Empréstimos e financiamentos - Amortização	(31.683)	(86.239)	(8.966)	(24.082)	(86.239)	(7.800)
Empréstimos e financiamentos - Juros	(6.135)	(3.126)	(1.564)	(5.714)	(3.126)	(1.375)
Caixa (aplicado) oriundo das Ativ. de Financiamento	(4.193)	(51.013)	61.631	(3.737)	(51.013)	48.625
Aumento (diminuição) do Caixa	11.294	(2.771)	(12.250)	9.576	(2.791)	(12.993)
Caixa Equivalente no Período						
Disponibilidades no final do período	21.932	8.506	10.638	14.992	7.865	5.416
Disponibilidades no início do período	10.638	11.277	22.888	5.416	10.656	18.409
	11.294	(2.771)	(12.250)	9.576	(2.791)	(12.993)

Sobre a Profarma

A **Profarma Distribuidora de Produtos Farmacêuticos S.A** atua há 51 anos na distribuição de produtos farmacêuticos, higiene pessoal e cosméticos, nos mais populosos estados brasileiros. Com 12 Centros de Distribuição, a Profarma comercializa aproximadamente 18,0 milhões de unidades por mês e atende a cerca de 31 mil pontos de venda, consolidando-se entre as empresas líderes deste setor no Brasil. Por meio da divisão de Novos Negócios, a empresa atua também no segmento hospital, vacinas e medicamentos de alto valor agregado. Cobrindo uma área geográfica que representou 93,5% do mercado consumidor de produtos farmacêuticos do Brasil em 2011, a Profarma, com sua equipe especializada e comprometida, busca tornar-se o maior e mais rentável distribuidor atacadista de produtos farmacêuticos no Brasil por meio de resultados consistentes e sustentáveis, mantendo baixos custos operacionais, fortalecendo suas vantagens competitivas e maximizando valor para os acionistas.

Sobre a Prodiel Farmacêutica

Com sede em Curitiba (PR), a **Prodiel Farmacêutica S.A** atua desde 1990 na distribuição de medicamentos para os segmentos hospitalar, oncologia e setor público, contando atualmente com uma carteira de mais de 3.500 clientes ativos, sobretudo na região Sul e Sudeste do País. A Prodiel Farmacêutica tem centros de distribuição em Curitiba, São Paulo, Porto Alegre, Distrito Federal e Pernambuco. No setor público, a atuação da empresa se estende por todo o território nacional. A Prodiel Nutrição Clínica não está contemplada nesta negociação, permanecendo em seu atual grupo societário.

Sobre a Arpméd

A **Arp Med S.A.** é um delivery que opera na distribuição de medicamentos de alto valor agregado e oferece soluções customizadas de logística e inteligência de mercado, por meio de duas unidades de negócios complementares que também proveem serviços a indústria farmacêutica, atuando em especialidades como nutrição, próteses, hormônios, dermatologia, oftalmologia, entre outras.

A Profarma faz declarações sobre eventos futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia. As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras "acredita", "poderá", "irá", "continua", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "estima" ou expressões semelhantes. As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Profarma.