



DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2016

São Paulo, 16 de fevereiro de 2017. A Raia Drogasil S.A. (BM&FBovespa: RADL3) anuncia seus resultados referentes ao 4º trimestre de 2016 (4T16) e ao ano de 2016. As informações trimestrais da Raia Drogasil S.A. foram preparadas em conformidade com o Pronunciamento Técnico 21 – Demonstração Intermediária, e com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), de acordo com as normas internacionais de relatórios financeiros (IFRS) e foram revisadas por nossos auditores independentes de acordo com as normas brasileiras para a revisão de informações intermediárias. Estes demonstrativos são apresentados em Reais, e todas as taxas de crescimento referem-se ao mesmo período de 2015.

Especialmente no 4T16, os demonstrativos financeiros foram ajustados para despesas não recorrentes relacionadas à reestruturação do plano de carreira da empresa, ajustes no portfólio de lojas, encerramento do programa de fidelidade por pontos e outras recuperações líquidas de exercícios anteriores.

Em 1 de outubro de 2015 concluímos a aquisição de 55% da 4BIO. A partir do 4T15, nossas demonstrações financeiras passaram a ser consolidadas. Para preservar a comparabilidade, os resultados de 2015 foram combinados pró-forma.

DESTAQUES CONSOLIDADOS:

- **Lojas:** 1.420 lojas em operação (abertura de 212 lojas e 27 encerramentos)
- **Receita Bruta:** R\$ 11,8 bilhões, crescimento de 25,5% (14,3% para mesmas lojas no varejo)
- **Margem Bruta:** 29,6% da receita bruta, crescimento de 0,6 ponto percentual
- **EBITDA:** R\$ 987,6 milhões, margem de 8,4% e expansão de 0,5 ponto percentual
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 499,1 milhões, margem líquida de 4,2% e um incremento de 27,6%
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 34,9 milhões de fluxo de caixa livre, R\$ 107,0 milhões de consumo total

RADL3: R\$ 65,99/ação

Total de Ações: 330.386.000

Valor de Mercado: R\$ 21.802 milhões

Fechamento: 15 de fevereiro de 2017

Contatos de RI:

Eugênio De Zagottis
Gabriel Rozenberg
Aron Bernardo

Tel.: +55 11 3769-7159

E-mail: ri@raia drogasil.com.br

Sumário (R\$ mil)	2015	2016	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
# de Lojas Raia Drogasil + 4Bio	1.235	1.420	1.235	1.274	1.330	1.370	1.420
Abertura de Lojas	156	212	62	39	58	53	62
Fechamento de Lojas	(15)	(27)	(7)	0	(2)	(13)	(12)
# de Lojas (média do período)	1.147	1.324	1.206	1.250	1.303	1.347	1.394
# de funcionários	26.520	28.878	26.520	26.720	27.767	28.661	28.878
# de farmacêuticos	4.698	5.484	4.698	4.963	5.214	5.393	5.484
# de atendimentos (000)	165.299	187.731	43.908	44.145	46.696	47.620	49.269
Receita Bruta	9.424.777	11.827.567	2.574.215	2.641.079	2.930.451	3.050.163	3.205.873
Lucro Bruto	2.735.741	3.504.143	740.084	756.940	924.825	900.034	922.344
% da Receita Bruta	29,0%	29,6%	28,7%	28,7%	31,6%	29,5%	28,8%
EBITDA	743.516	987.649	188.120	192.839	304.811	254.004	235.996
% da Receita Bruta	7,9%	8,4%	7,3%	7,3%	10,4%	8,3%	7,4%
Lucro Líquido Ajustado	391.131	499.111	94.865	100.829	167.766	127.582	102.934
% da Receita Bruta	4,2%	4,2%	3,7%	3,8%	5,7%	4,2%	3,2%
Lucro Líquido	341.753	451.252	78.347	90.131	157.068	116.884	87.169
% da Receita Bruta	3,6%	3,8%	3,0%	3,4%	5,4%	3,8%	2,7%
Fluxo de Caixa Livre	73.817	34.933	23.517	(169.549)	(9.578)	158.507	55.553



CARTA AOS ACIONISTAS

No exercício de 2016 a Raia Drogasil apresentou um forte desempenho, com recordes de crescimento e rentabilidade em um cenário desafiador. Nossos resultados refletem a natureza defensiva do nosso setor, a robustez da nossa estrutura de capital, que nos blindou de um mercado com crédito escasso e altas taxas de juros, e a força da nossa execução, alavancando ganhos sustentáveis de participação de mercado e criação de valor em um ambiente bastante competitivo.

De 2012 a 2014, o nosso foco foi concluir a integração e avançar ambas as marcas para o melhor padrão existente de execução. A nova agenda da Gestão, iniciada em 2014, vem desafiando os limites da nossa execução através da inovação e da criação de novas competências. Definimos quatro Pilares Estratégicos que tem nos permitido criar diferenciais e melhorar o serviço prestado aos nossos clientes: *Acelerar a Expansão Orgânica*, *Introduzir Novos Formatos*, *Incrementar a Gestão de Categorias* e *a Experiência de Compras* e *Envolver, Analisar e Potencializar Clientes*. Também estamos trabalhando em três importantes alavancas para a implementação destas estratégias: *Pessoas*, *Processos* e *Plataformas*.

É com orgulho que reportamos o atingimento de diversos marcos estratégicos. Abrimos 212 novas lojas, uma aceleração substancial do ritmo de aberturas dentro dos padrões históricos de qualidade e retorno. Além disso, abrimos as lojas em um ritmo equilibrado e sustentável, com 46% no 1S16 devido à melhora na execução e a um maior número de contratos. Evoluímos também em novos formatos com a validação da Farmasil, que após quatro anos de desenvolvimento está pronta para expansão e com o formato Big Store, que nos permite operar lojas maiores (350m²) e estender o aprendizado para o próximo grupo de lojas (200m²). Além disso, lançamos a nova identidade da Drogasil, alinhada com o posicionamento da marca para melhorar a experiência de compra. Obtivemos um salto em Gestão de Categorias com a Dunhumby, nosso parceiro de *data science*, e evoluímos em CRM, com um novo programa de fidelidade em fase de piloto e um maior nível de personalização suportado pelas nossas plataformas. Por fim, também avançamos rumo à nossa visão de oferecer serviços diferenciados, inovadores e integrados para pacientes, operadores, laboratórios e médicos, através de um portfólio integrado de ativos de saúde. A *4Bio*, nossa plataforma de Medicamentos Especiais, cresceu sua receita em 92% e expandiu a margem, tornando-se a líder do setor e nos permitindo oferecer medicamentos especiais em todas as nossas 1.420 lojas. Finalmente, lançamos com sucesso a *Univers*, nossa PBM proprietária, com uma nova plataforma que permite aos milhões de membros comprar em qualquer filial Droga Raia ou Drogasil em todo o Brasil.

Para reinventar a nossa execução, temos trabalhado obstinadamente nas alavancas estratégicas. Fortalecemos significativamente os nossos processos de RH para melhor suportar as lojas existentes e o crescimento futuro. Obtivemos outro salto na redução do *turnover*. Além disso, fortalecemos os programas de treinamento, introduzimos o *e-learning* e aprimoramos o nosso plano de carreira, nos preparando para uma grande transformação cultural a ser iniciada em 2017. Através do aprimoramento dos processos e do fortalecimento das plataformas, duas lâminas da mesma espada, pudemos revolucionar a nossa cadeia de suprimentos: durante os últimos 3 anos, desafiando o *status-quo* da nossa execução, reduzimos simultaneamente o ciclo de caixa, o índice de faltas e as perdas de estoques, que são indicadores conflitantes entre si, para os mínimos históricos, um feito improvável que representa um grande salto de eficiência e de nível de serviço ao consumidor. Como consequência desta reinvenção, atingimos em 2016 um desempenho recorde também em satisfação dos clientes, crescimento de participação de mercado, crescimento de receita e em margem.

Encerramos 2016 com R\$ 11,8 bilhões de receita bruta, um crescimento de 25,5% que evidencia a natureza defensiva do negócio e as melhorias de execução. Abrimos 212 novas lojas e encerramos 27, terminando o ano com 1.420 filiais. Nos últimos cinco anos, abrimos 731 lojas, um crescimento sem precedentes no varejo farmacêutico. Nossa expansão orgânica, aliada ao crescimento das mesmas lojas, elevaram a receita bruta em R\$ 2,4 bilhões, mais do que a venda total da quarta maior rede de drogarias do Brasil, consolidando ainda mais a nossa liderança de mercado. Consequentemente, nossa participação de mercado atingiu 12,5% no 4T16, um aumento de 2,2 pontos percentuais sobre o 4T15.

Além deste forte crescimento, expandimos a margem de forma relevante, alavancando os ganhos inflacionários sobre os estoques com as compras de pré-alta diante de uma elevação nos preços de 12%. Essa combinação resultou em resultados recordes, com um EBITDA de R\$ 987,6 milhões, um aumento de 32,8% e uma margem de 8,4%, uma expansão de 0,5 ponto percentual. O Lucro Líquido Ajustado atingiu R\$ 499,1 milhões, uma margem de 4,2%. O fluxo de caixa livre totalizou R\$ 34,9 milhões, o quarto exercício consecutivo de geração positiva de caixa. O fluxo de caixa das operações foi de R\$ 524,0 milhões, dos quais R\$ 489,1 milhões foram reinvestidos com forte disciplina visando retornos marginais consistentes com o nosso histórico. Assim, o ROIC atingiu 21,5%, um aumento de 2,1 pontos percentuais, podendo se elevar ainda mais no longo prazo com ganhos de produtividade e maturação das lojas. Por fim, distribuimos R\$ 194,7 milhões de JCP, um aumento de 8,6% e um *payout* de 43,1%, gerando um retorno total aos acionistas de 74,1%.



DESAFIOS E OPORTUNIDADES PARA 2017

Em que pese este forte desempenho, nossas ambições são ainda maiores para o futuro. Temos diversas iniciativas em curso que podem transformar a execução, a prestação de serviços para os clientes e a criação de valor para os acionistas. Acreditamos que a expansão acelerada, aliada ao alto padrão de execução e à robustez da estrutura de capital em um ambiente desafiador, seguirá nos permitindo criar oportunidades significativas para elevar a participação de mercado.

Entretanto, reconhecemos que podemos ter estabelecido um resultado de difícil superação em 2017, pois os ganhos inflacionários sobre os estoques, que permitiram a expansão de margem de 0,5 ponto percentual, serão muito menores em 2017. Assim, é primordial diluir despesas e criar opcionalidades capazes de defender ou mesmo expandir as margens.

Diante destes desafios e oportunidades, estabelecemos quatro grandes prioridades para o ano:

Avançar na Implementação do Plano Estratégico: Em 2014, criamos uma estratégia de cinco anos que alinha execução e inovação em quatro pilares complementares: Expansão, Formatos, Gestão de Categorias e CRM. Abrimos 212 lojas em 2016, um recorde histórico. Para 2017, reiteramos o *guidance* de 200 lojas, ingressando em três novos mercados e mantendo o padrão de qualidade e os retornos esperados. Em Formatos, o piloto de Farmasil foi concluído e passaremos a expandir o formato progressivamente. Em Gestão de Categorias, avançaremos em beleza e implantaremos uma nova plataforma de precificação, otimizando preços por mercado com base na elasticidade da demanda. Em CRM, avançaremos na multicanalidade, relançaremos os programas de fidelidade incorporando a experiência da *Dunnhumby* e alavancaremos a personalização com as nossas plataformas. Estas estratégias devem impactar de forma decisiva o crescimento e a rentabilidade no futuro, podendo vir a fazer a diferença mesmo em 2017.

Ampliar a Participação de Mercado: Em 2016 obtivemos ganhos significativos de participação em todos os estados onde competimos. Apesar das quedas da inflação e da taxa de juros, acreditamos que a atividade econômica se manterá fraca, com baixo crescimento do PIB e execução declinante por parte de diversos competidores. Além disso, as instituições financeiras seguirão cautelosas, os spreads elevados ao passo que o BNDES cessará a concessão de empréstimos subsidiados. Acreditamos que a consolidação do mercado é um jogo de resiliência, e que o balanço forte e a consistência na execução nos permitirão grandes avanços de participação de mercado em um cenário tão desafiador.

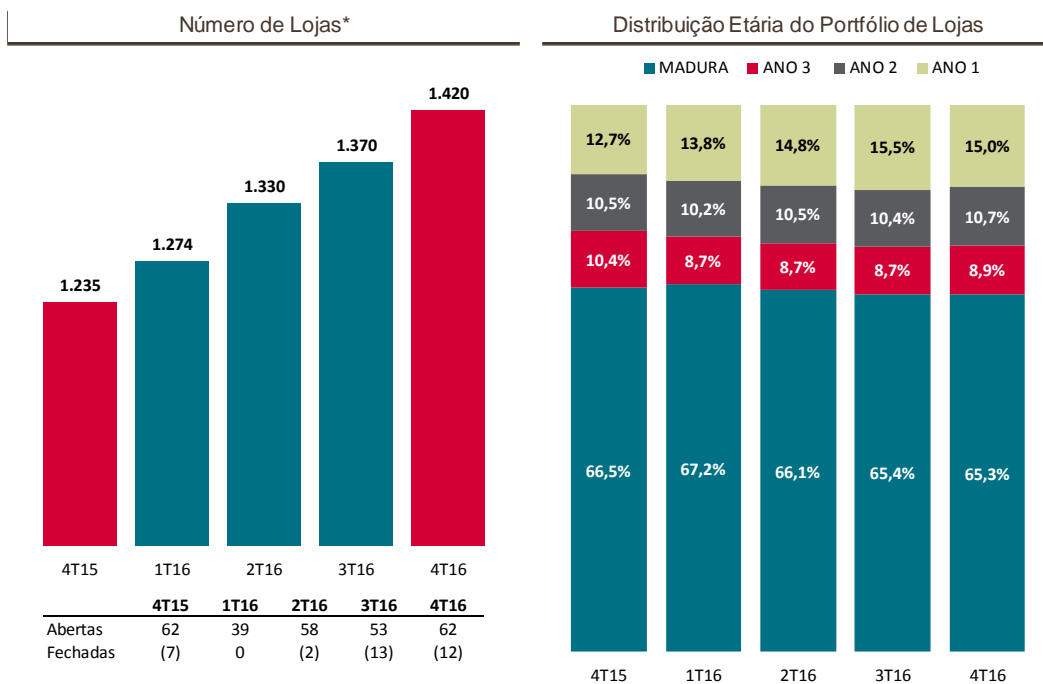
Diluir as despesas: Focaremos incessantemente em ganhar produtividade em 2017. Vislumbramos uma possibilidade concreta de diluir despesas em função da queda da inflação, especialmente no segundo semestre. As despesas de eletricidade como percentual da receita, que dispararam nos últimos anos, estão começando a cair, pois a geração de energia está retornando para as hidroelétricas em detrimento das termoeletricas. Ademais, estamos implementando diversas iniciativas para conter custos de mão-de-obra adaptando o plano de carreira e as grades salariais, implementando um novo algoritmo de *staffing* e aprimorando a plataforma de TI para aumentar a produtividade das lojas. Também investimos para incrementar a automação e a produtividade no nosso principal CD em São Paulo, e em um projeto de eficiência de processos em todos os CDs. Em um contexto de pressão por conta de menor ganho inflacionário sobre os estoques, contamos com o sucesso destas iniciativas para defender nossa margem atual.

Empreender uma Transformação Cultural: Em 2014, reestruturamos totalmente nosso RH. Nesse período, mudamos integralmente a liderança da área, composta por uma vice-presidente e três diretoras contratadas desde então. Também em 2014, estabilizamos nossos processos, que apresentavam fortes lacunas, e descentralizamos a estrutura para melhor suportar as lojas existentes e o crescimento futuro. Em 2015, reformulamos nossos programas de treinamento e estabelecemos diversas iniciativas de formação de líderes para suportar o crescimento. Em 2016, demos um passo adicional nessa disseminação com o *e-learning* e começamos a trabalhar em uma agenda de cultura. Com a conclusão da integração e a convergência natural para uma cultura única, começamos um programa interno de reflexão cultural, a fim de melhor entender e documentar a nossa identidade, incluindo o propósito, os valores e as aspirações corporativas, bem como o posicionamento das nossas marcas de drogarias, produtos e serviços. Em 2017, nosso objetivo é empreender uma transformação cultural, disseminando essa identidade para os colaboradores e demais *stakeholders*. Nosso grande objetivo é potencializar o engajamento através de um propósito que inspire e redefina como o nosso time percebe o seu trabalho e se relaciona com os nossos clientes, bem como a forma como somos percebidos por todos nossos *stakeholders* e pela Sociedade em geral.

A ADMINISTRAÇÃO



EXPANSÃO DA REDE



* Inclui três lojas da 4Bio

Abrimos 212 novas lojas e fechamos 27 em 2016 (62 aberturas e 12 encerramentos no 4T16), encerrando o ano com 1.420 lojas em operação, incluindo as três lojas da 4Bio. Ultrapassamos o *guidance* de 200 aberturas brutas, o que reflete uma aceleração relevante no ritmo de aberturas. Reiteramos o *guidance* de 200 novas lojas para 2017.

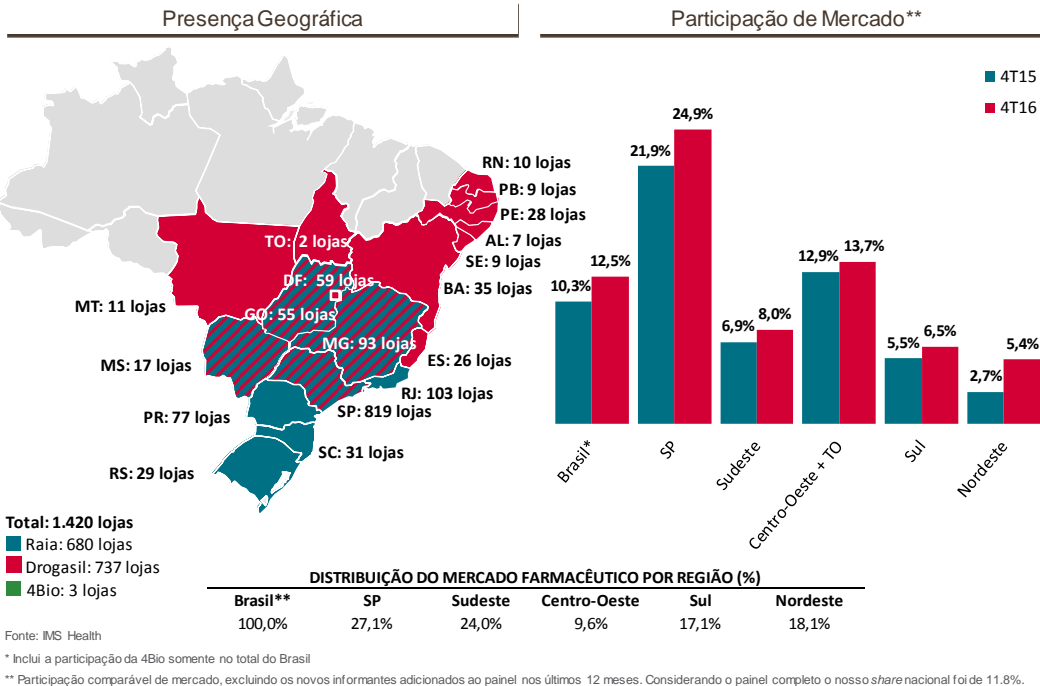
Das 27 lojas encerradas (12 no 4T16), 6 eram parte do portfólio adquirido em 2013 junto à Santa Marta em GO, onde reestruturamos as operações para reduzir a densidade excessiva em algumas áreas criada pela transação. Também fechamos 4 filiais Farmasil localizadas fora de São Paulo, de forma a focarmos na expansão no nosso mercado de origem.

Dos 17 fechamentos restantes (7 no 4T16), que representam o curso normal dos negócios, 8 lojas estavam em maturação e representam a correção de erros de abertura usuais em uma expansão de larga escala, enquanto os 9 fechamentos restantes referem-se a otimizações do portfólio de lojas com uma expectativa de retorno positiva.

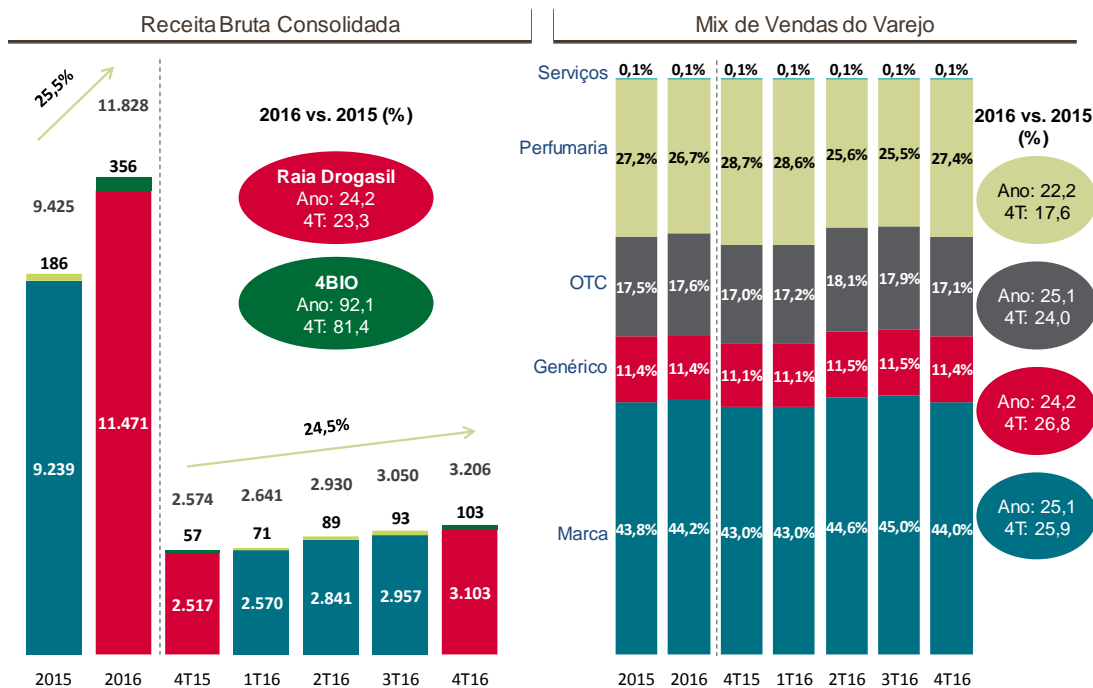
Ao final do 4T16, 34,7% das lojas ainda estavam em maturação, ou seja, ainda não haviam atingido todo o seu potencial de receita e de rentabilidade. Encerramos o trimestre com a maior porcentagem de lojas em maturação desde o 3T13.

Nossa participação nacional comparável de mercado atingiu 12,5% no trimestre, um incremento de 2,2 pontos percentuais, incluindo a 4Bio. Nossos dados de participação de mercado foram ajustados pelo IMS Health de forma a excluir os novos informantes a fim de preservar a comparabilidade histórica. Considerando a adição de novos informantes, a nossa participação nacional foi de 11,8% no trimestre.

Incrementamos a participação comparável de mercado em todas as regiões onde atuamos. O principal destaque foi São Paulo, onde registramos uma participação de 24,9%, um ganho de 3,0 pontos percentuais alavancado pela expansão orgânica. Nos demais estados da região Sudeste, registramos um ganho de participação de 0,6 ponto percentual. Outro destaque foi o Nordeste, onde atingimos uma participação de 5,4%, um incremento de 2,7 pontos percentuais impulsionado pelo forte crescimento da operação na região. Por fim, obtivemos um ganho de 1,0 ponto percentual na região Sul e registramos um aumento de 0,8 ponto percentual de participação de mercado na região Centro-Oeste.



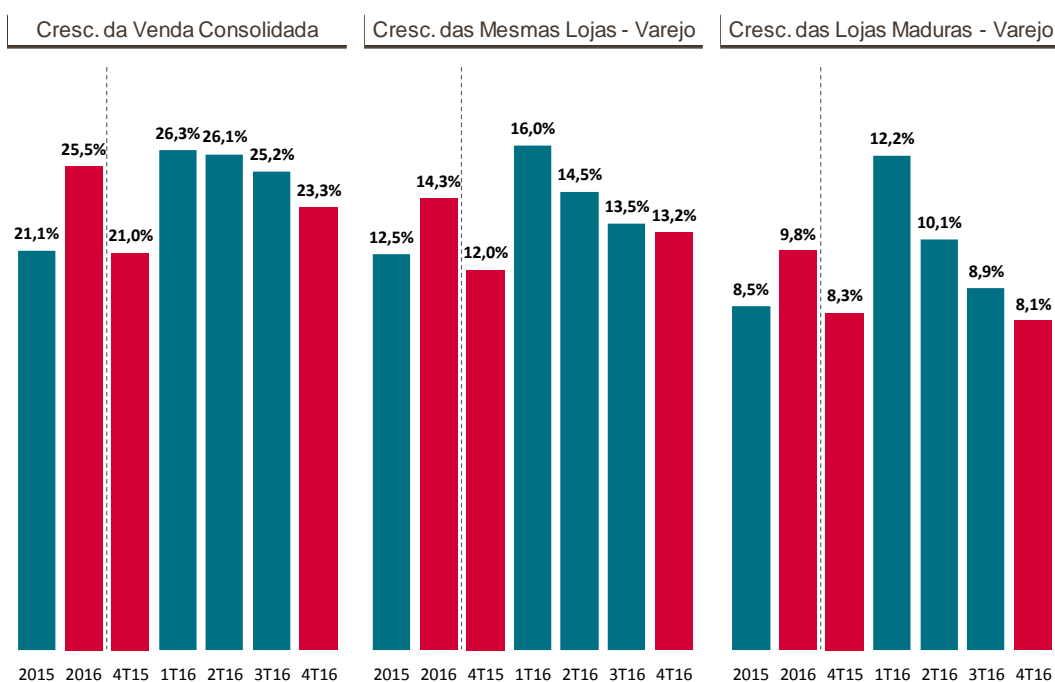
RECEITA BRUTA





Encerramos 2016, com uma receita bruta consolidada de R\$ 11.827,6 milhões (R\$ 3.205,9 milhões no trimestre), um incremento de 25,5% em relação ao ano anterior (24,5% no trimestre). A Raia Drogasil cresceu 24,2% (23,3% no trimestre), enquanto a 4Bio cresceu 92,1% (81,4% no trimestre).

A venda de medicamentos foi o destaque de 2016, suportada pelo forte aumento anual de preços de medicamentos (11,8%). Os medicamentos de marca cresceram 25,1% (25,9% no 4T16), contra 25,1% dos OTCs (24,0% no trimestre). Os Genéricos avançaram em 24,2%, com 26,8% de crescimento no 4T16, o que resultou num ganho de 0,3% de participação no mix. Por fim, Perfumaria alcançou um crescimento de 22,2% e de 17,6% no trimestre, devido à forte base de comparação do 4T15 quando a categoria foi impulsionada pelas vendas de repelentes devido ao surto do Zika vírus.



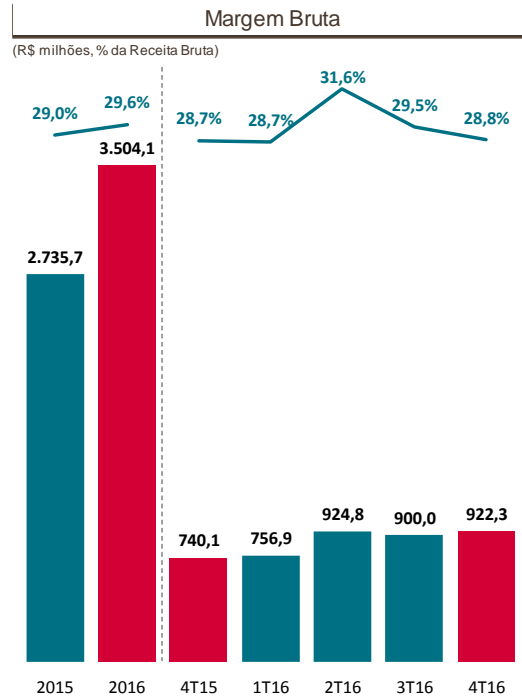
Obtivemos um crescimento médio de 14,3% nas mesmas lojas e de 9,8% nas lojas maduras. No 4T16 a venda em mesmas lojas cresceu 13,2%, enquanto as lojas maduras cresceram 8,1%. É importante mencionar que no 4T16 tivemos um efeito calendário positivo, o qual melhorou as nossas vendas em 0,3%.

Em 2016 o Mercado farmacêutico Brasileiro cresceu 13,1% (4,4% em unidades vendidas) de acordo com o IMS Health, o que evidencia a natureza defensiva do nosso mercado.

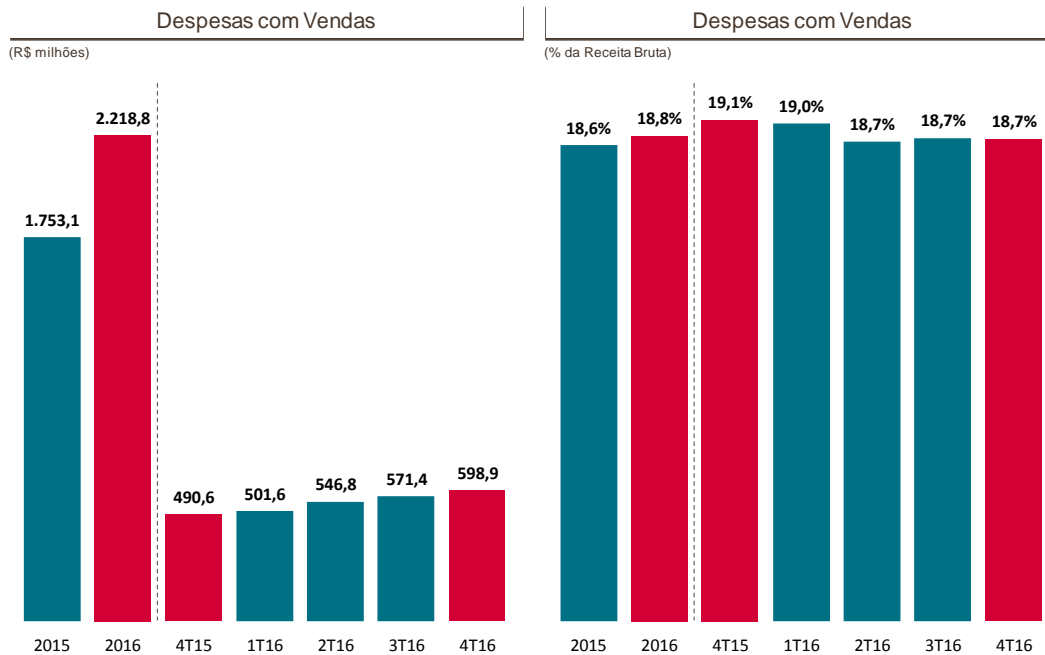
LUCRO BRUTO

Em 2016 obtivemos uma margem bruta de 29,6%, um incremento de 0,6 ponto percentual quando comparado à 2015. No 4T16 a margem bruta atingiu 28,8%, um aumento de 0,1 ponto percentual frente ao 4T15.

Este aumento da margem bruta foi impulsionado pelos ganhos sobre os estoques decorrentes do aumento anual nos preços de medicamentos (11,8% contra 6,0% no ano anterior), contribuindo positivamente em 0,5% para a margem bruta de 2016 (sem efeito no trimestre). O forte crescimento da 4Bio gerou um efeito negativo de mix na margem bruta de 0,2 ponto percentual tanto no ano quanto no trimestre, uma vez que os Medicamentos Especiais têm margem bruta menor do que a nossa operação de varejo.



DESPESAS COM VENDAS





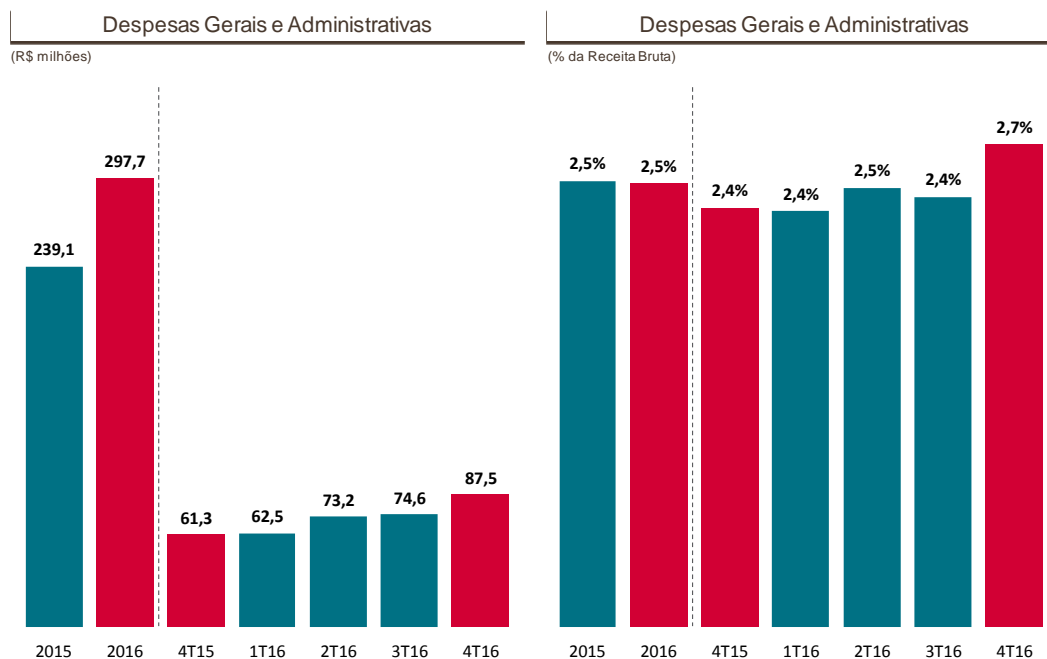
Em 2016, as despesas com vendas totalizaram R\$ 2.218,8 milhões, equivalente a 18,8% da receita bruta, um aumento de 0,2 ponto percentual sobre 2015 (diluição de 0,4 ponto percentual no 4T16).

Pessoal, aluguéis, marketing e outras despesas pressionaram as nossas despesas de vendas em 0,1 ponto percentual cada. Estes aumentos foram parcialmente compensados por uma menor pressão das despesas com abertura de novas lojas, que foi menor em 0,1%, e por uma diluição de 0,1% relativa à 4Bio.

As despesas com vendas totalizaram R\$ 598,9 milhões no 4T16, equivalente a 18,7% da receita bruta, uma redução de 0,4 ponto percentual sobre o 4T15. O ritmo de aberturas mais equilibrado melhorou a performance de novas lojas em 0,6 ponto percentual comparado à 2015, quando a maior parte das aberturas ocorreu no segundo semestre. Adicionalmente, a diluição de despesas da 4Bio contribuiu positivamente para os nossos resultados em 0,1 ponto percentual. Estes ganhos foram parcialmente neutralizados por maiores despesas com baixas de ativos por encerramento de lojas e pressões de aluguéis e de marketing, que penalizaram as despesas em 0,1 ponto percentual cada.

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

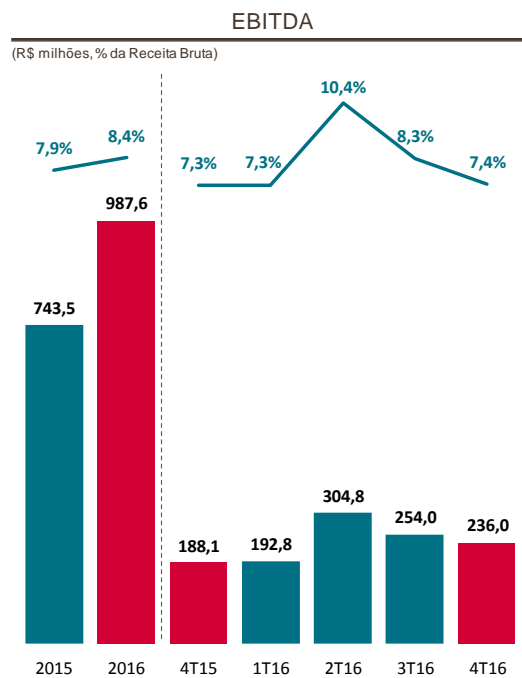
As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 297,7 milhões no ano, equivalente a 2,5% da receita bruta, mesmo patamar do ano anterior, enquanto tivemos uma pressão de 0,3 ponto percentual no trimestre.



Registramos um crescimento do provisionamento de remuneração variável de 0,2% no 4T16, para refletir a apreciação do preço da ação sobre as ações concedidas pelo nosso programa de incentivo de longo prazo com ações restritas, e tivemos uma pressão de 0,1% decorrente de contingências trabalhistas. Estas pressões penalizaram também o nosso resultado em 0,1 ponto percentual no ano. Acreditamos que estas pressões tenham sido transitórias e esperamos uma normalização já no 1T17.

EBITDA

Registramos um EBITDA de R\$ 987,6 milhões em 2016, uma margem EBITDA de 8,4% e uma expansão de margem de 0,5 ponto percentual, o que correspondeu a um crescimento de 32,8% sobre o ano anterior. Nosso EBITDA totalizou R\$ 236,0 milhões no 4T16, uma margem EBITDA de 7,4%, uma expansão de 0,1 ponto percentual em relação ao 4T15.



As lojas abertas no ano, bem como aquelas já em processo de abertura, geraram uma redução no EBITDA de R\$ 29,2 milhões em 2016 e, pela primeira vez em um trimestre, contribuíram positivamente em R\$ 3,2 milhões. Uma vez que abrimos 97 das 212 lojas no 1S16, o resultado positivo destas lojas mais do que neutralizou a pressão das lojas em processo de abertura no 2S16.

Considerando apenas as 1.208 lojas em operação desde o final de 2015 e a elas atribuindo a totalidade das despesas logísticas e administrativas, o EBITDA ajustado teria sido de R\$ 1.016,8 milhões (R\$ 232,8 milhões no 4T16), equivalente a 8,9% sobre a receita bruta destas lojas (7,9% no 4T16).

A Raia Drogasil alcançou um EBITDA na operação de varejo de R\$ 970,4 milhões (R\$ 232,5 milhões no trimestre), uma margem EBITDA de 8,5% no ano (7,5% no trimestre), que representou uma expansão de margem anual de 0,5 ponto percentual (0,1 ponto percentual no trimestre).

A 4Bio atingiu um EBITDA de R\$ 17,3 milhões (R\$ 3,5 milhões no trimestre), uma margem EBITDA de 4,8% no ano (3,4% no trimestre), que correspondeu a uma expansão de margem de 1,3 ponto percentual (sem variação no trimestre). É importante destacar que 4Bio registrou um crescimento de receita de 81,4% no trimestre e de 92,1% no ano.

Utilizando como parâmetro o EBIT, a 4Bio atingiu uma margem de 4,8% em 2016 (3,3% no 4T16), contra uma margem de 6,1% para a Raia Drogasil (4,9% no 4T16). É importante destacar que, em compensação às menores margens, a 4Bio possui uma maior eficiência de capital, com menor necessidade de capital de giro e de Capex.



DESPESAS NÃO RECORRENTES

Incorremos em R\$ 7,7 milhões em despesas não recorrentes no 4T16, conforme demonstrado abaixo:

Despesas Não Recorrentes	4T16
<i>(R\$ milhões)</i>	
Reestruturação do Plano de Carreira	(7,7)
Reestruturação do Portfólio de Lojas: Santa Marta e Farmasil	(3,9)
Provisão para Mudança no Programa Fidelidade	(3,8)
Recuperações Líquidas de Exercícios Anteriores	7,8
Total	(7,7)

Durante o 4T16, reestruturamos o plano de carreira da empresa com o objetivo de racionalizar nossas despesas e reduzir contingências trabalhistas nos próximos anos. Isto resultou em provisões não recorrentes para indenizações de R\$ 7,7 milhões no trimestre para acelerar a migração para a nova estrutura.

Como mencionado anteriormente, reestruturamos nosso portfólio em Goiás, fechando 6 lojas adquiridas da rede Santa Marta em 2013 com o objetivo de diminuir a excessiva densidade de lojas em algumas regiões. Ainda, fechamos 4 lojas da Farmasil espalhadas pelo Brasil com o objetivo de focar a expansão da bandeira no estado de São Paulo. Os ajustes de portfólio mencionados resultaram em despesas não recorrentes relativas a baixas de ativos de R\$ 3,9 milhões.

Também constituímos provisões na ordem de R\$ 3,8 milhões para a transição do programa de fidelidade na bandeira Droga Raia, que atualmente é feito por pontos e passará a ter uma nova mecânica em 2017.

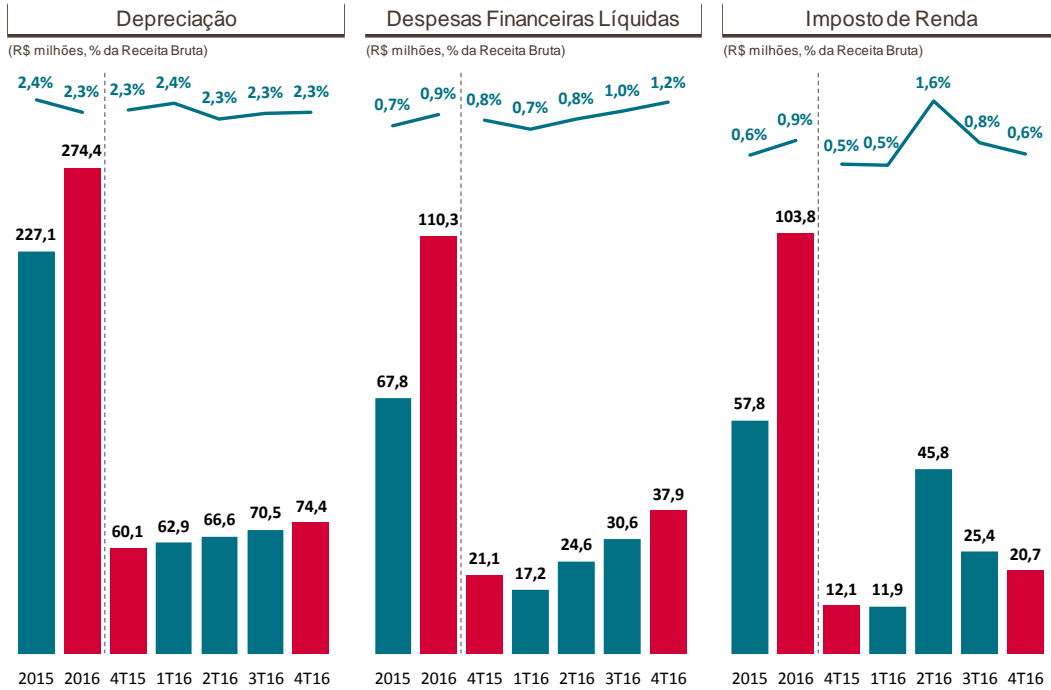
Por fim, registramos R\$ 7,8 milhões em ganhos líquidos não recorrentes advindos de impostos e outras recuperações relacionadas a exercícios anteriores.

DEPRECIÇÃO, DESPESAS FINANCEIRAS LÍQUIDAS E IMPOSTO DE RENDA

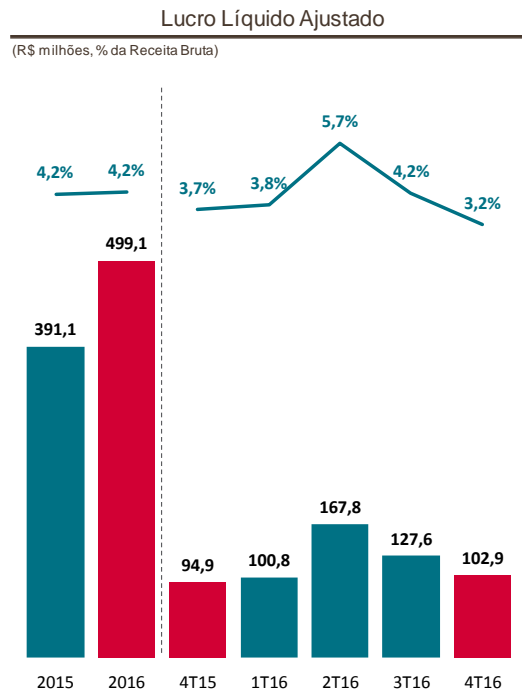
As despesas de depreciação totalizaram R\$ 274,4 milhões em 2016, equivalente a 2,3% da receita bruta, uma diluição de 0,1 ponto percentual quando comparado ao ano anterior. No 4T16, as despesas de depreciação totalizaram R\$ 74,4 milhões, equivalente a 2,3% da receita bruta, em linha quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

As despesas financeiras líquidas totalizaram R\$ 110,3 milhões em 2016 (37,9 milhões no trimestre), representando 0,9% da receita bruta (1,2% no trimestre), um aumento de 0,2 ponto percentual quando comparado ao ano anterior (0,4% no trimestre). O AVP (ajuste a valor presente) representou R\$ 68,2 milhões (R\$ 22,7 no trimestre), o que correspondeu a 0,6% da receita bruta (0,7% no trimestre). Ainda, tivemos R\$ 13,6 milhões em despesas financeiras relativas a juros incidentes sobre a opção de compra da 4Bio em 2021, contra R\$ 1,4 milhão em 2015. Isto foi resultado de um desempenho acima do esperado da 4Bio durante o ano, que afetou significativamente o valor esperado para aquisição dos 45% restantes da empresa. Excluindo o AVP e as despesas relativas à opção de compra da 4Bio, as despesas líquidas de juros totalizaram R\$ 28,5 milhões, correspondendo a 0,2% da receita bruta.

Finalmente, registramos R\$ 103,8 milhões de imposto de renda em 2016, equivalente a 0,9% da receita bruta, um aumento de 0,3 ponto percentual que reflete a melhoria em nossa rentabilidade na comparação com o ano anterior. No 4T16 registramos R\$ 20,7 milhões de imposto de renda, equivalente a 0,6% da receita bruta, um aumento de 0,1 ponto percentual em relação ao 4T15.



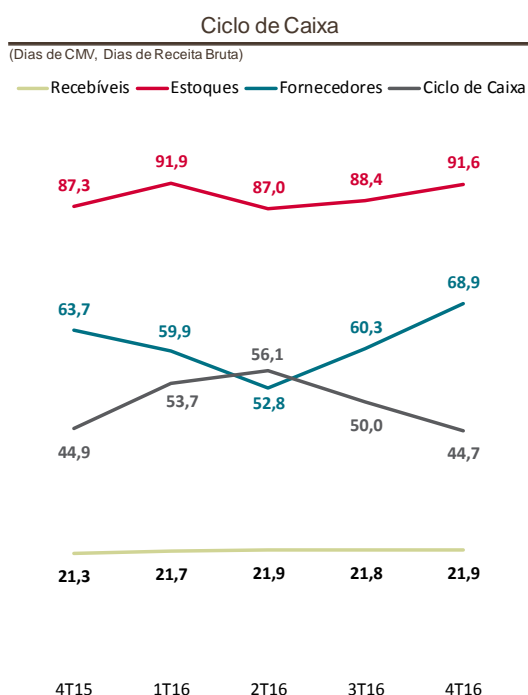
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO





O lucro líquido ajustado totalizou R\$ 499,1 milhões no ano (R\$ 102,9 milhões no trimestre), um incremento de 27,6% quando comparado a 2015 (8,5% no 4T16), atingindo uma margem líquida ajustada de 4,2% (3,2% no trimestre). Excluindo o benefício da amortização do ágio e as despesas não recorrentes contabilizadas no 4T16, registramos um lucro líquido de R\$ 451,3 milhões no ano, com margem líquida de 3,8% (R\$ 87,2 milhões, com uma margem líquida de 2,7% no 4T16).

CICLO DE CAIXA



Atingimos uma redução no ciclo de caixa de 0,2 dia quando comparado ao ano anterior. Os estoques aumentaram 4,3 dias, refletindo compras de oportunidade realizadas no período, o que levou a um aumento nas contas a pagar de 5,2 dias, em decorrência de melhorias nos prazos junto a fornecedores através do financiamento total destas compras de oportunidade. Finalmente, as contas a receber aumentaram em 0,6 dia em relação ao ano anterior.

FLUXO DE CAIXA

Registramos um fluxo de caixa livre positivo pelo quarto ano consecutivo, que totalizou R\$ 34,9 milhões em 2016 e um fluxo de caixa total negativo de R\$ 107,0 milhões. O fluxo de caixa operacional totalizou R\$ 524,0 milhões e mais do que financiou a totalidade dos investimentos de R\$ 489,1 milhões realizados no período. Os recursos das operações representaram R\$ 751,4 milhões, correspondente a 6,4% da nossa receita bruta, enquanto o capital de giro empregado foi de R\$ 227,4 milhões.

No 4T16, geramos um fluxo de caixa livre positivo de R\$ 55,6 milhões, e em um fluxo de caixa total negativo de R\$ 33,1 milhões. O nosso fluxo de caixa operacional totalizou R\$ 190,2 milhões, e mais do que financiou a totalidade dos



investimentos de R\$ 134,7 milhões realizados no período. Os recursos das operações representaram R\$ 178,6 milhões, correspondente a 5,6% da nossa receita bruta, enquanto o capital de giro foi positivo em R\$ 11,6 milhões.

Dos R\$ 489,1 milhões investidos no ano, R\$ 315,1 milhões foram destinados a abertura de novas lojas, R\$ 73,3 milhões para a reforma de lojas existentes, e R\$ 100,7 milhões para investimentos em infraestrutura.

As despesas financeiras líquidas totalizaram R\$ 42,1 milhões no ano (R\$ 15,2 milhões no 4T16), excluindo os efeitos do AVP. Essas despesas foram mais do que compensadas pela dedutibilidade fiscal de R\$ 80,5 milhões relativas às despesas financeiras e aos juros sobre o capital próprio apropriados no período para pagamento em data posterior (R\$ 22,2 milhões no trimestre).

Fluxo de Caixa	2016	2015	4T16	4T15
<i>(R\$ milhões)</i>				
EBIT	713,2	516,5	161,6	128,0
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(67,3)	(53,2)	(20,4)	(18,2)
Despesas Extraordinárias	(7,7)	(10,0)	(7,7)	(8,8)
Imposto de Renda (34%)	(217,0)	(154,1)	(45,4)	(34,4)
Benefício da Amort. do Ágio	42,8	42,8	10,7	10,7
Depreciação	274,4	227,1	74,4	60,1
Outros Ajustes	12,9	(3,5)	5,4	(5,1)
Recursos das Operações	751,4	565,5	178,6	132,4
Ciclo de Caixa*	(258,4)	(92,8)	28,2	54,1
Outros Ativos (Passivos)	31,0	(10,2)	(16,6)	(18,6)
Fluxo de Caixa Operacional	524,0	462,5	190,2	167,9
Investimentos	(489,1)	(388,7)	(134,7)	(144,3)
Fluxo de Caixa Livre	34,9	73,8	55,6	23,5
JSCP	(153,3)	(121,3)	(81,9)	(57,3)
IR pago sobre JSCP	(27,0)	(25,3)	(13,7)	(11,5)
Resultado Financeiro	(42,1)	(12,2)	(15,2)	(2,6)
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	80,5	65,1	22,2	15,4
Fluxo de Caixa Total	(107,0)	(19,9)	(33,1)	(32,5)

* Inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores. Exclui os efeitos do AVP.

Provisionamos R\$ 194,7 milhões em juros sobre capital próprio em 2016 (R\$ 50,0 milhões no 4T16) versus R\$ 179,2 milhões em 2015 (R\$ 43,0 milhões no 4T15), refletindo o aumento de nossa base de ativos.

ENDIVIDAMENTO

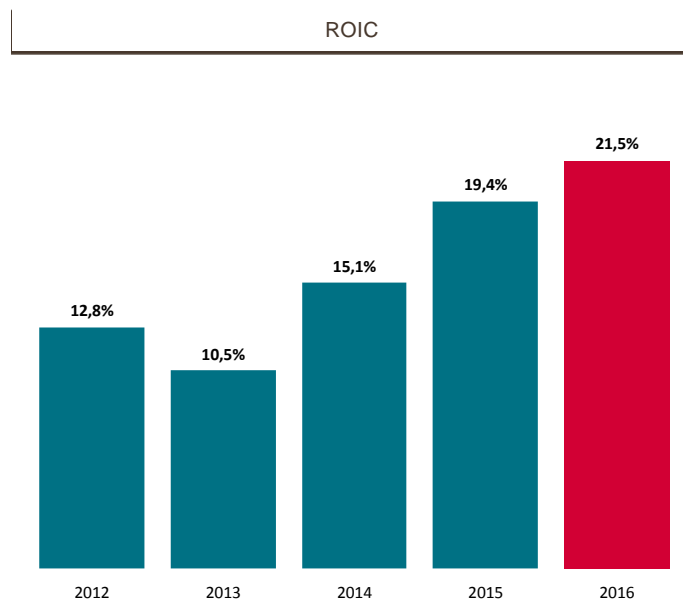
Encerramos o ano com uma dívida líquida de R\$ 137,3 milhões versus R\$ 30,3 milhões em 2015.

Nosso endividamento bruto totalizou R\$ 414,0 milhões, composto por 99,8% em linhas de crédito do BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) e 0,2% em linhas de crédito com bancos privados. Do nosso endividamento total, 68,0% é de longo prazo e 32,0% refere-se às parcelas de curto prazo da dívida de longo prazo. Encerramos o trimestre com uma posição de caixa total (caixa e aplicações financeiras) de R\$ 276,6 milhões.



RETORNO SOBRE O CAPITAL INVESTIDO

Atingimos em 2016 um retorno sobre o capital investido (ROIC) de 21,5%, um incremento de 2,1 pontos percentuais quando comparado a 2015, refletindo as melhorias obtidas em nossa lucratividade.



É importante ressaltar que o nosso ROIC é duramente penalizado pelo nosso crescimento orgânico acelerado, já que 34,7% das lojas tiveram a totalidade do investimento realizado, porém ainda não atingiram a maturação e o potencial de rentabilidade. Este efeito é especialmente prejudicial para as novas lojas abertas em 2016 ou em que estavam em fase pré-operacional para a abertura em 2017, que consumiram um investimento de R\$ 315,1 milhões, bem como investimentos adicionais de capital de giro, e que geraram um EBITDA negativo de R\$ 29,5 milhões no ano fiscal, uma vez que em média, eles ainda não atingiram o ponto de equilíbrio. Portanto, conforme o portfólio de lojas amadurece, esperamos que o ROIC cresça.

A Raia Drogasil registrou um ROIC de 21,3%, um incremento de 2,0 pontos percentuais, enquanto a 4Bio registrou um ROIC de 37,3%, uma elevação de 8,7 pontos percentuais.

RETORNO TOTAL AO ACIONISTA

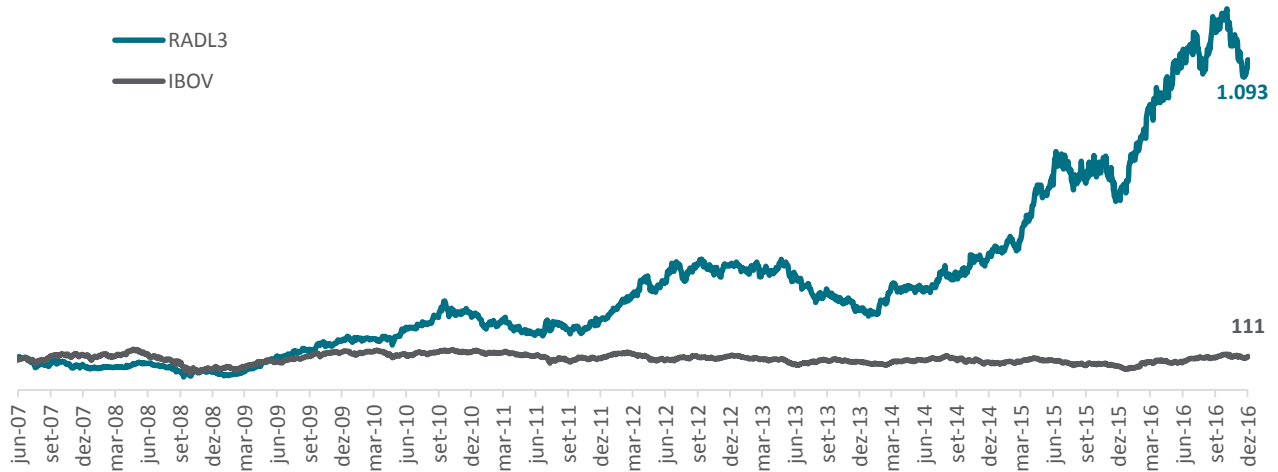
Em 2016, a nossa ação se valorizou em 72,5%, 33,5 pontos percentuais acima do IBOVESPA, o qual se valorizou em 38,9% no período.

Desde o IPO da Drogasil registramos uma valorização acumulada de 992,7% em comparação à valorização de 10,7% registrada pelo IBOVESPA. Incluindo o pagamento de juros sobre o capital próprio, isto equivaleu a um retorno ao acionista médio anual de 29,0%.

Considerando o IPO da Raia, em dezembro de 2010, a valorização acumulada no período foi de 484,1% em comparação à queda de 11,4% registrada pelo IBOVESPA. Incluindo o pagamento de juros sobre o capital próprio, isto equivaleu a um retorno ao acionista médio anual de 34,4%.



Valorização da Ação



Por fim, nossa ação registrou uma liquidez média diária de R\$ 70,6 milhões no trimestre.

Demonstração do Resultado Consolidado Ajustado

(em milhares de R\$)

	4T15	4T16	2015	2016
Receita bruta de vendas e serviços	2.574.215	3.205.873	9.424.777	11.827.567
Deduções	(114.277)	(148.876)	(402.822)	(571.001)
Receita líquida de vendas e serviços	2.459.938	3.056.997	9.021.955	11.256.565
Custo das mercadorias vendidas	(1.719.854)	(2.134.653)	(6.286.213)	(7.752.422)
Lucro bruto	740.084	922.344	2.735.741	3.504.143
Despesas				
Com vendas	(490.616)	(598.867)	(1.753.100)	(2.218.765)
Gerais e administrativas	(61.348)	(87.480)	(239.125)	(297.729)
Outras despesas operacionais, líquidas				
Despesas operacionais	(551.964)	(686.348)	(1.992.225)	(2.516.493)
EBITDA	188.120	235.996	743.516	987.649
Depreciação e Amortização	(60.086)	(74.397)	(227.059)	(274.434)
Lucro operacional antes do resultado financeiro	128.034	161.600	516.458	713.215
Despesas financeiras	(47.855)	(69.165)	(156.892)	(219.754)
Receitas financeiras	26.799	31.229	89.316	109.432
Despesas / Receitas Financeiras	(21.056)	(37.936)	(67.576)	(110.322)
Lucro antes do IR e da contribuição social	106.978	123.663	448.881	602.893
Imposto de renda e contribuição social	(12.113)	(20.729)	(57.750)	(103.783)
Lucro líquido do exercício	94.865	102.934	391.131	499.111



Demonstração do Resultado Consolidado

(em milhares de R\$)

	4T15	4T16	2015	2016
Receita bruta de vendas e serviços	2.574.215	3.205.873	9.424.777	11.827.567
Deduções	(115.961)	(148.876)	(402.822)	(571.001)
Receita líquida de vendas e serviços	2.458.254	3.056.997	9.021.955	11.256.565
Custo das mercadorias vendidas	(1.718.350)	(2.134.653)	(6.286.214)	(7.752.422)
Lucro bruto	739.904	922.344	2.735.741	3.504.143
Despesas				
Com vendas	(490.616)	(598.867)	(1.753.100)	(2.218.765)
Gerais e administrativas	(61.348)	(87.480)	(239.125)	(297.729)
Outras despesas operacionais, líquidas	(8.818)	(7.677)	(9.978)	(7.677)
Despesas operacionais	(560.782)	(694.024)	(2.002.203)	(2.524.170)
EBITDA	179.122	228.319	733.538	979.973
Depreciação e Amortização	(60.086)	(74.397)	(227.059)	(274.434)
Lucro operacional antes do resultado financeiro	119.036	153.923	506.479	705.538
Despesas financeiras	(49.359)	(69.165)	(156.892)	(219.754)
Receitas financeiras	28.483	31.229	89.316	109.432
Despesas / Receitas Financeiras	(20.876)	(37.936)	(67.576)	(110.322)
Lucro antes do IR e da contribuição social	98.160	115.987	438.903	595.216
Imposto de renda e contribuição social	(19.813)	(28.817)	(97.150)	(143.965)
Lucro líquido do exercício	78.347	87.169	341.753	451.252



Reconciliação do Resultado de 2015 (em milhares de R\$)	Consolidado ⁽¹⁾	+ 4Bio 9M15 ⁽²⁾	+ Ajustes ⁽³⁾	= Combinado	+ Ajustes ⁽⁴⁾	= Combinado Ajustado
Receita bruta de vendas e serviços	9.295.978	128.799	0	9.424.777	0	9.424.777
Deduções	(398.129)	(4.693)	0	(402.822)	0	(402.822)
Receita líquida de vendas e serviços	8.897.849	124.106	0	9.021.955	0	9.021.955
Custo das mercadorias vendidas	(6.183.289)	(104.278)	1.353	(6.286.214)	0	(6.286.214)
Lucro bruto	2.714.560	19.828	1.353	2.735.741	0	2.735.741
Despesas						
Com vendas	(1.742.093)	(11.007)	0	(1.753.100)	0	(1.753.100)
Gerais e administrativas	(235.089)	(4.036)	0	(239.125)	0	(239.125)
Outras despesas operacionais, líquidas	(8.818)	(1.160)	0	(9.978)	9.978	0
Despesas operacionais	(1.986.000)	(16.203)	0	(2.002.203)	9.978	(1.992.225)
EBITDA	728.560	3.625	1.353	733.538	9.978	743.516
Depreciação e Amortização	(227.698)	(157)	796	(227.059)	0	(227.059)
Lucro operacional antes do resultado financeiro	500.862	3.468	2.149	506.479	9.978	516.457
Despesas financeiras	(153.748)	(3.144)	0	(156.892)	0	(156.892)
Receitas financeiras	88.787	529	0	89.316	0	89.316
Despesas / Receitas Financeiras	(64.961)	(2.615)	0	(67.576)	0	(67.576)
Lucro antes do IR e da contribuição social	435.901	853	2.149	438.903	9.978	448.881
Imposto de renda e contribuição social	(96.116)	(303)	(731)	(97.150)	39.400	(57.750)
Lucro líquido do exercício	339.785	550	1.418	341.753	49.378	391.131

- (1) **Consolidado:** refere-se às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2015, auditadas pelos nossos auditores independentes, que considera nove meses de resultados da Raia Drogasil e três meses do resultado consolidado da Raia Drogasil e da 4Bio.
- (2) **4Bio 9M15:** refere-se às informações intermediárias de nove meses da 4 Bio.
- (3) **Ajustes:** refere-se aos ajustes de PPA (*purchase price allocation*) em CMV (R\$ 1.353 mil), Depreciação e Amortização (R\$ 796 mil) e Imposto de Renda e Contribuição Social (-R\$ 731 mil).
- (4) **Ajustes:** refere-se às despesas não-recorrentes com PDD de PBM terceirizada, transação e aquisição da 4Bio e mudança no provisionamento de recebíveis de PBM (R\$ 9.978 mil) e ao benefício fiscal gerado na amortização do ágio da fusão (R\$ 42.792 mil) e das despesas não recorrentes (-R\$ 3.392 mil).

Ativo <i>(R\$ mil)</i>	4T15	4T16
Circulante		
Caixa e Equivalentes de Caixa	266.051	276.632
Clientes	601.831	772.241
Estoques	1.650.453	2.149.468
Tributos a Recuperar	59.530	111.772
Outras Contas a Receber	98.261	105.111
Despesas do Exercício Seguinte	9.718	12.558
	<u>2.685.844</u>	<u>3.427.782</u>
Não Circulante		
Depósitos Judiciais	18.730	23.007
Tributos a Recuperar	23.156	22.963
Outros Créditos	2.613	4.887
Investimentos	23.496	
Imobilizado	801.985	1.006.606
Intangível	1.130.613	1.174.057
	<u>2.000.593</u>	<u>2.231.521</u>
ATIVO	<u>4.686.437</u>	<u>5.659.303</u>



RaiaDrogasil



Passivo e Patrimônio Líquido (R\$ mil)	4T15	4T16
Circulante		
Fornecedores	1.203.382	1.615.586
Empréstimos e Financiamentos	108.191	132.581
Salários e Encargos Sociais	165.409	199.378
Impostos, Taxas e Contribuições	55.877	96.731
Dividendo e Juros Sobre o Capital Próprio	24.402	25.933
Provisão para Demandas Judiciais	3.346	
Outras Contas a Pagar	88.159	114.474
	<u>1.648.766</u>	<u>2.184.683</u>
Não Circulante		
Empréstimos e Financiamentos	188.196	281.387
Provisão para Demandas Judiciais	3.352	2.591
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	161.652	193.188
Outras Obrigações	36.107	61.499
	<u>389.307</u>	<u>538.665</u>
Patrimônio Líquido		
Capital Social	1.822.407	1.808.639
Reservas de Capital	128.767	138.553
Reserva de Reavaliação	12.569	12.383
Reservas de Lucros	666.608	919.117
Lucros Acumulados		
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(30.230)	(30.230)
Participação de Não Controladores		26.169
Dividendo Adicional Proposto	48.243	61.324
	<u>2.648.364</u>	<u>2.935.955</u>
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	<u>4.686.437</u>	<u>5.659.303</u>



Demonstrações dos Fluxos de Caixa

(em milhares de R\$)

Lucro antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social

Ajustes

Depreciações e amortizações

Plano de remuneração com ações restritas, líquido

Juros sobre opção de compra de ações adicionais

Resultado na venda ou baixa do ativo imobilizado e intangível

Provisão (reversão) para demandas judiciais

Provisão (reversão) para perdas no estoque

(Reversão) provisão de perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa

Provisão (reversão) para encerramento de lojas

Despesas de juros

Variações nos ativos e passivos

Contas a receber

Estoques

Outros ativos circulantes

Ativos no realizável a longo prazo

Fornecedores

Salários e encargos sociais

Impostos, taxas e contribuições

Outras Obrigações

Aluguéis a pagar

Caixa proveniente das operações

Juros pagos

Imposto de renda e contribuição social pagos

Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais

Fluxos de caixa das atividades de investimentos

Aquisição de controlada

Aquisições de imobilizado e intangível

Recebimentos por vendas de imobilizados

Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos

Fluxos de caixa das atividades de financiamentos

Empréstimos e financiamentos tomados

Pagamentos de empréstimos e financiamentos

Juros sobre capital próprio e dividendo pagos

Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos

Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício

Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício

	4T15	4T16	2015	2016
Lucro antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	96.011	115.987	436.756	595.216
Ajustes				
Depreciações e amortizações	60.882	74.396	227.855	274.434
Plano de remuneração com ações restritas, líquido	996	3.393	3.471	7.984
Juros sobre opção de compra de ações adicionais	1.402	8.989	1.402	13.596
Resultado na venda ou baixa do ativo imobilizado e intangível	1.719	5.830	4.728	12.189
Provisão (reversão) para demandas judiciais	(1.726)	2.583	(3.624)	6.667
Provisão (reversão) para perdas no estoque	(9.361)	(7.362)	(12.106)	(14.147)
(Reversão) provisão de perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa	4.813	(691)	5.444	(504)
Provisão (reversão) para encerramento de lojas	(1.559)	1.675	(1.415)	737
Despesas de juros	8.909	12.126	32.085	42.023
	162.086	216.926	694.596	938.195
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber	(20.599)	(53.095)	(114.819)	(176.255)
Estoques	(166.205)	(197.741)	(286.022)	(484.868)
Outros ativos circulantes	5.610	7.978	(25.133)	(55.081)
Ativos no realizável a longo prazo	(3.942)	(5.685)	(11.128)	(6.360)
Fornecedores	241.191	281.310	310.204	403.633
Salários e encargos sociais	(31.472)	(40.079)	22.772	33.971
Impostos, taxas e contribuições	(5.778)	(10.410)	(8.395)	753
Outras Obrigações	(7.307)	2.744	(8.832)	15.171
Aluguéis a pagar	4.479	4.366	10.597	11.927
Caixa proveniente das operações	178.063	206.314	583.840	681.086
Juros pagos	(4.890)	(5.492)	(21.513)	(21.896)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	(10.737)	(61.672)	(103.661)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais	173.173	190.085	500.655	555.529
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Aquisição de controlada	(5.505)	-	(5.505)	-
Aquisições de imobilizado e intangível	(139.730)	(135.355)	(385.022)	(490.169)
Recebimentos por vendas de imobilizados	895	676	1.806	1.112
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(144.340)	(134.679)	(388.721)	(489.057)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
Empréstimos e financiamentos tomados	55.928	80.478	120.791	222.468
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(31.268)	(33.229)	(126.862)	(125.017)
Juros sobre capital próprio e dividendo pagos	(57.302)	(81.850)	(121.280)	(153.342)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	(32.642)	(34.601)	(127.351)	(55.891)
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(3.809)	20.805	(15.417)	10.581
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	269.860	106.770	281.468	266.051
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	266.051	127.575	266.051	276.632



Teleconferência de Resultados de 2016 – 17 de fevereiro de 2017

Português

às 10:00 (Brasília)

Número de acesso:

+55 (11) 2188-0155

Código da teleconferência: Raia Drogasil

Replay (disponível por 7 dias):

+55 (11) 2188-0400

Inglês

às 12:00 (Brasília)

Número de acesso:

+1 (646) 843-6054

+55 (11) 2188-0155

Código da teleconferência: Raia Drogasil

Replay (disponível por 7 dias):

+55 (11) 2188-0400

Transmissão ao vivo pela Internet em sistema de áudio e slides no endereço: www.raiadrogasil.com.br

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

E-mail: ri@raiadrogasil.com.br