

Apresentação de Resultados – 2T14



Esta apresentação contém certas declarações futuras e informações relacionadas à Companhia que refletem as visões atuais e/ou expectativas da Companhia e de sua administração com respeito à sua performance, seus negócios e eventos futuros. Declarações prospectivas incluem, sem limitação, qualquer declaração que possua previsão, indicação ou estimativas e projeções sobre resultados futuros, performance ou objetivos, bem como palavras como "acreditamos", "antecipamos", "esperamos", "estimamos", "projetamos", entre outras palavras com significado semelhante. Referidas declarações prospectivas estão sujeitas a riscos, incertezas e eventos futuros. Advertimos os investidores que diversos fatores importantes fazem com que os resultados efetivos diferenciem-se de modo relevante de tais planos, objetivos, expectativas, projeções e intenções expressadas nesta apresentação. Em nenhuma circunstância, nem a Companhia, nem suas subsidiárias, conselheiros, diretores, agentes ou funcionários serão responsáveis perante terceiros (incluindo investidores) por qualquer decisão de investimento tomada com base nas informações e declarações presentes nesta apresentação, ou por qualquer dano dela resultante, correspondente ou específico.

O mercado e as informações de posição competitiva, incluindo projeções de mercado citadas ao longo desta apresentação, foram obtidas por meio de pesquisas internas, pesquisas de mercado, informações de domínio público e publicações empresariais. Apesar de não termos razão para acreditar que qualquer dessas informações ou relatórios sejam imprecisos em qualquer aspecto relevante, não verificamos independentemente a posição competitiva, posição de mercado, taxa de crescimento ou qualquer outro dado fornecido por terceiros ou outras publicações da indústria. A Companhia, os agentes de colocação e os coordenadores não se responsabilizam pela veracidade de tais informações.

Esta apresentação e seu conteúdo são informações de propriedade da Companhia e não podem ser reproduzidas ou circuladas, parcial e ou totalmente, sem o prévio consentimento por escrito da Companhia.



- **Lojas:** 1.015 lojas em operação (abertura de 29 lojas e encerramento de duas lojas)
- **Receita Bruta:** R\$ 1,9 bilhão, crescimento de 15,7% (8,9% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 28,1% da receita bruta, crescimento de 1,1 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 131,3 milhões, uma margem EBITDA de 7,1% e um incremento de 26,9%
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 73,8 milhões, margem líquida de 4,0% e um incremento de 26,0%
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 51,5 milhões positivos de fluxo de caixa livre e R\$ 19,5 de geração total

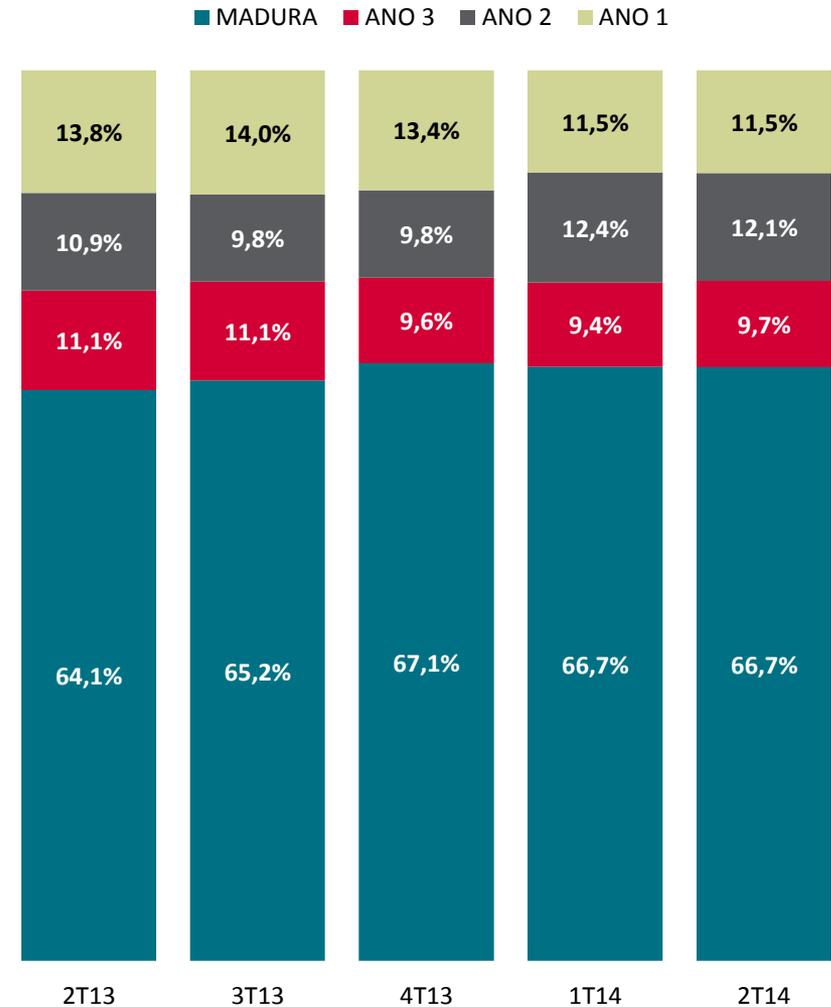
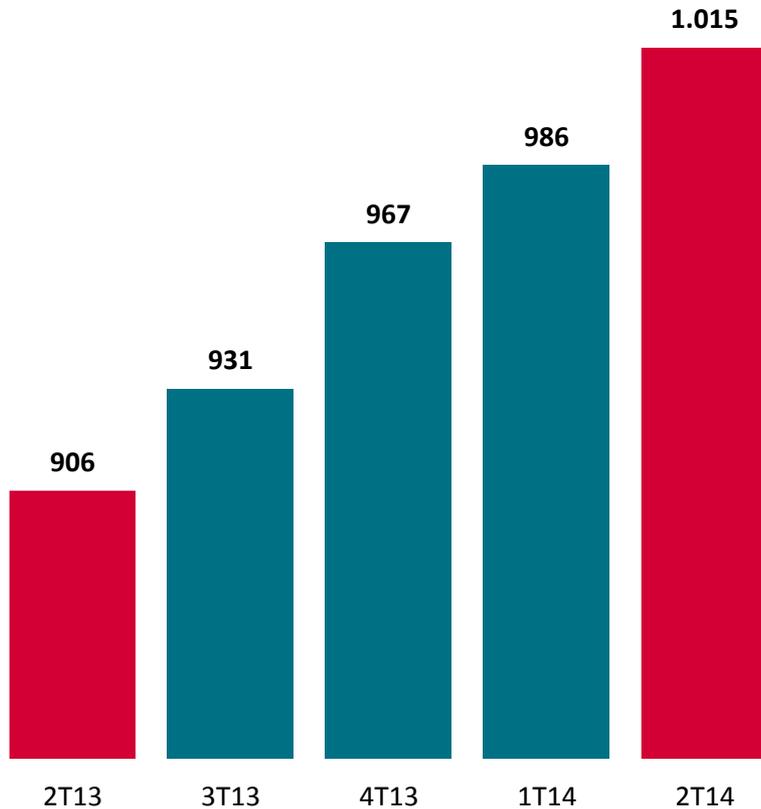




Abrimos 29 lojas, encerramos 2 e reabrimos outras 2 lojas suspensas. Ao final do trimestre, 33,3% das lojas ainda estavam em estágio de maturação.

Número de Lojas*

Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



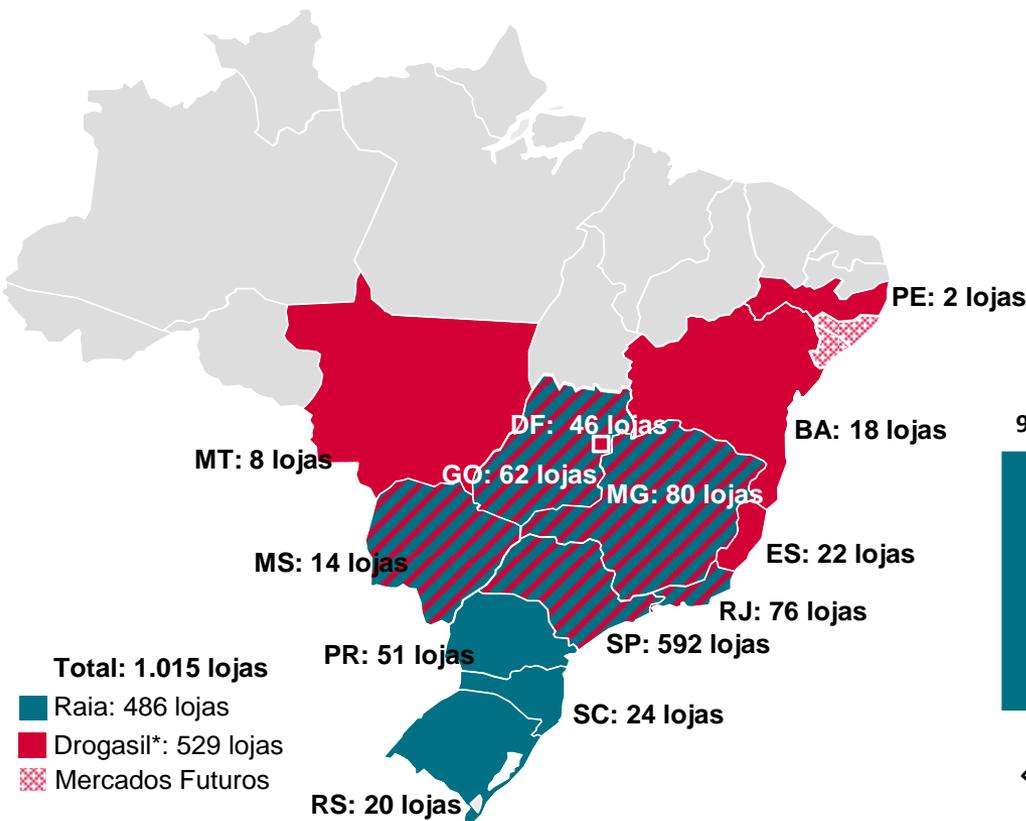
	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Abertas	25	29	41	18	29
Fechadas	(10)	(6)	(4)	(1)	(2)
Reaberturas/(Suspensões)	(4)	2	(1)	2	2

* Não inclui as lojas temporariamente suspensas para troca de bandeira.

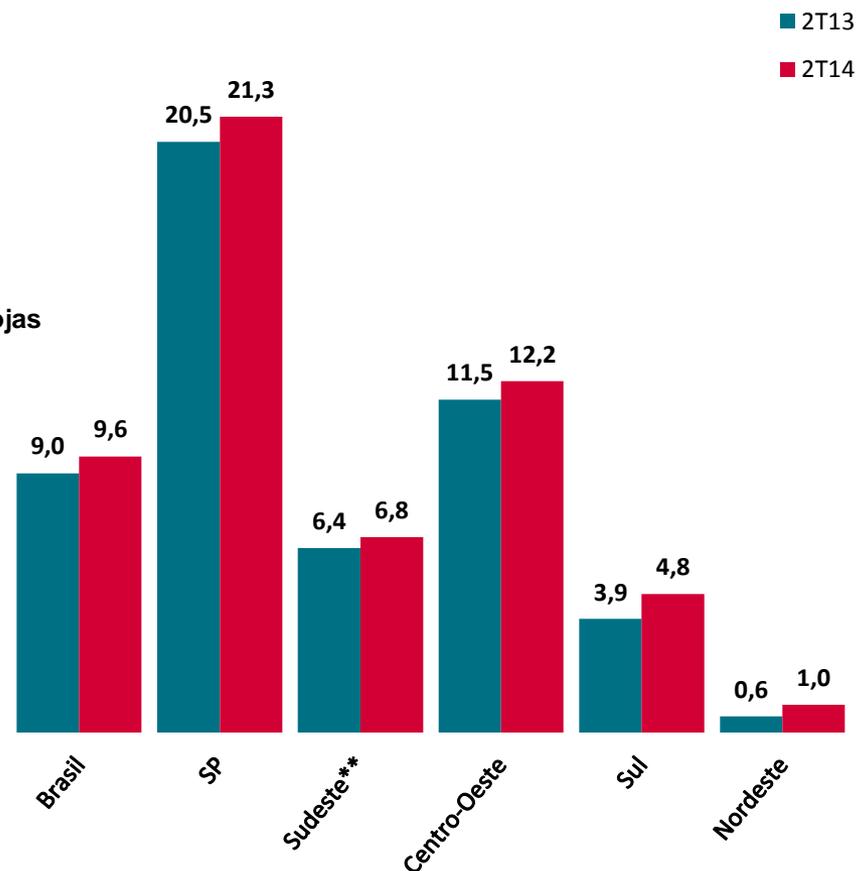
Market Share comparável aumentou em 0,6 p.p., com crescimento em todos mercados. Única rede de drogarias do País a atingir o marco de mais de 1.000 lojas em operação.



Presença Geográfica



Participação de Mercado (Jun/14)***



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO (JUNHO/14)

Região	Brasil	SP	Sudeste**	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
Participação (%)	100,0%	27,2%	24,1%	9,1%	16,6%	18,1%

Fonte: IMS Health

* Inclui as lojas Farmasil

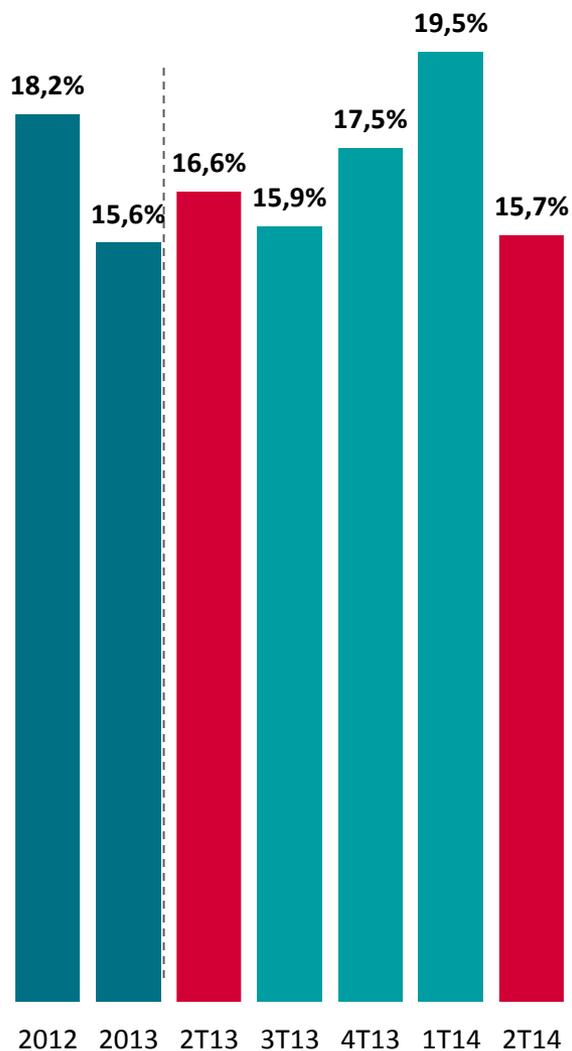
** Exclui São Paulo

*** Participação comparável de mercado, excluindo os novos informantes adicionados ao painel nos últimos 12 meses. Considerando o painel completo o nosso share nacional foi de 9,3%.

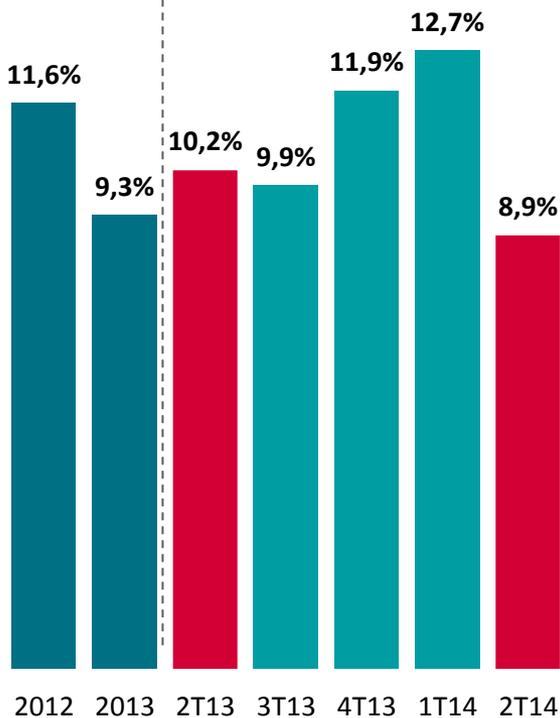


Receita cresceu 15,7%, mesmas lojas 8,9% e lojas maduras 4,2%, impactados pelo calendário (-0,8%), pela Copa do Mundo (-1,3%) e pelas manifestações no 2T13 (+0,8).

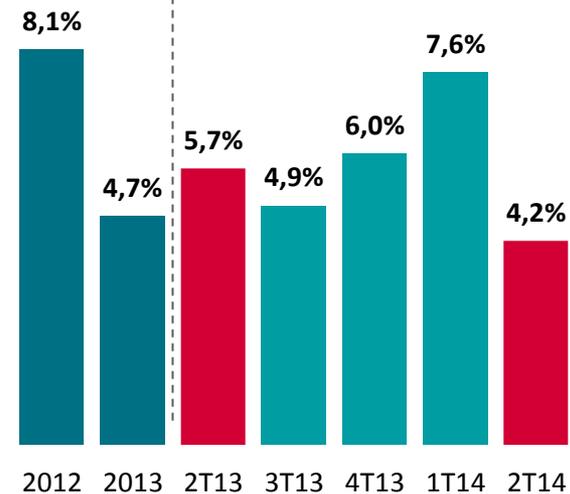
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas

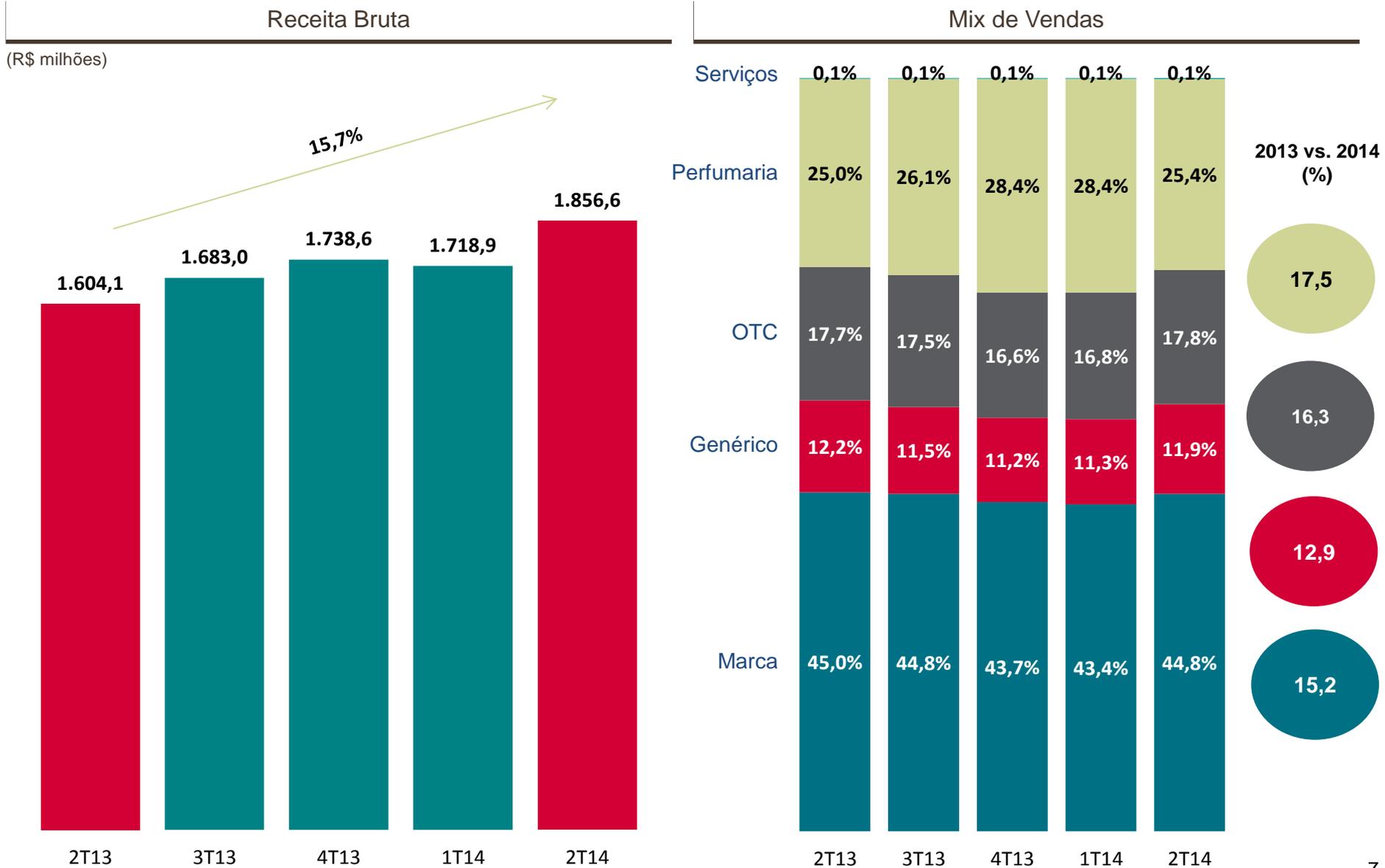


Crescimento – Lojas Maduras





Perfumaria e OTC foram os destaques do trimestre, crescendo 17,5% e 16,3%, respectivamente. Genéricos perderam 0,3 p.p. devido à falta de novos lançamentos.

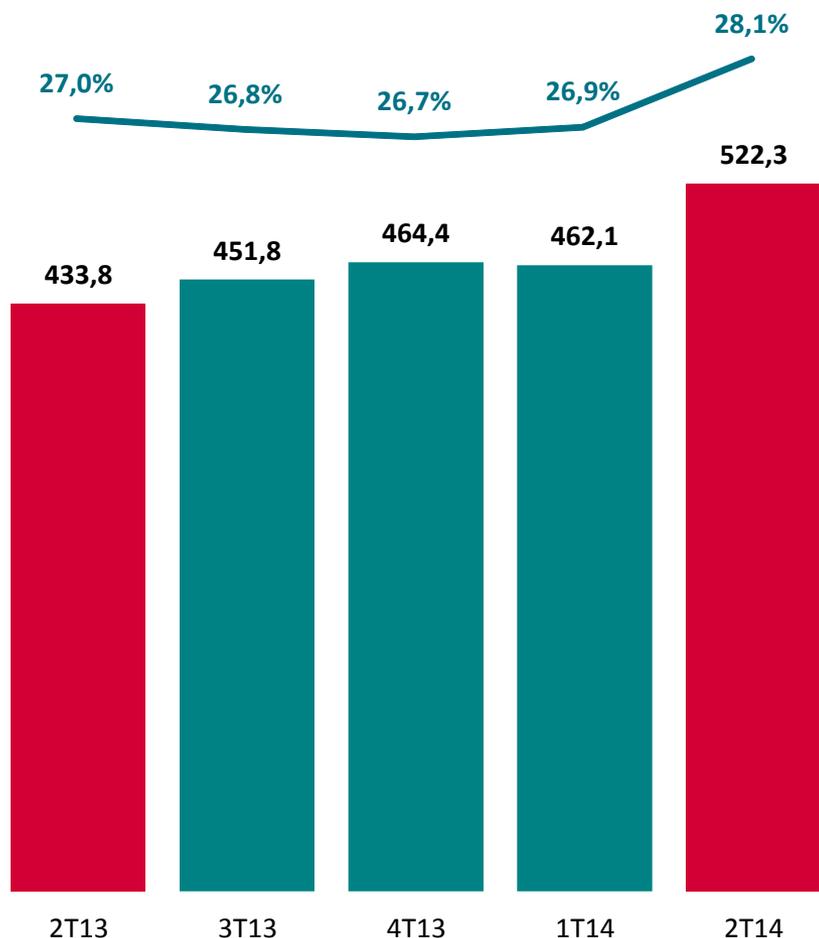




Margem bruta cresceu 1,1 p.p. impulsionada pelo ICMS (0,4 p.p.), pela margem fraca do 2T13 (0,4 p.p.) e outras melhorias (0,3 p.p.). Redução de 2,9 dias no ciclo de caixa*.

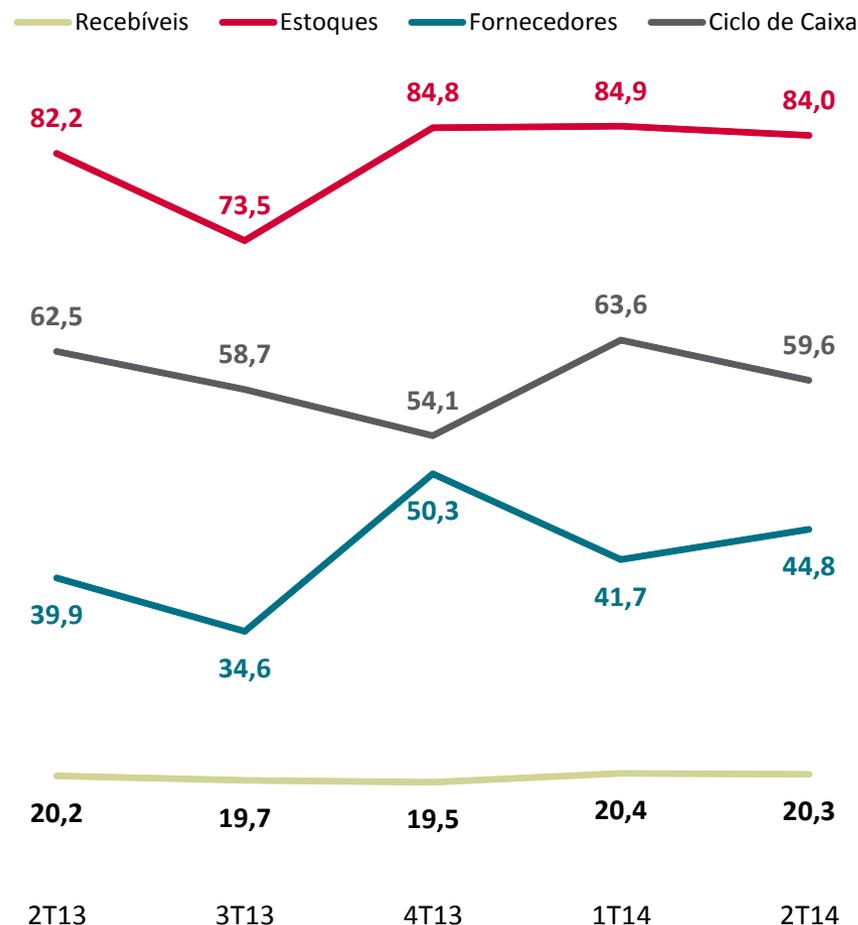
Margem Bruta

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)



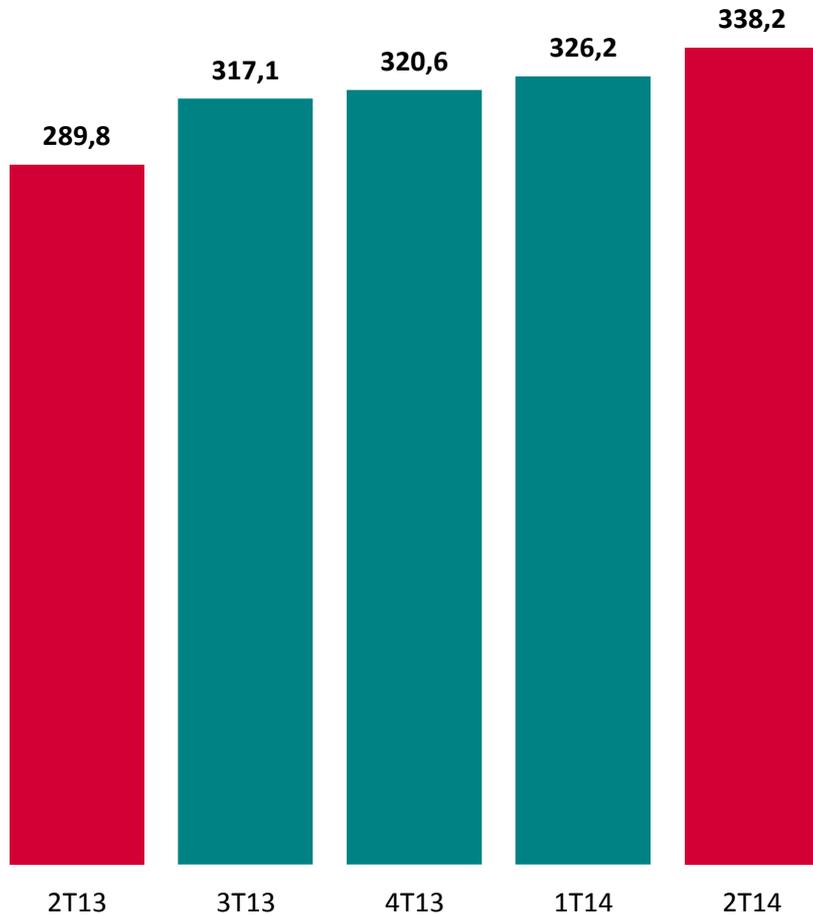
* Redução de 8 dias quando ajustado o desconto de recebíveis no 2T13 (0.6 dias) e o ICMS nos estoques no 2T14 (4.5 dias)



Pressão dos aluguéis (0,2 p.p.) foi mitigada pela diluição na folha de pagamento (0,1 p.p.). Desoneração no 2T13 compensada por menor pressão nas lojas novas (0,2 p.p.).

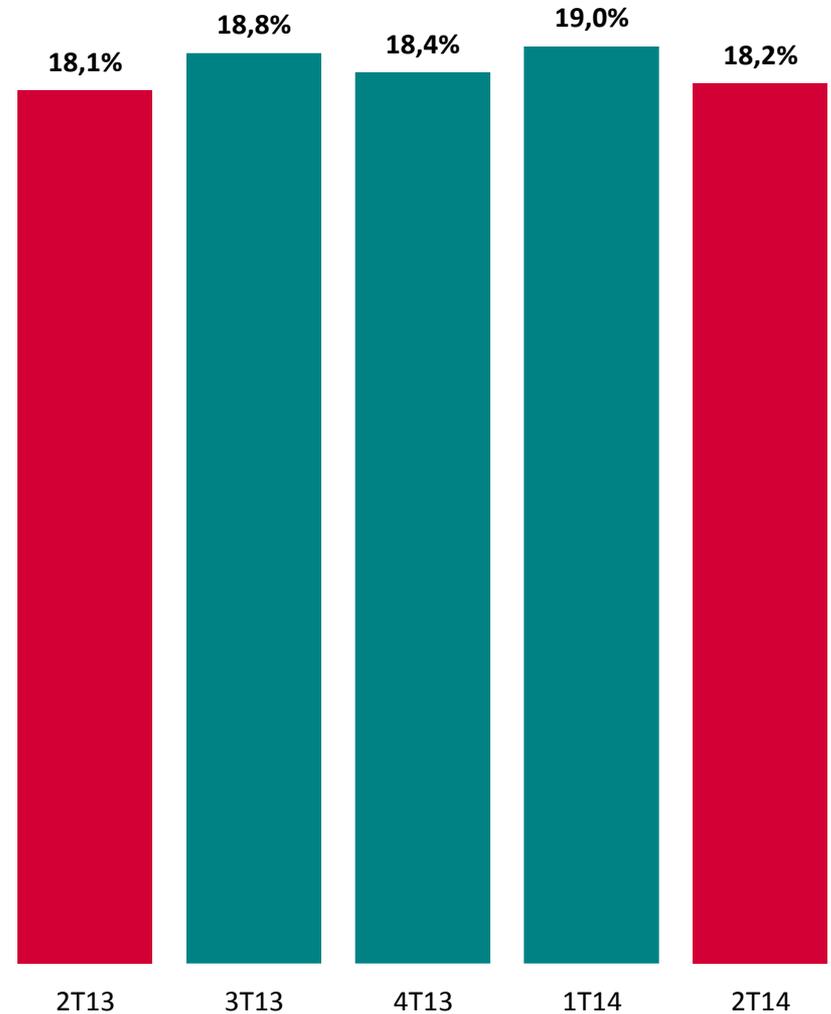
Despesas com Vendas

(R\$ milhões)



Despesas com Vendas

(% da Receita Bruta)

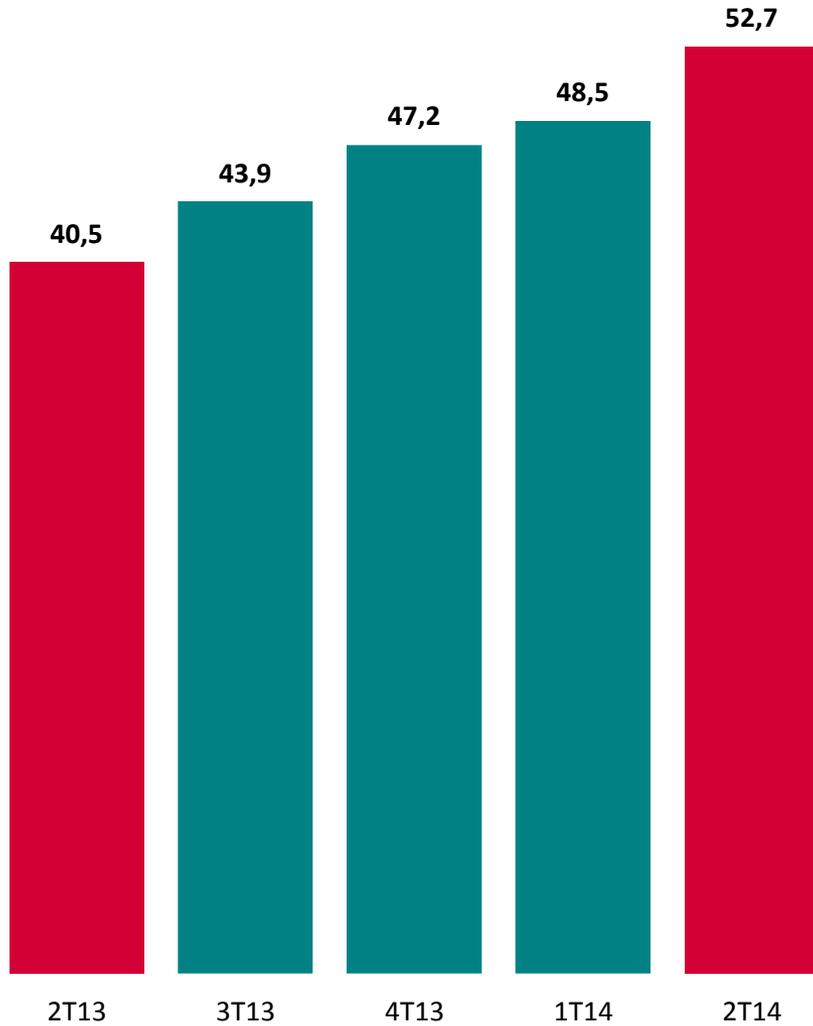




O aumento na provisão de remuneração variável (0,5 p.p.) foi parcialmente compensado pela diluição nas despesas de pessoal (0,2 p.p.).

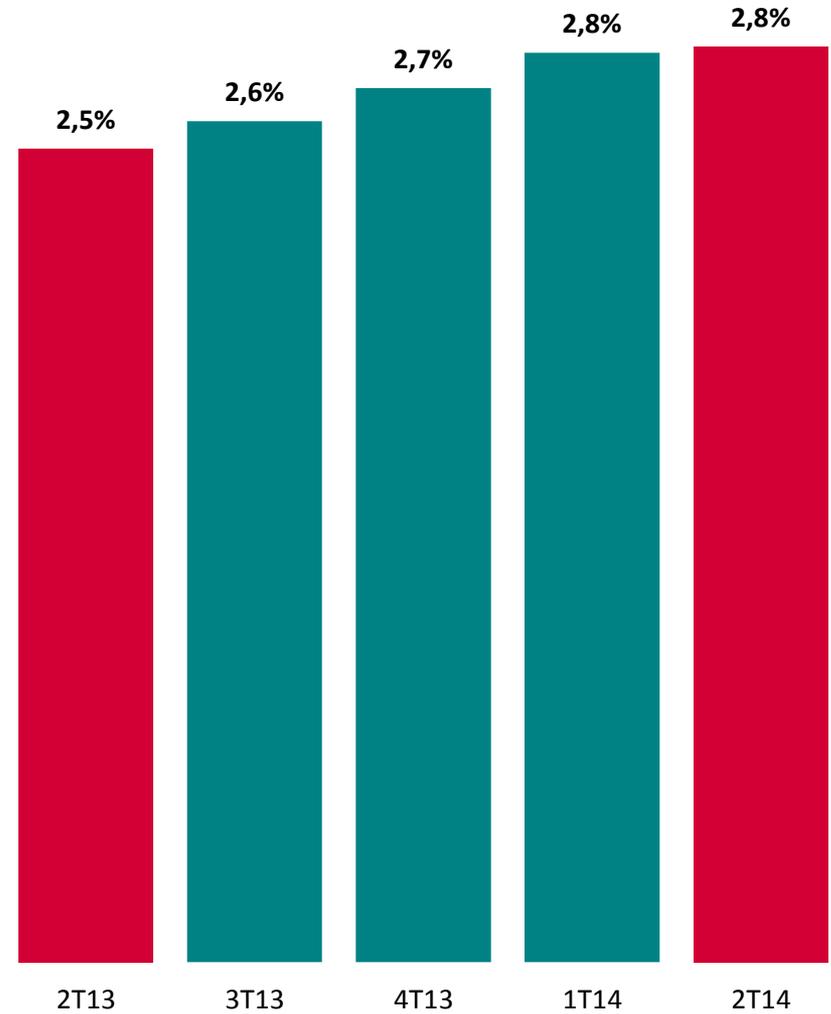
Despesas Gerais e Administrativas

(R\$ milhões)



Despesas Gerais e Administrativas

(% da Receita Bruta)

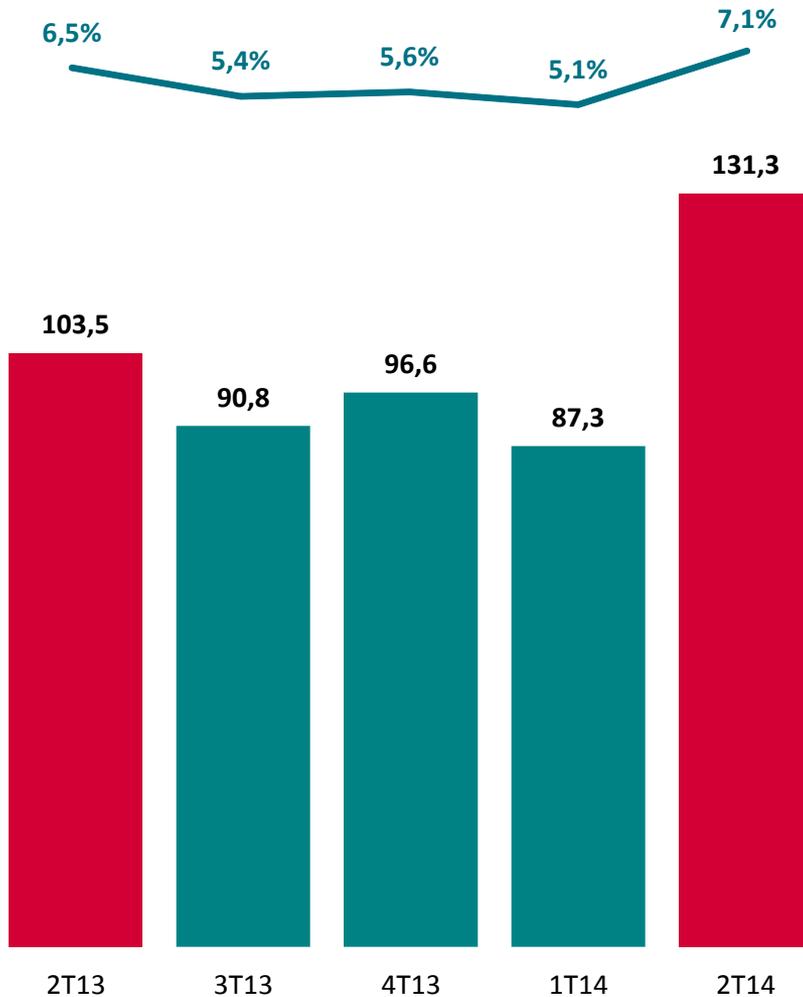




Aumento do EBITDA de 26,9% com expansão de margem de 0,6%. Elevação da margem bruta (1,1 p.p.) parcialmente compensado pelo aumento nas despesas (0,5 p.p.).

EBITDA Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



968* lojas no final do 4T13: *(performance no 2T14)*

- R\$ 1,8 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 138,8 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 7,6%

* 967 lojas ao final do ano menos três lojas encerradas mais quatro reaberturas de lojas previamente suspensas

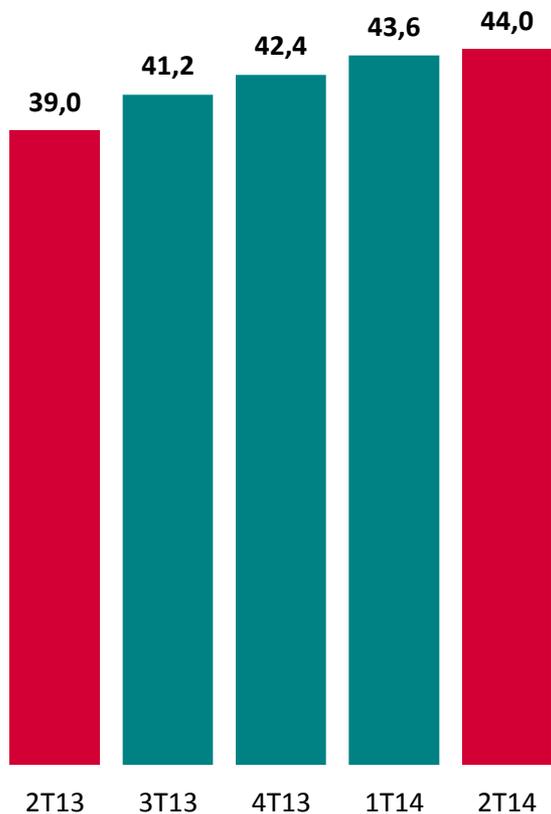


O aumento do EBITDA (0,6%) e a redução nas despesas financeiras (0,1 %) absorveram o incremento do imposto pago devido ao melhor desempenho operacional (0,4%).

Depreciação

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

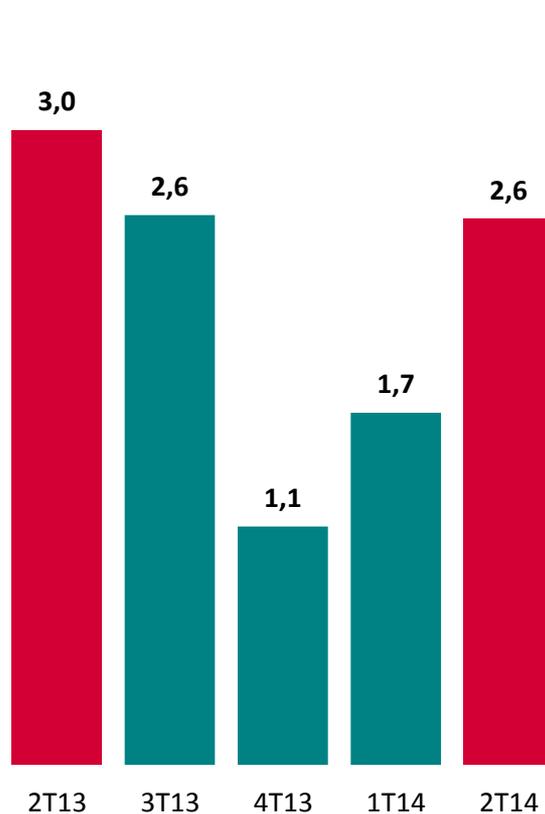
2,4% 2,4% 2,4% 2,5% 2,4%



Despesas Financeiras Líquidas

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

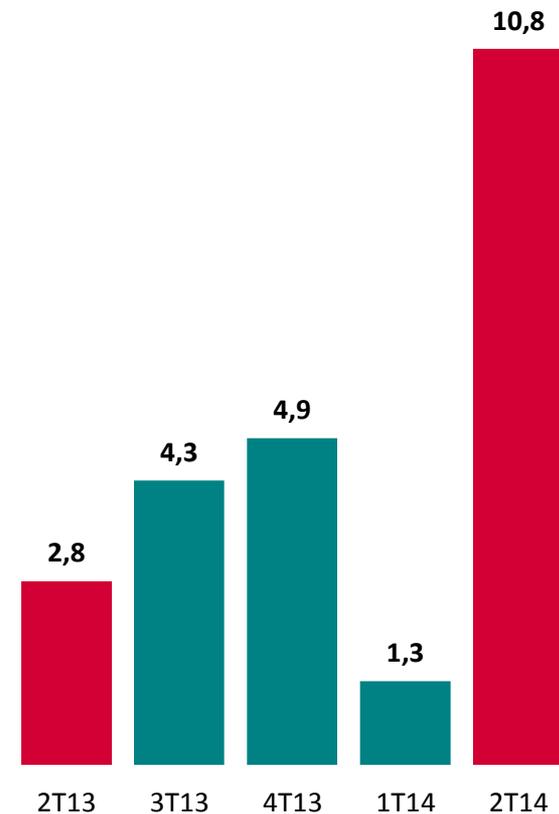
0,2% 0,2% 0,1% 0,1% 0,1%



Imposto de Renda

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

0,2% 0,3% 0,3% 0,1% 0,6%

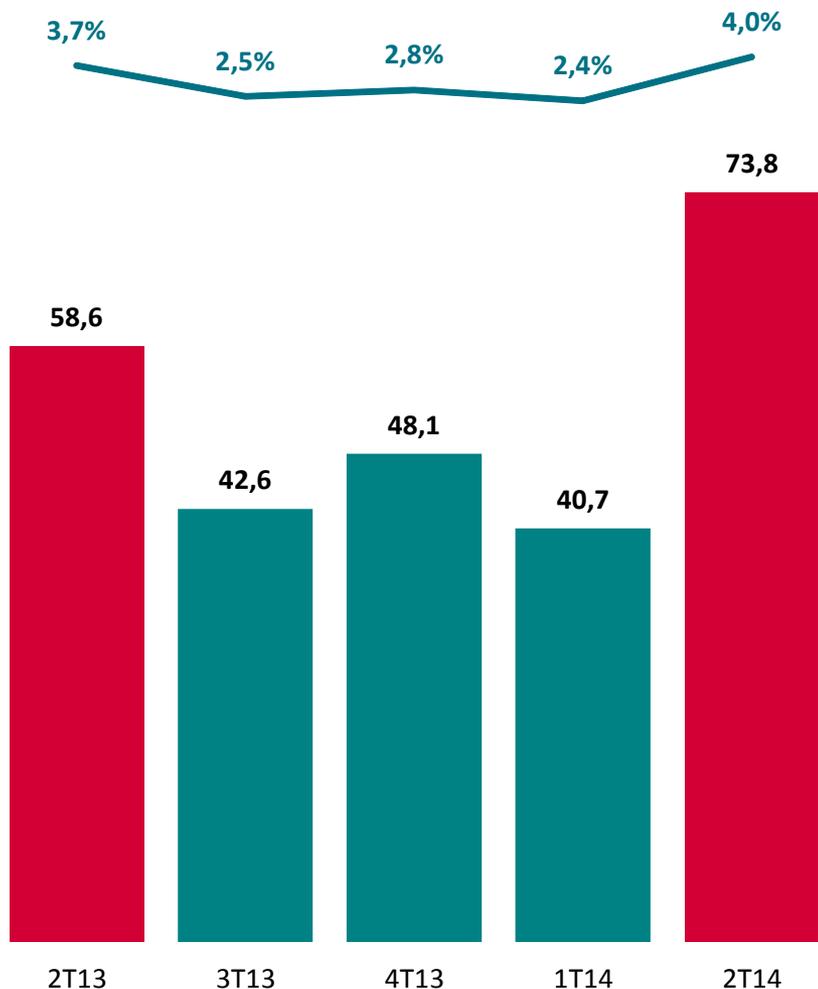




O lucro líquido ajustado cresceu 26,0%, com expansão de 0,3 p.p. na margem líquida. Despesas não recorrentes representaram R\$ 1,5 milhão no trimestre.

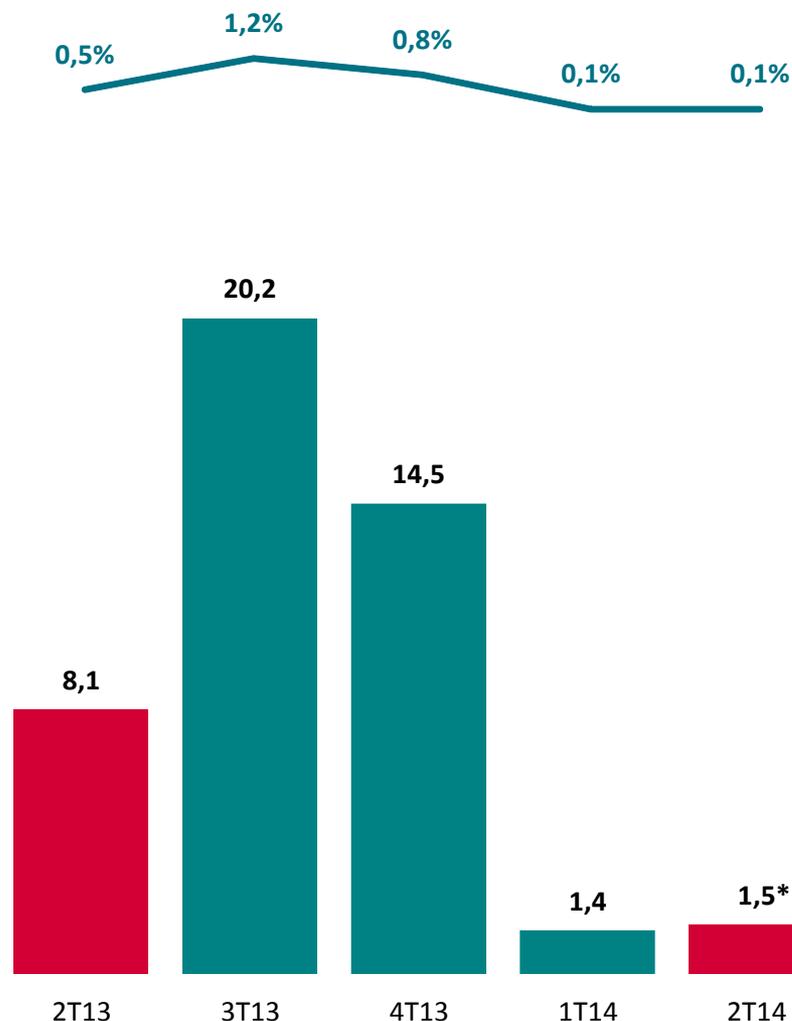
Lucro Líquido Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Despesas Não Recorrentes

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



* Inclui R\$ 1,1MM de despesas de consultoria e R\$ 0,4MM em outras despesas não recorrentes.



Fluxo de caixa livre positivo de R\$ 51,5 MM e fluxo de caixa total de R\$ 19,5 MM no trimestre, refletindo bons resultados operacionais. Recompra totalizou R\$ 20,9 MM.

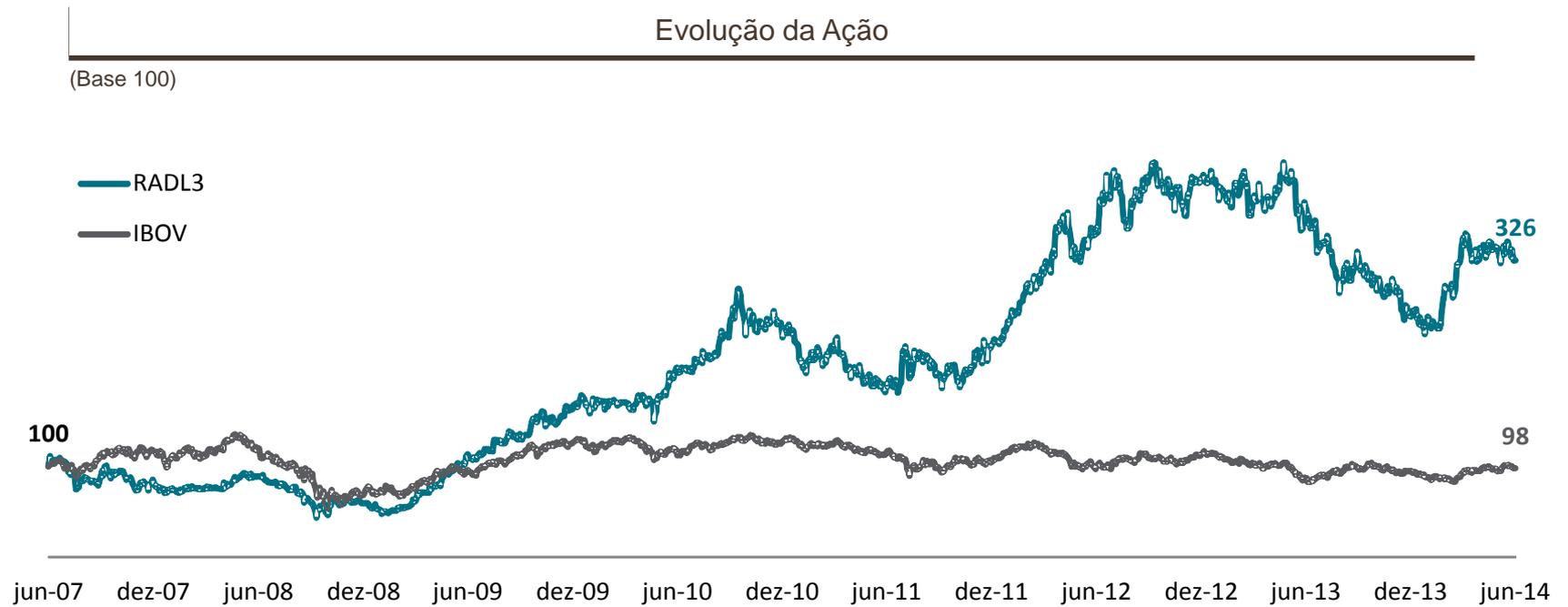
Fluxo de Caixa	2T14	2T13	6M14	6M13
<i>(R\$ milhões)</i>				
EBIT Ajustado	87,3	64,5	131,0	94,6
Despesas Extraordinárias	(1,5)	(8,1)	(2,9)	(13,8)
Imposto de Renda (34%)	(29,2)	(19,2)	(43,5)	(27,4)
Benefício da Amort. do Ágio	10,7	4,0	21,4	7,6
Depreciação	44,0	39,0	87,7	75,1
Outros Ajustes	8,8	16,0	2,3	15,4
Recursos das Operações	120,1	96,2	195,9	151,3
Ciclo de Caixa*	(13,8)	(96,5)	(142,9)	(151,9)
Desconto de Recebíveis	-	23,6	-	(10,9)
Outros Ativos (Passivos)	15,4	25,4	2,2	29,2
Fluxo de Caixa Operacional	121,8	48,7	55,3	17,7
Investimentos	(70,3)	(59,9)	(122,8)	(111,9)
Fluxo de Caixa Livre	51,5	(11,2)	(67,5)	(94,2)
JSCP	(16,6)	(13,0)	(17,0)	(13,0)
Resultado Financeiro	(2,6)	(3,0)	(4,3)	(6,7)
Recompra de Ações	(20,9)	-	(20,9)	-
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	8,1	6,5	11,3	8,9
Fluxo de Caixa Total	19,5	(20,8)	(98,3)	(105,0)

* Ciclo de Caixa inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores

** Não inclui o fluxo de caixa de financiamentos



A ação encerrou o trimestre a R\$ 18,24, um retorno de 23,4% no ano versus o aumento de 3,2% do IBOVESPA no mesmo período.



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 30/6 (R\$)	18,24
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	6,0
Volume Financeiro Médio 2T14 (R\$ milhões)	18,6