

Apresentação de Resultados – 2016



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:** 1.420 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

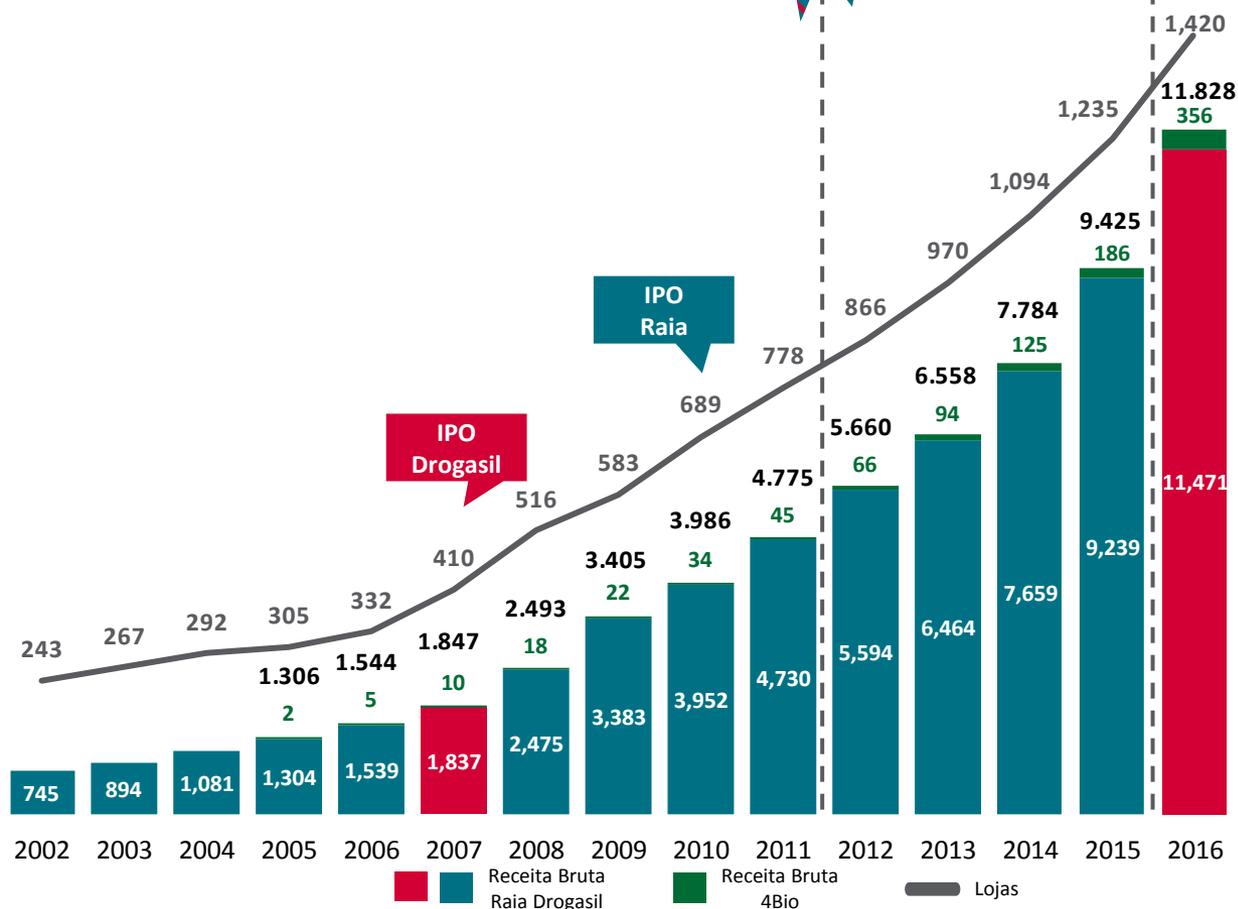


Outro Ano de Forte Crescimento com Criação de Valor



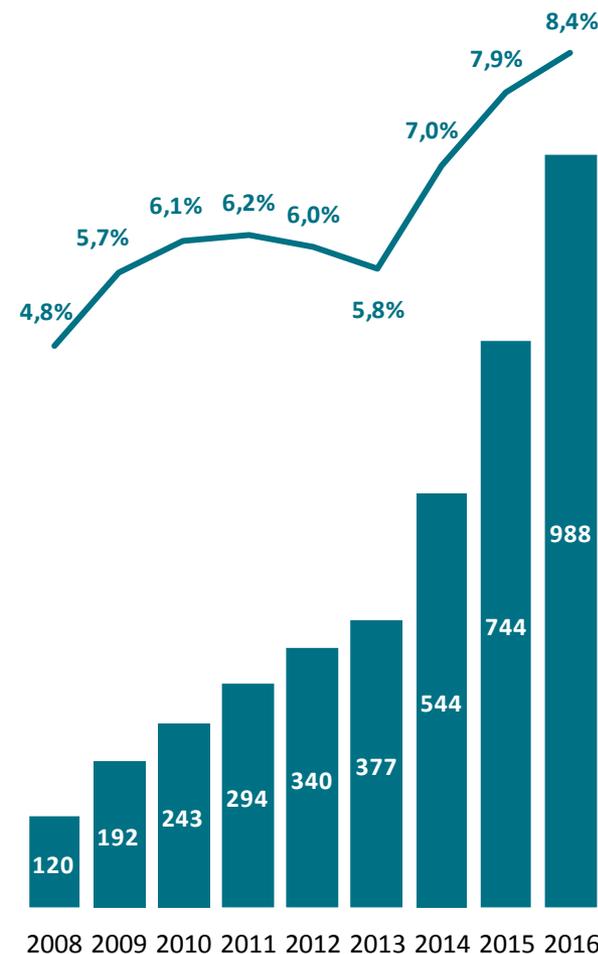
Receita Bruta Combinada & Número de Lojas

(R\$ milhões, Unidades)



EBITDA Combinado

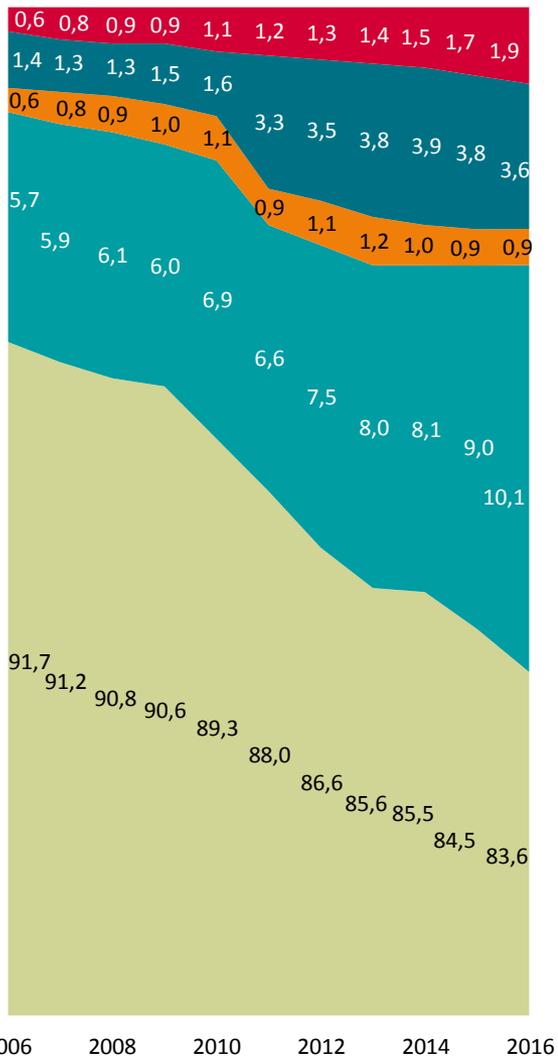
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



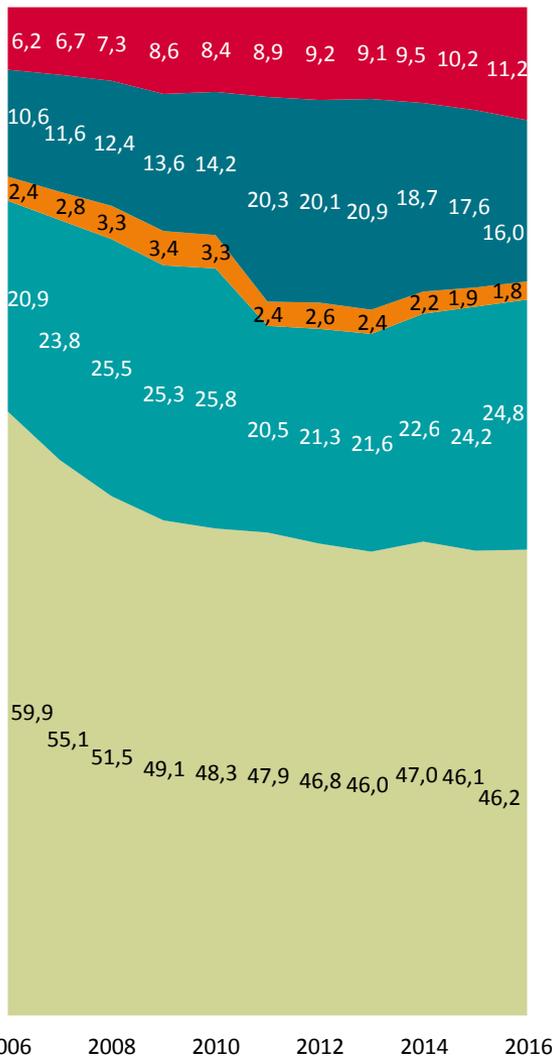
Liderando a Consolidação do Mercado de Drogarias do Brasil



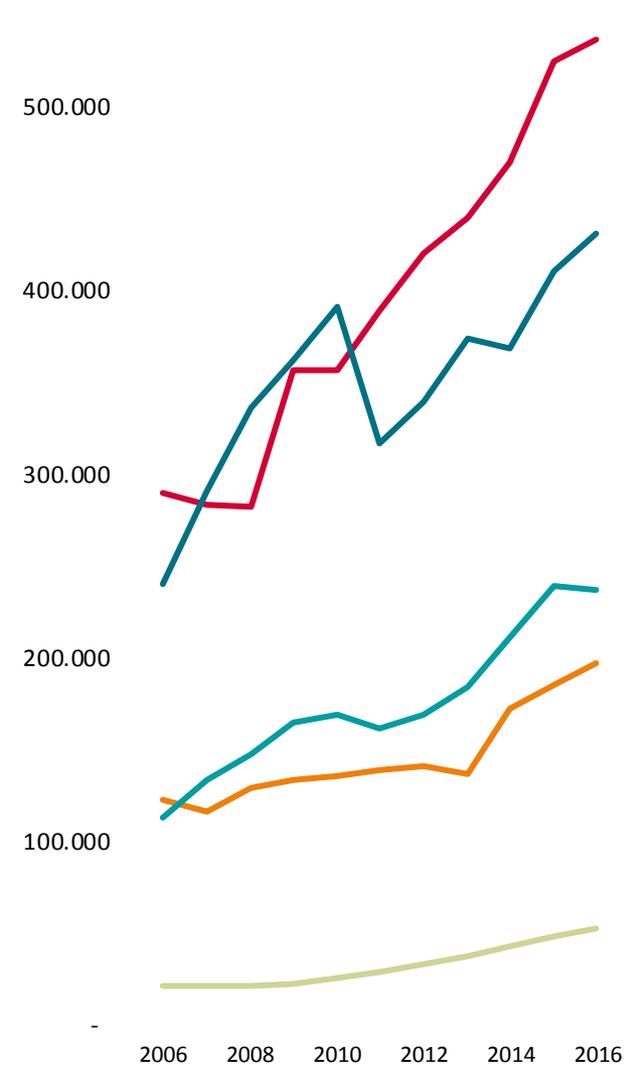
% de Lojas



% de Faturamento



Receita Farma por Loja (R\$/Mês)



■ RAIA DROGASIL ■ ABRAFARMA #2 A #5 ■ OUTRAS REDES ■ SUPERMERCADOS ■ INDEPENDENTES

Nos cinco anos desde a fusão, o número de lojas aumentou 79,9%, a Receita Bruta 147,7%, o EBITDA 236,0% e o Lucro Líquido Ajustado 228,4%, com uma expansão de 8,8 p.p. no ROIC.

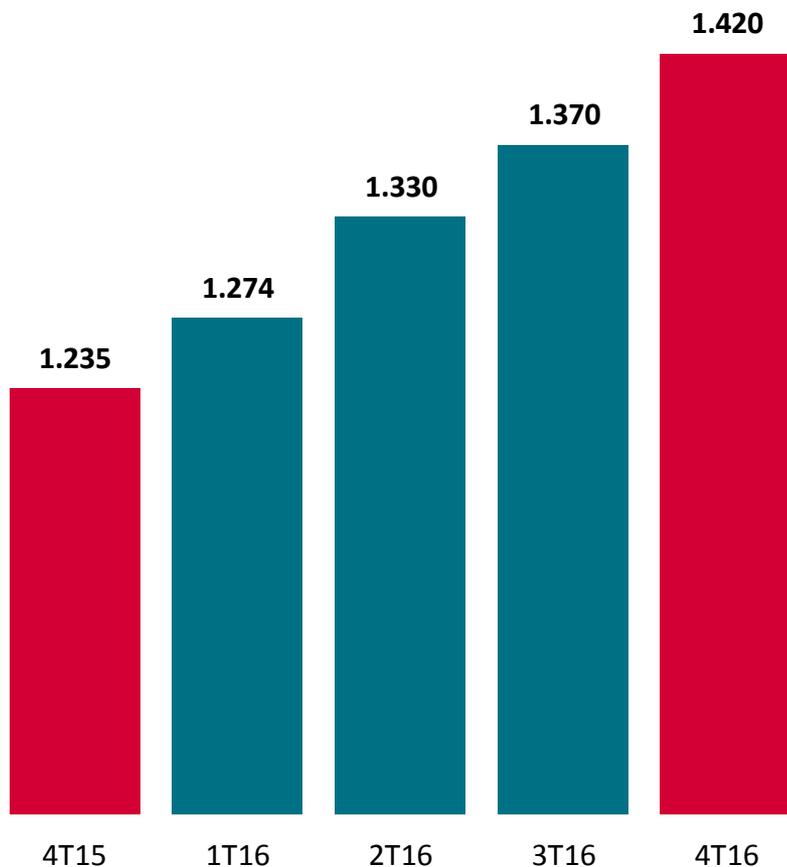


	2011	2016	Var. %
Destaques Operacionais Combinados			
Número de Lojas	778	1.420	82,5%
Área de Vendas (m ²)	109.095	214.965	97,0%
Presença Geográfica	9 estados 78% do Mercado Brasileiro	18 estados 90% do Mercado Brasileiro	+9 estados +12% do Mercado Brasileiro
Funcionários	17.244	28.878	67,5%
Destaques Financ. Combinados (R\$ MM)			
Receita Bruta	4.775	11.828	147,7%
Lucro Bruto (% da Receita Bruta)	1.241 26,0%	3.504 29,6%	+182,4% +3,6%
EBITDA (% da Receita Bruta)	294 6,2%	988 8,4%	236,0% +2,2%
Lucro Líquido (% da Receita Bruta)	152 3,2%	391 4,1%	228,4% +1,0%
ROIC	12,7%	21,5%	+8,8%
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	4,3	20,2	369,8%



Abrimos 212 lojas em 2016 e fechamos 27. No 4T16, inauguramos 62 lojas e encerramos 12. Ao final do período, 34,7% das nossas lojas ainda estavam em estágio de maturação.

Número de Lojas*



Distribuição Etária do Portfólio de Lojas

■ MADURA ■ ANO 3 ■ ANO 2 ■ ANO 1



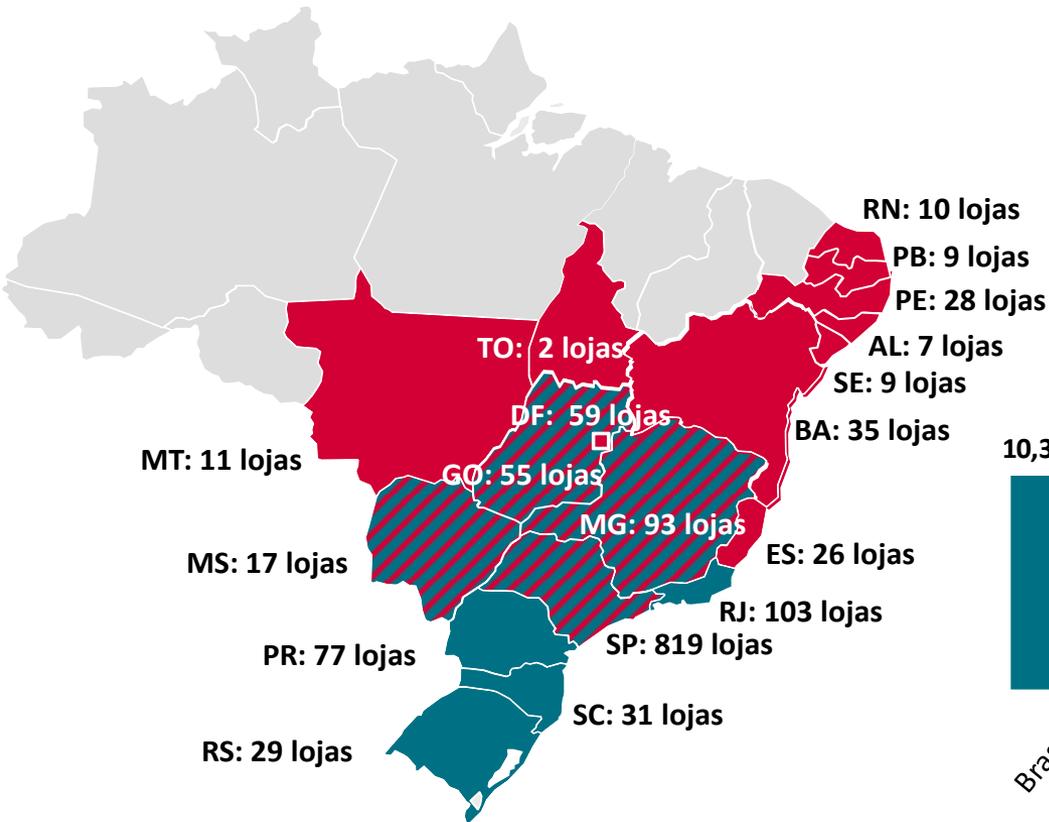
	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Abertas	62	39	58	53	62
Fechadas	(7)	0	(2)	(13)	(12)

* Inclui três lojas da 4Bio

Ganhamos participação em todas as regiões, atingindo 12,5% de participação nacional comparável de mercado, um ganho de 2,2 p.p. versus o ano anterior.

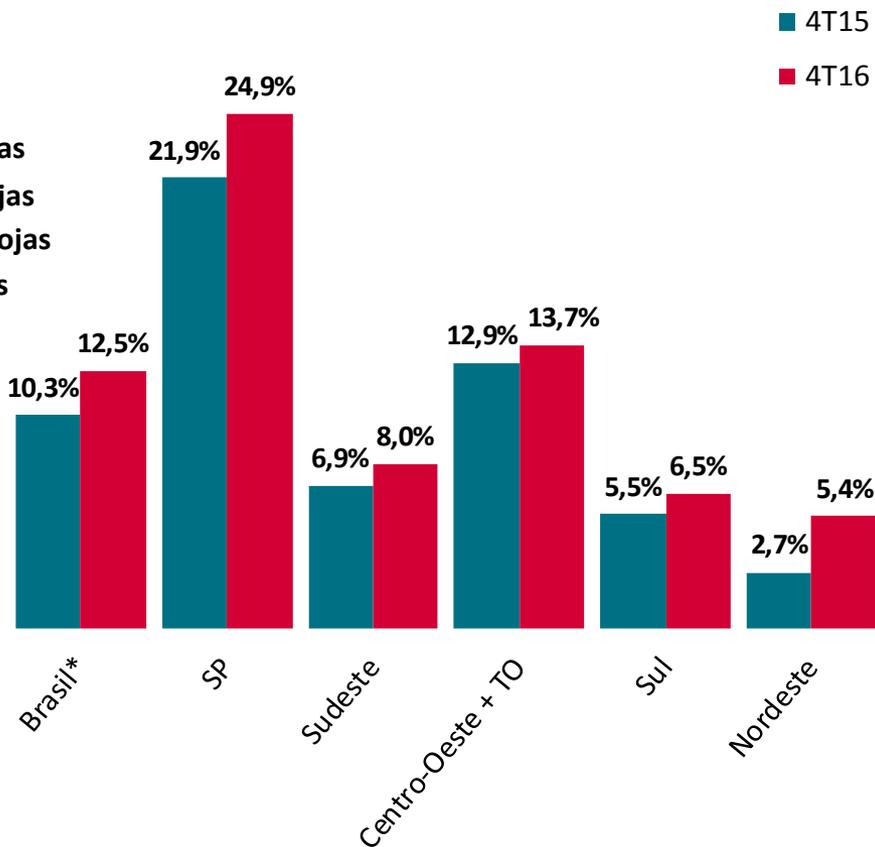


Presença Geográfica



Total: 1.420 lojas
 Raia: 680 lojas
 Drogasil: 737 lojas
 4Bio: 3 lojas

Participação de Mercado**



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO (%)

Região	Brasil**	SP	Sudeste	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
Participação	100,0%	27,1%	24,0%	9,6%	17,1%	18,1%

Fonte: IMS Health

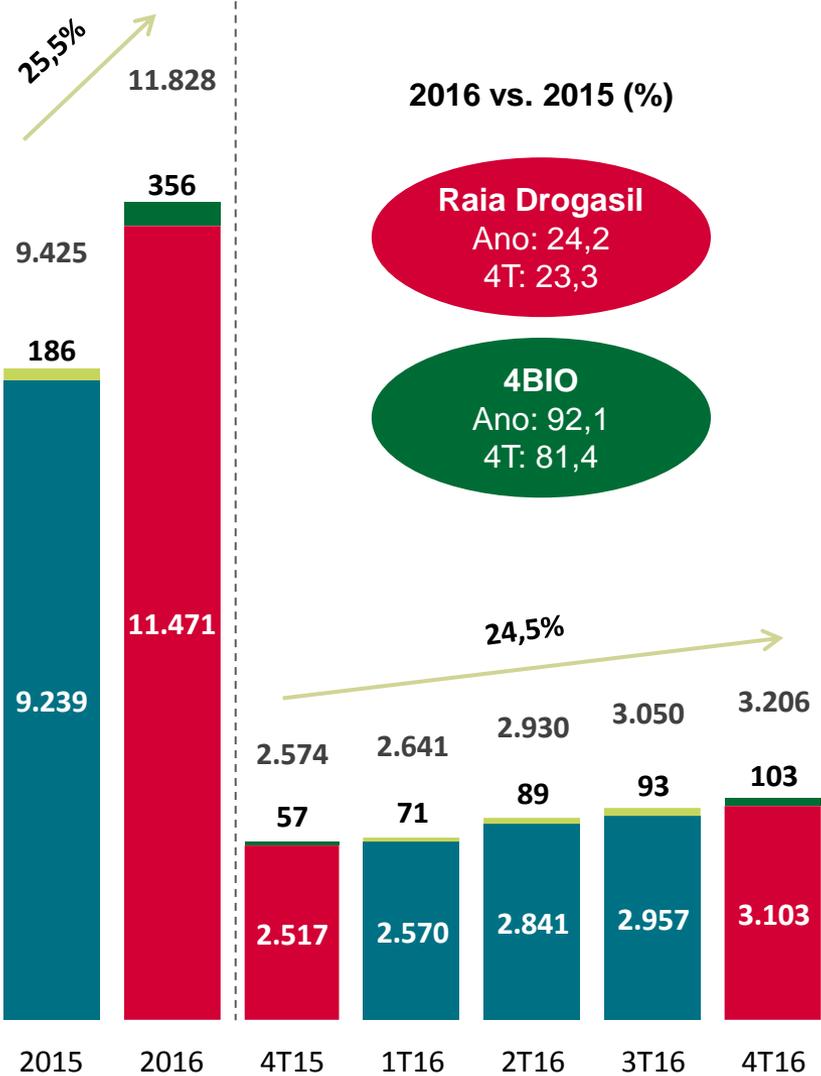
* Inclui a participação da 4Bio somente no total do Brasil

** 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 11,8%.

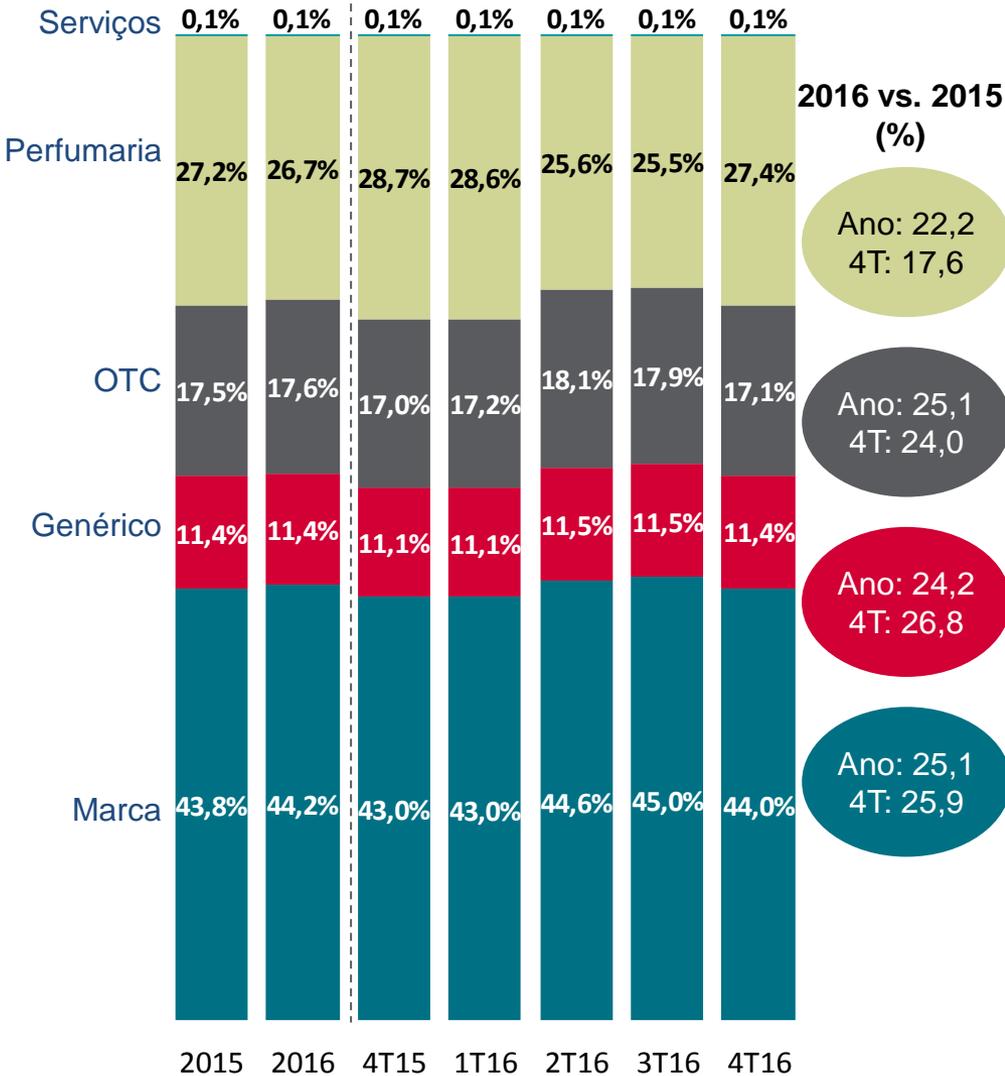
Medicamentos de Marca foram o destaque de 2016 (crescimento de 25,1%), enquanto Genérico foi o destaque do 4T16 (crescimento de 26,8%). A 4Bio cresceu 92,1% em 2016 e 81,4% no 4T16.



Receita Bruta Consolidada



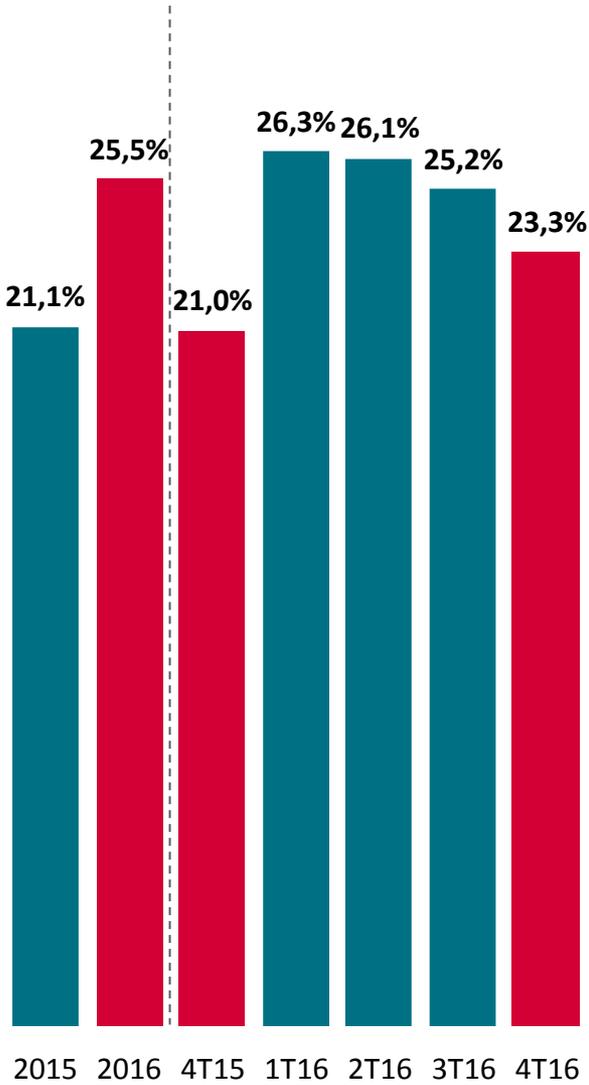
Mix de Vendas do Varejo



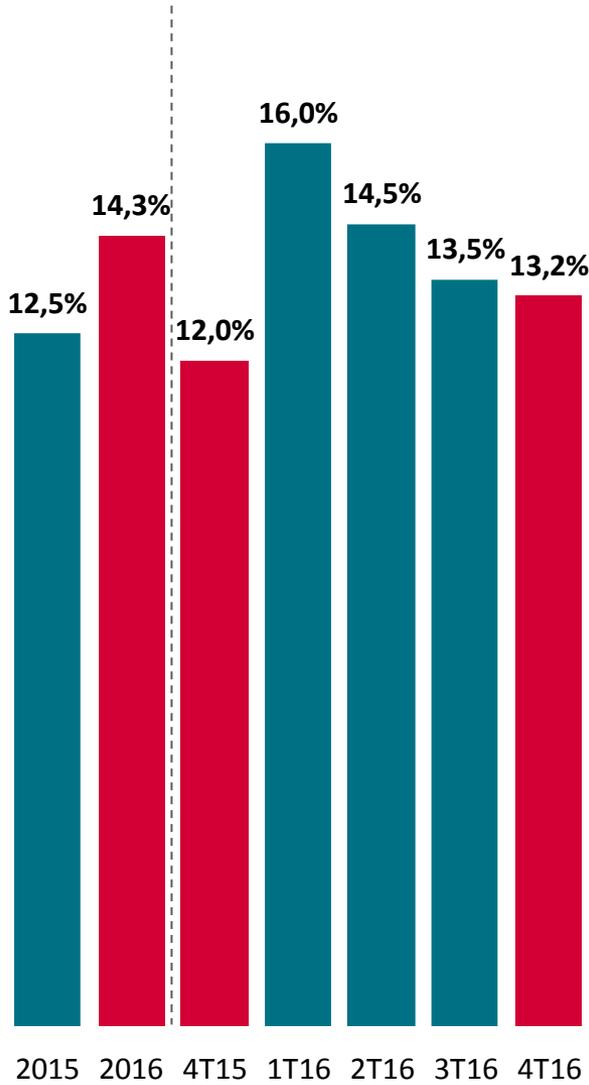
Receita bruta cresceu 25,5% em 2016, com aumento de 9,8% para lojas maduras. No 4T16, a receita cresceu 23,3% com 8,1% para maduras, incluindo um efeito calendário positivo de 0,3%.



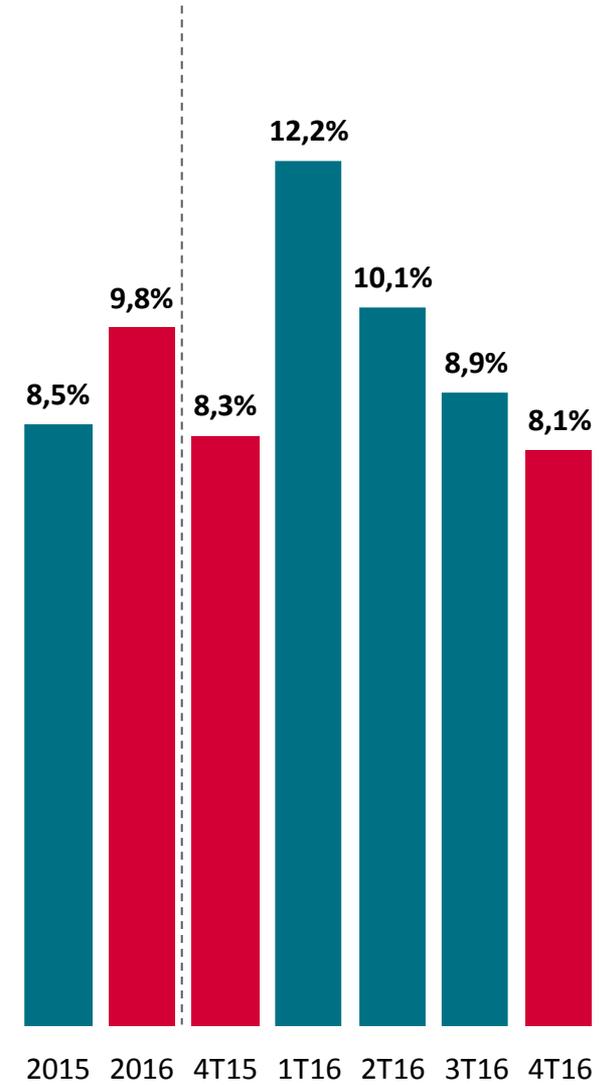
Cresc. da Venda Consolidada



Cresc. das Mesmas Lojas - Varejo



Cresc. das Lojas Maduras - Varejo

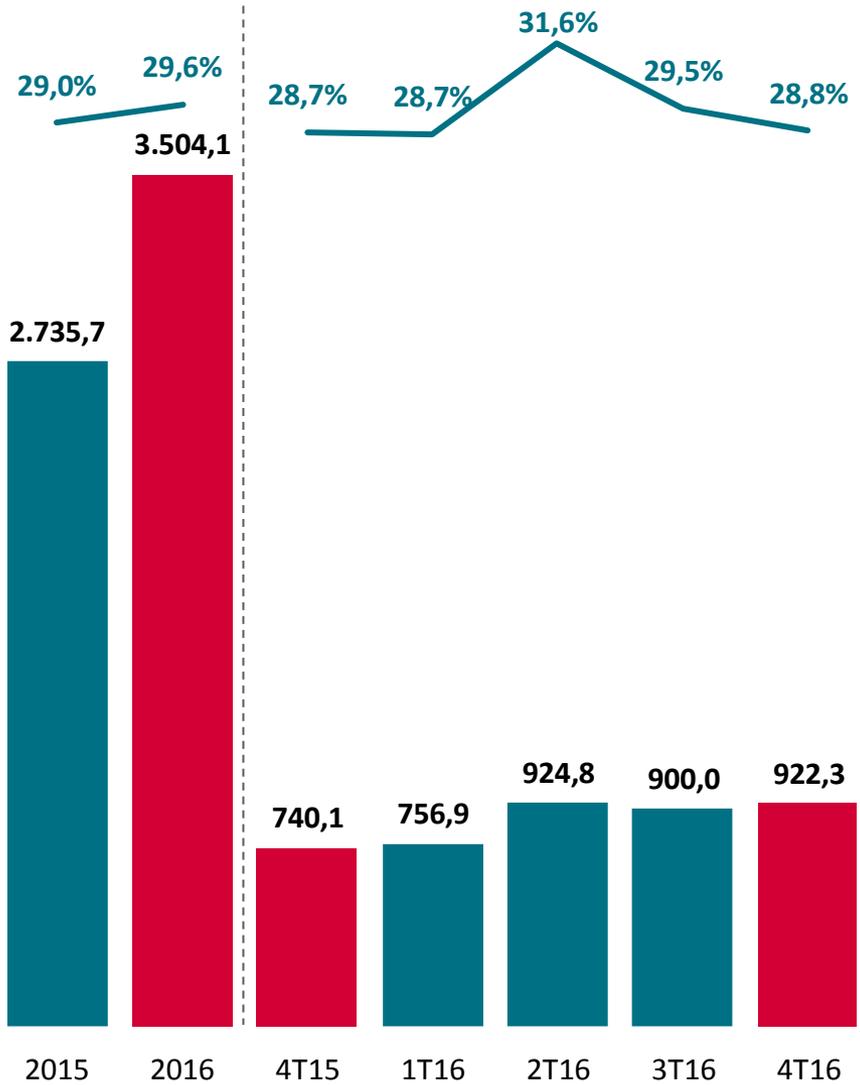


Aumento de +0,6 p.p. na margem bruta devido a ganhos inflacionários sobre os estoques decorrentes do aumento de preço anual. Redução de 0,2 dia no ciclo de caixa no ano.



Margem Bruta

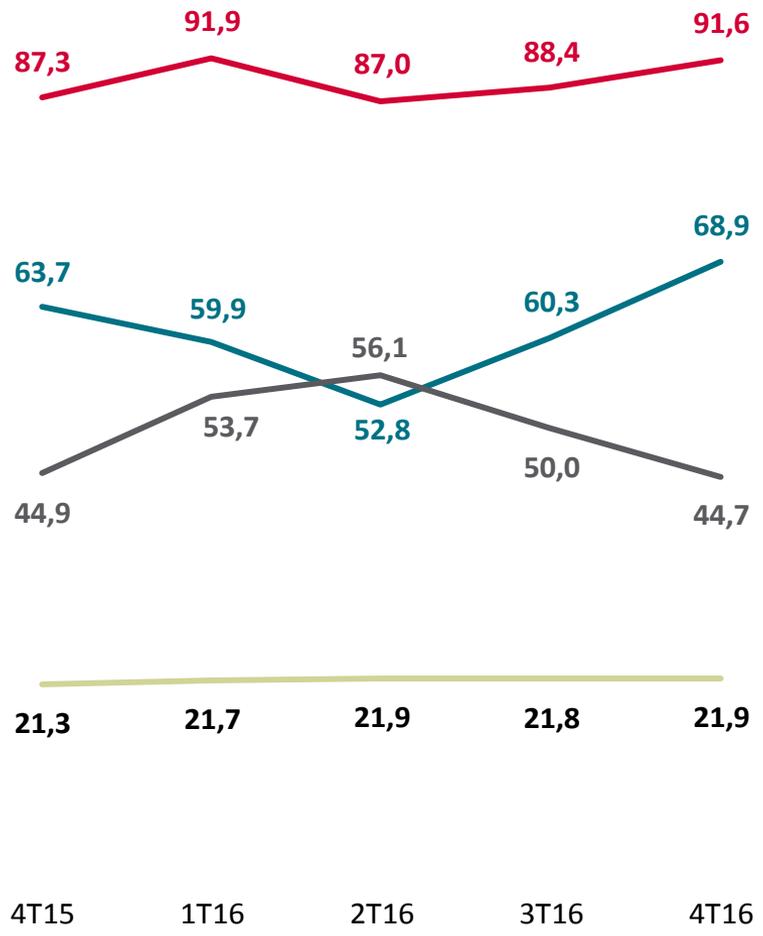
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

Recebíveis (verde) · Estoques (vermelho) · Fornecedores (azul) · Ciclo de Caixa (cinza)

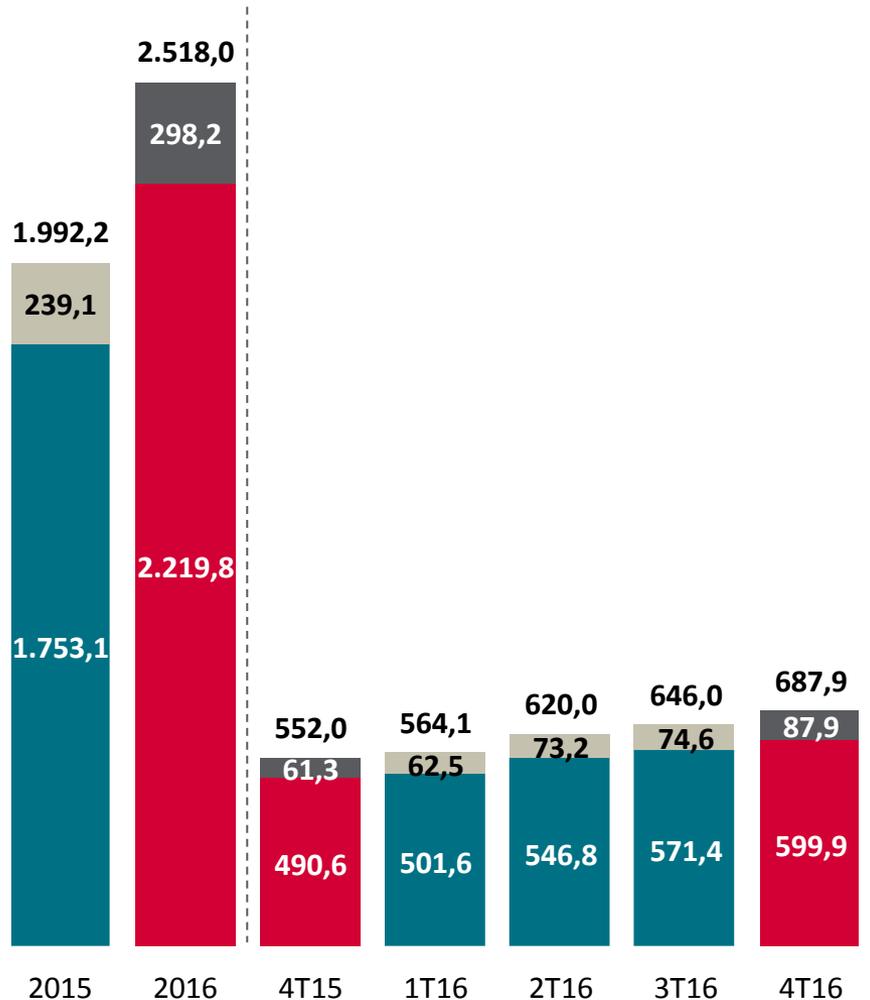




Aumento do SG&A de 0,2 p.p. em 2016 e 0,1 p.p. no 4T16. G&A teve um aumento de 0.3 p.p no 4T16 devido a pressões pontuais de remuneração variável (0.2 p.p.) e de contingências (0.1 p.p.).

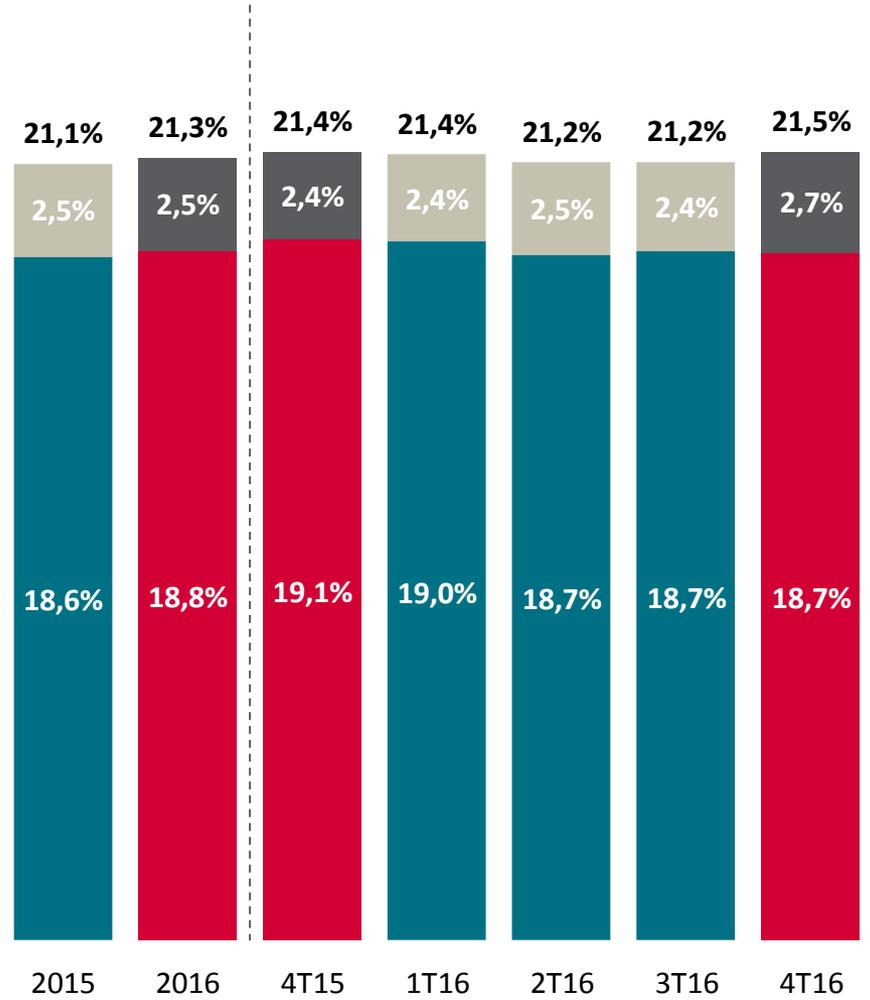
Despesas Operacionais

(R\$ milhões)



Despesas Operacionais

(% da Receita Bruta)



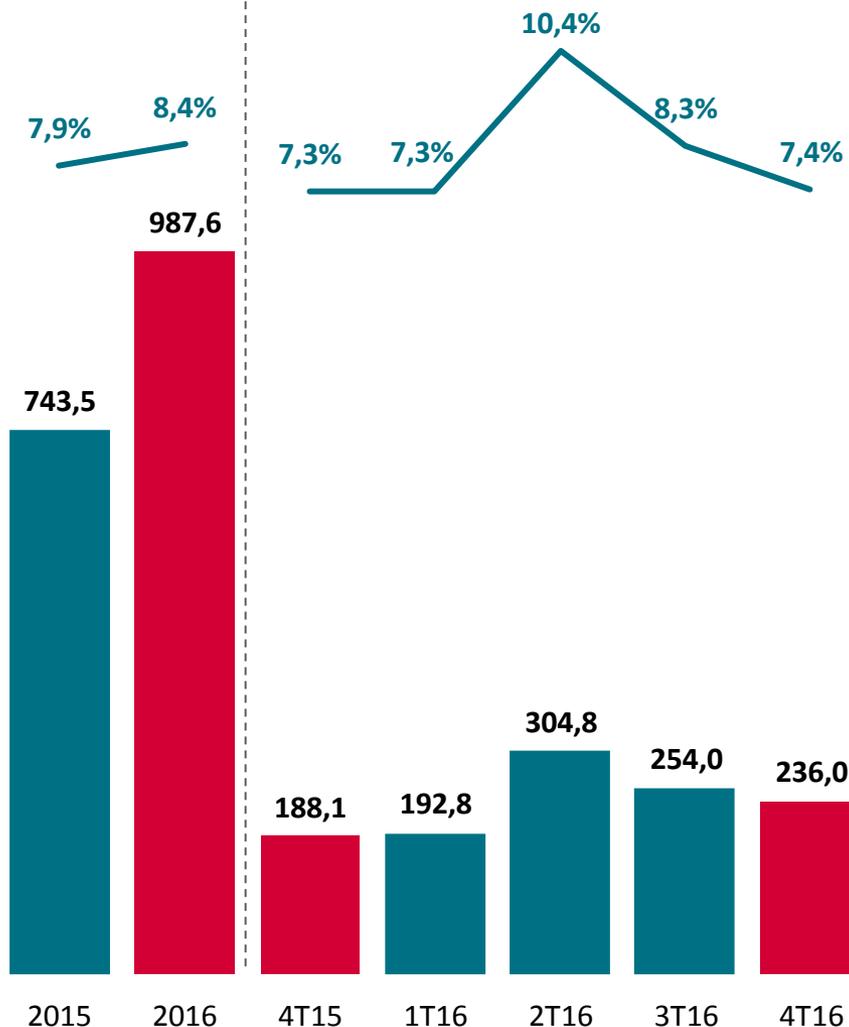
■ Despesas com Vendas ■ Despesas Operacionais ■ Despesas Corporativas



O EBITDA anual totalizou R\$ 987,6 MM, com margem de 8,4% (7,4% no 4T16). As lojas novas penalizaram o EBITDA em R\$ 29,2 milhões. Margem de 8,5% na Raia Drogasil e de 4,8% na 4Bio.

EBITDA

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



1.208* lojas no final de 2015: (performance em 2016)

- R\$ 11,4 bilhões em Receita Bruta
- R\$ 1.016,8 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 8,9%

Raia Drogasil

- R\$ 970,4 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 8,5%
- R\$ 702,3 milhões de EBIT
- Margem EBIT de 6,1%

4Bio

- R\$ 17,3 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 4,8%
- R\$ 17,0 milhões de EBIT
- Margem EBIT de 4,8%

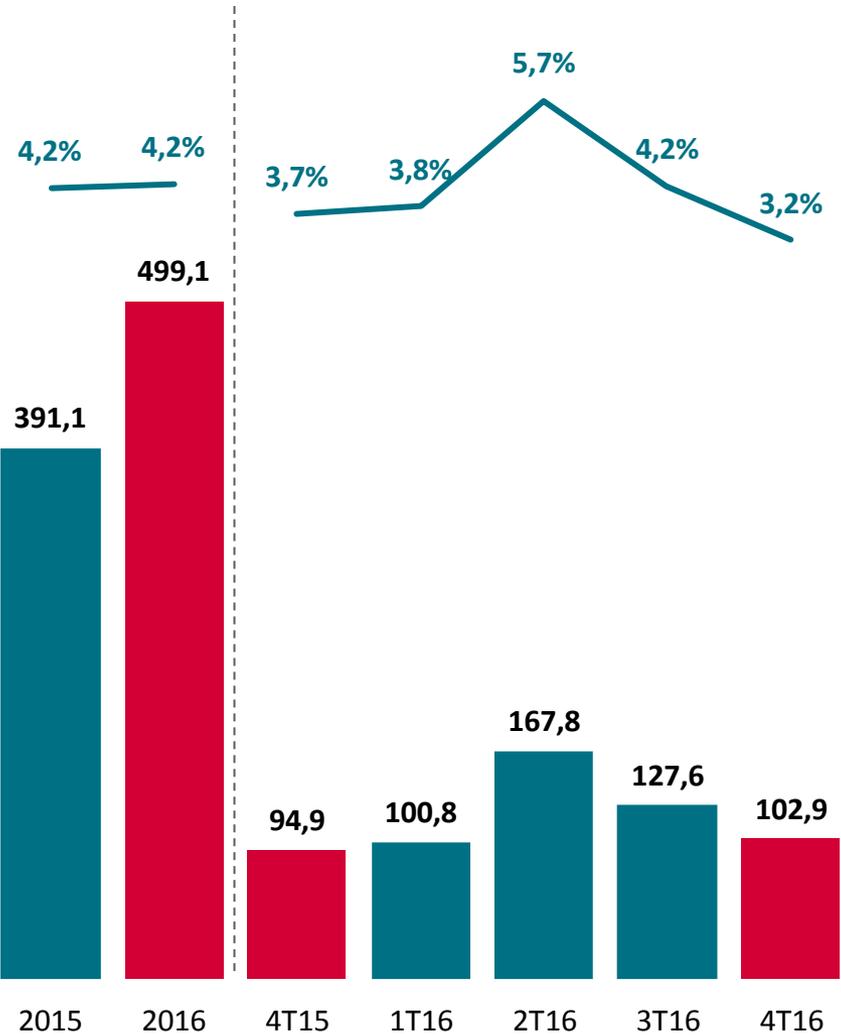
* 1.235 lojas ao final do ano menos 27 lojas encerradas



O lucro líquido ajustado atingiu R\$ 499,1 MM em 2016, um crescimento de 27,6%. Lucro líquido reportado cresceu 32,0% vs. 2015. Registramos R\$ 7,7 MM em despesas não-recorrentes no 4T16.

Lucro Líquido Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Despesas Não-Recorrentes

Despesas Não Recorrentes 4T16

(R\$ milhões)

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)

Fluxo de caixa livre positivo (R\$ 34,9 MM) pelo 4º ano consecutivo. Fluxo de caixa total foi de R\$ 107,0 MM negativos. Fluxo de caixa operacional (R\$ 524,0 MM) financiou o CAPEX (R\$ 489,1 MM).

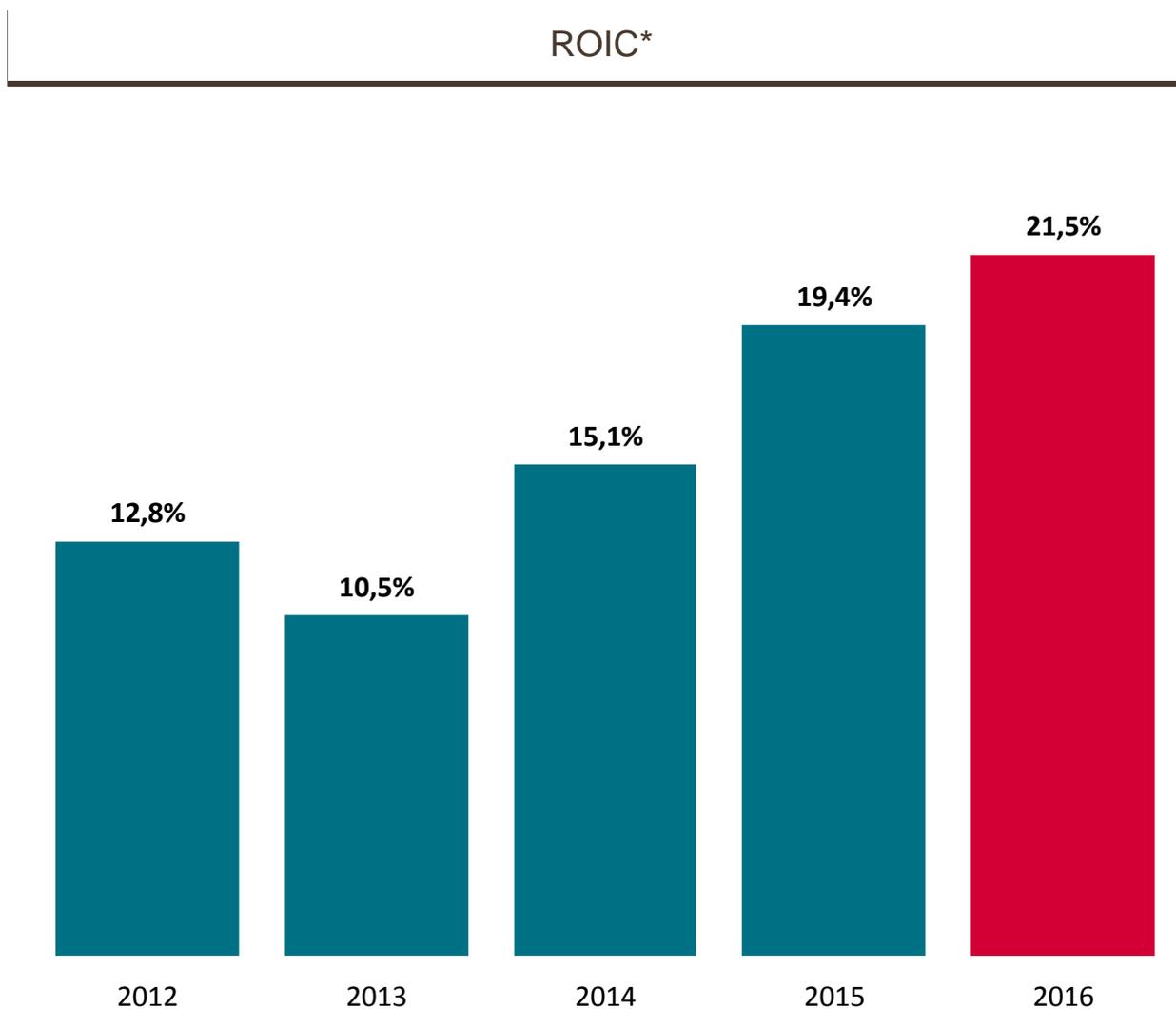


Fluxo de Caixa	2016	2015	4T16	4T15
<i>(R\$ milhões)</i>				
EBIT	713,2	516,5	161,6	128,0
Ajuste a Valor Presente (AVP)	(67,3)	(53,2)	(20,4)	(18,2)
Despesas Extraordinárias	(7,7)	(10,0)	(7,7)	(8,8)
Imposto de Renda (34%)	(217,0)	(154,1)	(45,4)	(34,4)
Benefício da Amort. do Ágio	42,8	42,8	10,7	10,7
Depreciação	274,4	227,1	74,4	60,1
Outros Ajustes	(90,7)	(65,2)	(5,3)	(5,1)
Recursos das Operações	647,7	503,8	167,9	132,4
Ciclo de Caixa*	(258,4)	(92,8)	28,2	54,1
Outros Ativos (Passivos)	134,7	51,5	(5,9)	(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 afeitos do AVP.



O ROIC cresceu 2,1 pontos percentuais versus 2015, refletindo uma margem maior e uma melhora na eficiência de capital.

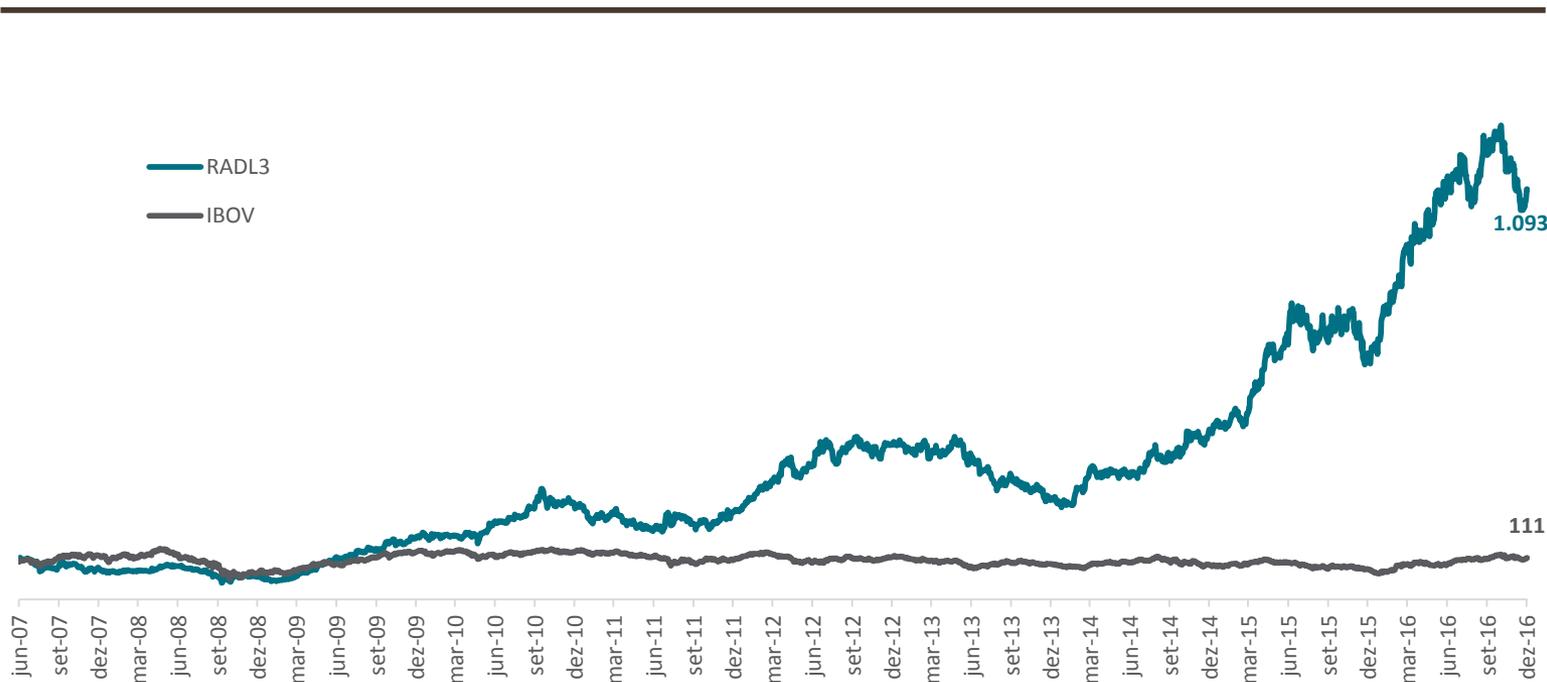


* Raia Drogasil registou um ROIC de 21,3%, um aumento de 2,0 pontos percentuais frente a 2015, enquanto 4Bio registou um ROIC de 37,3%, um aumento de 8,7 pontos percentuais em relação ao ano anterior.

Geramos um Retorno Total ao Acionista de 74,1%, com um retorno médio anual de 29,1% para quem investiu no IPO da Drogasil e de 34,5% no IPO da Raia.



Valorização da Ação



Performance 2016

RADL3: 72,5%

BOVESPA: 38,9%

Alpha: 33,5%

Liquidez Média RADL3: R\$ 66,7 MM



O que Conquistamos em 2016

■ **Crescimento Orgânico de Alta Qualidade**

- Aceleração das aberturas para 212 novas lojas
- Expansão mais equilibrada ao longo do ano com melhora de execução
- Performance dos novos projetos acima do esperado

■ **Foco Contínuo na Execução**

- Menor índice histórico de ciclo de caixa, stock-out e perdas
- Melhoria nos processos de RH (redução do turnover e reestruturação do plano de carreira)
- Melhor índice histórico de satisfação dos consumidores

■ **Consolidação de Novos Formatos**

- Desenvolvimento do formato Big Store
- Validação do formato Farmasil
- Nova identidade das lojas Drogasil

■ **Maximização de Ganhos Inflacionários Sobre Estoque**

- Ampliamos a pré-alta para alavancar o aumento de 12% do preço de medicamentos



▪ **Avançar na Implementação do Plano Estratégico**

- Acelerar a Expansão Orgânica
- Desenvolver Novos Formatos
- Incrementar a Gestão de Categorias e a Experiência de Compras
- Engajar, Analisar e Potencializar Clientes

▪ **Expandir a Nossa Participação de Mercado**

- O cenário ainda desafiador em 2017 deve causar queda na qualidade de execução de diversos competidores
- Balanço forte e consistência em execução vão permitir a nós realizar ganhos importantes de *share*

▪ **Diluir Despesas**

- Possibilidade de diluição de despesas por conta da diminuição da taxa de inflação
- Despesas de energia caindo fortemente, diversas iniciativas para racionalizar custo de pessoal
- Automação do nosso principal CD em São Paulo, e projeto de eficiência de processos em todos os CDs

▪ **Empreender uma Transformação Cultural**

- Em 2016 fizemos uma reflexão cultural para entender e documentar nossa identidade
- Em 2017 disseminaremos a identidade para potencializar o engajamento através de um propósito inspiracional



Destaques de RI para 2017

- **Resultados de 2017**

- **1T:** 27 de abril de 2017
- **2T:** 27 de julho de 2017
- **3T:** 26 de outubro de 2017

- **Próximas Conferências**

- 21 e 22 de fevereiro: **XVIII CEO Conference**, BTG Pactual (São Paulo)
- 13 e 14 de março: **5th LatAm Consumer Event**, (Londres)
- 29 e 30 de março: **X Brazil Conference**, Merrill Lynch (São Paulo)
- 4 e 5 de abril: **4th Brazil Investment Forum**, Bradesco (São Paulo)