

# Apresentação de Resultados – 2014



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:** 1.091 lojas em operação (abertura de 131 lojas e encerramento de 11 lojas em 2014)
- **Receita Bruta:** R\$ 7,7 bilhões, crescimento de 18,5% (11,4% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 27,6% da receita bruta, crescimento de 0,8 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 506,2 milhões, uma margem EBITDA de 6,6% e um incremento de 41,8%
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 270,4 milhões, margem líquida de 3,5% e um incremento de 53,8%
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 55,1 milhões positivos de fluxo de caixa livre e R\$ 2,9 milhões de geração total
- **ROIC:** 15,0%, um incremento de 4,7%

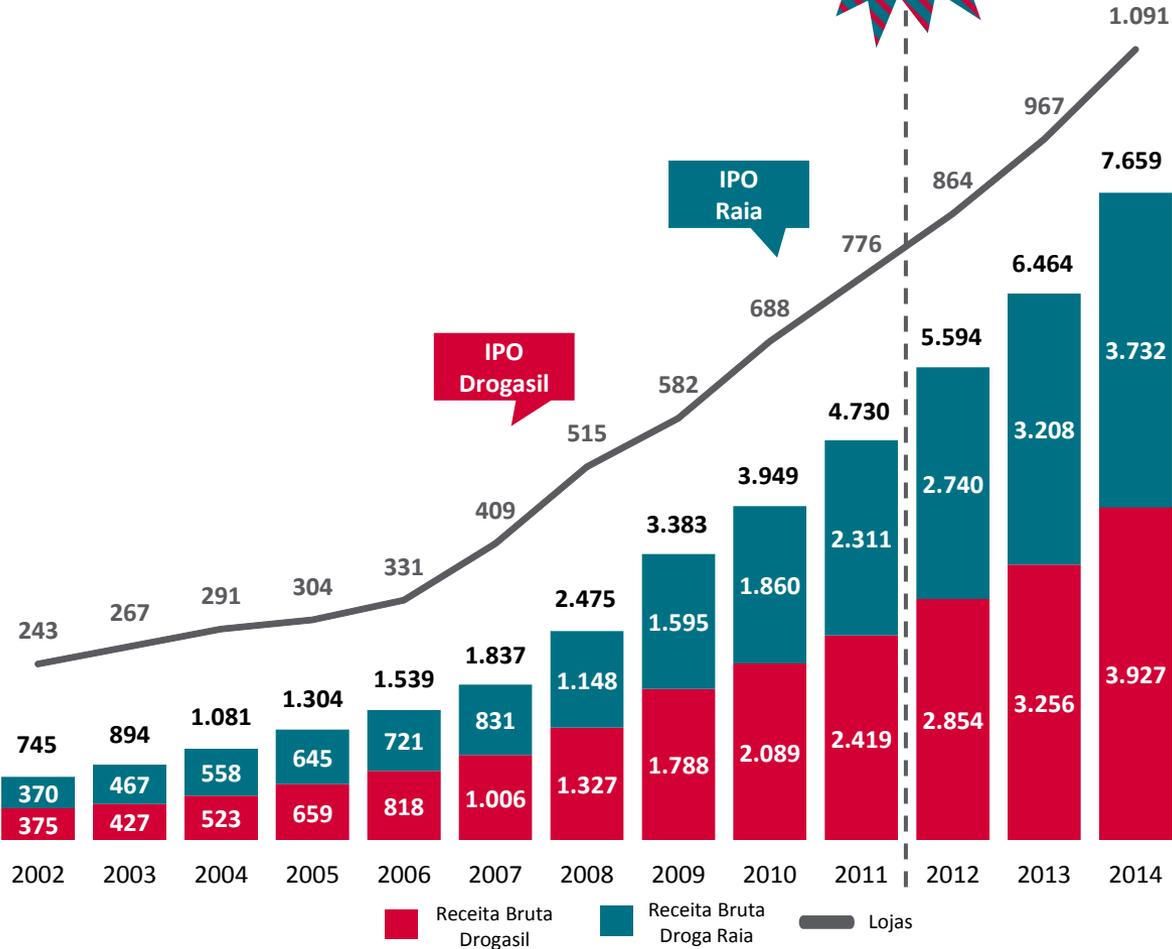


# Mais um ano de crescimento acelerado com criação de valor



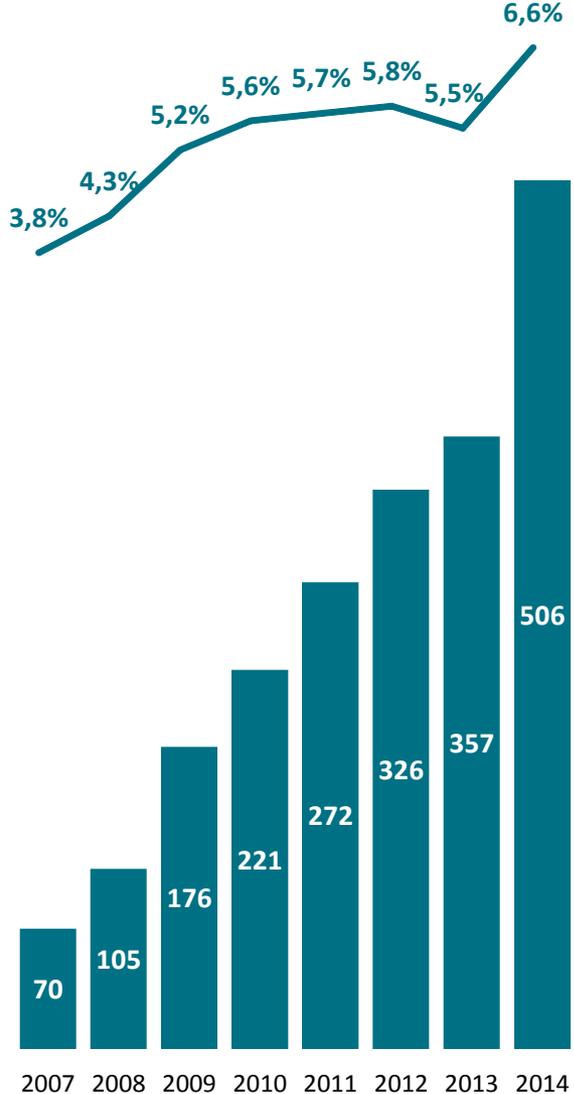
## Receita Bruta e Número de Lojas

(R\$ milhões, Número de Lojas)



## EBITDA Ajustado

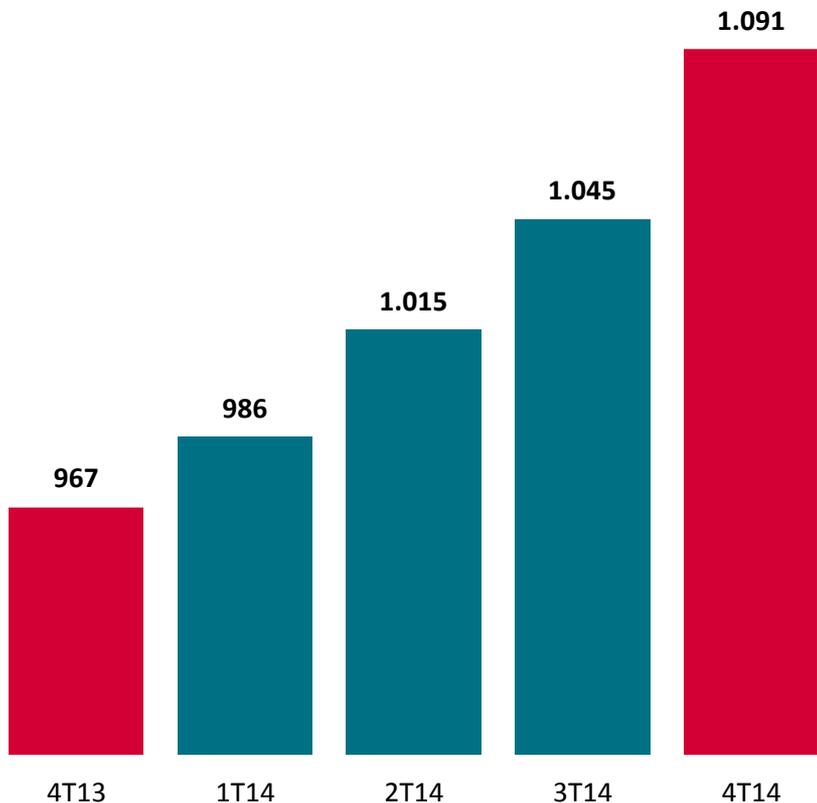
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)





Inauguramos em 2014 um total de 131 lojas, encerramos 11 e reabrimos 4 lojas. No 4T14 abrimos 51 lojas e encerramos 5. Ao final do exercício, 32,5% das lojas ainda estavam em maturação.

Número de Lojas\*



Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Abertas	41	18	29	33	51
Fechadas	(4)	(1)	(2)	(3)	(5)
Reaberturas/(Suspensões)	(1)	2	2	0	0

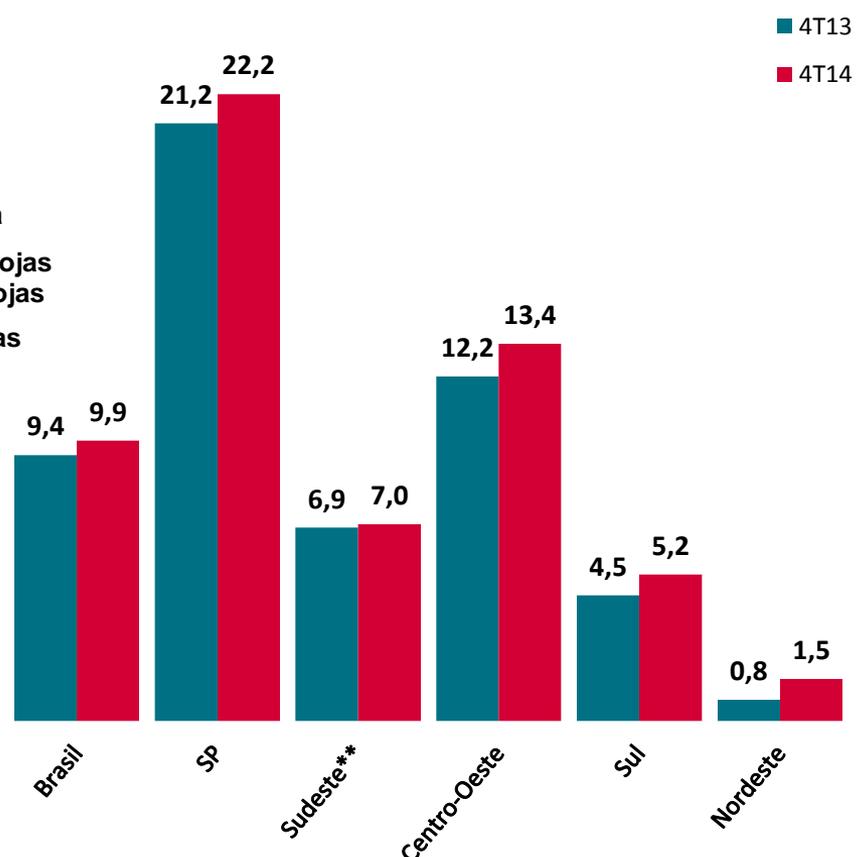
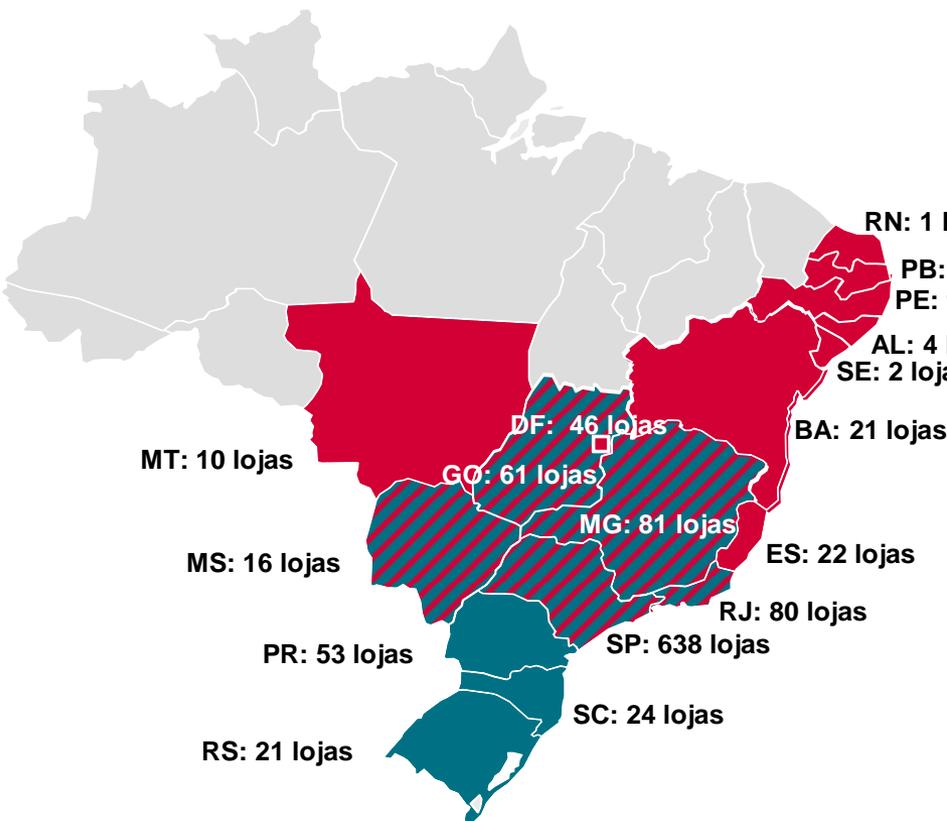
\* Não inclui as lojas temporariamente suspensas para troca de bandeira.

Ingressamos em 5 novos mercados do NE, atingindo um total de 17 estados que representam 89% do mercado farmacêutico brasileiro. Ganhamos participação em todas as regiões onde atuamos.



Presença Geográfica

Participação de Mercado (Dez/14)\*\*\*



Total: 1.091 lojas

- Raia: 520 lojas
- Drogasil\*: 571 lojas

DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO (DEZEMBRO/14)

Região	Brasil	SP	Sudeste**	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
Participação	100,0%	26,7%	23,9%	8,6%	16,5%	19,3%

Fonte: IMS Health

\* Inclui as lojas Farmasil

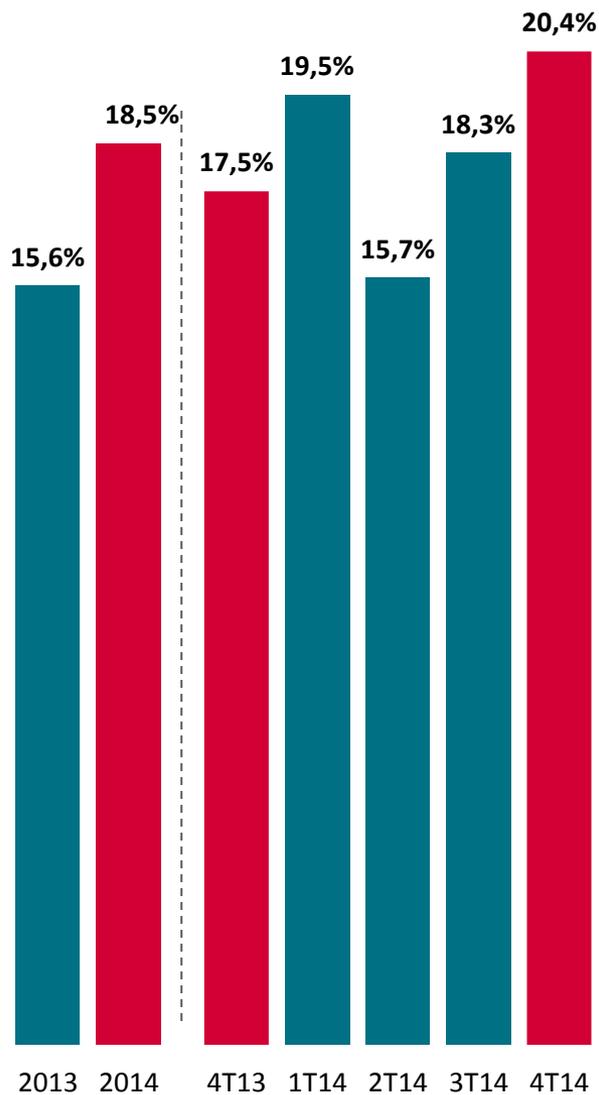
\*\* Exclui São Paulo

\*\*\* 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 9,7%.

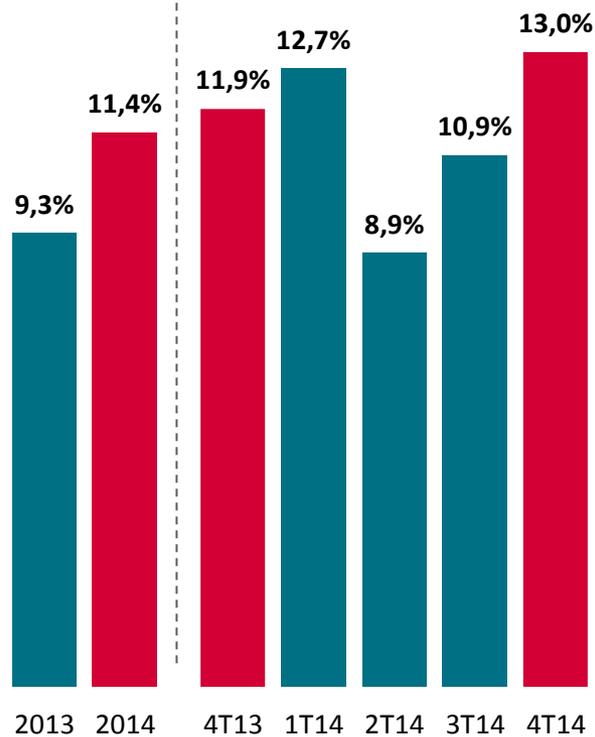


Obtivemos um crescimento de 18,5% em 2014, com 6,5% para as lojas maduras. No 4T14, o crescimento atingiu 20,4% com 8,2% nas lojas maduras e efeito calendário de +1,0%.

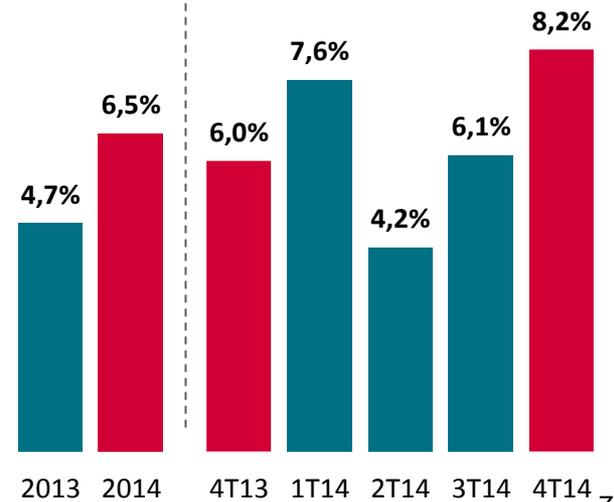
### Crescimento – Venda Total



### Crescimento – Mesmas Lojas



### Crescimento – Lojas Maduras

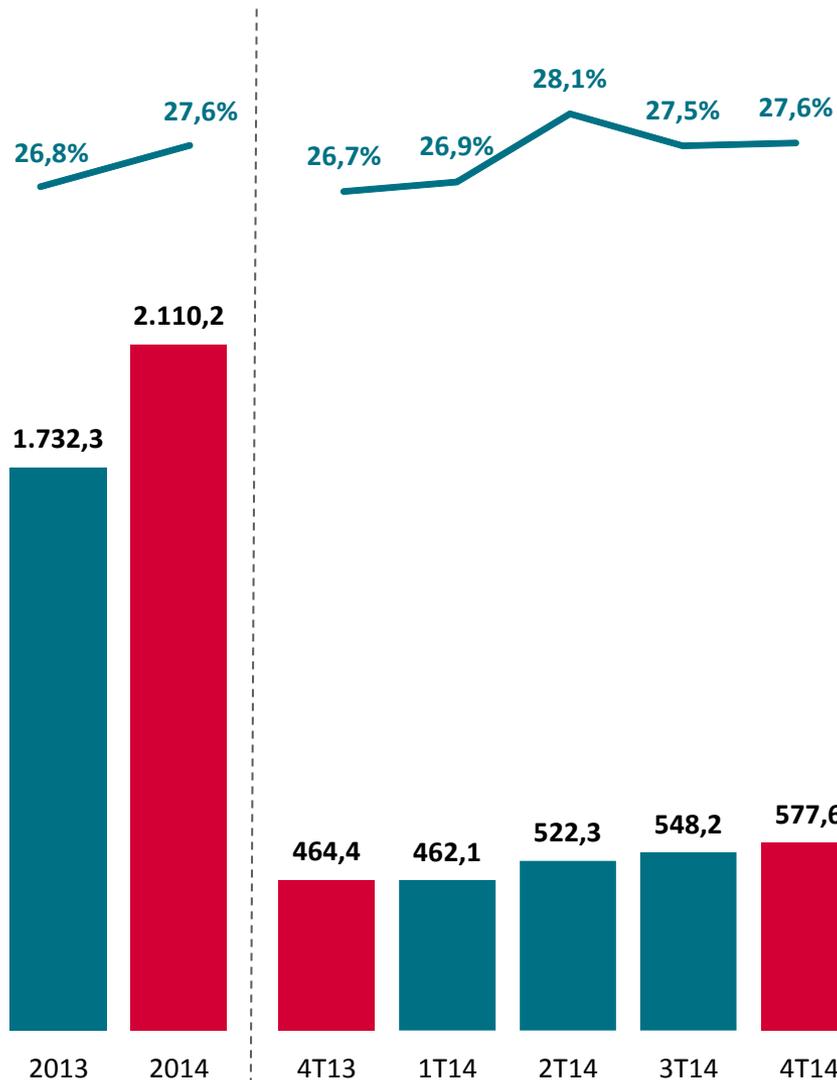




Obtivemos um crescimento de MB% de 0,8% no exercício e de 0,9% no 4T14. Retorno à ST gerou um efeito de +0,4 ponto percentual. Redução do ciclo de caixa de 4,3 dias no período.

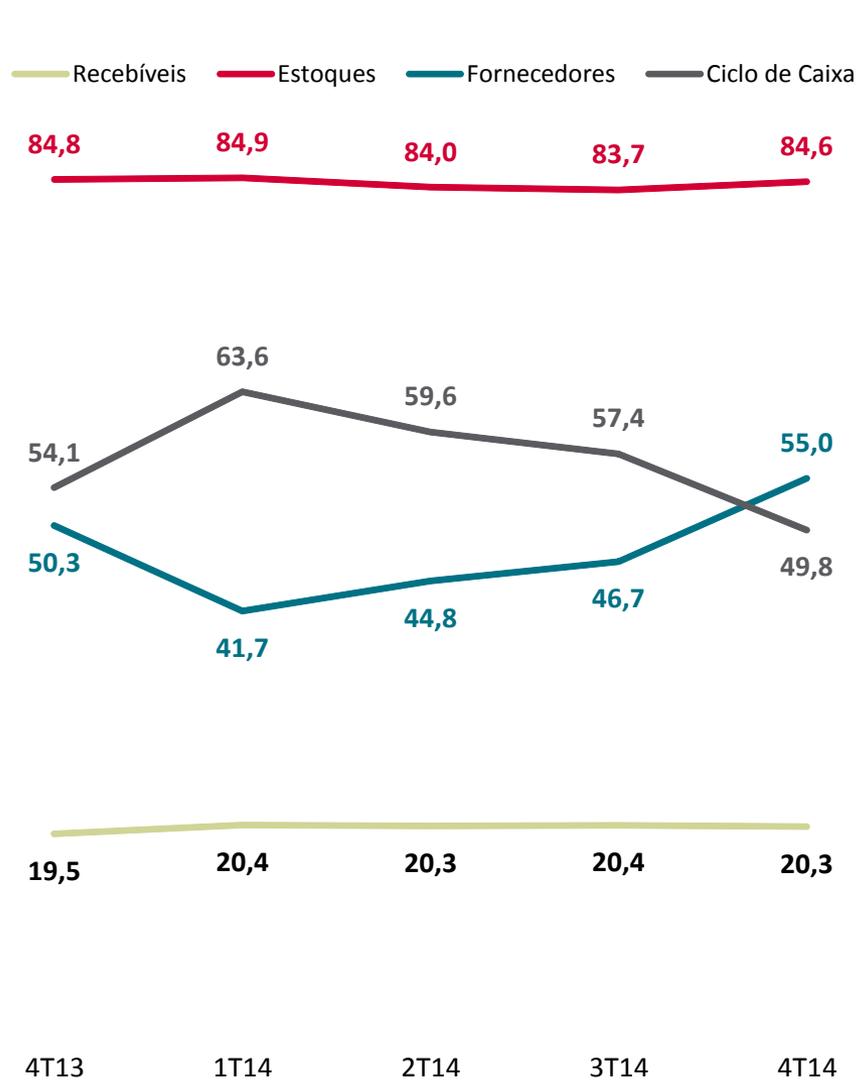
### Margem Bruta

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



### Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

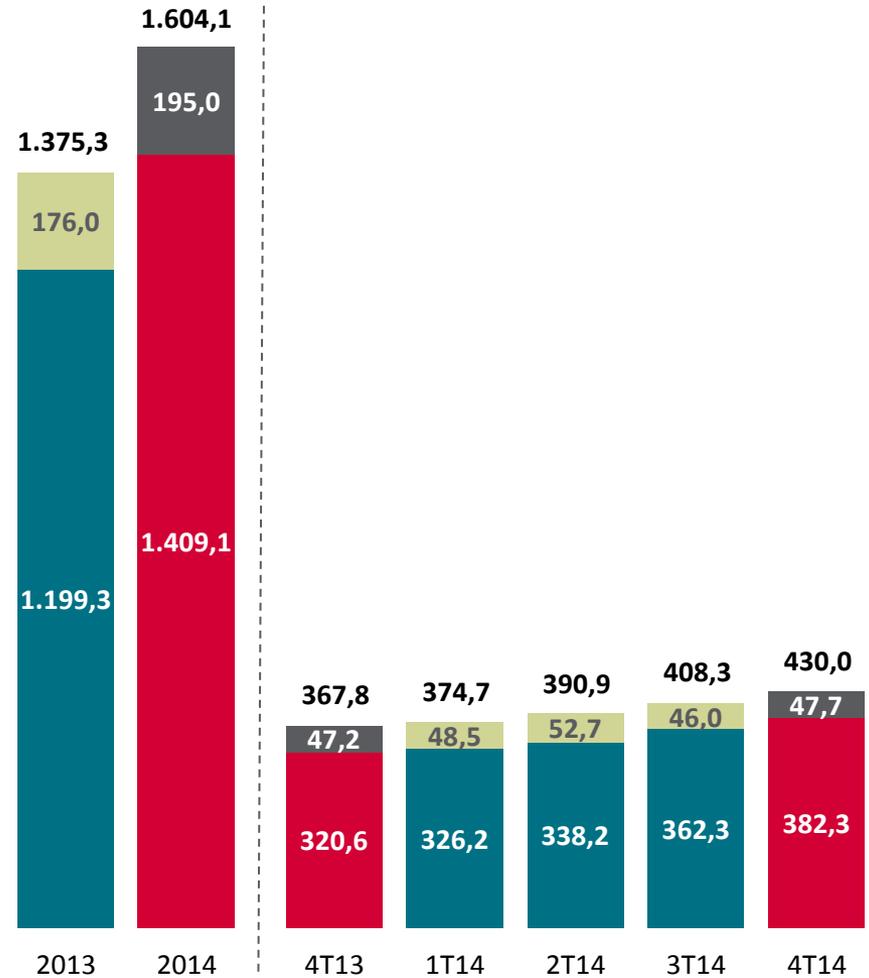


Diluímos as despesas em 0,4 ponto percentual no exercício e em 0,5 ponto percentual no 4T14. Ganho transitório de 0,3 ponto percentual relativo ao PPR corporativo no trimestre.



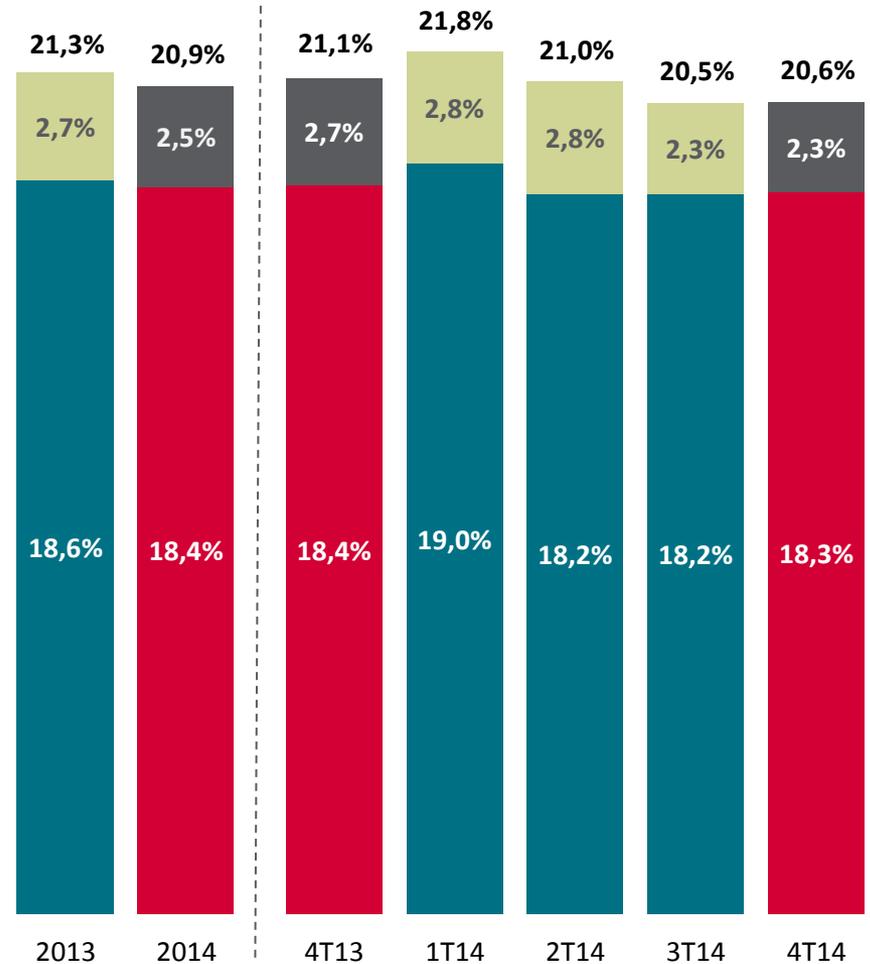
Despesas Operacionais

(R\$ milhões)



Despesas Operacionais

(% da Receita Bruta)



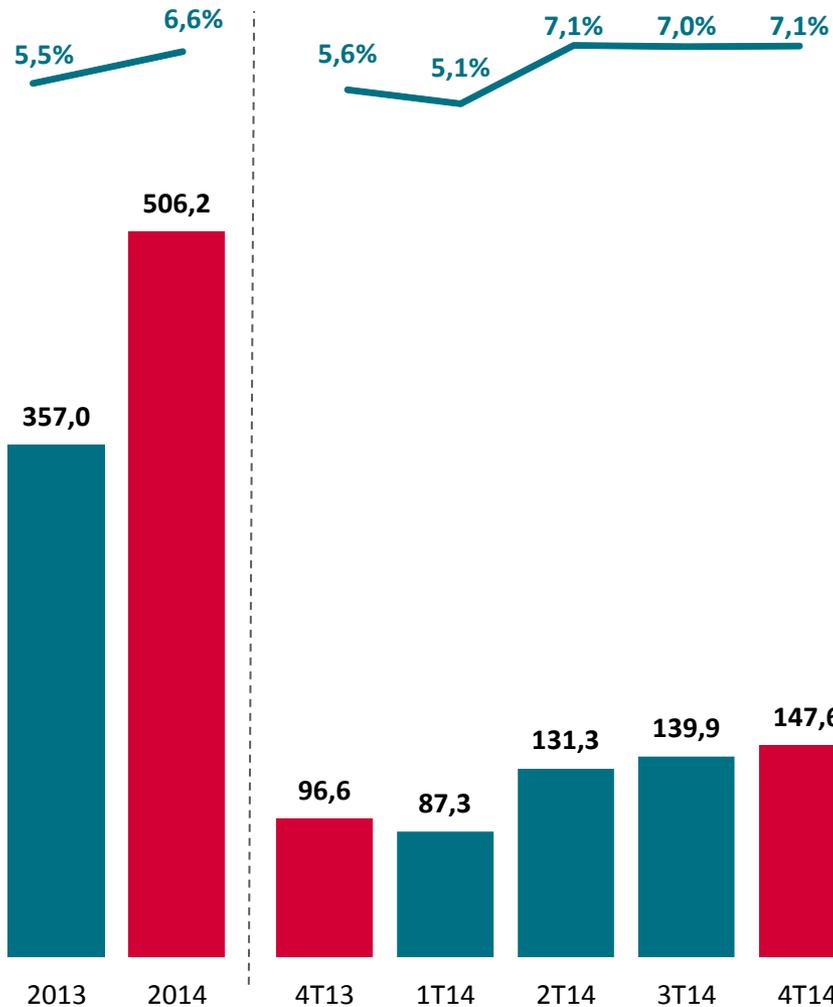
■ Despesas com Vendas ■ Despesas Corporativas



Atingimos um EBITDA de R\$ 506,2MM no exercício, com margem de 6,6%. No 4T14 o EBITDA correspondeu a 7,1% da receita. Novas lojas penalizaram o EBITDA em R\$ 26,1 MM em 2014.

## EBITDA

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



**960\* lojas no final do 4T13:**  
*(performance no 4T14)*

- R\$ 2,0 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 152,8 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 7,7%

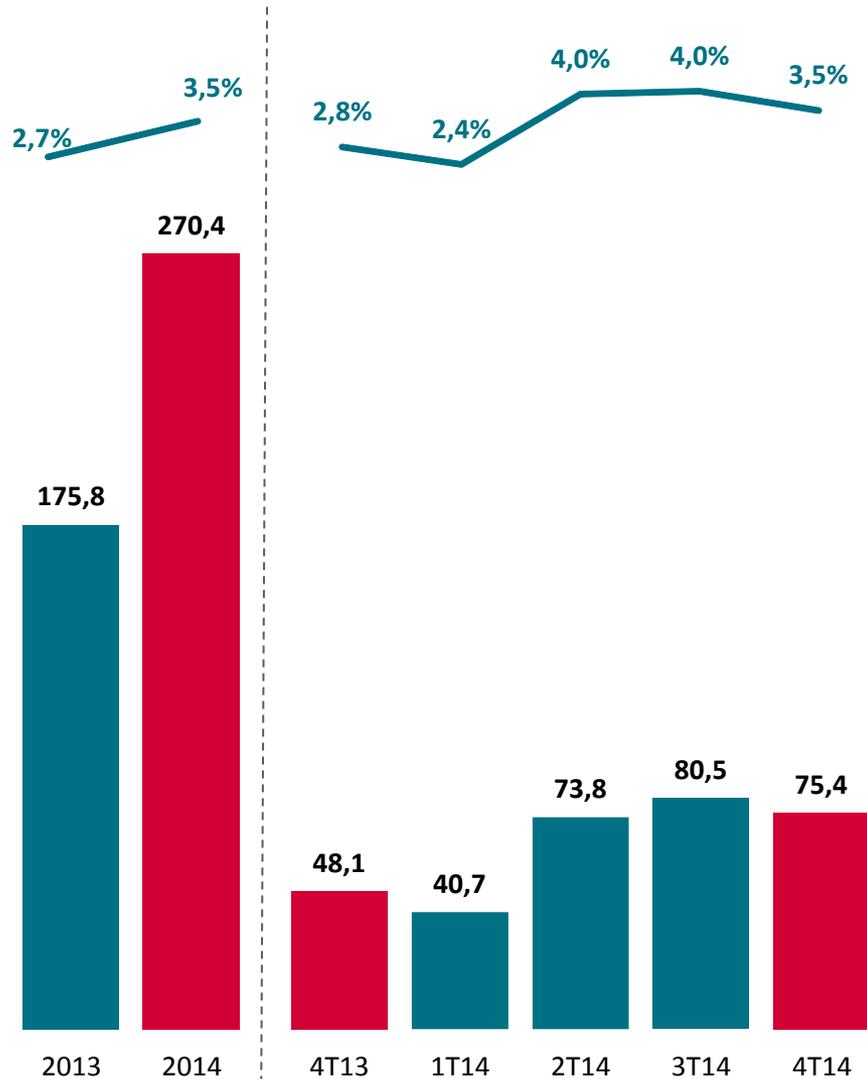
\* 967 lojas ao final do ano menos 11 lojas encerradas mais quatro reaberturas de lojas previamente suspensas



Atingimos um lucro líquido ajustado de R\$ 270,4 MM com 3,5% de margem, uma expansão de 0,8 ponto percentual. Aumento do EBITDA mitigado por elevação do IR de 0,3 ponto percentual.

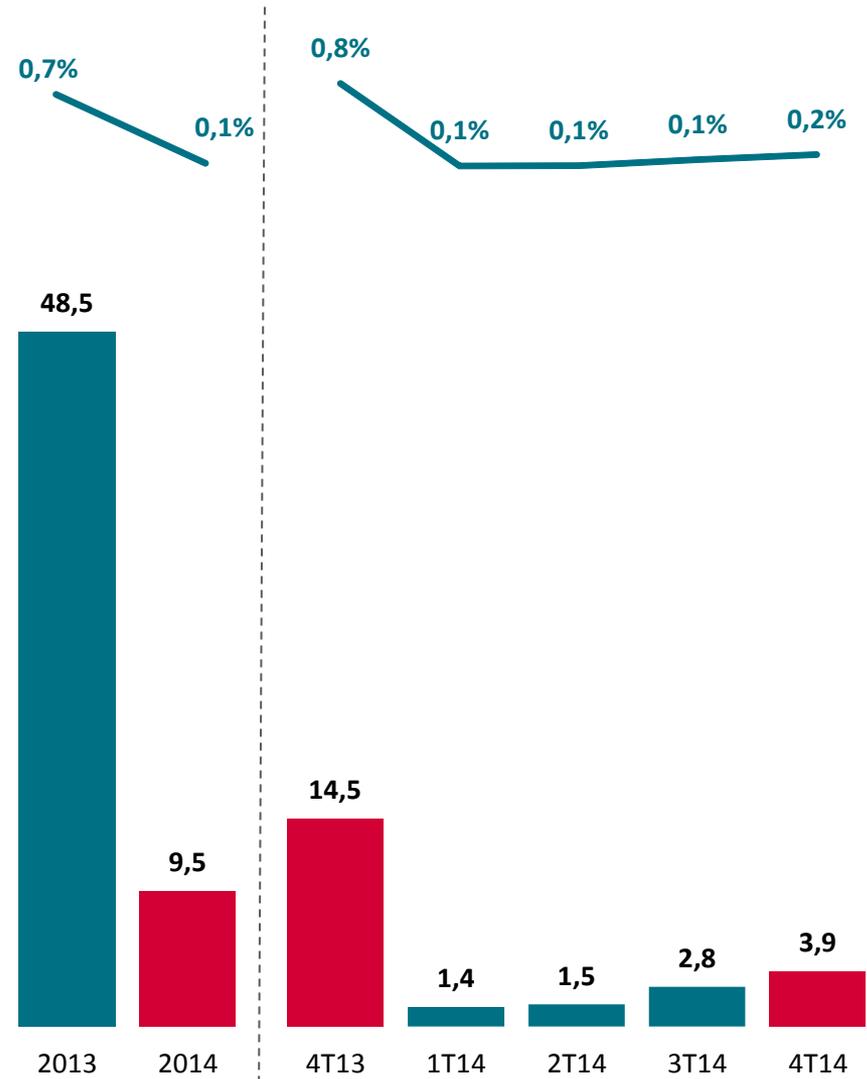
### Lucro Líquido Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



### Despesas Não Recorrentes

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



**Geração positiva de Fluxo de Caixa Livre (R\$ 55,1 MM) e Total (R\$ 2,9 MM) pelo segundo ano consecutivo. Fluxo de Caixa Operacional de R\$ 326,1 MM financiou CAPEX de R\$ 271,0 MM.**

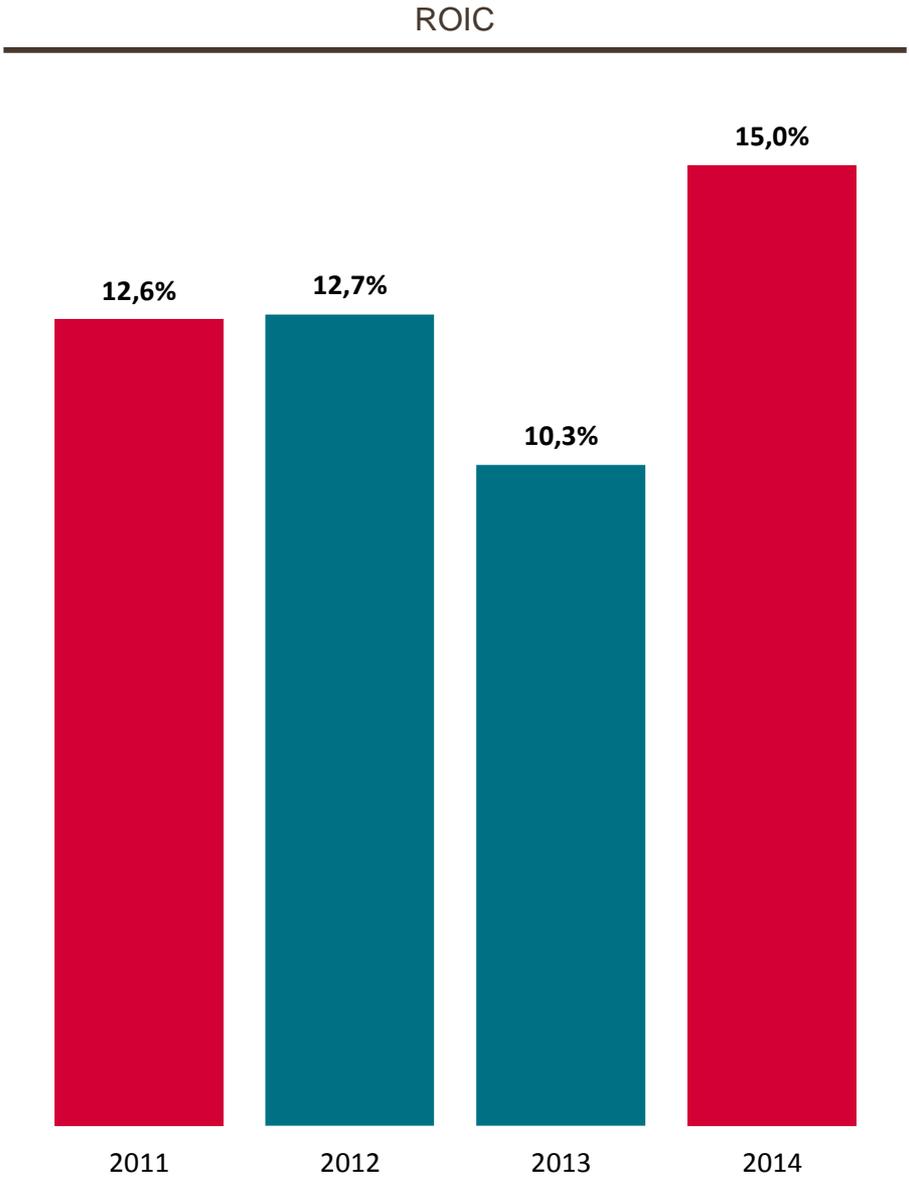


<b>Fluxo de Caixa</b> <i>(R\$ milhões)</i>	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>96,0</b>	<b>54,2</b>	<b>318,6</b>	<b>198,3</b>
Despesas Extraordinárias	(3,9)	(14,5)	(9,5)	(48,5)
Imposto de Renda (34%)	(31,3)	(13,5)	(105,1)	(50,9)
Benefício da Amort. do Ágio	10,7	2,6	42,8	22,3
Depreciação	51,6	42,4	187,6	158,7
Outros Ajustes	11,2	17,7	9,0	30,0
<b>Recursos das Operações</b>	<b>134,3</b>	<b>89,0</b>	<b>443,4</b>	<b>309,9</b>
Ciclo de Caixa*	80,4	14,2	(112,1)	(107,2)
Outros Ativos (Passivos)	(35,1)	31,9	(5,2)	84,7
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>179,6</b>	<b>135,1</b>	<b>326,1</b>	<b>287,4</b>
<b>Investimentos</b>	<b>(83,6)</b>	<b>(61,5)</b>	<b>(271,0)</b>	<b>(236,8)</b>
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>96,0</b>	<b>73,6</b>	<b>55,1</b>	<b>50,6</b>
JSCP	(24,5)	(16,4)	(41,5)	(29,3)
IR pago sobre JSCP	(6,5)	(2,7)	(10,6)	(5,3)
Resultado Financeiro	(1,2)	(1,1)	(6,9)	(10,4)
Recompra de Ações	-	-	(20,9)	-
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	8,4	5,1	27,7	16,8
<b>Fluxo de Caixa Total</b>	<b>72,2</b>	<b>58,5</b>	<b>2,9</b>	<b>22,3</b>

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

\*\* Não inclui o fluxo de caixa de financiamentos

Elevação do ROIC de 4,7 ponto percentual versus ano anterior, refletindo forte expansão de margem e maior eficiência no uso do capital.

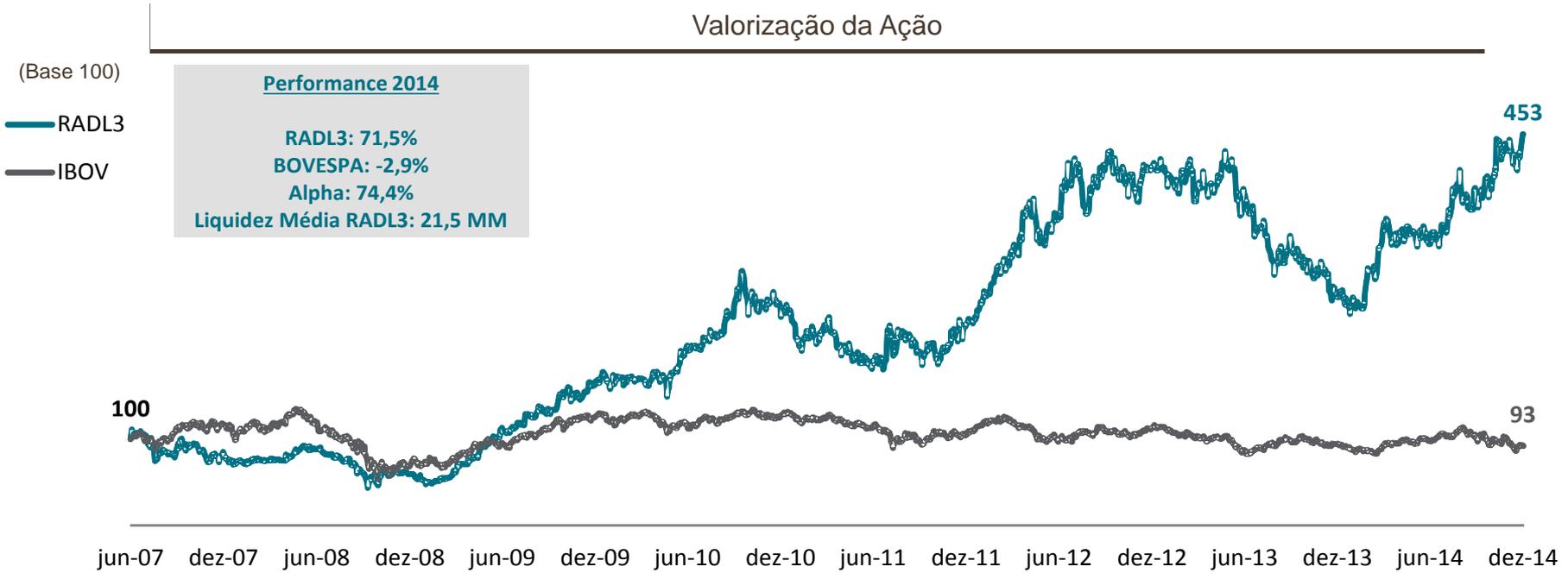


Desde a criação da Raia Drogasil, elevamos o número de lojas em 40,6%, a Receita Bruta em R\$ 61,9%, o EBITDA em 86,0% e o Lucro Líquido em 78,8%, com expansão de ROIC de 2,4 p.p.



	2011	2014	Var. %
<b>Destaques Operacionais</b>			
Número de Lojas	776	1091	40,6%
Funcionários	17.244	23.675	37,3%
Presença Geográfica	9 estados 78% do Mercado Brasileiro	17 estados 89% do Mercado Brasileiro	+8 estados +11% do Mercado Brasileiro
Área de Vendas (m <sup>2</sup> )	109.095	155.232	42,3%
<b>Destaques Financeiros (R\$ milhões)</b>			
Receita Bruta	4.730	7.659	61,9%
Lucro Bruto (% da Receita Bruta)	1.212 25,6%	2.110 27,6%	74,1% +1,9%
EBITDA (% da Receita Bruta)	272 5,8%	506 6,6%	86,0% +0,9%
Lucro Líquido (% da Receita Bruta)	151 3,2%	270 3,5%	78,8% +0,3%
ROIC	12,6%	15,0%	+2,4%
Valor de Mercado (R\$ bilhões)*	4,3	8,4	95,5%

# Geramos um Retorno Total aos Acionistas de 72,4% no ano, com retornos médios anuais de 23,0% desde o IPO da Drogasil e de 24,9%, e desde o IPO da Raia



JSCP Apropriado em 2014: R\$ 74,6 Milhões  
JSCP Complementar: R\$ 29 Milhões (Apropriado em 2015)

Valor Líquido Pago em 2014: R\$ 41,5 Milhões  
Yield: 0,5%



Distribuição de JSCP em 2015 -  
Maior entre:

- 30% do Lucro Líquido
- Limite Máximo de JSCP



# O que Prometemos X O que Fizemos

## ▪ **Crescimento Sustentável com Disciplina Financeira**

- Abertura de 131 Novas Lojas
- Crescimento de Receita Bruta de 18,5%
- Crescimento Lojas Maduras de 6,5%
- Crescimento do ROIC de 10,3% para 15,0% em 2014

## ▪ **Ganhos de Produtividade**

- Conclusão da Integração dos Sistemas Corporativos
- Unificação da Estrutura Logística
- Melhoria dos Índices Operacionais (Atendômetro, Faltas, Turnover 2S14)
- Melhoria dos Índices Financeiros (Diluição de Despesas de Vendas e Corporativas e Redução do Ciclo de Caixa)

## ▪ **Multicanalidade**

- Lançamento do Site Drogasil.com
- Implantação do ERP do e-commerce
- Criação de Canal de Atendimento Nacional do Televendas

## ▪ **Alinhamento de Incentivos**

- Aprovação em Assembleia de um Plano de Incentivo com Ações Restritas
- Fortalecimento do Plano de Metas da Companhia com Extensão até a Gerência



# Desafios a Partir de 2015

## ▪ **Implantação do Novo Plano Estratégico**

- Crescer Organicamente
- Desenvolver Novos Formatos
- Incrementar Gestão de Categorias e Experiência de Compra
- Envolver, Analisar e Potencializar Clientes

## ▪ **Atrair, Desenvolver, Engajar e Reter Pessoas**

- Fortalecimento dos Processos e da Gestão de RH (em curso)
- Criação de Nova Cultura Integrada: **Oportunidade + Senso de Propósito**
- Bases: **Meritocracia + Difusão de Crenças e Valores Reais**

## ▪ **Elevar Retornos aos Acionistas**

- **Disciplina Financeira:** Decisões com Base em TIR, Avaliação Regular das Decisões de Investimento
- **Flexibilidade Financeira:** Balanço Forte, Geração Positiva de Fluxo de Caixa Livre
- **Reinvestimento:** Financiamento de Estratégias Criadoras de Valor
- **Retorno aos Acionistas:** Elevação Progressiva do ROIC e das Distribuições
- **Disciplina + Flexibilidade + Reinvestimento + Retornos = Elevação do Retorno Total aos Acionistas no LP**



## ▪ **Resultados 2015 (divulgação após o fechamento do mercado)**

- **1T:** 29 de abril de 2015
- **2T:** 30 de julho de 2015
- **3T:** 29 de outubro de 2015
- **4T:** 18 de fevereiro de 2016

## ▪ **Raia Drogasil Day**

- Data: 4 de dezembro
- Local e horário a definir

## ▪ **Próximas Conferências**

- 3 e 4 de março: **VIII Annual Bank of America Merrill Lynch Brazil Conference**, Merrill Lynch (São Paulo)
- 17 de março: **Retail CEO Day**, Deutsche Bank (São Paulo)
- 2 de abril: **UBS IX Consumer Round Table**, UBS (São Paulo)
- 11 e 12 de maio: **13th Santander London Conference**, Santander (Londres)
- 13 e 14 de maio: **10th Annual LatAm CEO Conference**, Itaú (Nova York)