



Apresentação de Resultados – 1T12

11 de maio de 2012





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.



Destaques do Período

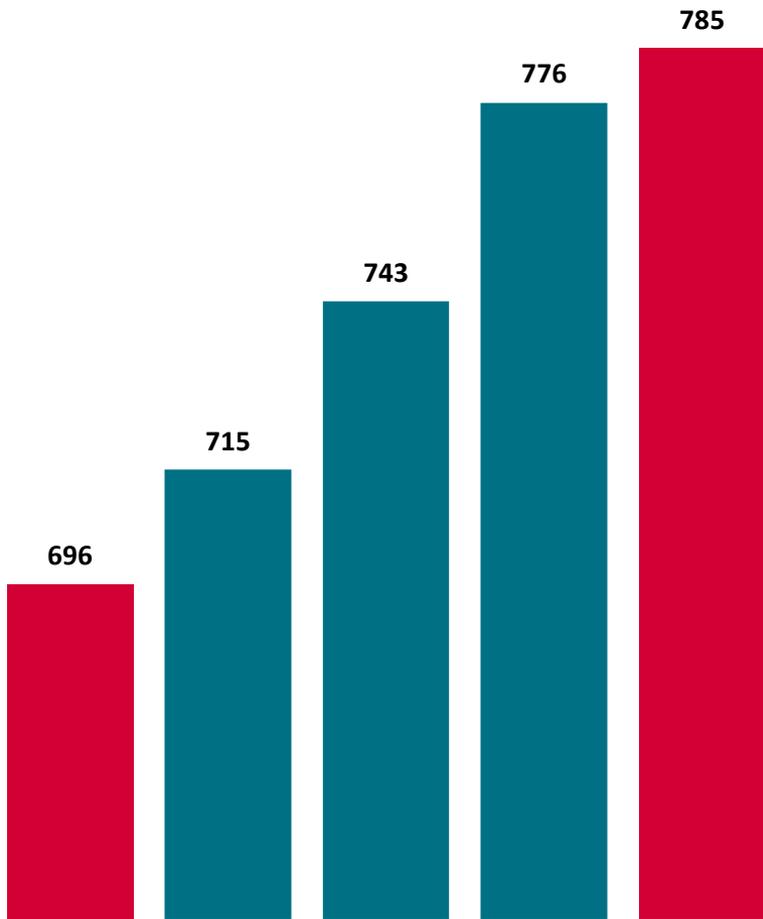
- **Lojas:** 785 unidades em operação (abertura de 9 lojas);
- **Receita Bruta:** R\$ 1.286 milhões, crescimento de 22,4% (14,8% mesmas lojas);
- **Margem Bruta Ajustada:** 25,4%, expansão de 1,2 ponto percentual;
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 61,4 milhões, crescimento de 37,5%;
- **Margem EBITDA Ajustada:** 4,8%, expansão de 0,6 ponto percentual;
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 27,5 milhões, equivalente a 2,1% de margem líquida;





Abrimos 9 lojas e chegamos a 785 pontos de venda, com 35% das lojas em maturação.

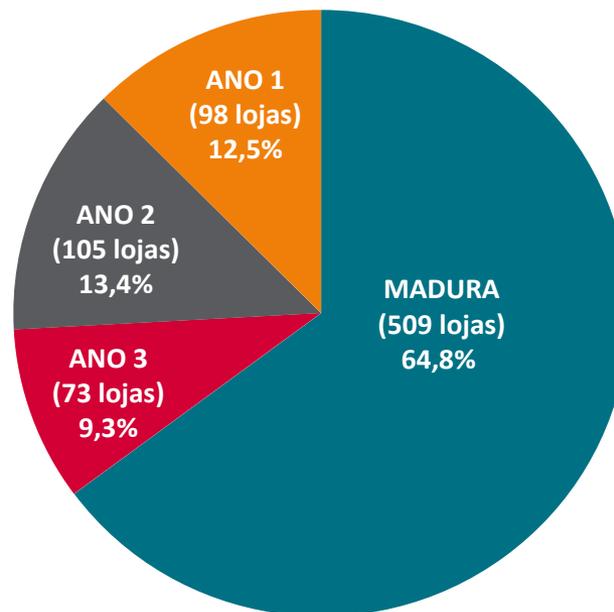
Total de Lojas



1T11 2T11 3T11 4T11 1T12

Abertas	8	20	31	40	9
Fechadas	0	1	3	7	0

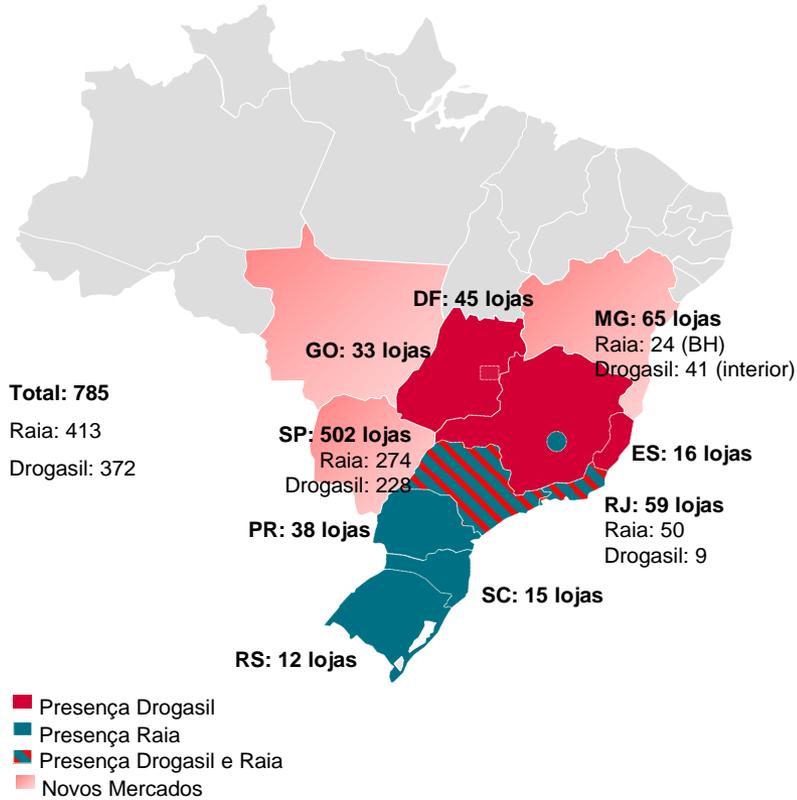
Distribuição Etária do Portfolio de Lojas
(número de lojas, % das lojas existentes)



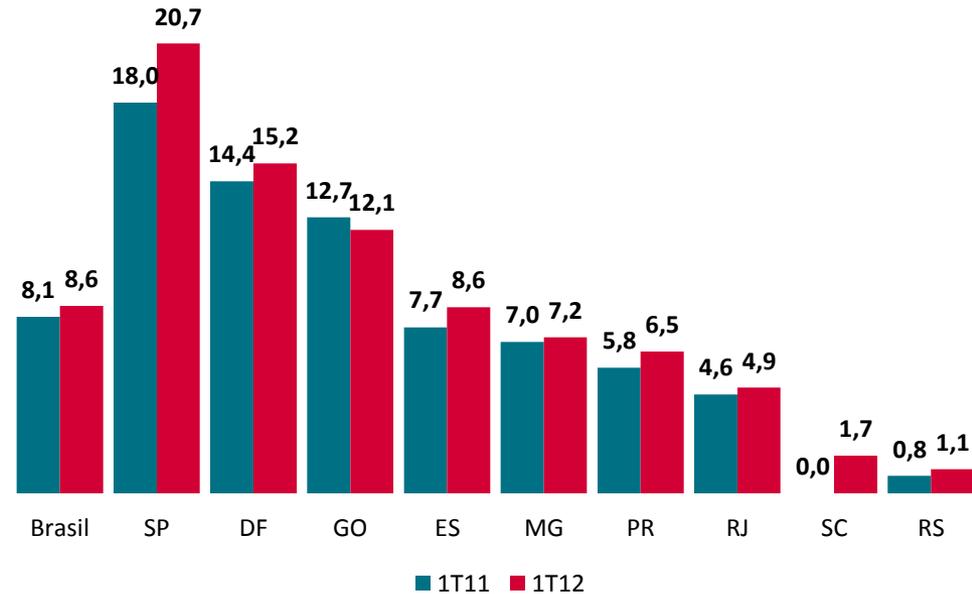
Aumentamos nosso market share nacional em 0,5 ponto percentual. Destaque para São Paulo (+2,7 pontos percentuais) devido a melhora na execução e qualidade da expansão no estado.



Presença Geográfica



Participação de Mercado (Mar/12)



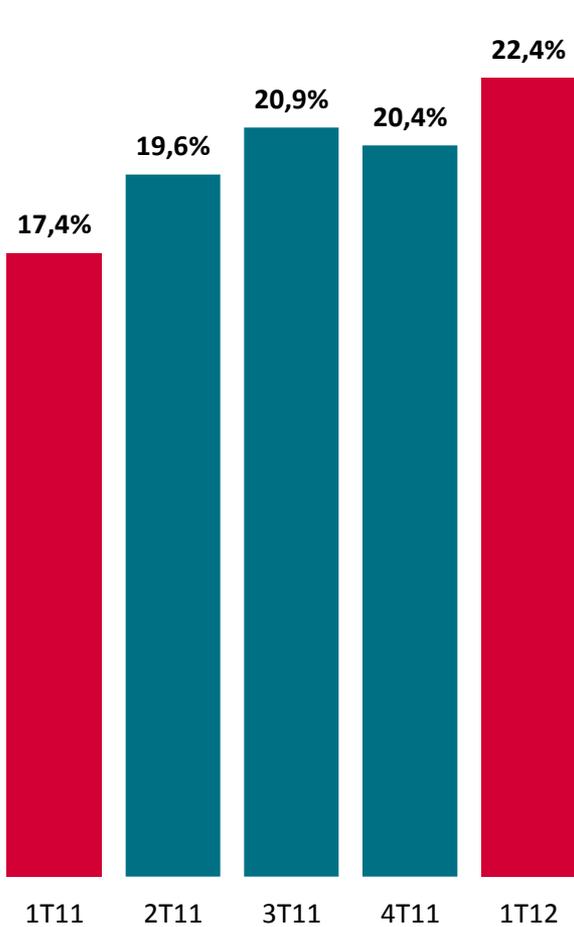
DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR ESTADO

Brasil	SP	DF	GO	ES	MG	PR	RJ	RS	SC
100,0%	26,0%	2,3%	3,2%	2,0%	10,5%	5,7%	13,0%	7,8%	3,9%

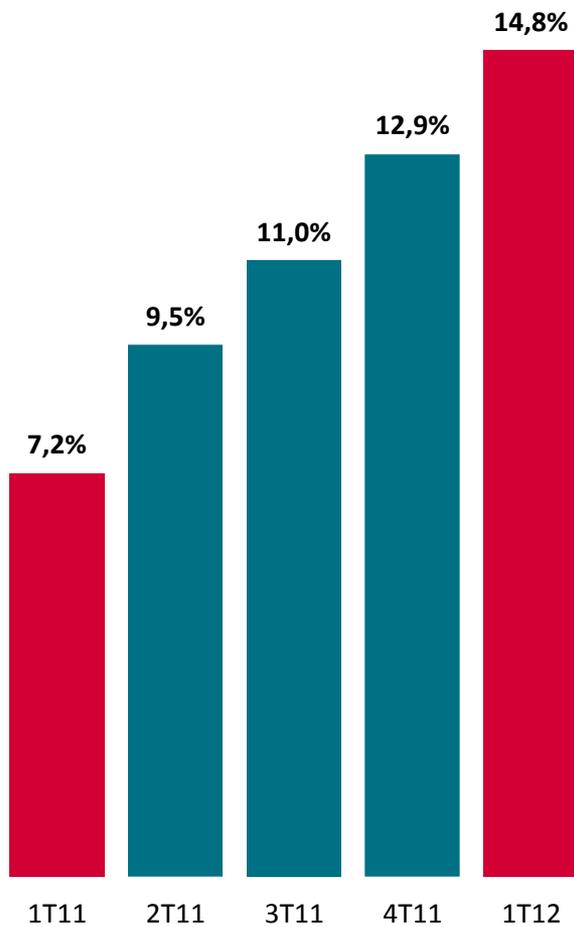
Crescemos 22,4% no trimestre, sendo 14,8% em mesmas lojas e 10,8% em lojas maduras.
Tivemos um ganho pontual de 1,2% em decorrência do ano bissexto.



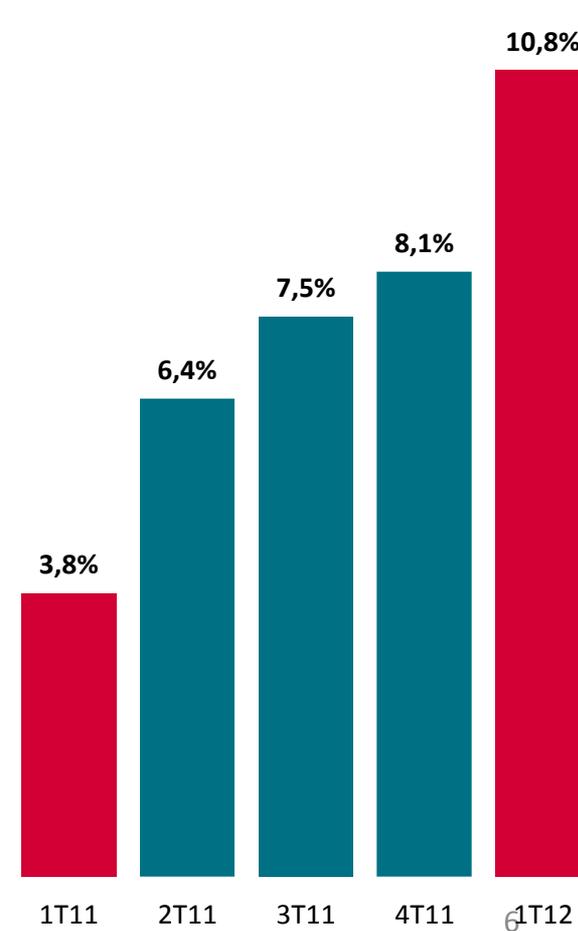
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



Crescimento – Lojas Maduras



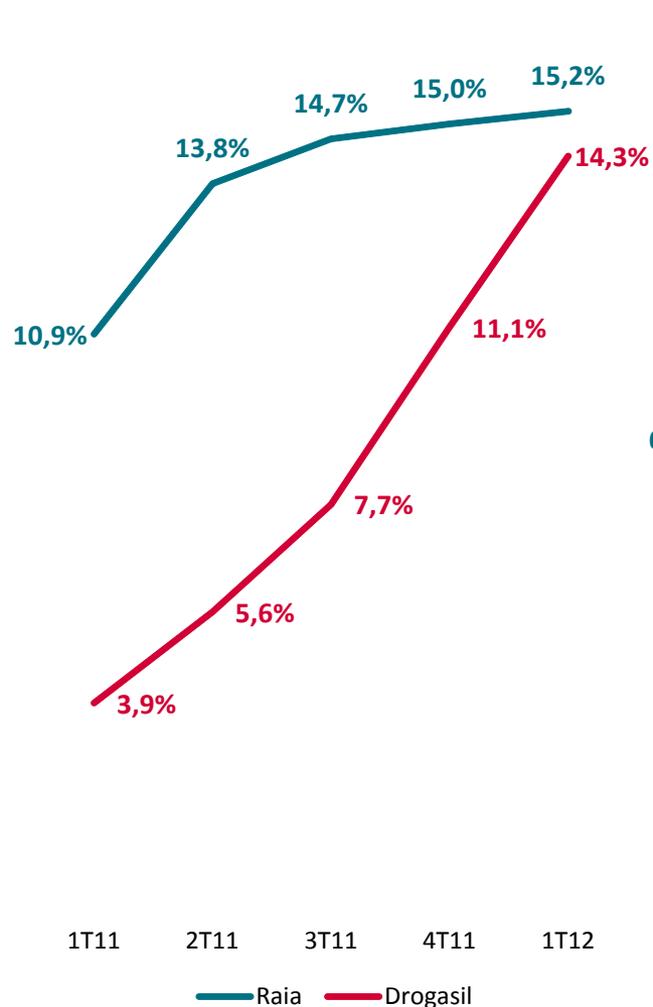
Crescimento de lojas maduras convergente para Droga Raia e Drogasil. A Raia manteve o ritmo de crescimento sobre uma base elevada ao passo que Drogasil acelerou sobre uma base menor.



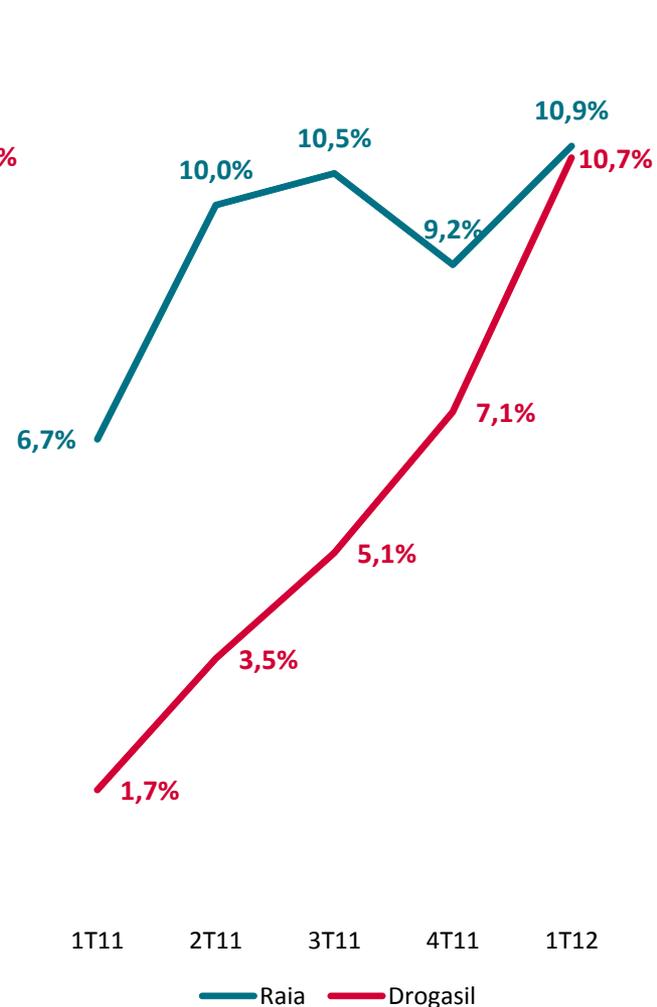
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



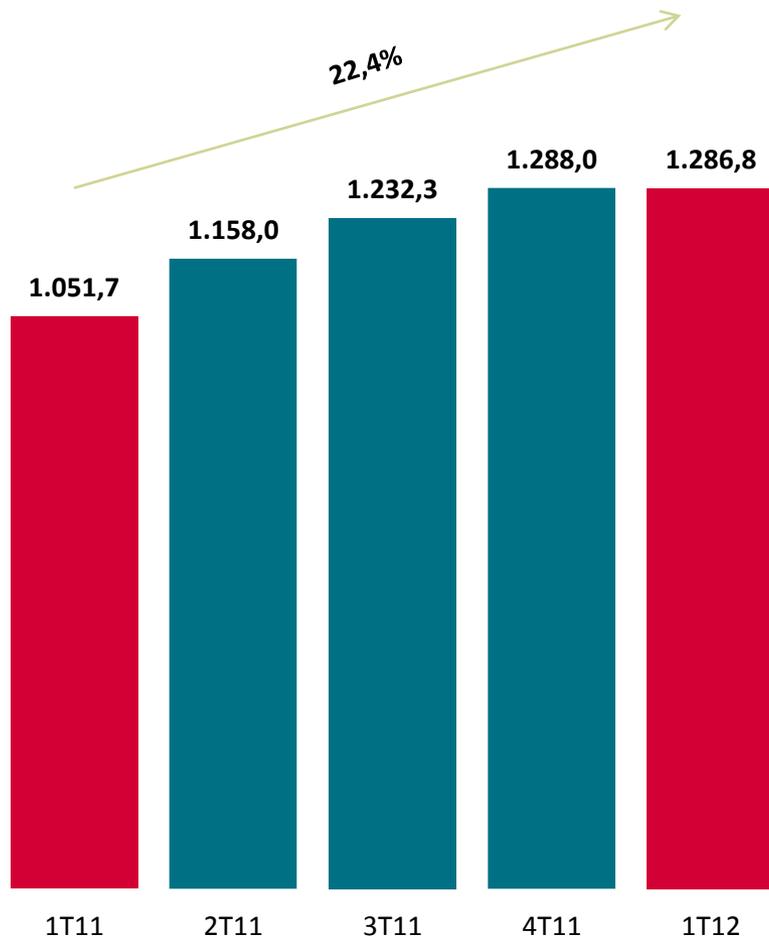
Crescimento – Lojas Maduras



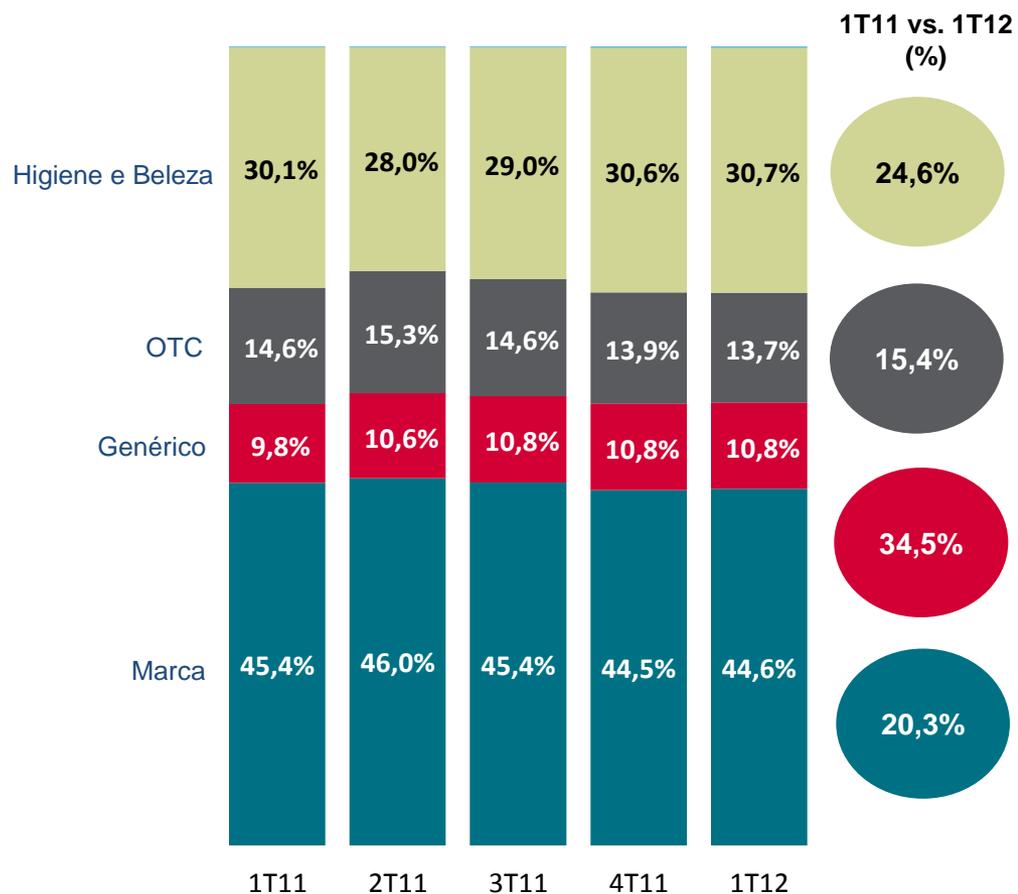


Forte crescimento em Genéricos (34,5%) e Higiene e Beleza (24,6%). Mantivemos genéricos no mesmo nível do 4T11 e aumentamos H&B no mix, apesar da sazonalidade de fim de ano.

Receita Bruta
(R\$ milhões)



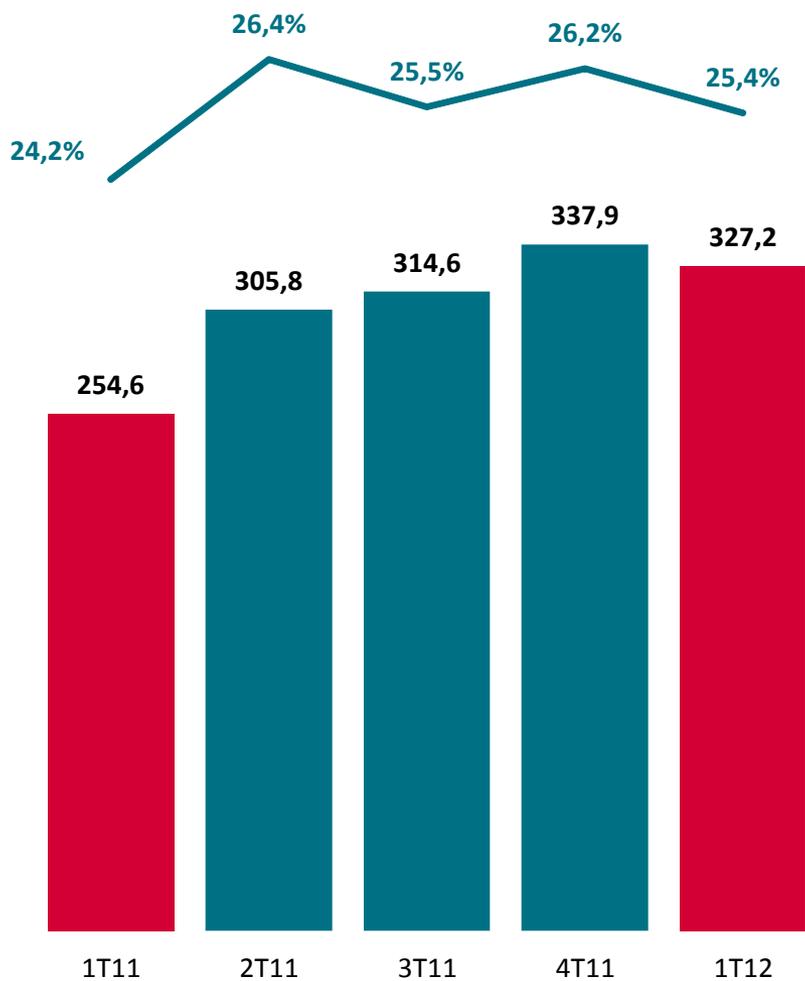
Mix de Vendas



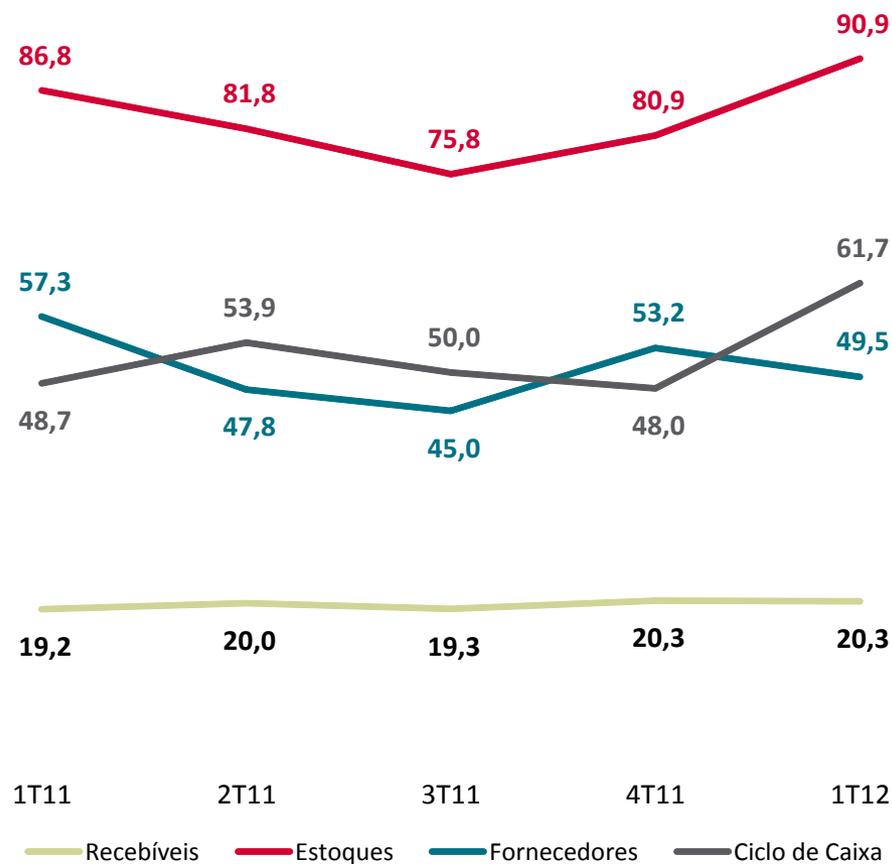


Elevamos a margem bruta em 1,2 ponto percentual devido à mudança da estratégia de compras da Raia. O ciclo de renegociação comercial causou o represamento de determinadas verbas.

Lucro Bruto Ajustado
(R\$ milhões, % da receita bruta)



Ciclo de Caixa



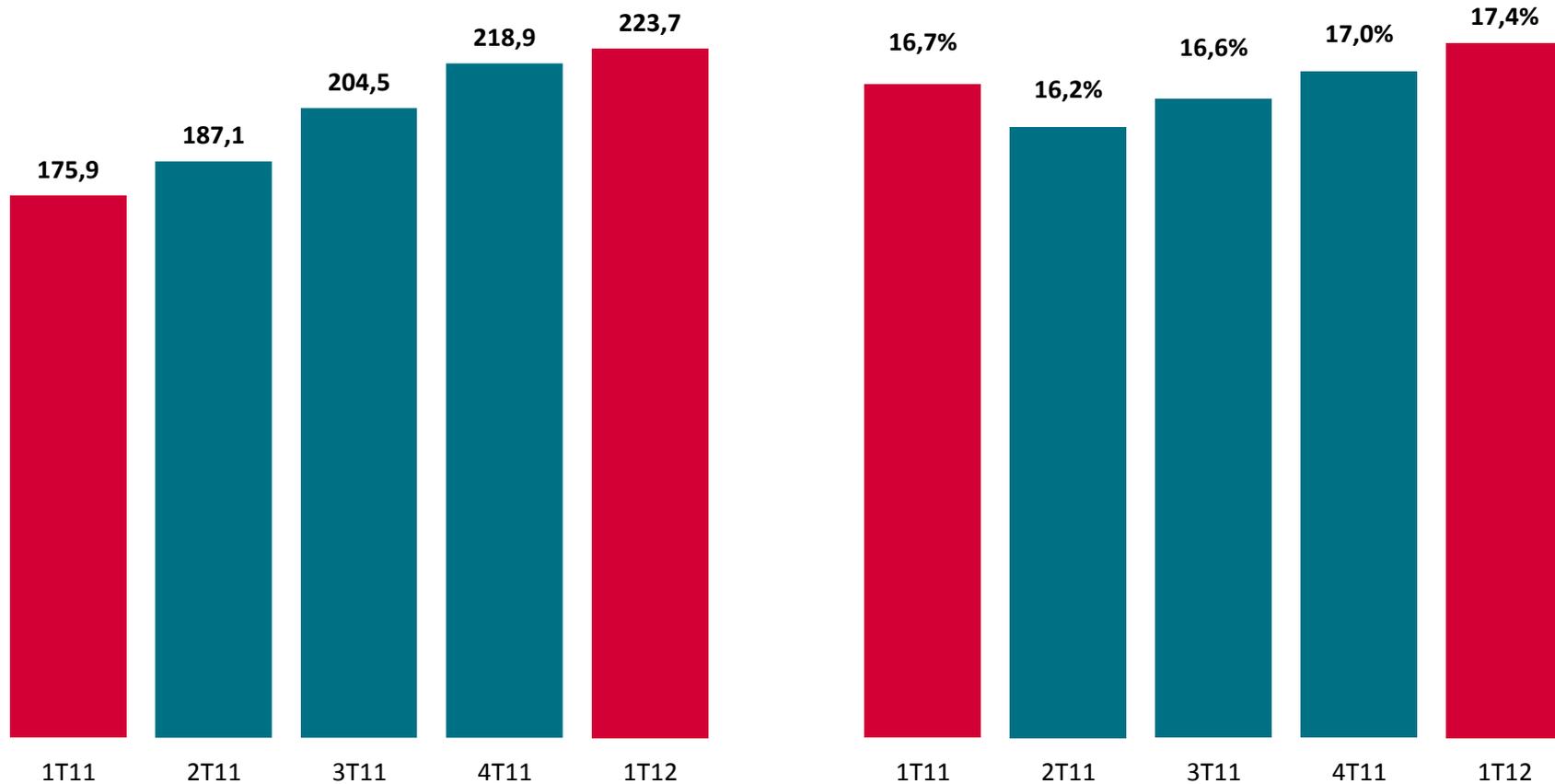
* Lucro Bruto Ajustado exclui R\$ 7,1 milhões relativos a parcela de amortização do PPA sobre estoques e R\$ 23,3 milhões relativos a alinhamento de práticas contábeis em 2011 e R\$ 1,6 milhão relativo a parcela de amortização do PPA sobre estoques no primeiro trimestre de 2012.

Aumentamos as despesas de vendas em 0,7 ponto percentual devido à pressões inflacionárias, ao aumento do quadro de funcionários na Raia e à abertura dos CD's de GO e RJ.

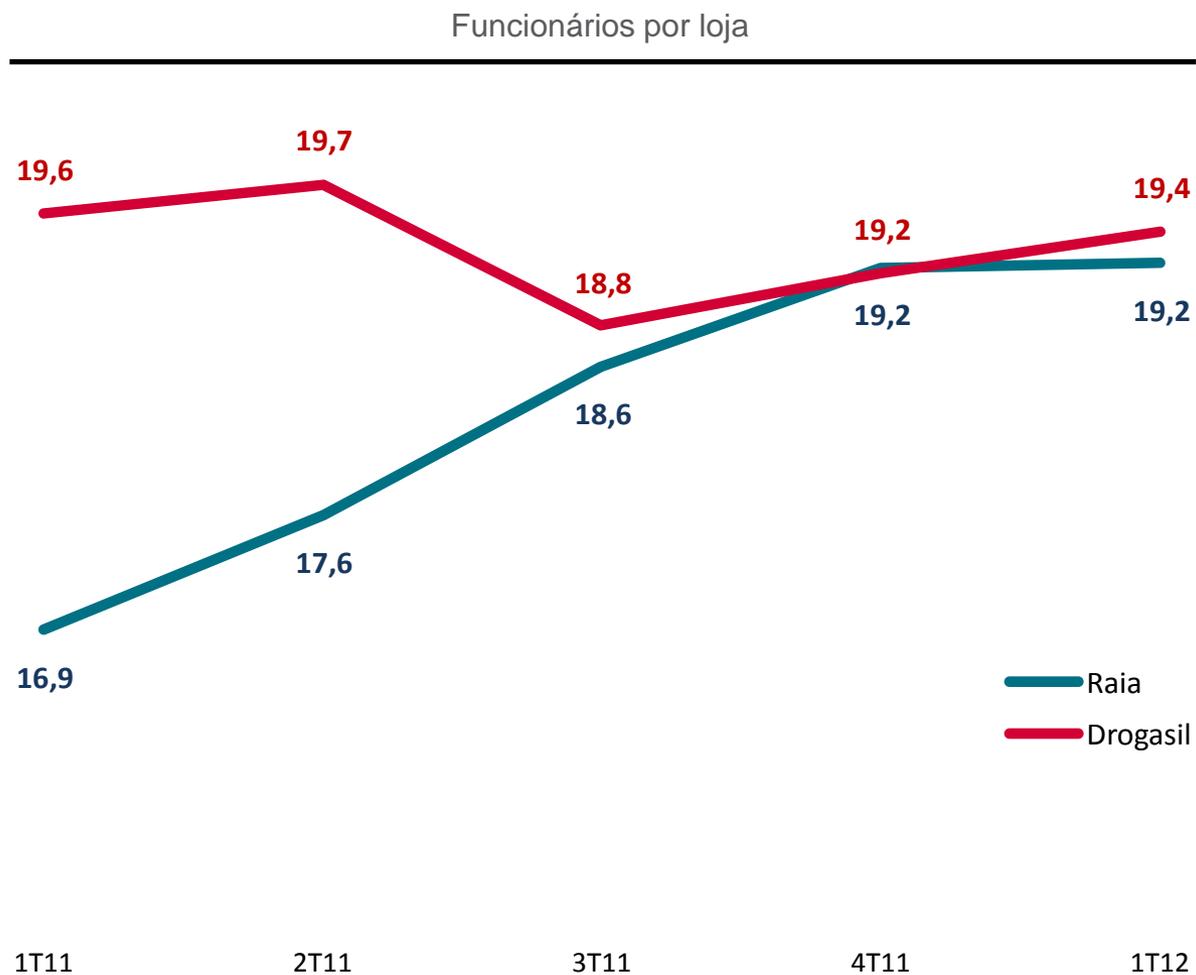


Despesas com Vendas
(R\$ milhões)

Despesas com Vendas
(% da receita bruta)



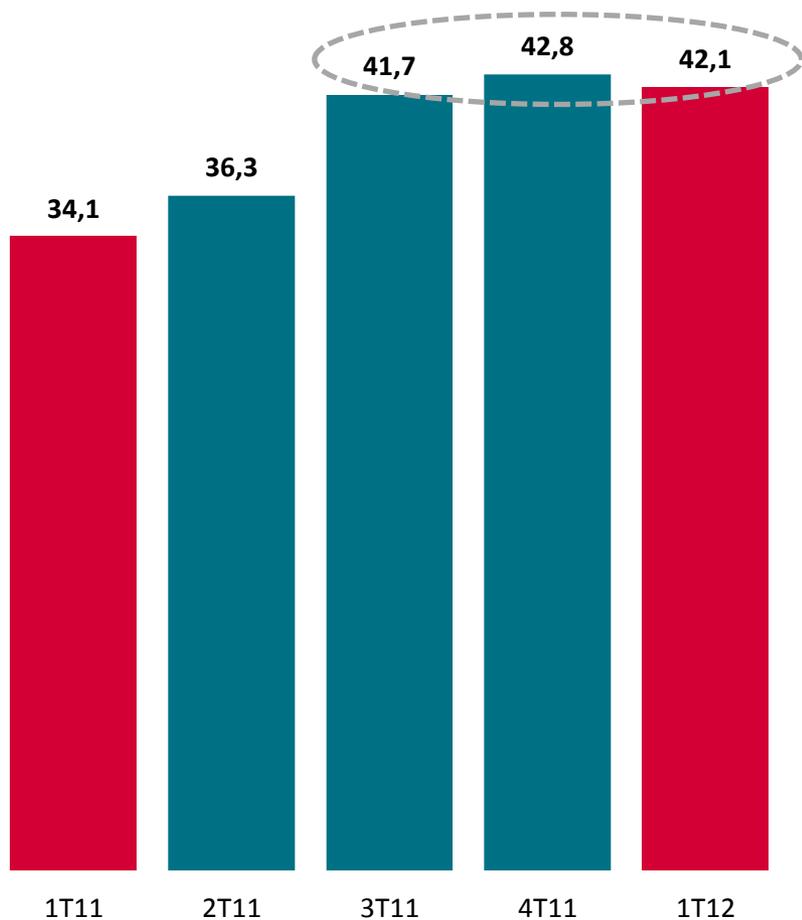
Incrementamos o número de funcionários por loja na Droga Raia para 19,2, em linha com a Drogasil, visando melhorar nível de serviço, satisfação dos clientes e acelerar vendas por loja.



Redução do G&A de R\$ 42,8MM (4T11) para R\$ 42,1MM. Mantivemos o patamar nos últimos 3 trimestres devido às sinergias na unificação da gestão e ao congelamento da estrutura.



Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas
(R\$ milhões)



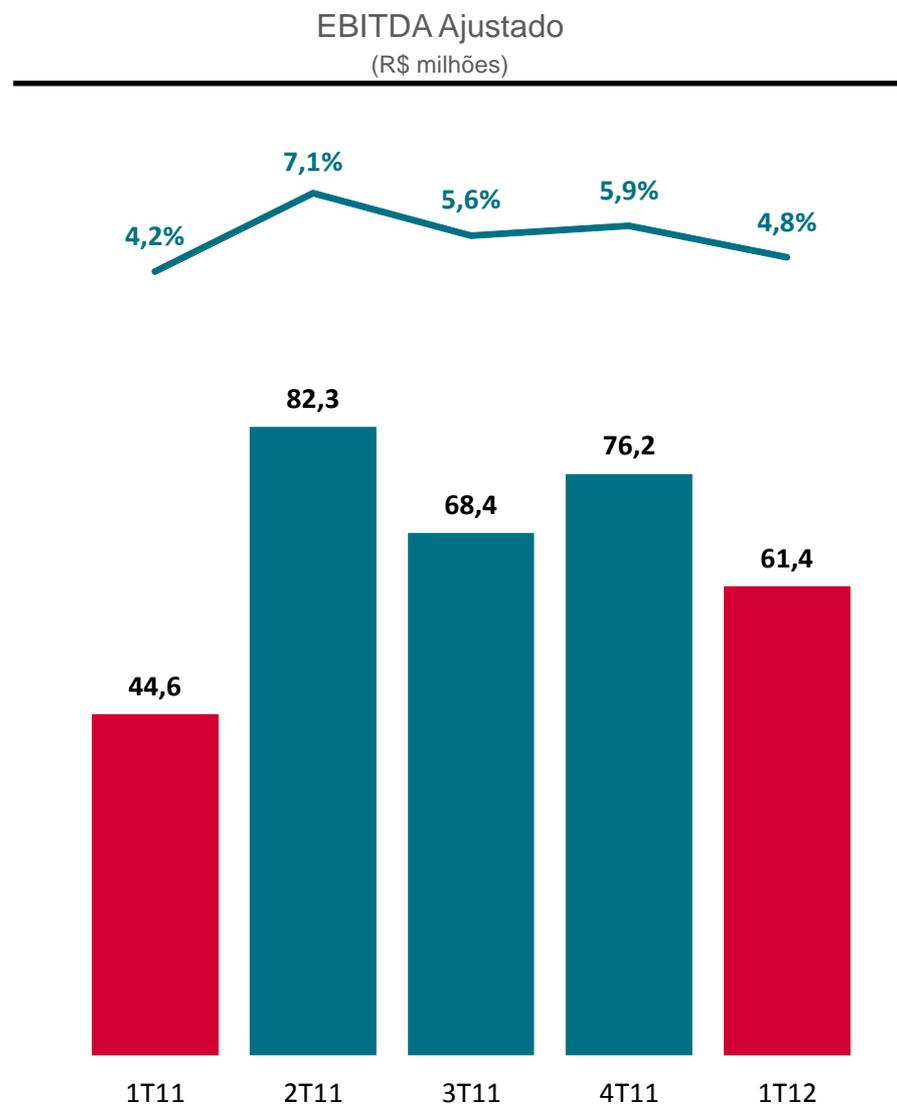
Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas
(% da receita bruta)



* Exclui R\$ 35,3 milhões relativos às despesas da transação e crédito de R\$ 0,8 milhão relativo a alinhamento de práticas contábeis no ano de 2011 e R\$ 7,2 milhões relativos a despesas de consultorias e rescisões no primeiro trimestre de 2012.



Atingimos R\$ 61,4MM de EBITDA, uma expansão de 0,6 ponto percentual. A elevação de margem bruta mais do que compensou as pressões nas despesas de vendas.



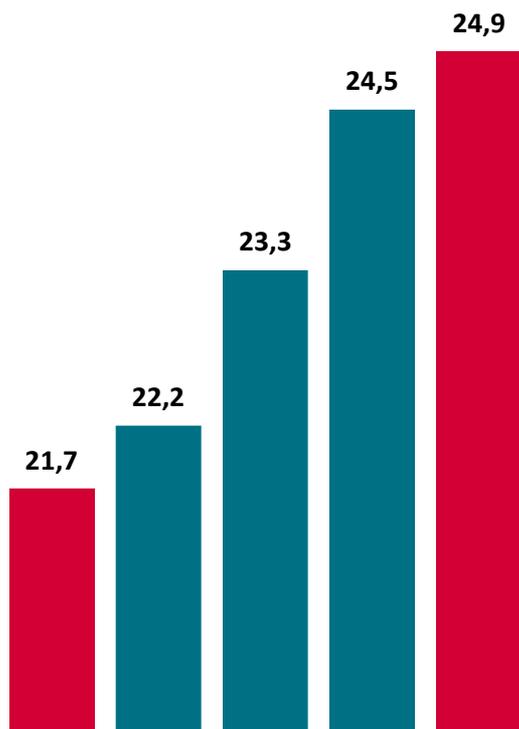
* Exclui R\$ 57,9 milhões relativos às despesas da transação (R\$ 35,3 MM), alinhamento de práticas contábeis (R\$ 15,5 MM) e amortização de PPA (R\$ 7,1 MM) em 2011 e R\$ 8,2 milhões relativos às despesas da transação (R\$ 6,6MM) e amortização de PPA (R\$ 1,6MM) em 2012.



Obtivemos um lucro líquido ajustado de R\$ 27,5 MM, um crescimento de 25,6% em relação ao ano anterior.

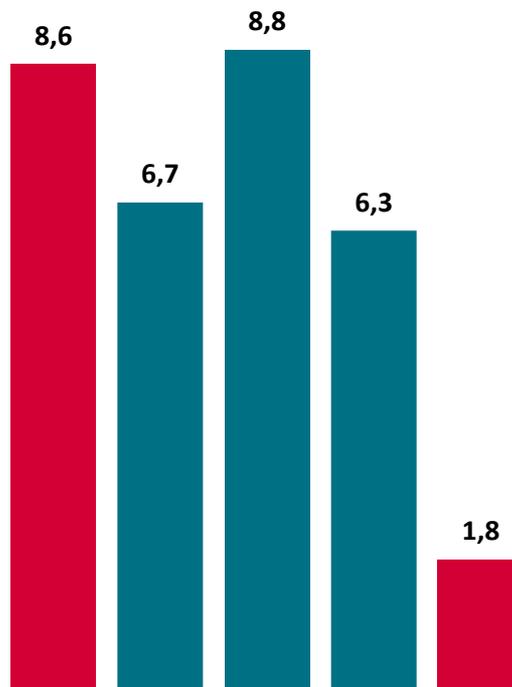
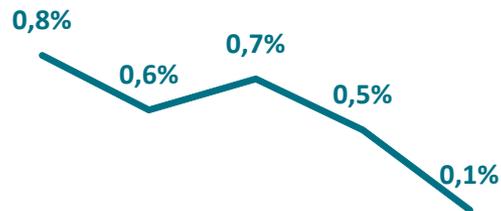
Depreciação

(R\$ milhões, % da receita bruta)



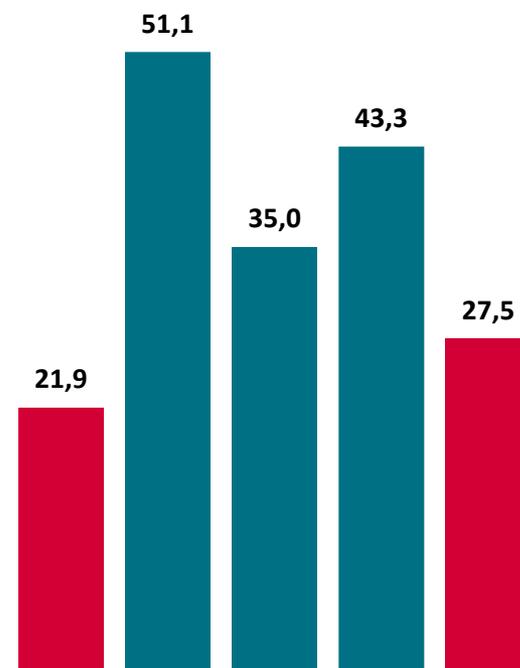
Receitas/(Despesas) Financeiras Líquidas

(R\$ milhões, % da receita bruta)



Lucro Líquido Ajustado

(R\$ milhões, % da receita bruta)



* Exclui R\$ 45,7 milhões relativos às despesas da transação (R\$ 23,3 MM), alinhamento de práticas (R\$ 15,9 MM) e amortização de PPA (R\$ 6,5 MM) em 2011 e. R\$ XX,X milhões relativos a despesas com consultorias e rescisões (XX,X milhões) e amortização de PPA (XX,X milhões).

Os recursos investidos na abertura de lojas e em capital giro, incluindo a antecipação de compras para melhoria de margem bruta, geraram um consumo de caixa de R\$ 154,0 MM



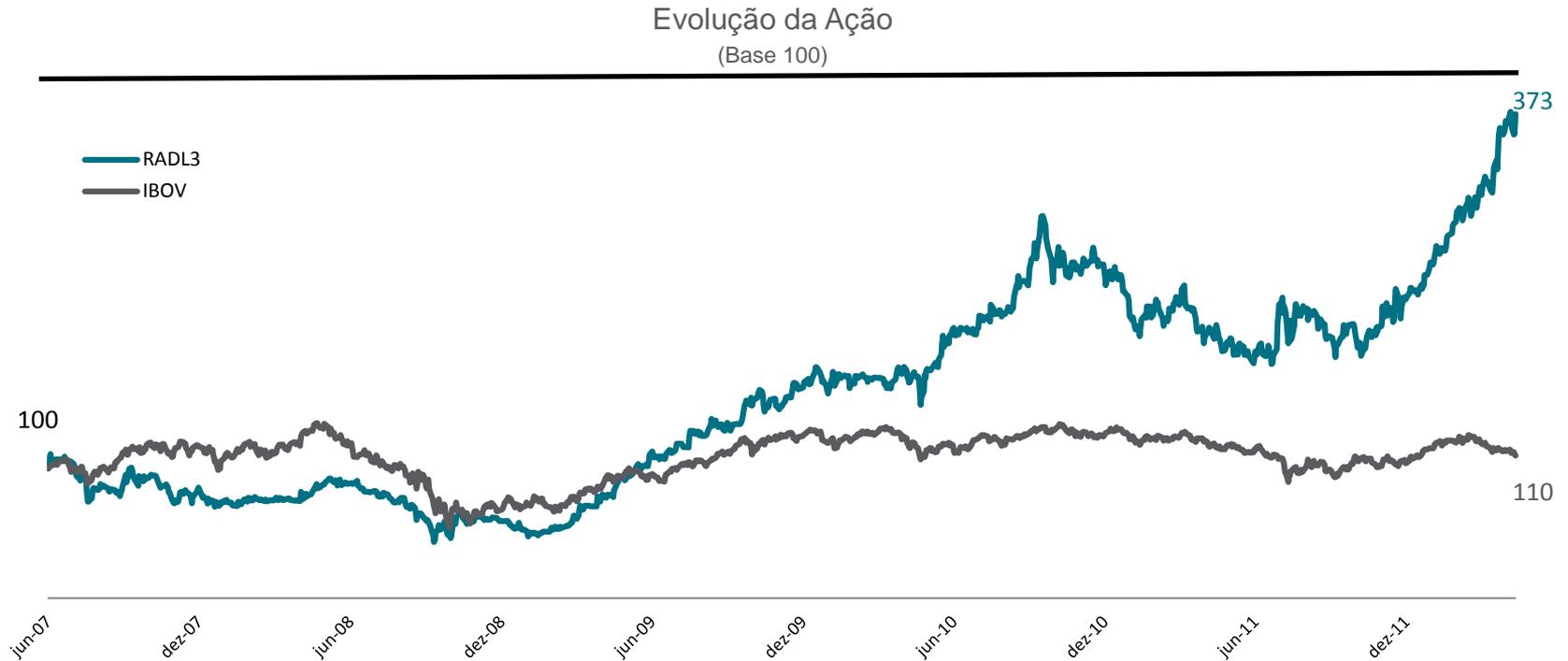
Fluxo de Caixa	1T12	1T11	Var.
<i>(R\$ milhões)</i>			
LAIR	38,3	28,8	9,5
(-) Imposto de Renda	(2,6)	(7,4)	4,7
(+) Depreciação	24,9	21,7	3,1
(-) Outros Ajustes	5,4	6,1	(0,7)
Recursos das Operações	65,9	49,3	16,6
Ciclo de Caixa*	(150,3)	(205,0)	54,7
Outros	(31,0)	7,3	(38,4)
Operações	(115,4)	(148,4)	33,0
Investimentos	(38,5)	(25,0)	(13,5)
Fluxo de Caixa Total	(154,0)	(173,5)	19,5

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

** A demonstração não inclui o fluxo de caixa de financiamento



RADL3 apresentou desempenho bastante superior ao do IBOVESPA. Retorno médio anual de 30,8% desde o IPO da Drogasil e de 63,0% desde o IPO da Raia.



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 9/5 (R\$)	20,90
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	6,9
Volume Financeiro Médio 1T12 (R\$ milhões)	6,4