



Apresentação de Resultados – 2T12

10 de agosto de 2012

RaiaDrogasil 



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 (Números Ajustados)

- **Lojas:** 807 unidades em operação (abertura de 26 lojas e fechamento de 4 no trimestre)
- **Receita Bruta:** R\$ 1.375,2 milhões, crescimento de 18,8% (11,5% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 28,1%, expansão de 1,7 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 100,2 milhões, crescimento de 21,8%
- **Margem EBITDA Ajustada:** 7,3%, expansão de 0,2 ponto percentual
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 53,8 milhões, equivalente a 3,9% de margem líquida

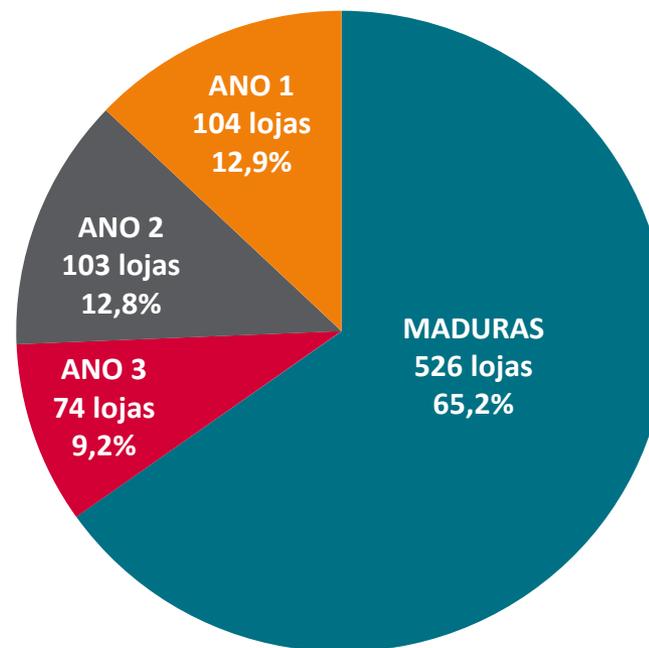
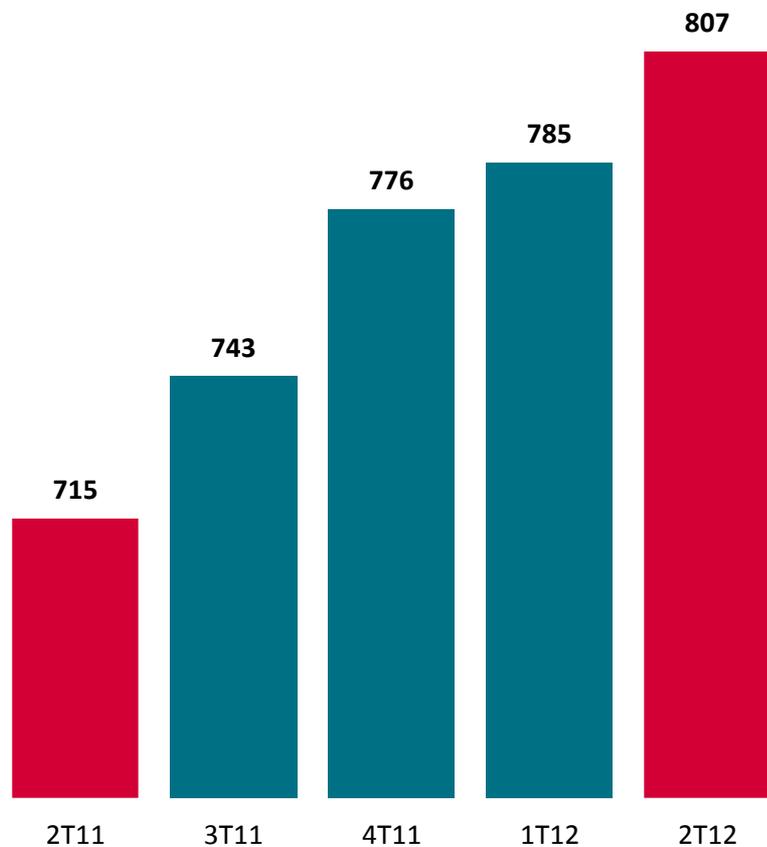




Encerramos o trimestre com 807 lojas. Abrimos 26 lojas no período e fechamos 4 em São Paulo. Iniciamos o processo de fechamento de lojas redundantes, uma das sinergias da associação.

Total de Lojas

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

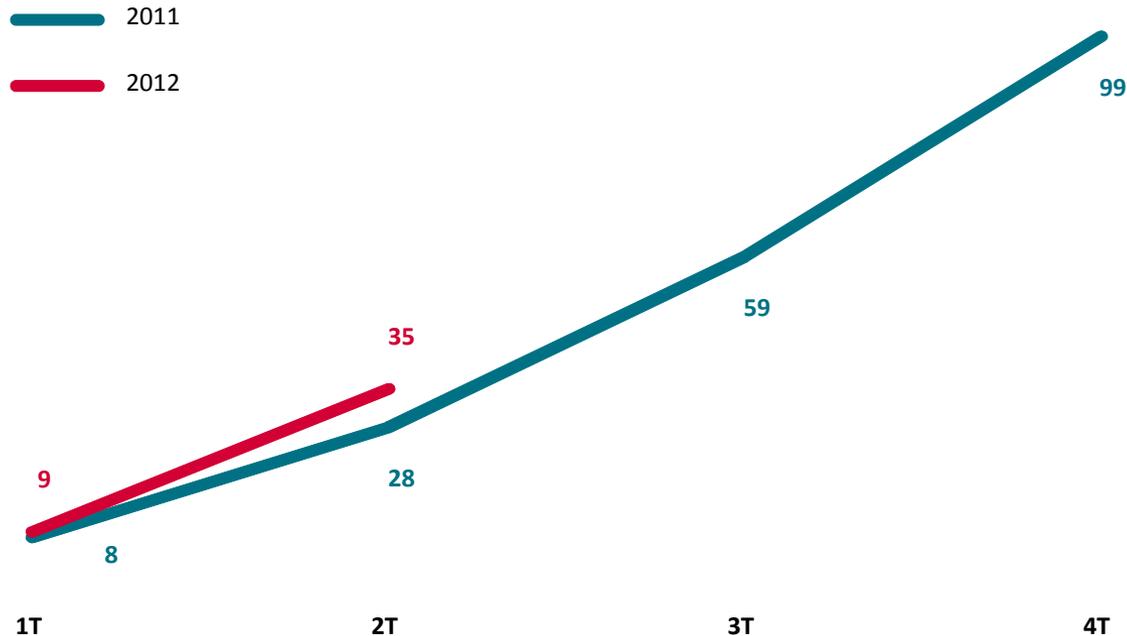


	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12
Abertas	20	31	40	9	26
Fechadas	1	3	7	0	4



Planejamos abrir 130 novas lojas, mas revisamos nosso *guidance* para 110 lojas para refletir a incorporação da Raia e a suspensão de aberturas das lojas que ainda não possuem licenças.

Aberturas Brutas Acumuladas



Atividade Recente de Desenvolvimento de Lojas

Até 9 de agosto de 2012

- 47 lojas inauguradas
- 73 contratos adicionais assinados
- Vários contratos em fases avançadas de negociação
- 26 lojas adicionais a serem adquiridas da Drogeria Santa Marta em Goiânia*

Incorporação da Raia S.A. pela RaiaDrogasil:

- Suspensão da abertura de lojas Raia que ainda não possuem licenças
- Aberturas serão retomadas após a incorporação via RaiaDrogasil
- As lojas Drogasil continuarão a ser abertas normalmente, sem interrupções
- Expectativa de conclusão da incorporação para o final de 2012

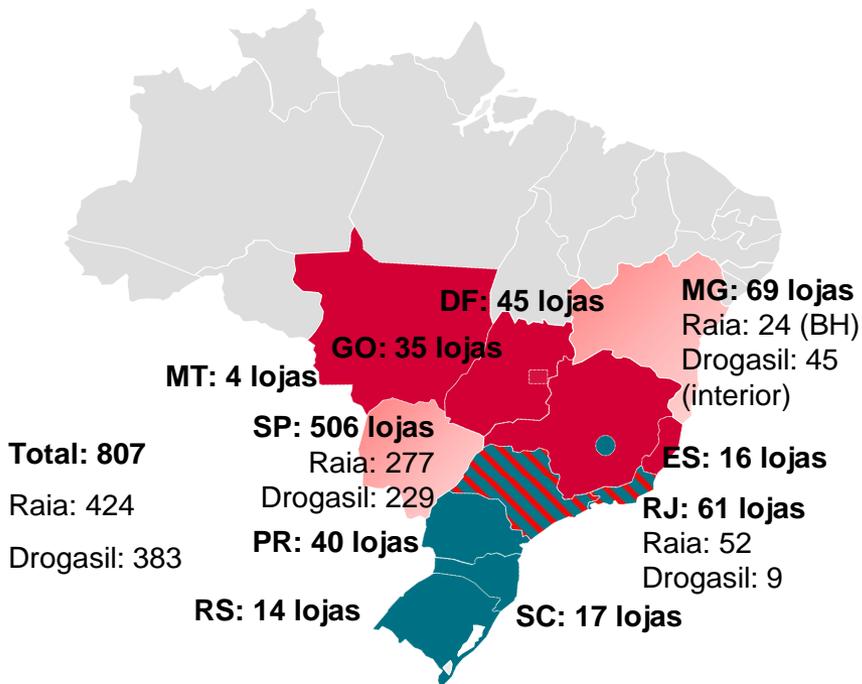
- **Guidance de 110 novas lojas em 2012**
- **Guidance de 130 novas lojas em 2013**

* Autorização legal pendente devido à recuperação judicial da Santa Marta



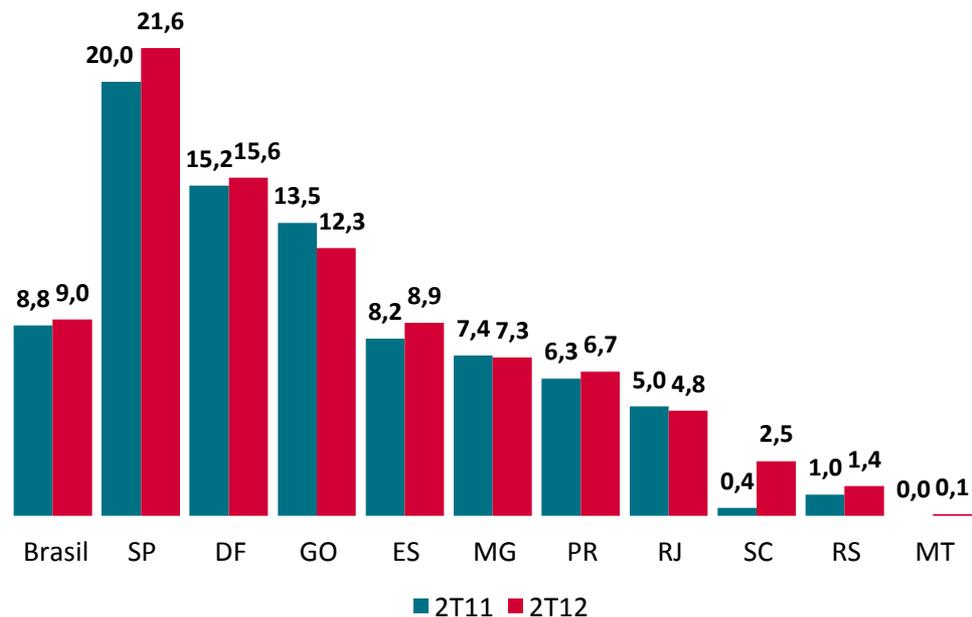
Elevamos nosso market share nacional em 0,2 ponto percentual atingindo 9,0%. Destaque para SP e para operação recente de SC, assim como a perda de share em GO.

Presença Geográfica



- Presença Drogasil
- Presença Raia
- Presença Drogasil e Raia
- Novos Mercados

Participação de Mercado (Jun/12)



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR ESTADO

Brasil	SP	DF	GO	ES	MG	PR	RJ	RS	SC	MT
100,0%	27,8%	2,8%	3,3%	1,9%	10,5%	6,0%	13,6%	7,4%	3,8%	1,1%

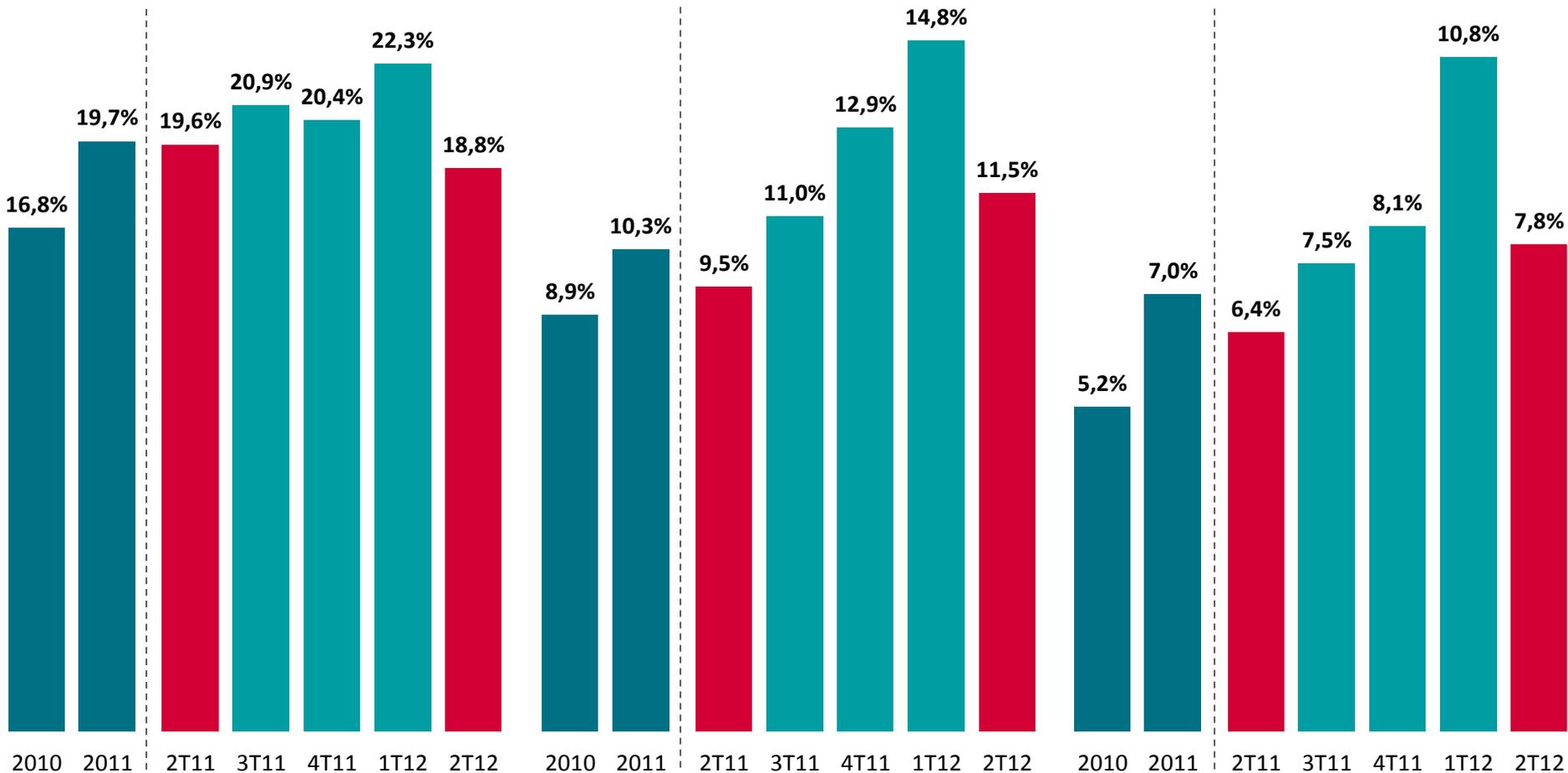
Retornamos aos patamares históricos de crescimento de vendas após o pico do 1º trimestre.



Crescimento – Venda Total

Crescimento – Mesmas Lojas

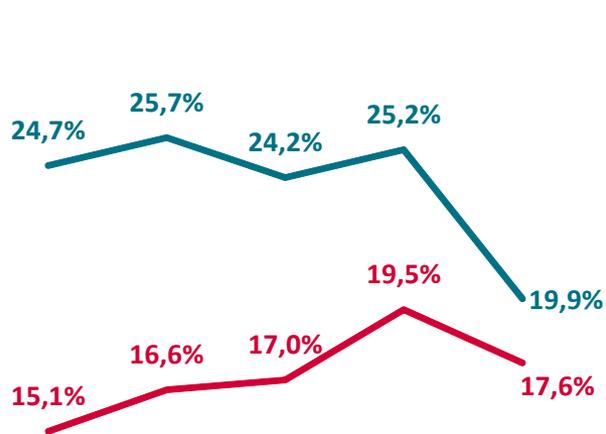
Crescimento – Lojas Maduras



Drogasil atingiu 9,1% de crescimento para lojas maduras, enquanto Raia apresentou 6,4%, devido à elevada base de comparação a partir do 2º trimestre de 2011.



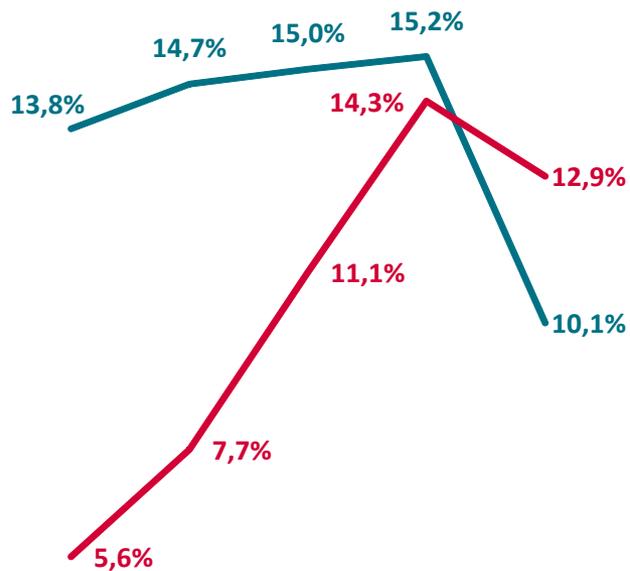
Crescimento – Venda Total



2T11 3T11 4T11 1T12 2T12

— Raia — Drogasil

Crescimento – Mesmas Lojas



2T11 3T11 4T11 1T12 2T12

— Raia — Drogasil

Crescimento – Lojas Maduras



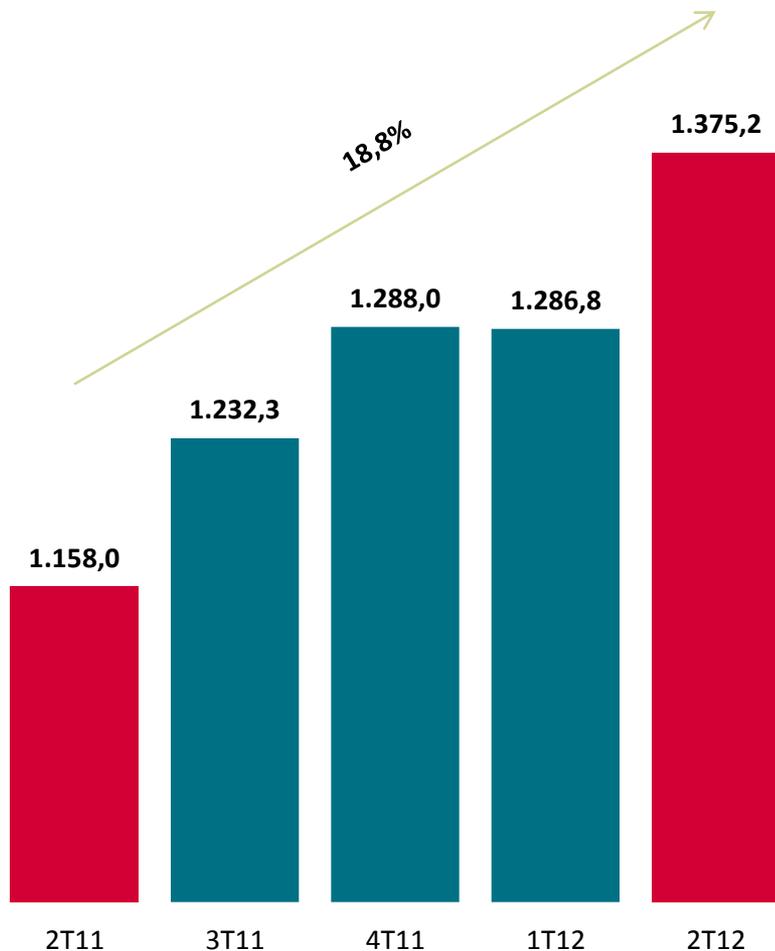
2T11 3T11 4T11 1T12 2T12

— Raia — Drogasil

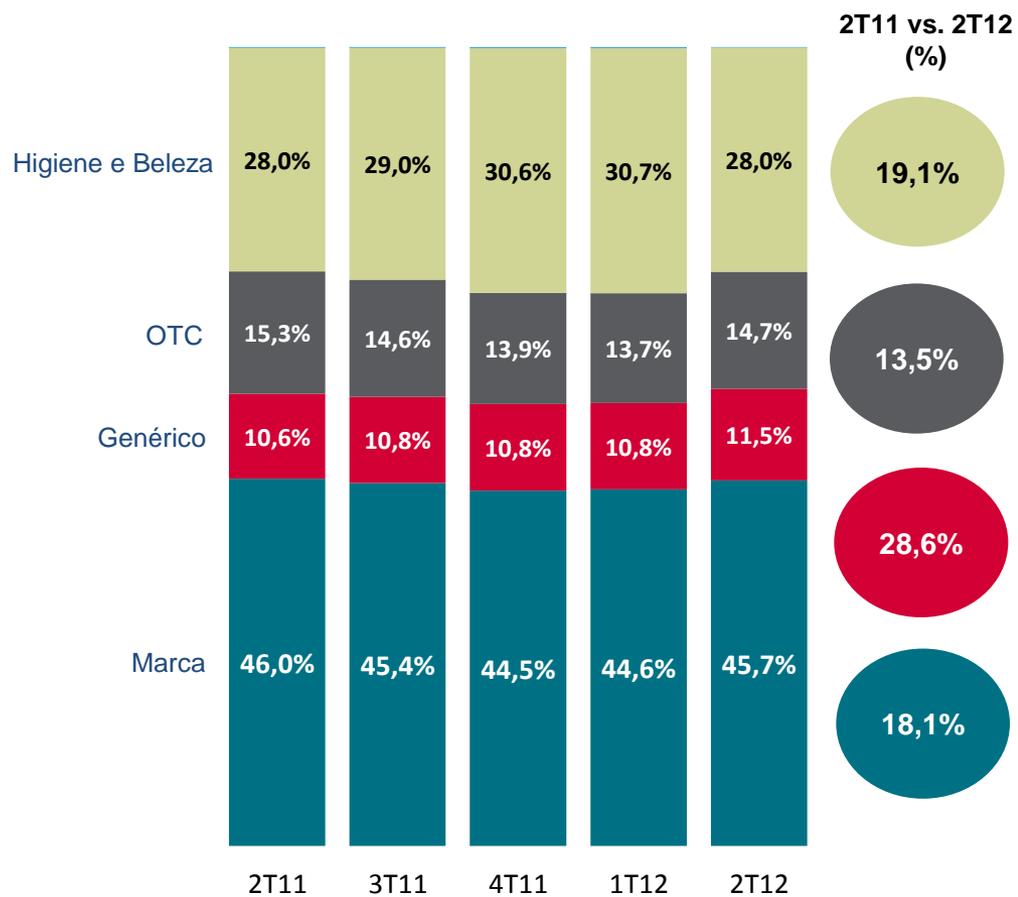
Incrementamos a participação de genéricos em 0,9 ponto percentual, devido a novos lançamentos e a melhora da execução em loja. OTC afetado pelo clima moderado de junho.



Receita Bruta
(R\$ milhões)



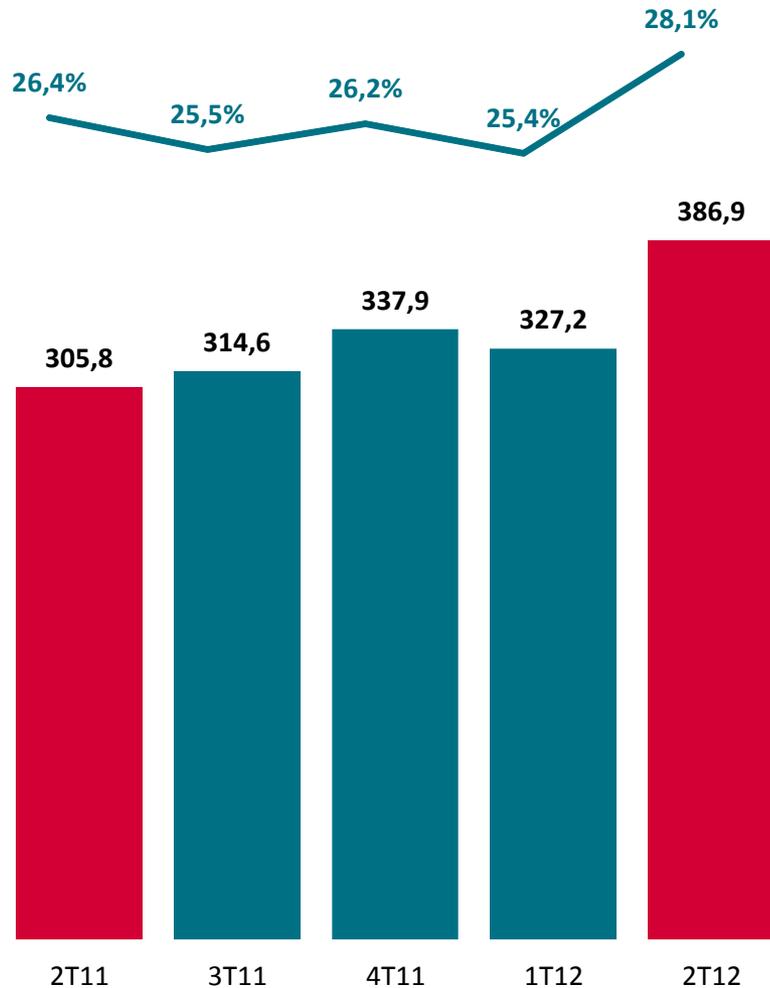
Mix de Vendas



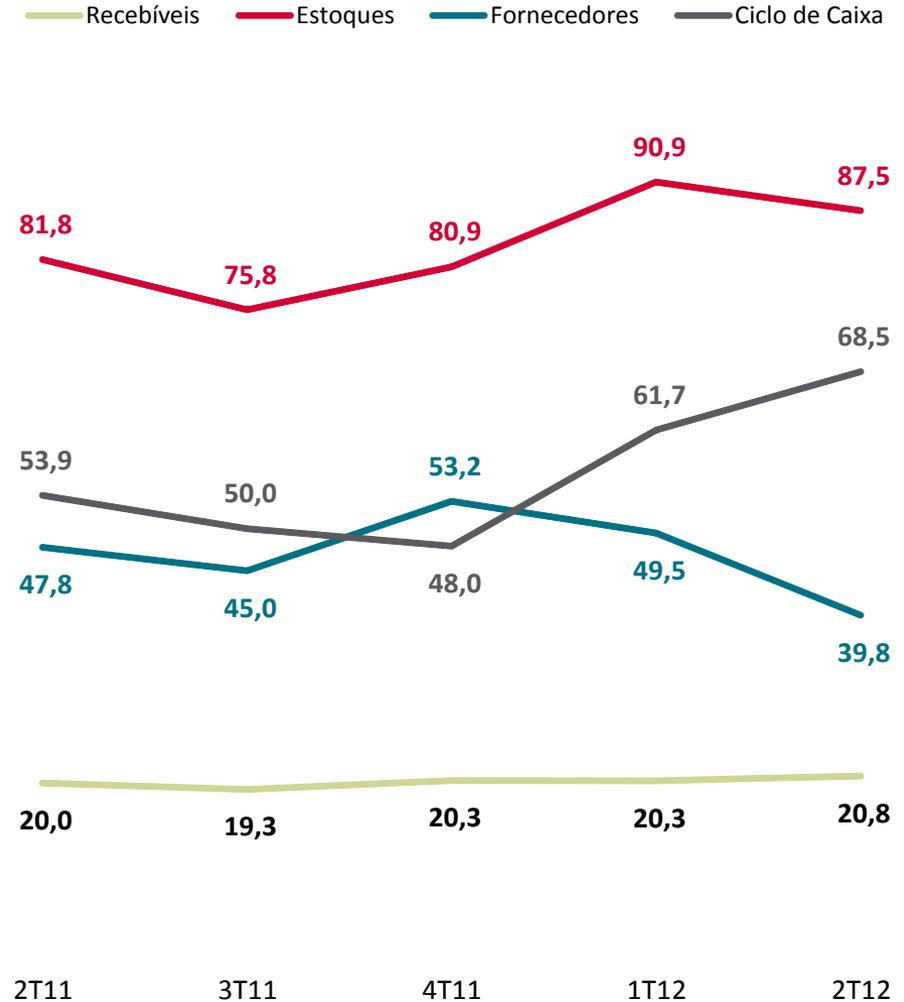


Atingimos uma margem bruta de 28,1% (+1,7 pp) via captura de sinergias. Ciclo de Caixa pressionado pelo desbalanceamento de estoques nos CDs e por negociações específicas.

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



Ciclo de Caixa

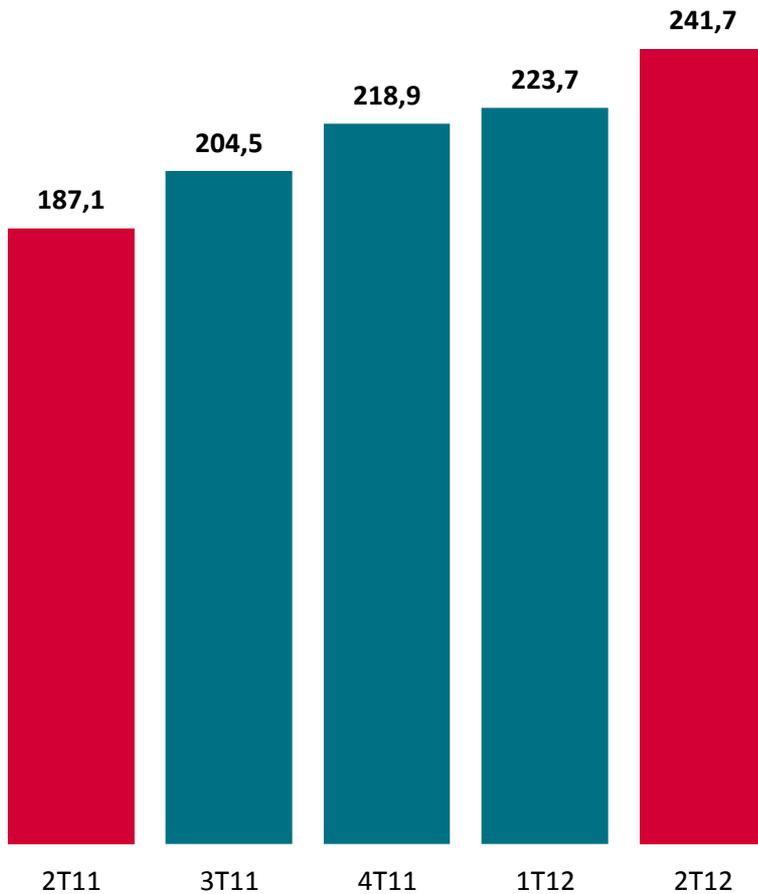


* Exclui o efeito da amortização do PPA sobre o estoque de R\$ 1,6 milhão no 1T12 e de R\$ 7,1 milhões em 2011 e o alinhamento de práticas entre Raia e Drogasil, que correspondeu a R\$ 23,3 milhões em 2011.

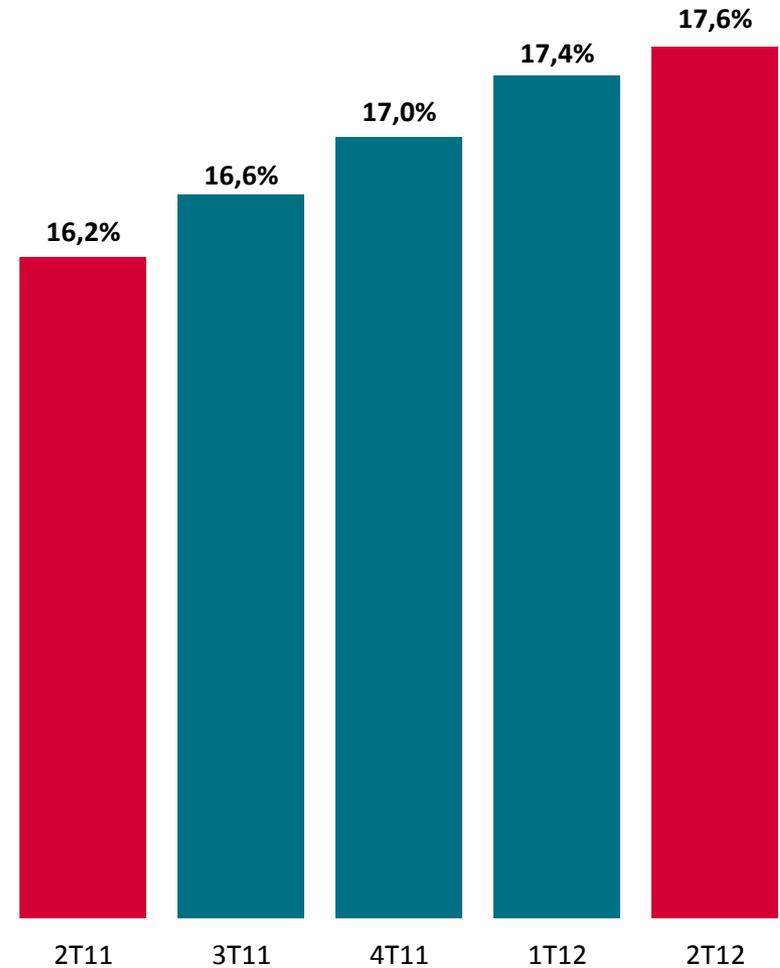
As despesas com vendas aumentaram devido à pressões inflacionárias, aumento do pessoal em loja iniciado no 3T11, a abertura de dois CDs e às lojas abertas ou em fase pré operacional.



Despesas com Vendas
(R\$ milhões)



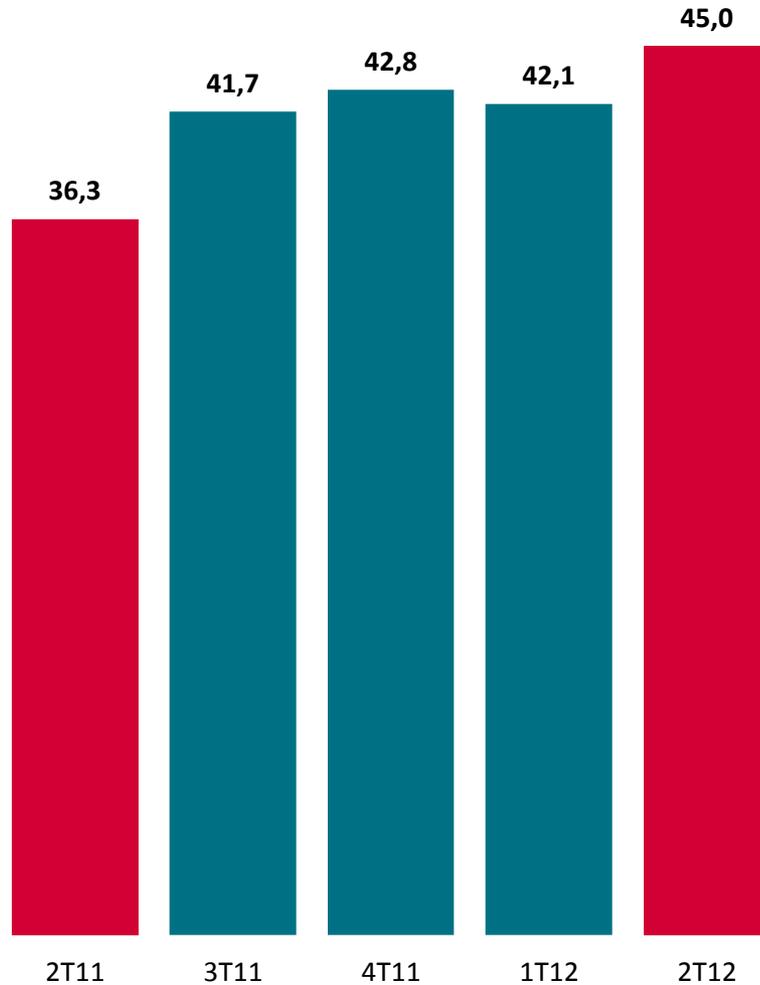
Despesas com Vendas
(% da receita bruta)



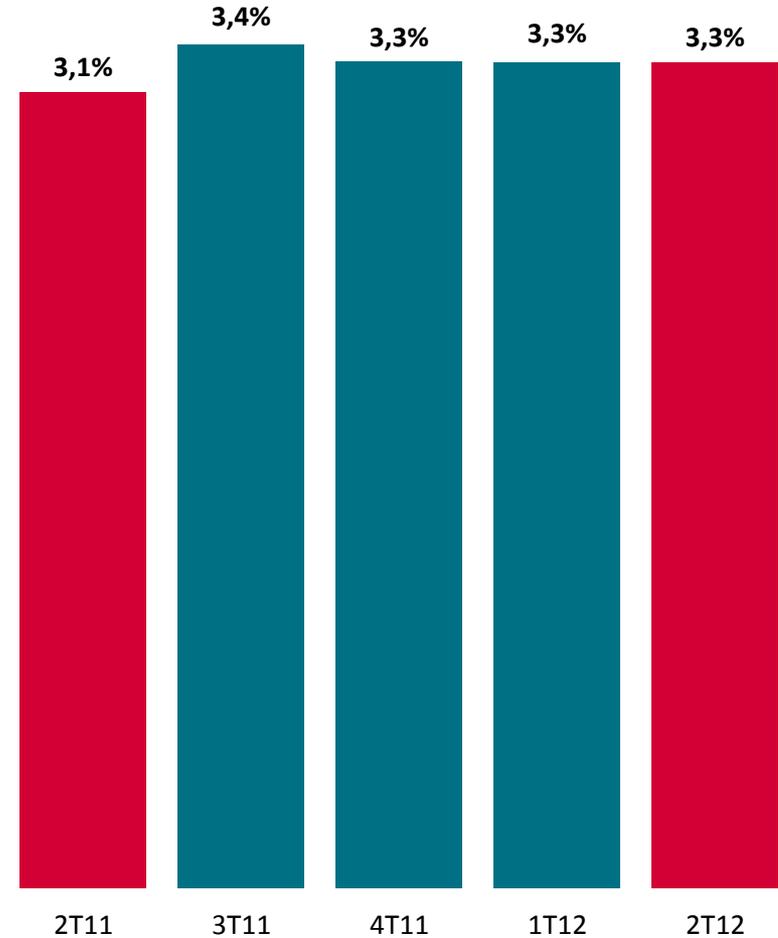
Mantivemos a estrutura corporativa estável desde o 3T11 e registramos um impacto pontual de R\$ 1,7 milhões, ou 0,1 pp, devido à atualização da provisão de contingências trabalhistas.



Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas
(R\$ milhões)



Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas
(% da receita bruta)

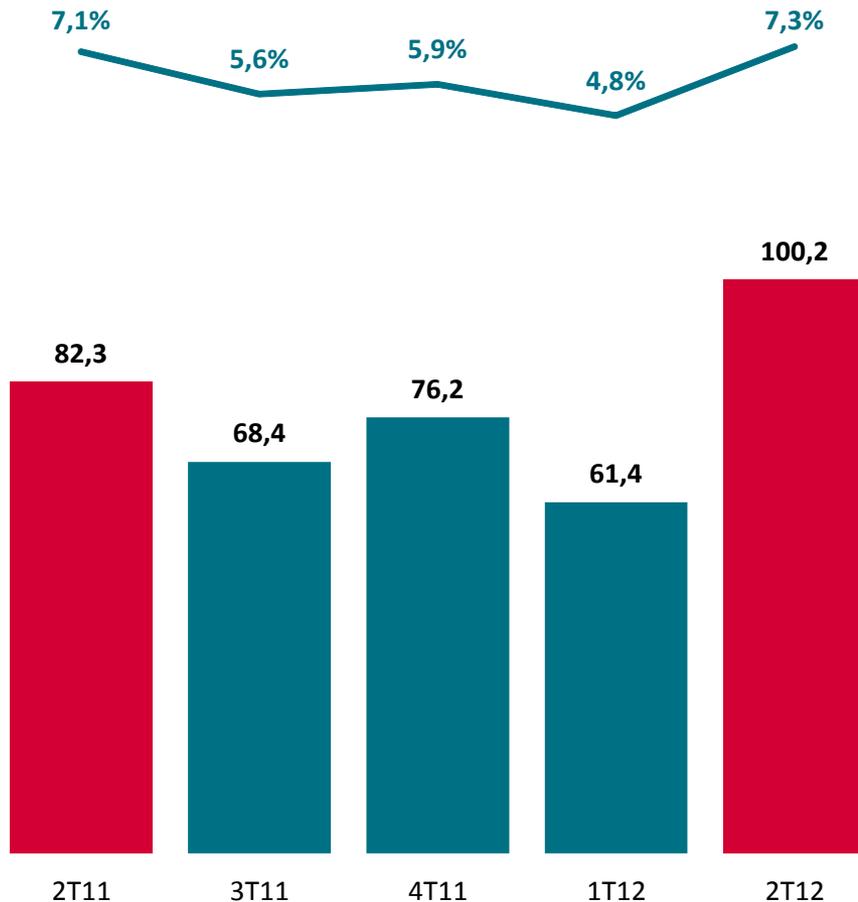


* Exclui despesas não recorrentes no montante de R\$ 2,7 milhões registradas no 2T12 (R\$ 1,8 milhão em consultorias e R\$ 0,9 milhão em encerramentos de lojas), R\$ 6,6 milhões no 1T12 (despesas de consultorias e rescisões) e de R\$ 35,3 milhões registradas em 2011 (despesas diversas com a transação, incluindo fees de bancos de investimento, despesas de consultoria / outras e alinhamento de práticas contábeis).



Atingimos R\$ 100,2 milhões de EBITDA, um incremento de 0,2 ponto percentual. As lojas abertas após o 4T11 ou em estágio pre operacional penalizaram o EBITDA em R\$ 7,3 MM.

EBITDA Ajustado
(R\$ milhões)



776 lojas no final do ano:
(performance no 2T12)

- R\$ 1,4 bilhões em Receita Bruta
- 107,5 MM de EBITDA
- Margem EBITDA de 7,9%

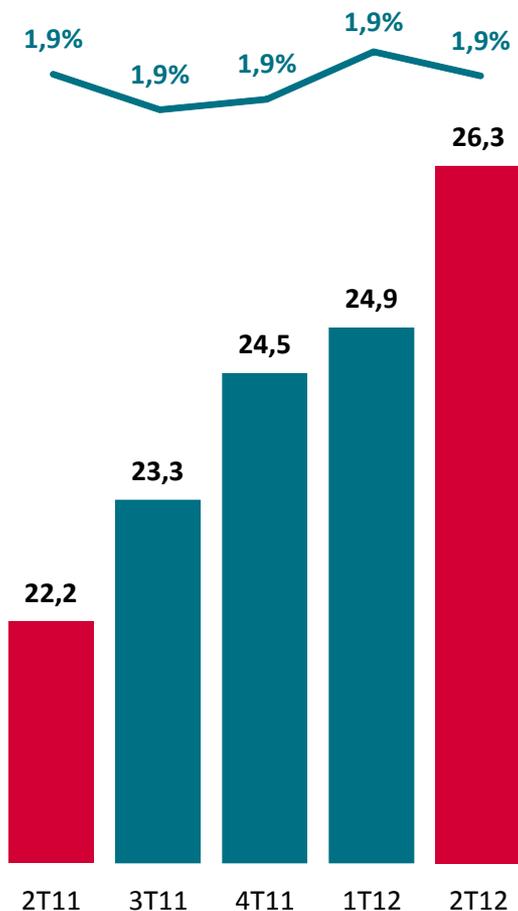
* Exclui R\$ 2,7 milhões de despesas não recorrentes no 2T12 (R\$ 1,8 milhão em consultorias e R\$ 0,9 milhão em encerramentos de lojas), R\$ 8,2 milhões de despesas não recorrentes (R\$ 6,6 milhões de consultoria e rescisões e R\$ 1,6 milhões de amortização de PPA sobre estoques) incorridas no 1T12 e R\$ 57,9 milhões relativos às despesas não recorrentes (despesas diversas com a transação, incluindo fees de bancos de investimento e despesas de consultoria, e despesas incorridas no alinhamento das práticas contábeis e na amortização de PPA sobre estoques) registradas em 2011.

Apresentamos uma margem líquida de 3,9% em decorrência do maior consumo de caixa.



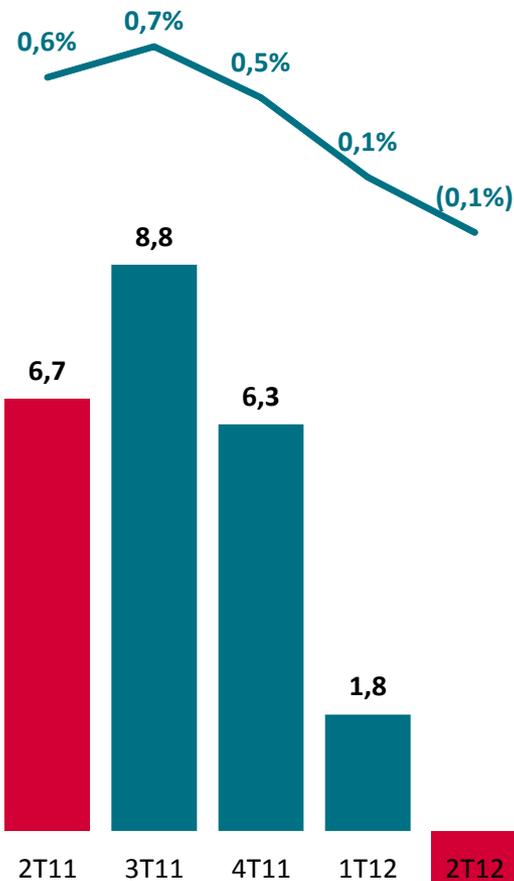
Depreciação

(R\$ milhões, % da receita bruta)



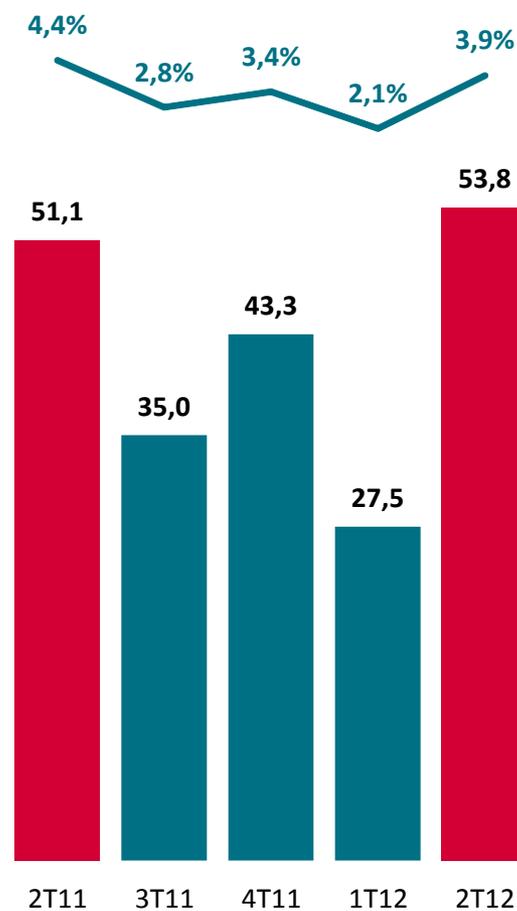
Receitas/(Despesas) Financeiras Líquidas

(R\$ milhões, % da receita bruta)



Lucro Líquido Ajustado

(R\$ milhões, % da receita bruta)



* Exclui despesas não recorrentes de R\$ 4,5 milhões incorridas no 2T12 (R\$ 1,8 milhão de consultoria e R\$ 2,7 milhões referentes a amortização de PPA, já excluídos os efeitos de IR) R\$ 8,2 milhões no 1T12 e de R\$ 45,7 milhões em 2011.

Geramos R\$ 101,6 milhões que foram aplicados em capital de giro e em CAPEX para financiar o nosso plano de expansão.



Fluxo de Caixa	2T12	2T11	6M12	6M11
<i>(R\$ milhões)</i>				
LAIR	72,5	66,8	110,8	95,6
(-) Imposto de Renda	(3,5)	(2,2)	(6,2)	(9,5)
(+) Depreciação	26,3	22,2	51,2	43,9
(-) Outros Ajustes	6,3	3,5	12,2	9,6
Recursos das Operações	101,6	90,4	168,0	139,7
Ciclo de Caixa*	(112,8)	(102,2)	(263,5)	(307,2)
Outros	28,2	0,8	(2,9)	8,1
Operações	17,0	(11,0)	(98,4)	(159,4)
Investimentos	(49,8)	(29,6)	(88,3)	(54,7)
Fluxo de Caixa Total	(32,8)	(40,6)	(186,7)	(214,1)

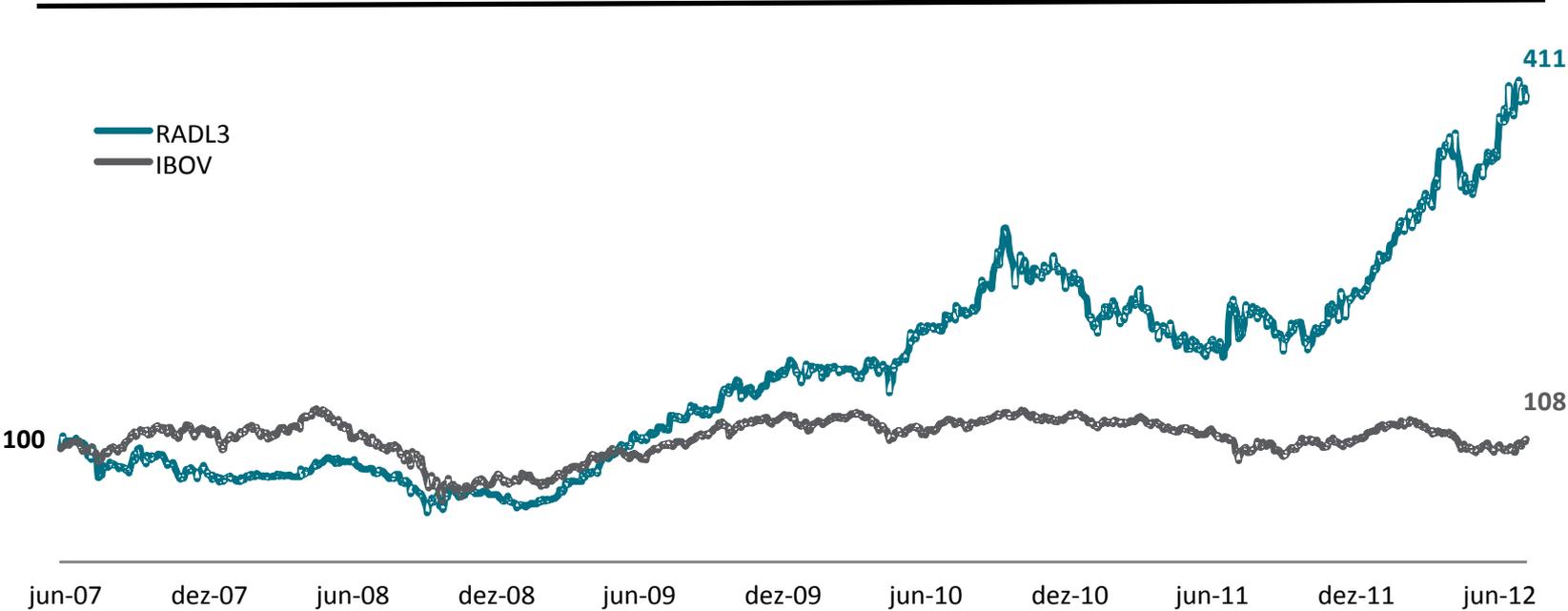
* Ciclo de Caixa inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores

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



A performance da ação reflete o nosso desempenho, a confiança dos investidores e o entendimento de que o varejo farmacêutico é um setor de natureza defensiva que permanece relativamente imune às situações macroeconômicas adversas.

Evolução da Ação
(Base 100)



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 9/5 (R\$)	23,00
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	7,6
Volume Financeiro Médio 2T12 (R\$ milhões)	30,9