

Apresentação de Resultados – 3T14



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.



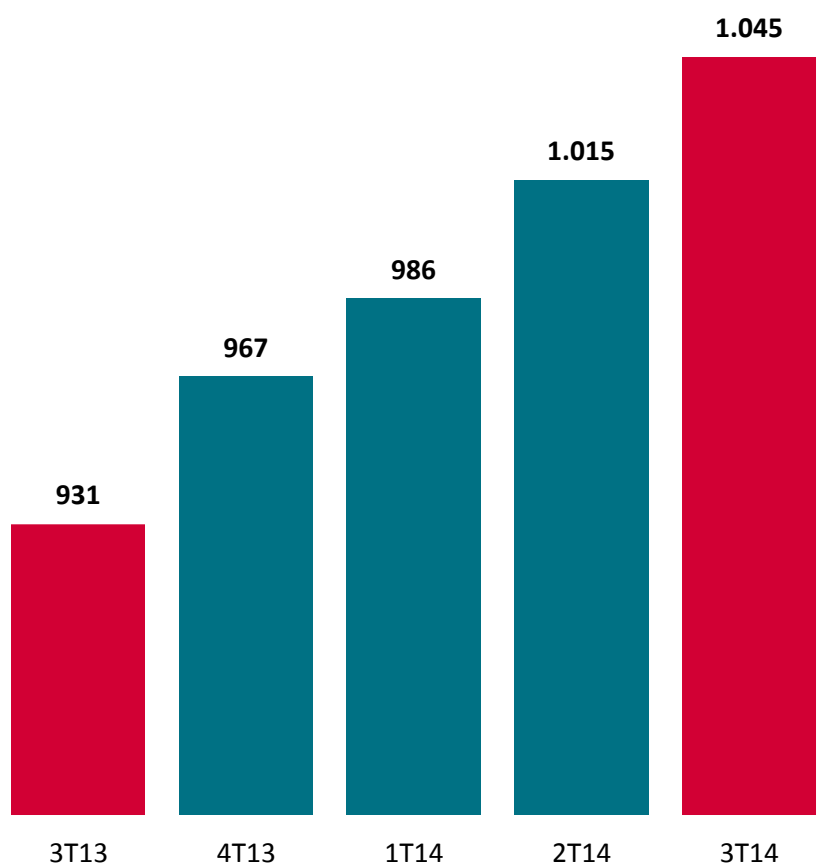
- **Lojas:** 1.045 lojas em operação (abertura de 33 lojas e encerramento de três lojas)
- **Receita Bruta:** R\$ 2,0 bilhões, crescimento de 18,3% (10,9% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 27,5% da receita bruta, crescimento de 0,7 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 139,9 milhões, uma margem EBITDA de 7,0% e um incremento de 54,1%
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 80,5 milhões, margem líquida de 4,0% e um incremento de 88,8%
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 22,4 milhões positivos de fluxo de caixa livre e R\$ 29,0 de geração total



Abrimos 33 lojas e fechamos três. Estamos em processo de abertura das 50 lojas remanescentes no 4T14 para atingimento do guidance. 32,7% das lojas em estágio de maturação.



Número de Lojas*



Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



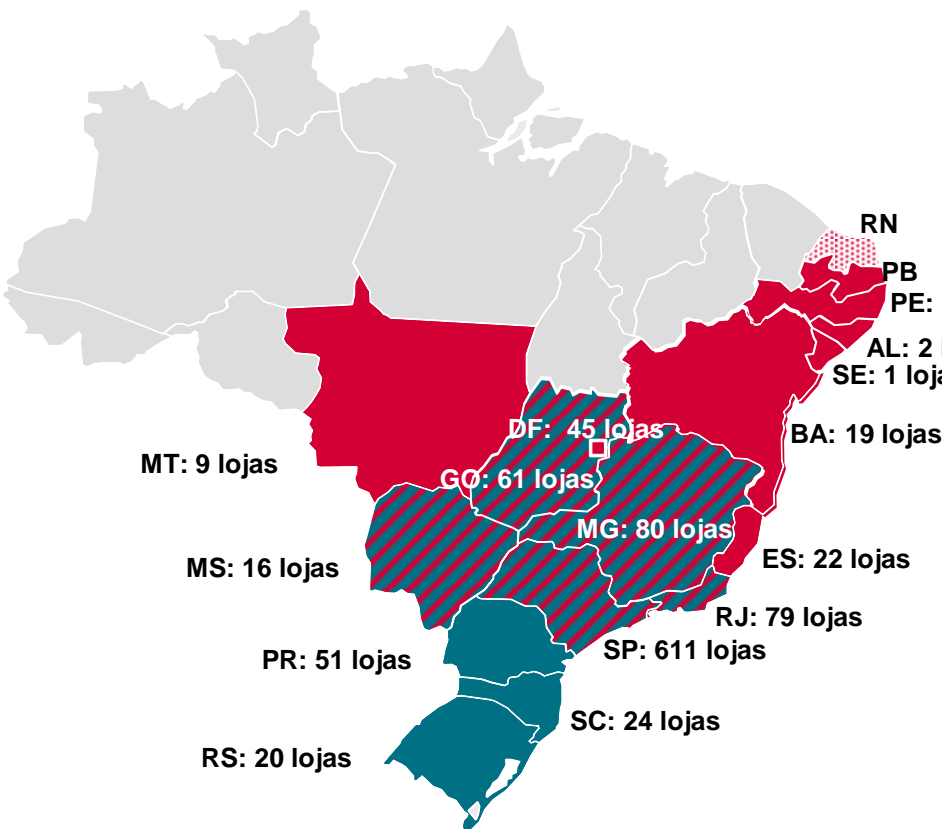
	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Abertas	29	41	18	29	33
Fechadas	(6)	(4)	(1)	(2)	(3)
Reaberturas/(Suspensões)	2	(1)	2	2	0

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



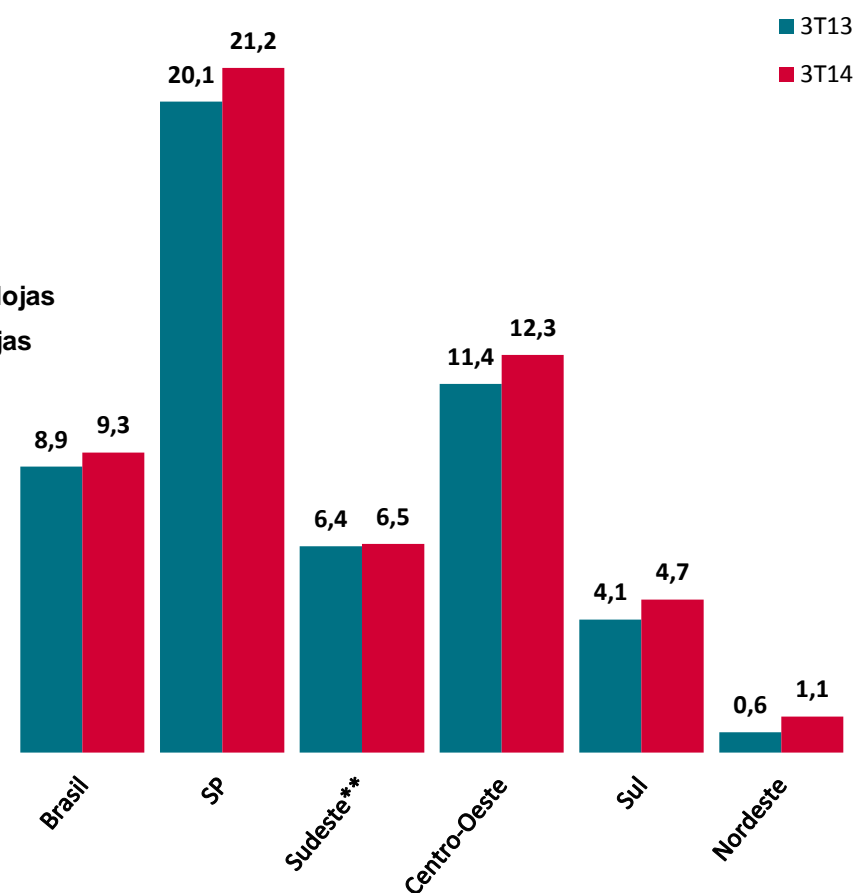
Participação comparável de mercado aumentou 0,4 ponto percentual, com crescimento em todos os mercados. Entrada recente em PE, SE, AL e PB (novembro) e brevemente no RN.

Presença Geográfica



Total: 1.045 lojas
 Raia: 500 lojas
 Drogasil*: 545 lojas
 Mercados Futuros

Participação de Mercado (Set/14)***



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO (SETEMBRO/14)

Região	Brasil	SP	Sudeste**	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
Participação (%)	100,0%	26,4%	24,5%	8,8%	16,7%	18,8%

Fonte: IMS Health

* Inclui as lojas Farmasil

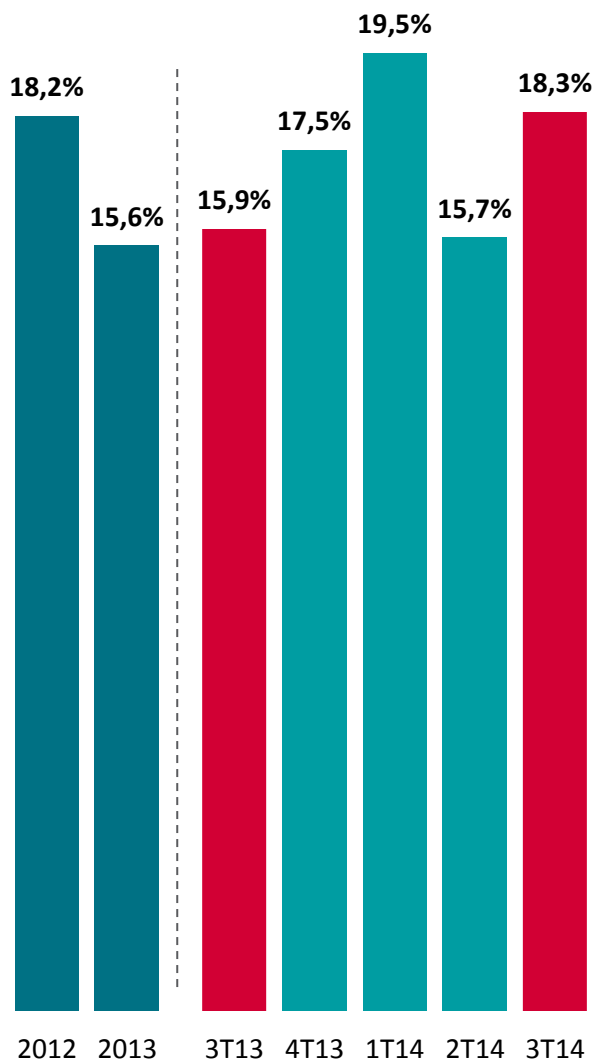
** Exclui São Paulo

*** 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 9,0%.

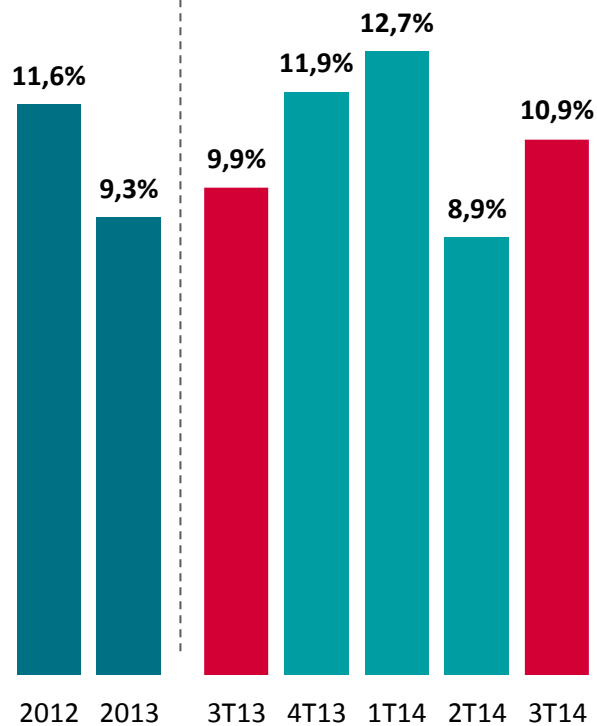


Receita cresceu 18,3%, mesmas lojas 10,9% e lojas maduras 6,1%. O efeito calendário positivo de 0,7 p.p. foi totalmente neutralizado pelo impacto negativo da Copa do Mundo em julho.

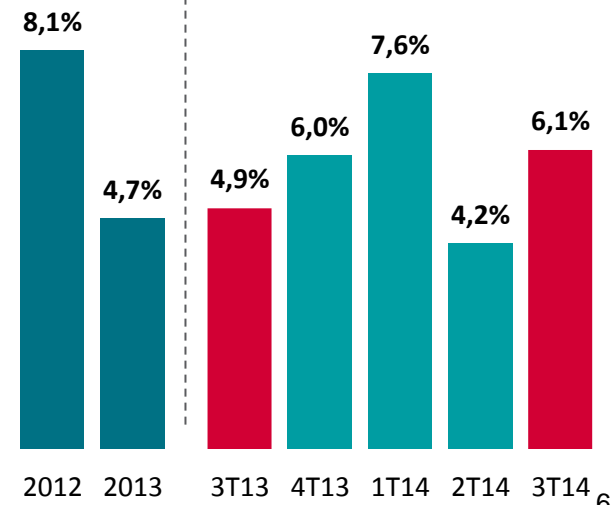
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



Crescimento – Lojas Maduras

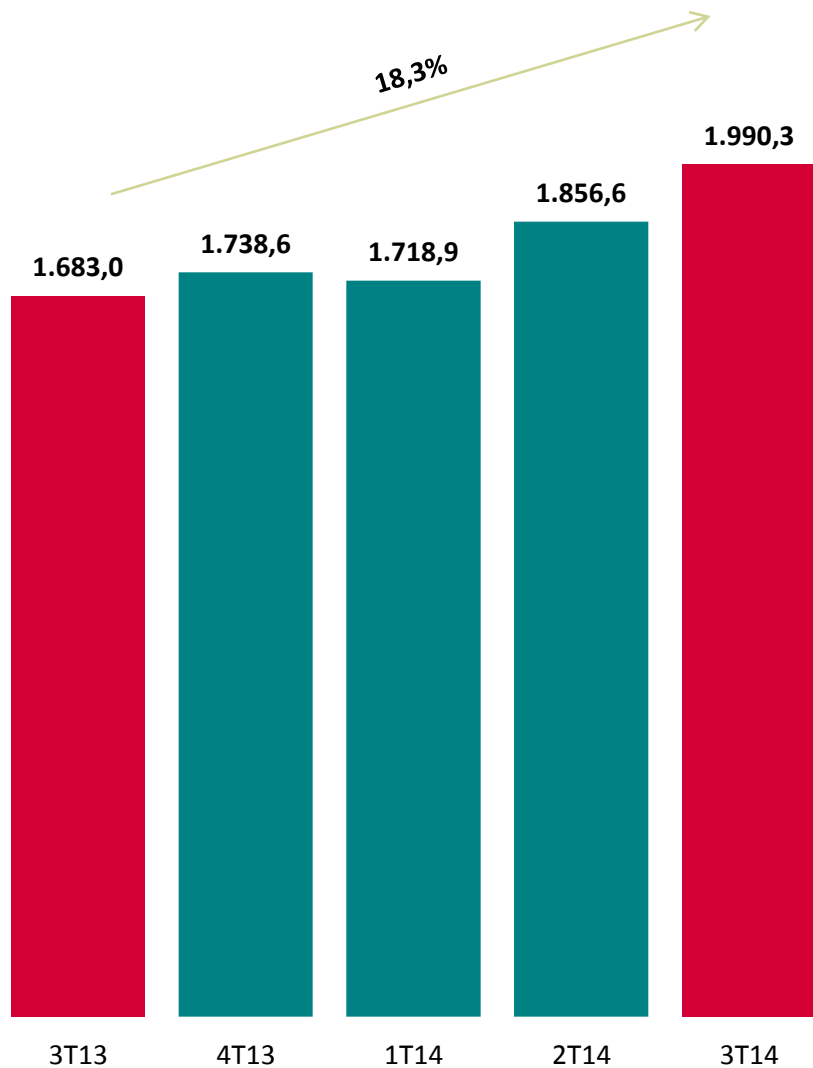




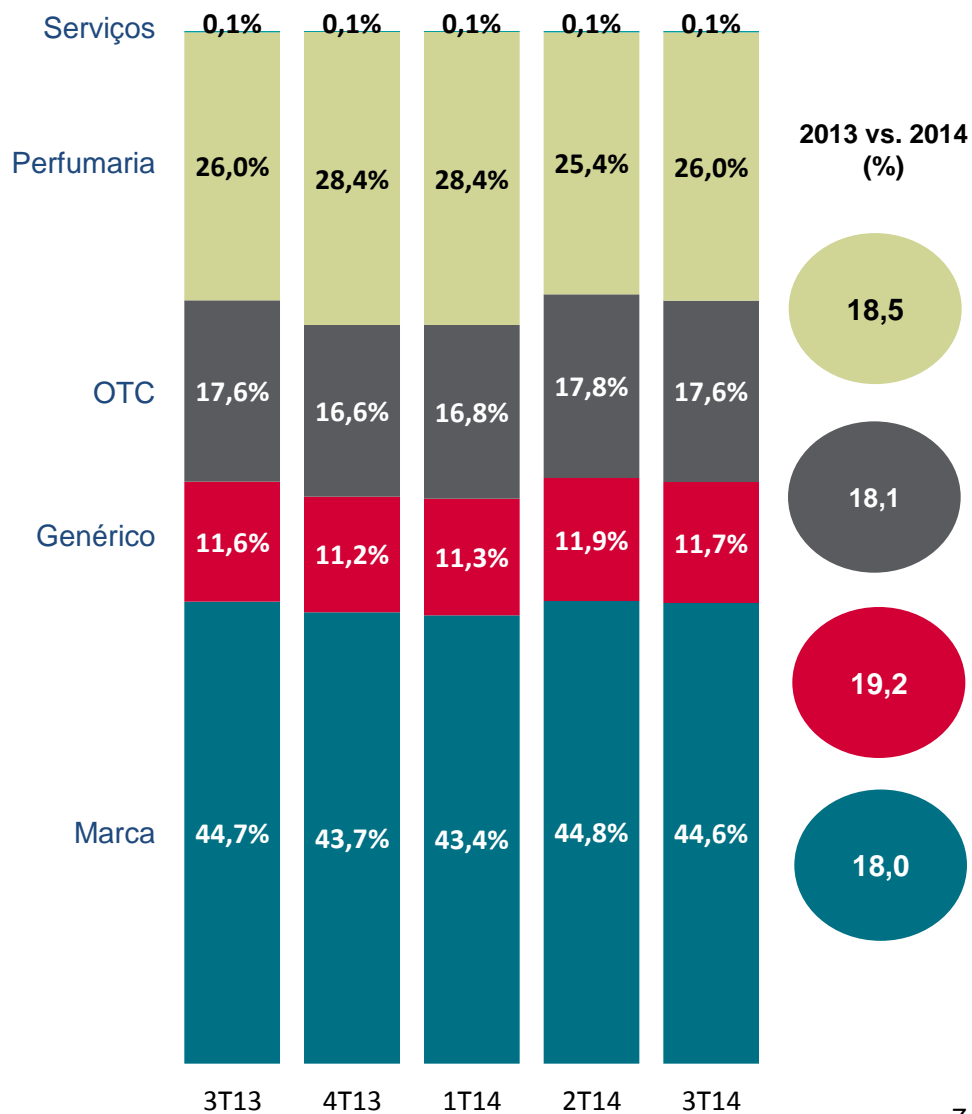
O mix de vendas permaneceu em linha com o registrado no 3T13. Incremento de 0,1 p.p. em Genéricos em detrimento de Marca. As demais categorias permaneceram estáveis.

Receita Bruta

(R\$ milhões)



Mix de Vendas

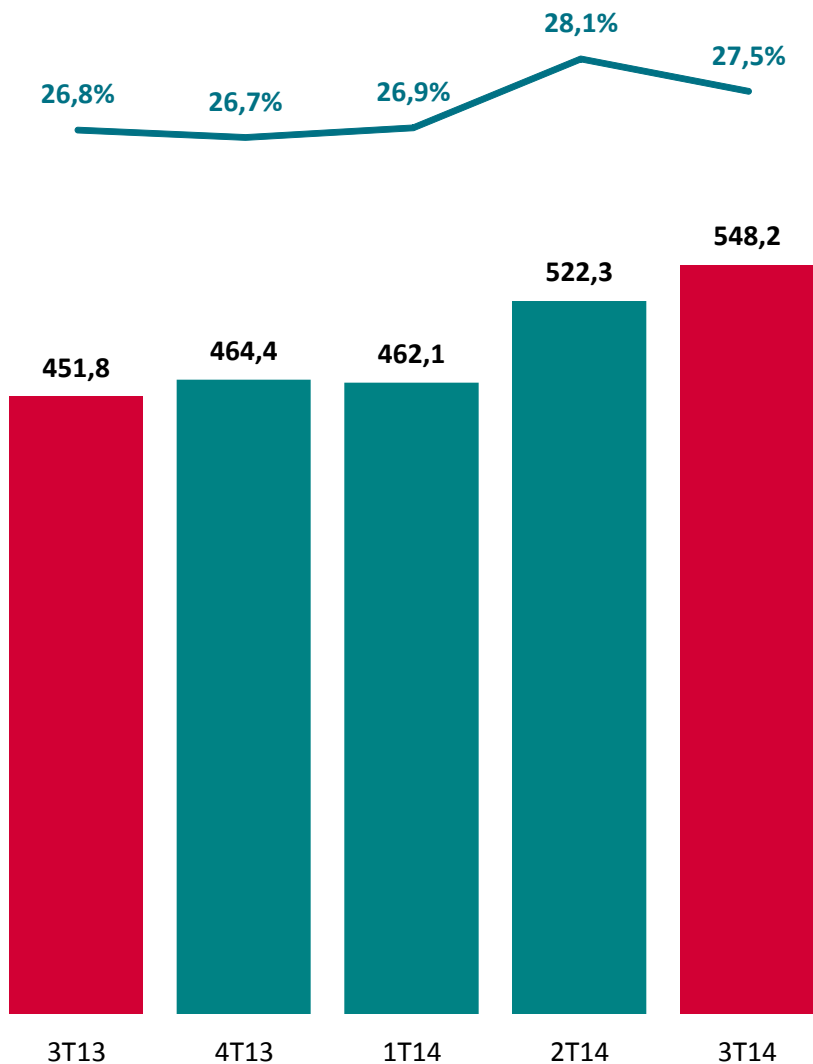




Margem bruta cresceu 0,7 ponto percentual impulsionada pelo ICMS, melhorias nas condições de compra e mudanças táticas de precificação. Redução de 1,3 dia no ciclo de caixa.

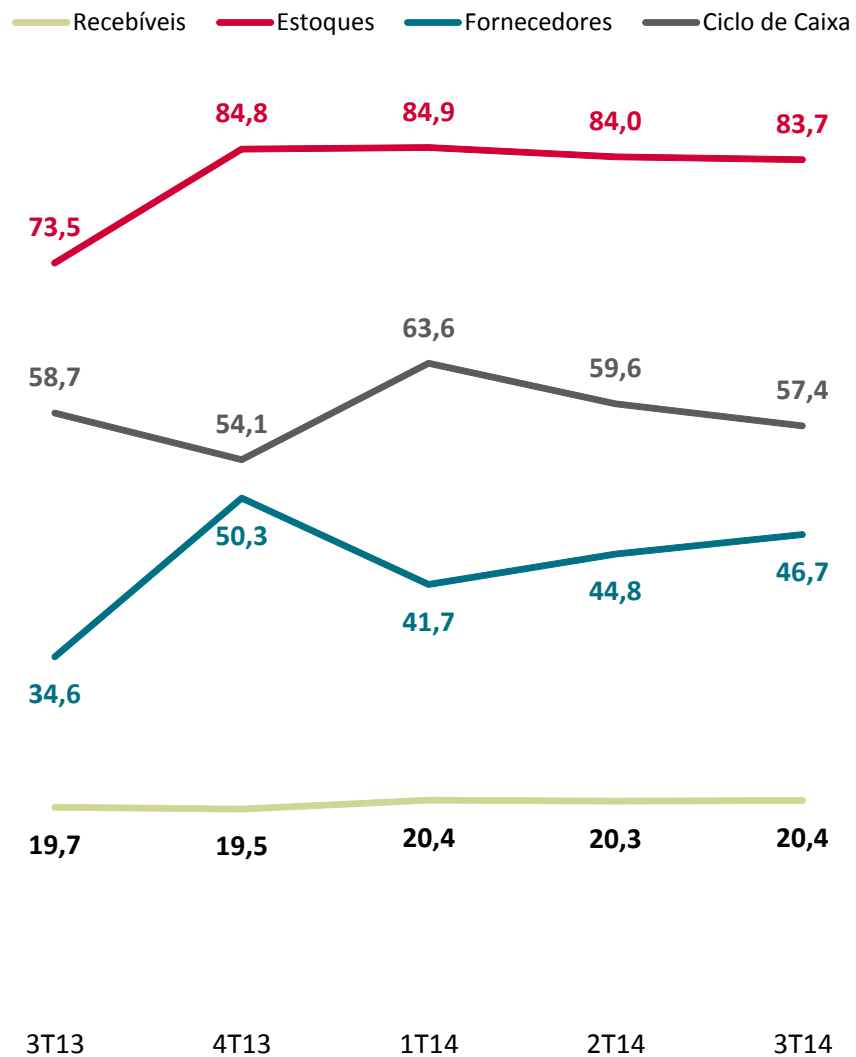
Margem Bruta

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

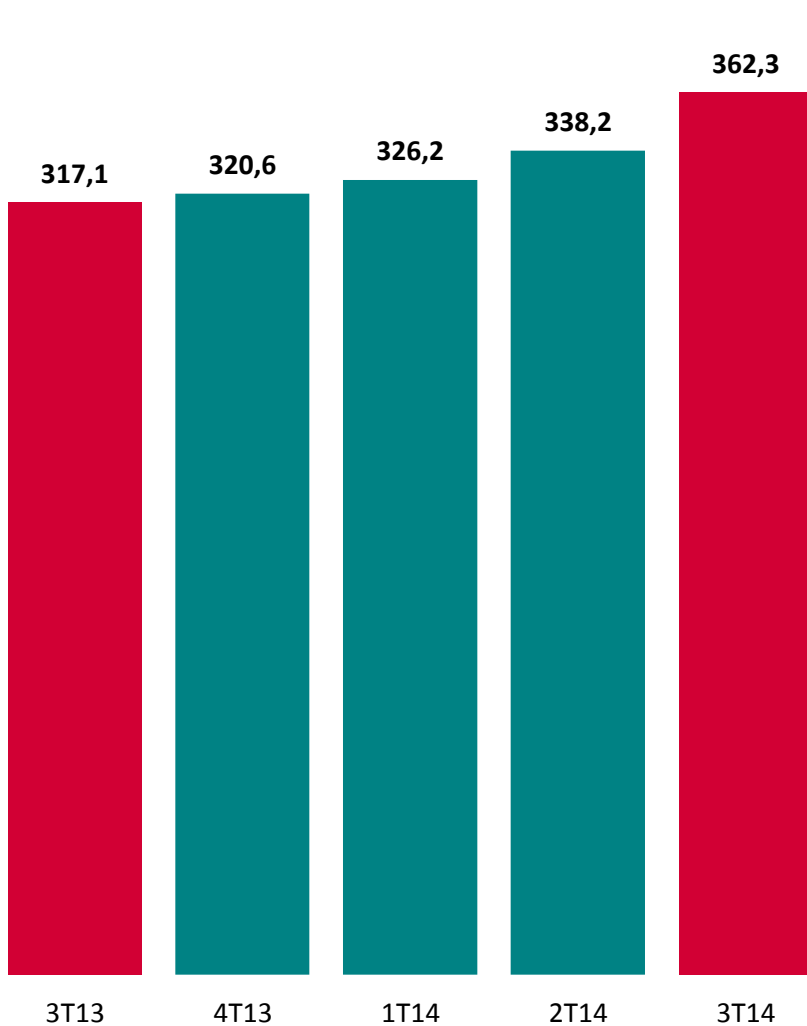


Diluição de 0,6 p.p. em despesas com vendas devido ao ritmo mais lento de contratações, pressão pontual de INSS no 3T13, forte desempenho das lojas novas e ritmo de abertura mais lento.



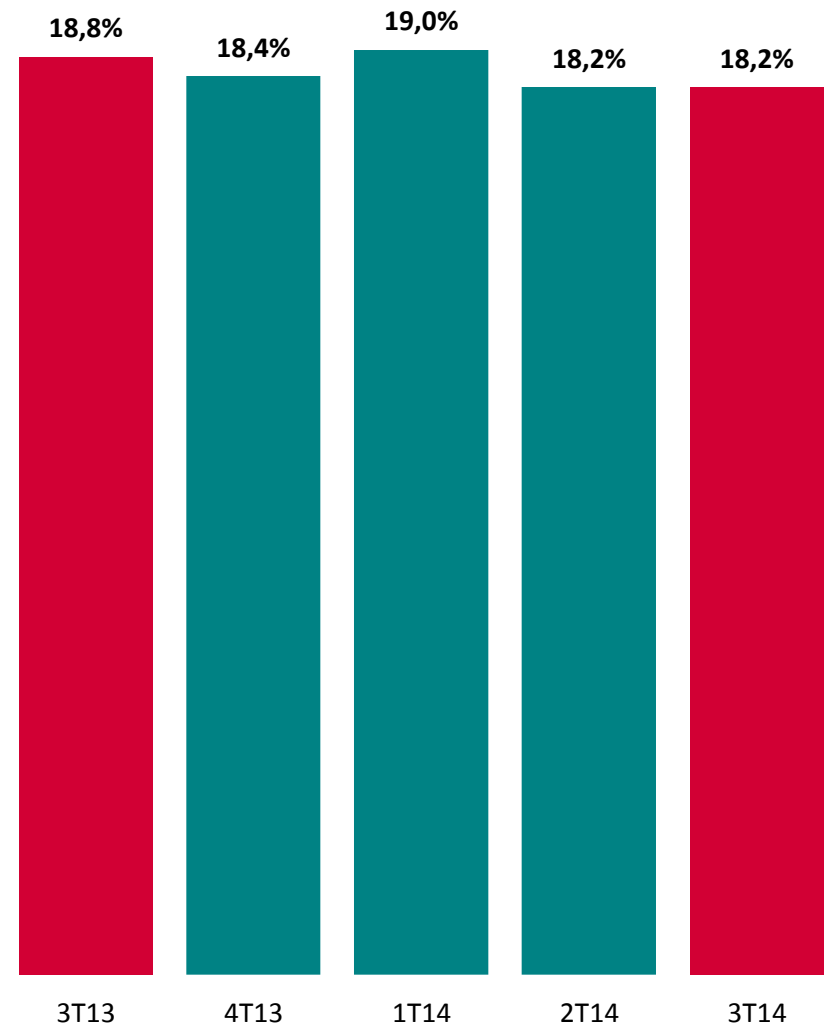
Despesas com Vendas

(R\$ milhões)



Despesas com Vendas

(% da Receita Bruta)

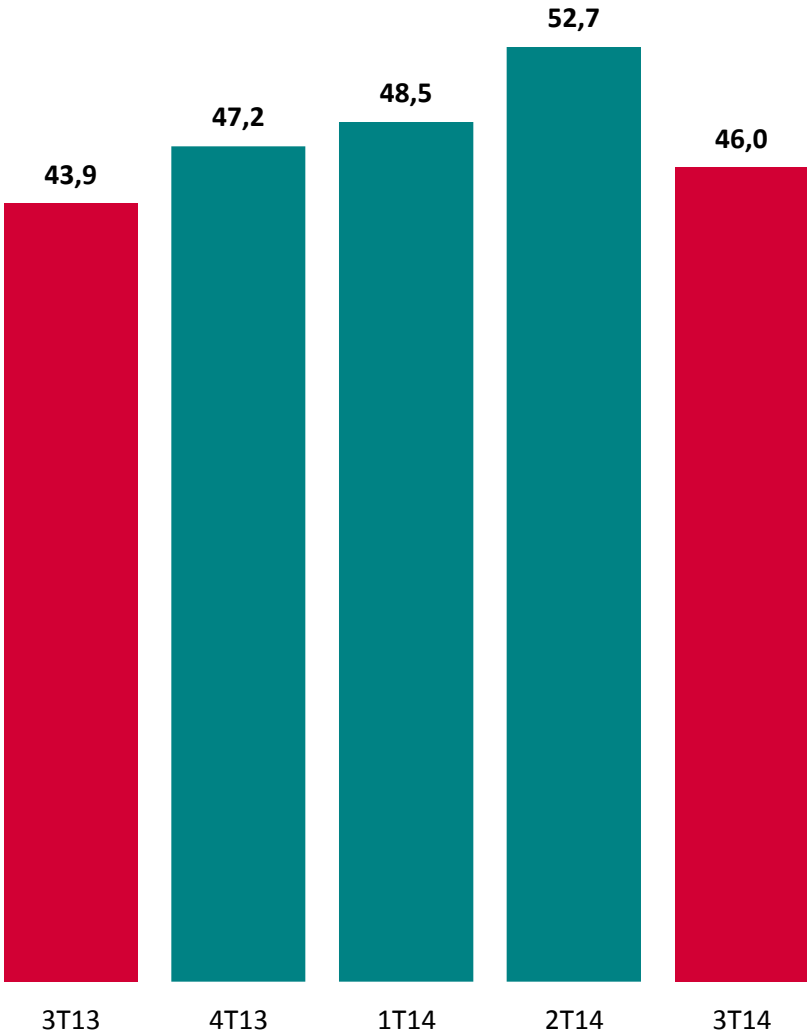


G&A caiu 0,3 ponto percentual. Redução na provisão de remuneração variável de 0,2 p.p. no trimestre devido ao provisionamento excessivo no 1S14.



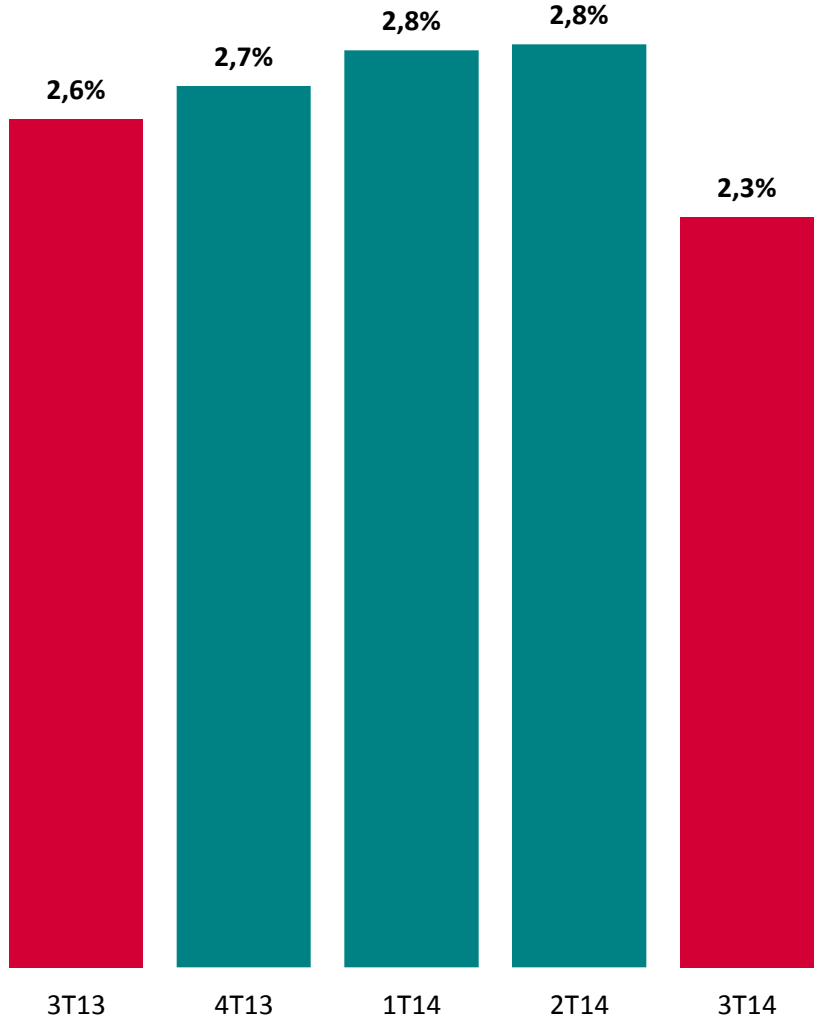
Despesas Gerais e Administrativas

(R\$ milhões)



Despesas Gerais e Administrativas

(% da Receita Bruta)

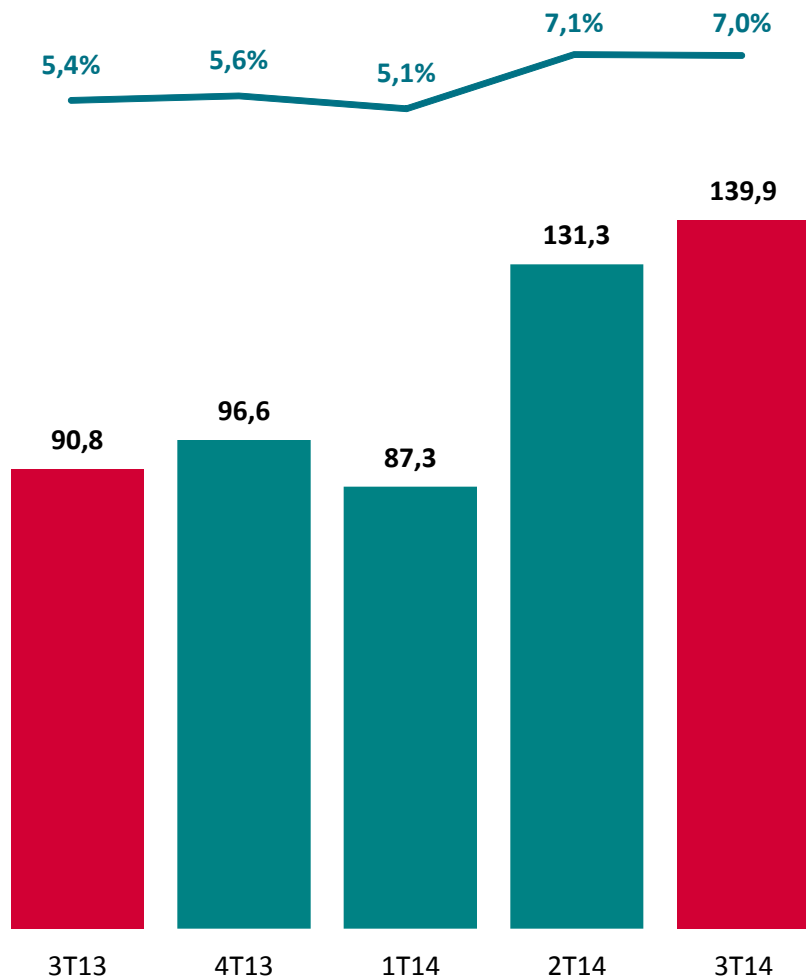




Aumento do EBITDA de 54,1% com expansão de margem de 1,6% alavancado pela elevação da margem bruta (0,7 p.p.) e pela diluição de despesas (0,9 p.p.).

EBITDA Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



965* lojas no final do 4T13:
(performance no 3T14)

- R\$ 1,9 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 146,8 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 7,6%

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

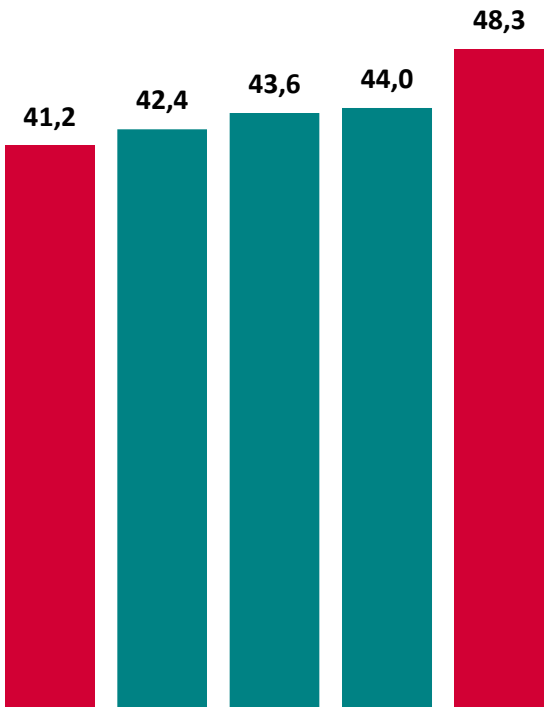


O aumento do EBITDA e a redução nas despesas financeiras absorveram o incremento do imposto pago devido ao melhor desempenho operacional.

Depreciação

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

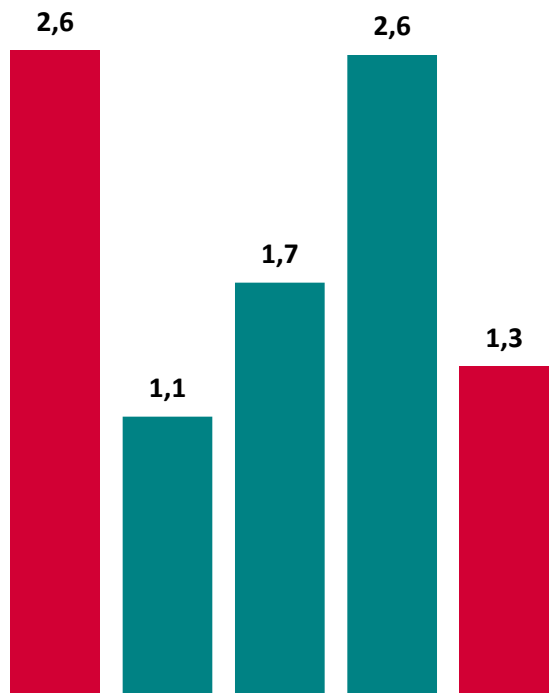
2,4% 2,4% 2,5% 2,4% 2,4%



Despesas Financeiras Líquidas

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

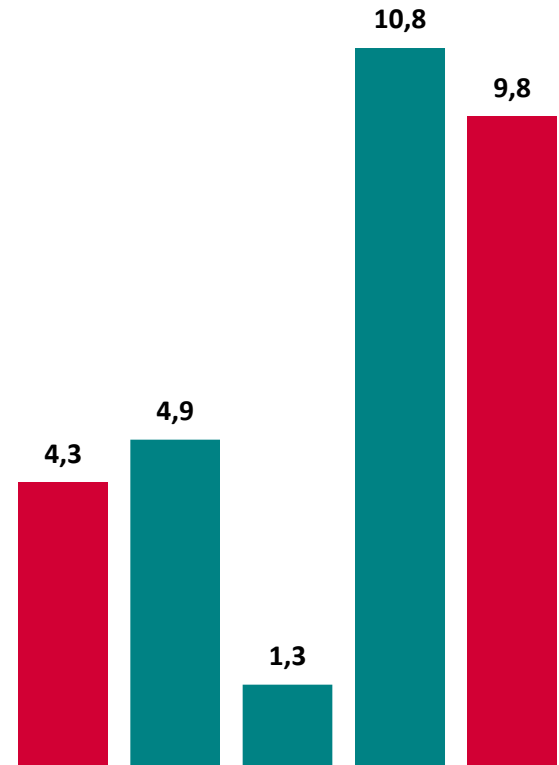
0,2% 0,1% 0,1% 0,1% 0,1%



Imposto de Renda

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

0,3% 0,3% 0,1% 0,6% 0,5%



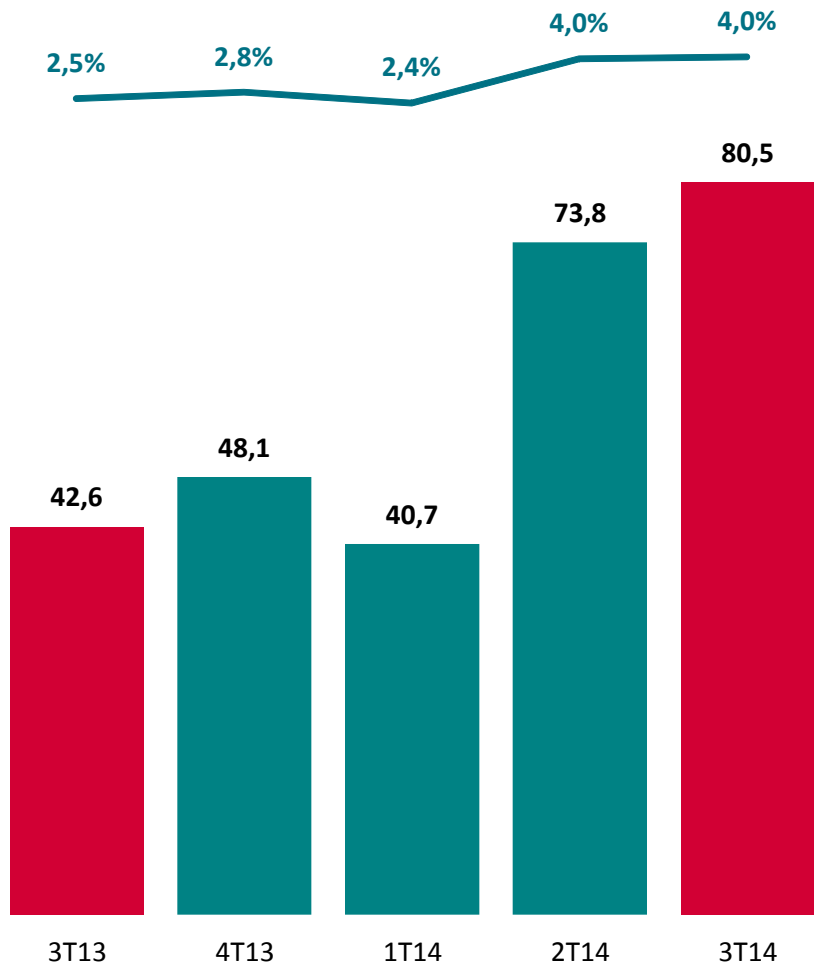
3T13 4T13 1T14 2T14 3T14 3T13 4T13 1T14 2T14 3T14 3T13 4T13 1T14 2T14 3T14



O lucro líquido ajustado cresceu 88,8%, com expansão de 1,5 p.p. na margem líquida. Despesas não recorrentes representaram R\$ 2,8 milhões no trimestre.

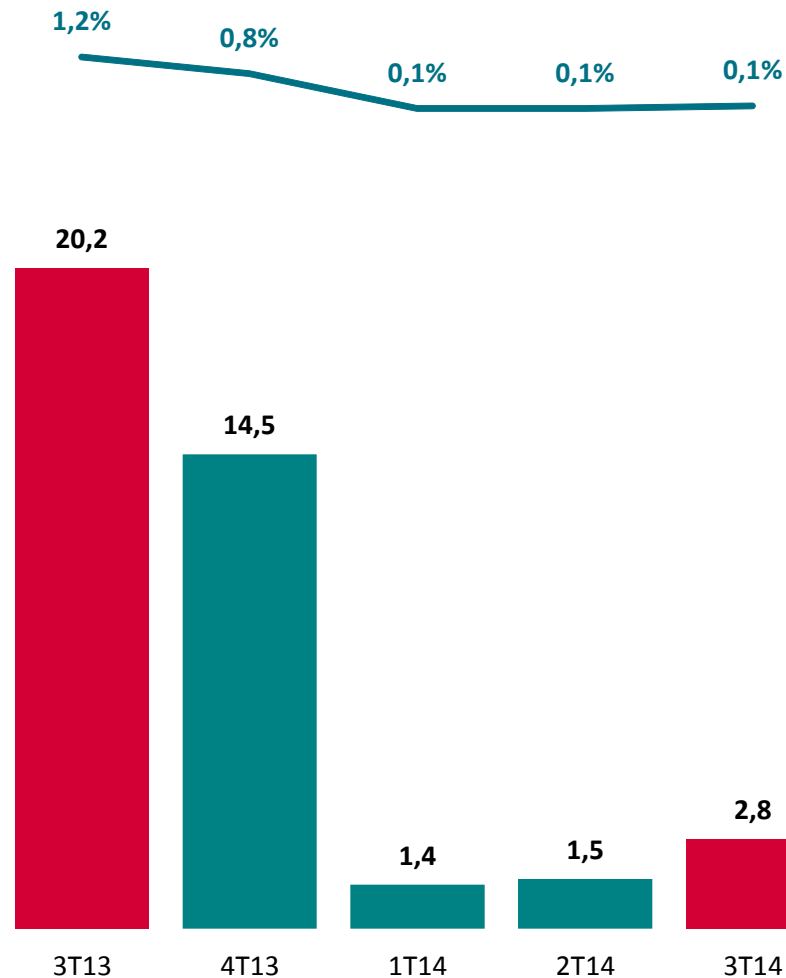
Lucro Líquido Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Despesas Não Recorrentes

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



O fluxo de caixa operacional (R\$ 87,0 milhões) financiou a totalidade dos investimentos (R\$ 64,6 milhões) realizados no trimestre.

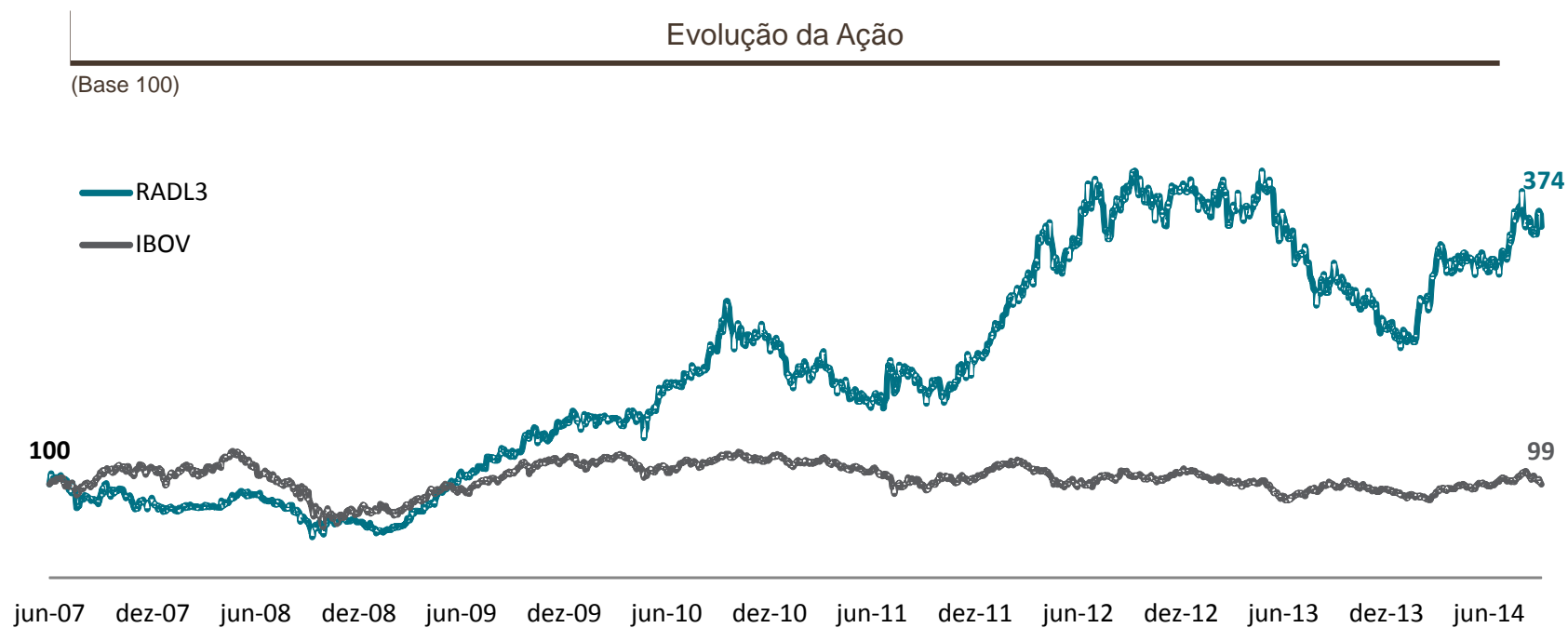


<u>Fluxo de Caixa</u> <i>(R\$ milhões)</i>	<u>3T14</u>	<u>3T13</u>	<u>9M14</u>	<u>9M13</u>
EBIT Ajustado	91,6	49,6	222,6	144,1
Despesas Extraordinárias	(2,8)	(20,2)	(5,6)	(34,0)
Imposto de Renda (34%)	(30,2)	(10,0)	(73,8)	(37,4)
Benefício da Amort. do Ágio	10,7	12,1	32,1	19,7
Depreciação	48,3	41,2	136,0	116,3
Outros Ajustes	(8,6)	(5,7)	(6,2)	9,7
Recursos das Operações	109,1	67,1	305,0	218,3
Ciclo de Caixa*	(49,7)	30,4	(192,6)	(121,4)
Outros Ativos (Passivos)	27,7	23,6	29,9	52,8
Fluxo de Caixa Operacional	87,0	121,1	142,3	149,7
Investimentos	(64,6)	(63,4)	(187,4)	(175,3)
Fluxo de Caixa Livre	22,4	57,7	(45,0)	(25,6)
JSCP	-	-	(17,0)	(13,0)
Resultado Financeiro	(1,3)	(2,6)	(5,7)	(9,3)
Recompra de Ações	-	-	(20,9)	-
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	7,9	2,8	19,3	11,6
Fluxo de Caixa Total	29,0	57,9	(69,3)	(36,2)

* 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 3T14 com um retorno de 41,7% no ano versus o aumento de 5,1% do IBOVESPA. O retorno anual desde o IPO da Drogasil foi de 19,9% e desde o IPO da Raia foi de 20,1%.



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 30/9 (R\$)	20,94
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	6,9
Volume Financeiro Médio 3T14 (R\$ milhões)	18,0