

Apresentação de Resultados – 3T15



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:** 1.177 lojas em operação (abertura de 37 lojas e encerramento de duas lojas)
- **Receita Bruta:** R\$ 2,4 bilhões, crescimento de 20,0% (12,0% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 28,9% da receita bruta, crescimento de 1,0 ponto percentual
- **EBITDA:** R\$ 181,3 milhões, margem de 7,6% e expansão de 0,2 ponto percentual
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 95,0 milhões, margem líquida de 4,0% e um incremento de 18,0%
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 68,2 milhões de fluxo de caixa livre e R\$ 66,7 de geração total
- **RADL3:** Entrada recente no IBOVSPA e no IBrX-50
- **Guidance de aberturas:** Aumento de 130 para 145 novas lojas em 2015

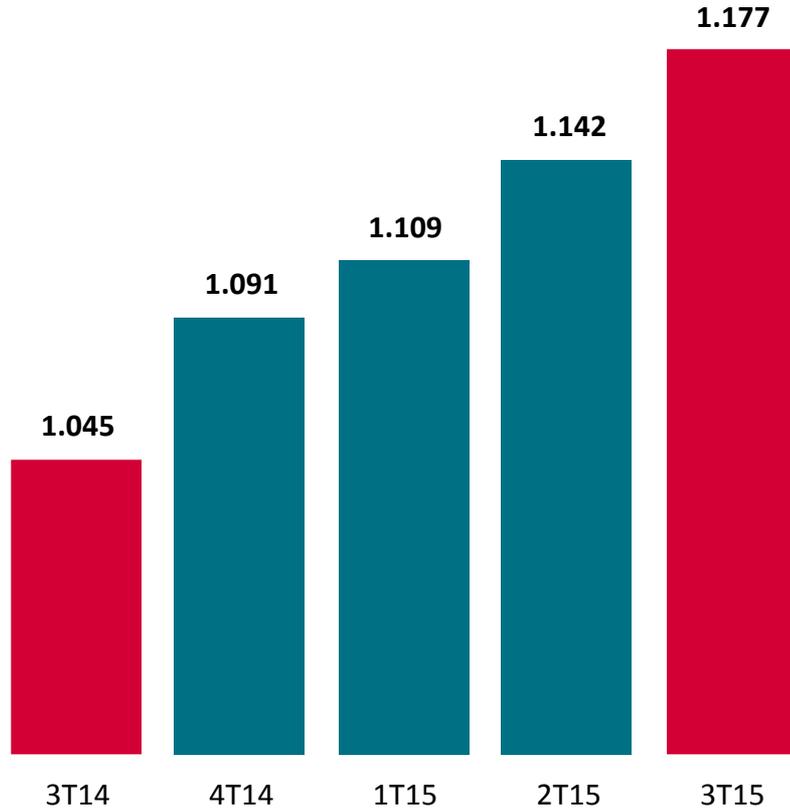




Abrimos 94 lojas nos 9M15 vs. 80 nos 9M14. Revisamos o *guidance* de 130 para 145 aberturas em 2015. 33,2% das lojas ainda estão em estágio de maturação.

Número de Lojas*

Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



MADURA ANO 3 ANO 2 ANO 1

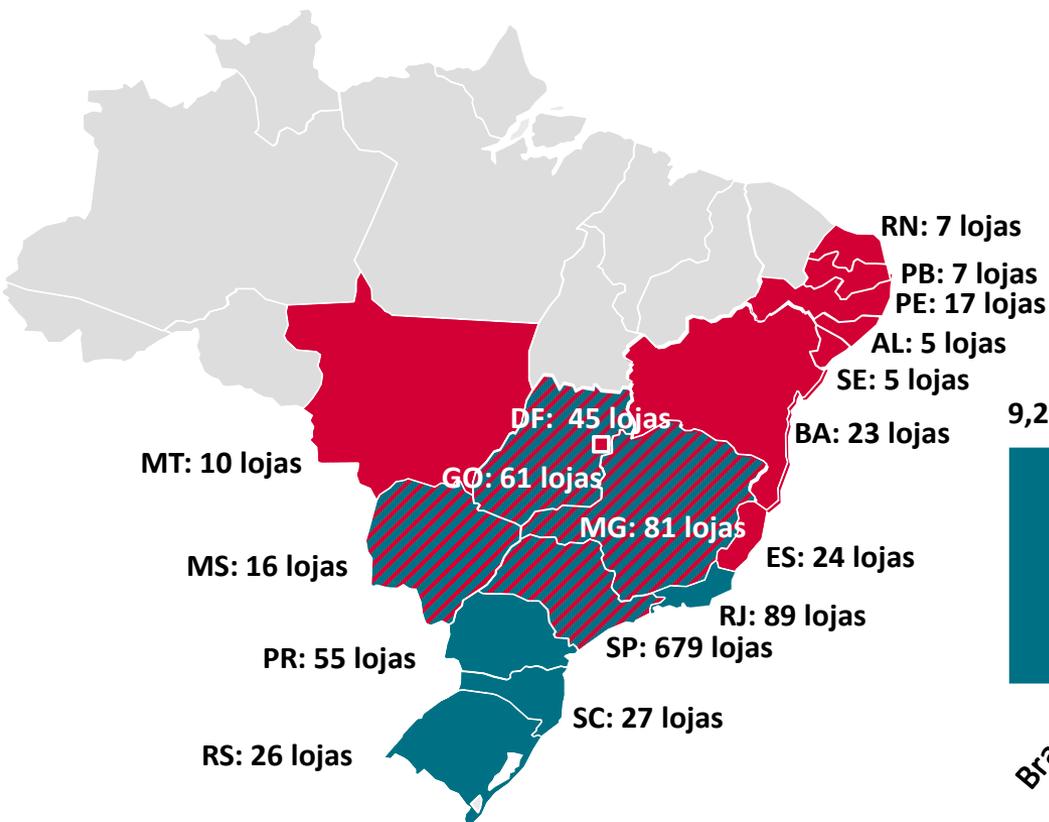


	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
Abertas	33	51	19	38	37
Fechadas	(3)	(5)	(1)	(5)	(2)



Ganho substancial de *market share* em nível nacional (+0,8 pp). Crescimento de participação de mercado em todas as regiões nas quais operamos.

Presença Geográfica

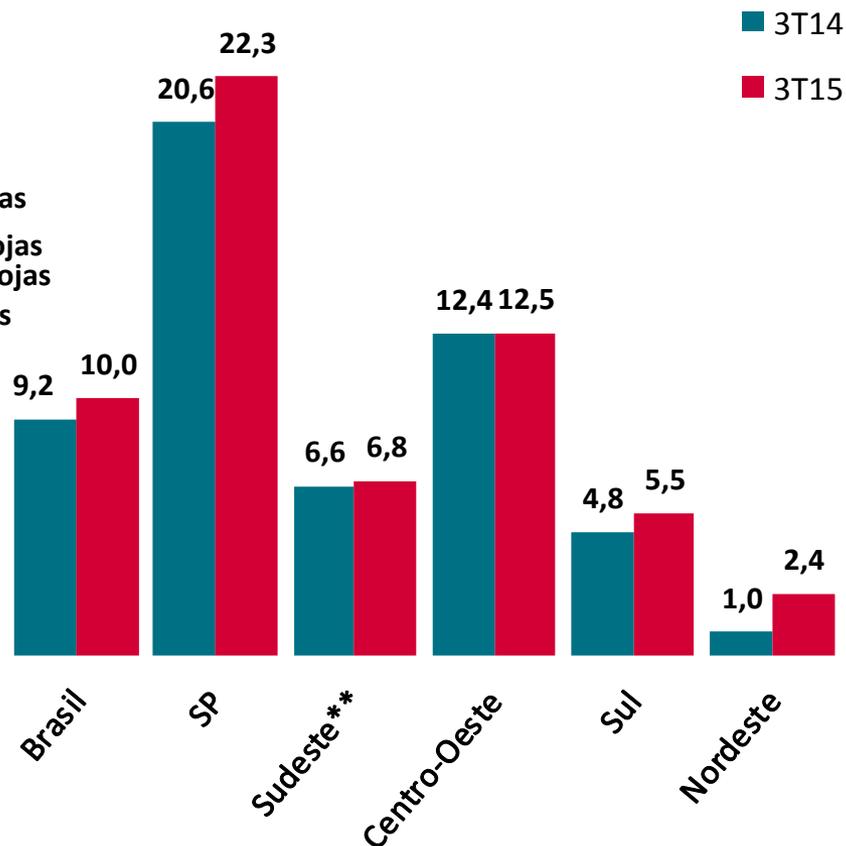


Total: 1.177 lojas

Raia: 568 lojas

Drogasil*: 609 lojas

Participação de Mercado***



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO

Fonte: IMS Health

* Inclui as lojas Farmasil

** Exclui São Paulo

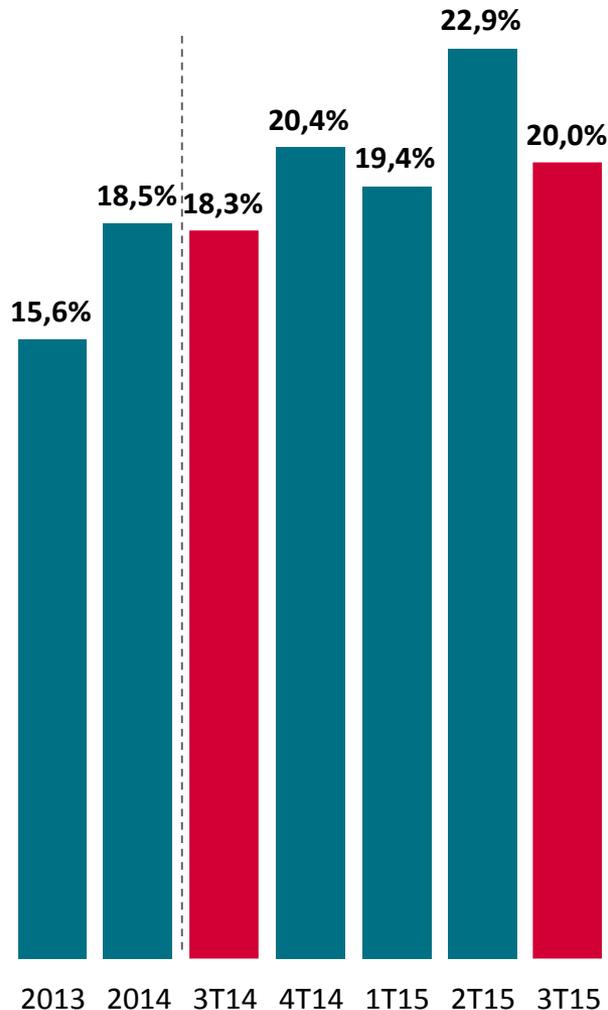
*** Participação comparável de mercado, excluindo os novos informantes adicionados ao painel nos últimos 12 meses. Considerando o painel completo o nosso share nacional foi de 9,7%.

Brasil	SP	Sudeste**	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
100,0%	25,9%	24,5%	9,1%	16,7%	18,9%

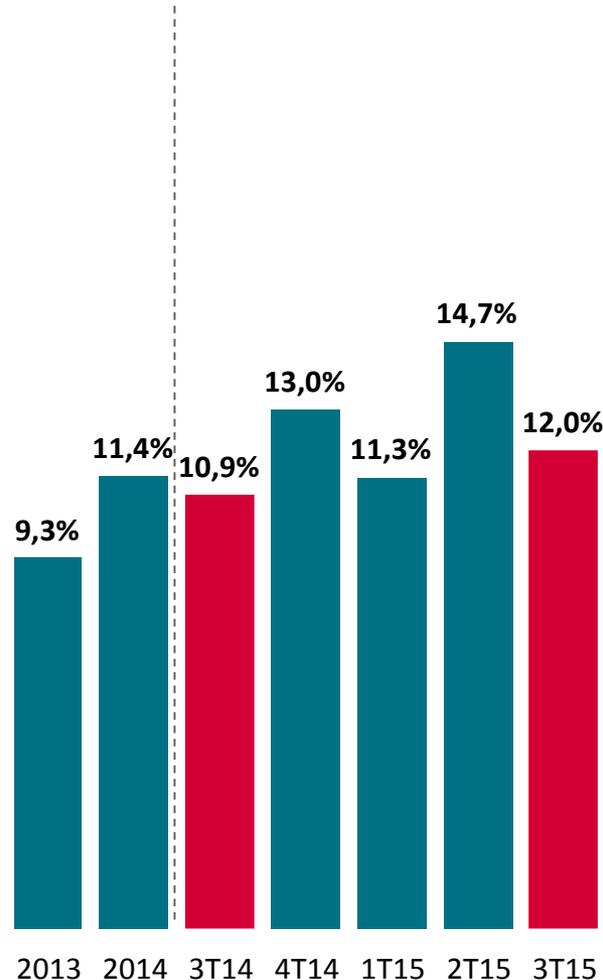
Receita bruta cresceu 20,0%, com crescimento de 12,0% para as mesmas lojas e de 8,1% para as lojas maduras. Impacto da Copa (+0,7%) parcialmente compensado pelo calendário (-0,4%).



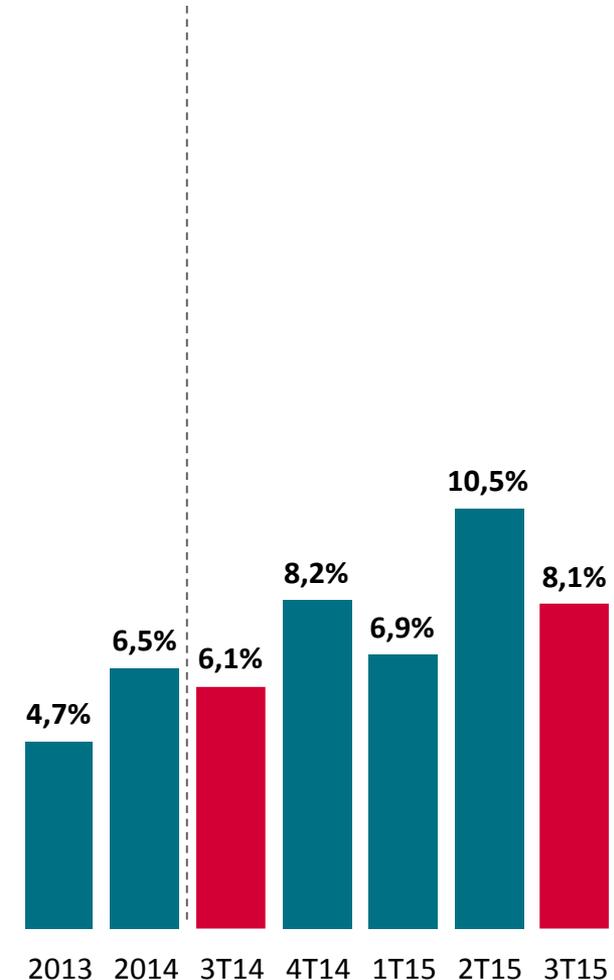
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



Crescimento – Lojas Maduras

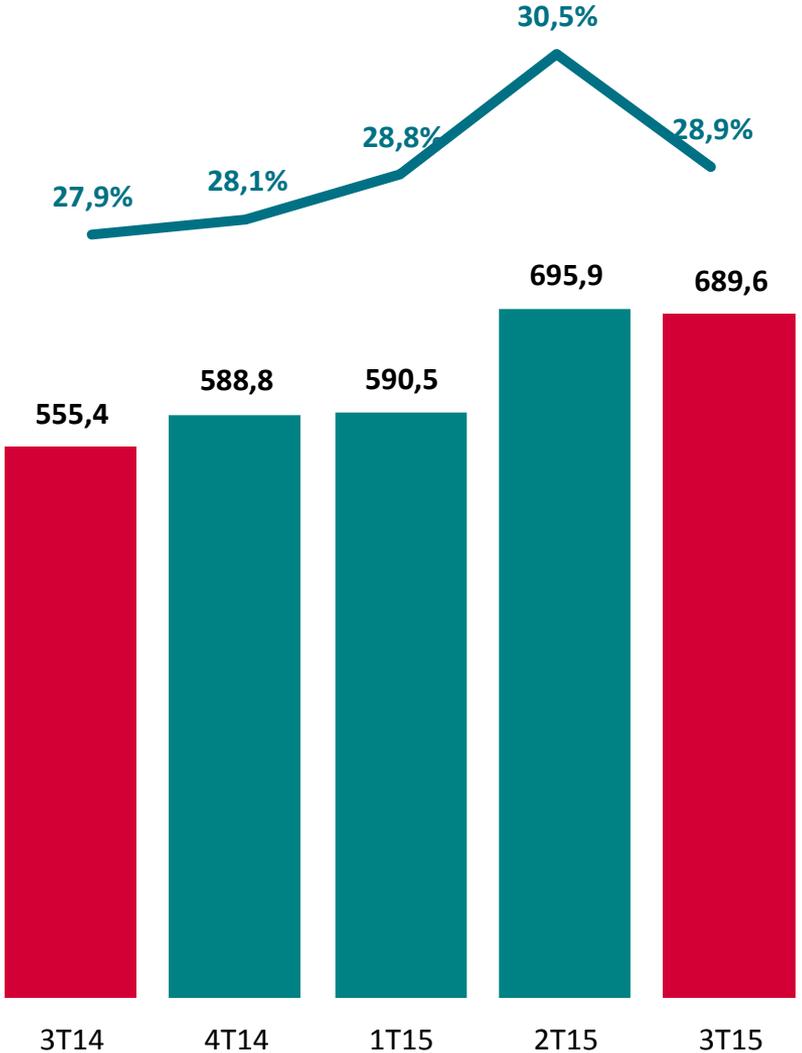


Aumento de 1,0 pp na margem bruta devido à melhoras nas condições comerciais, compras de oportunidade, antecipação de compras, perdas e AVP. Redução de 7,2 dias no ciclo de caixa.



Margem Bruta

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

Recebíveis Estoque Fornecedores Ciclo de Caixa

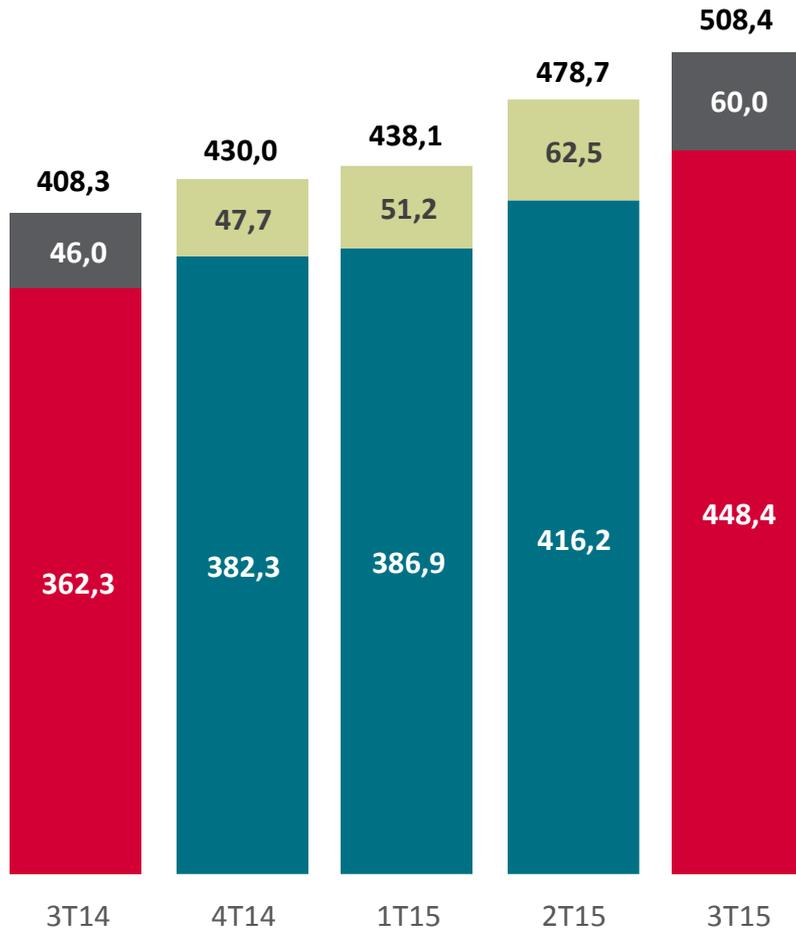




Aumento do SG&A de 0,8 pp. Despesas de vendas pressionadas por pessoal, energia e ritmo de aberturas acelerado. G&A aumentou dada a fraca base de comparação do 3T14.

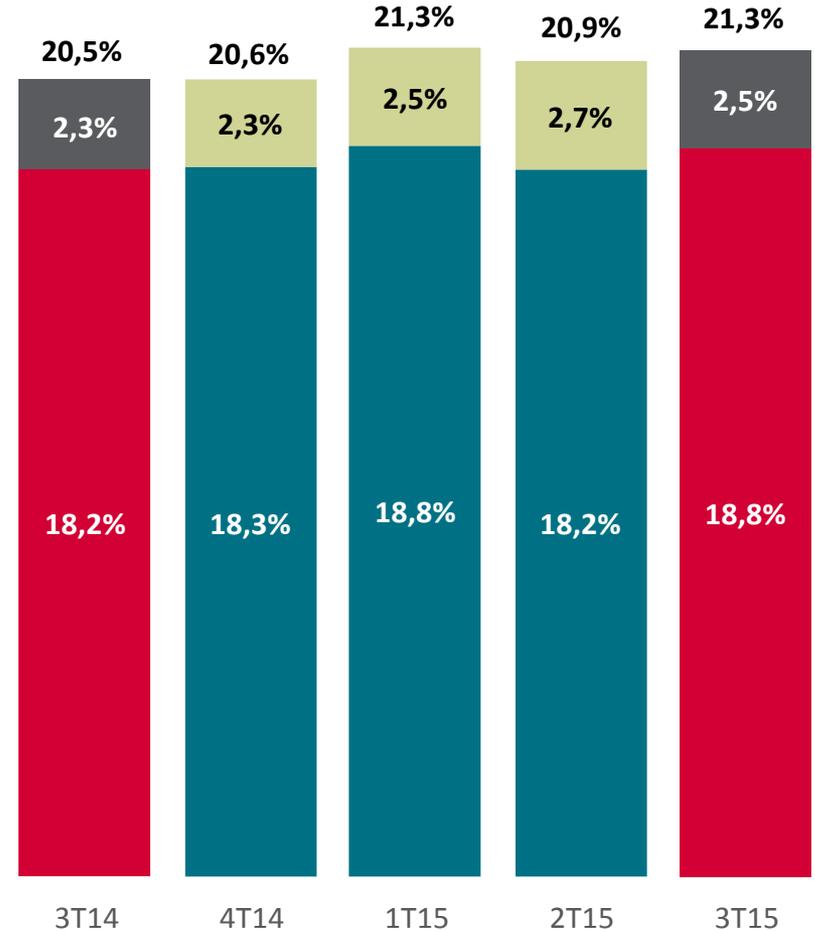
Despesas Operacionais

(R\$ milhões)



Despesas Operacionais

(% da Receita Bruta)



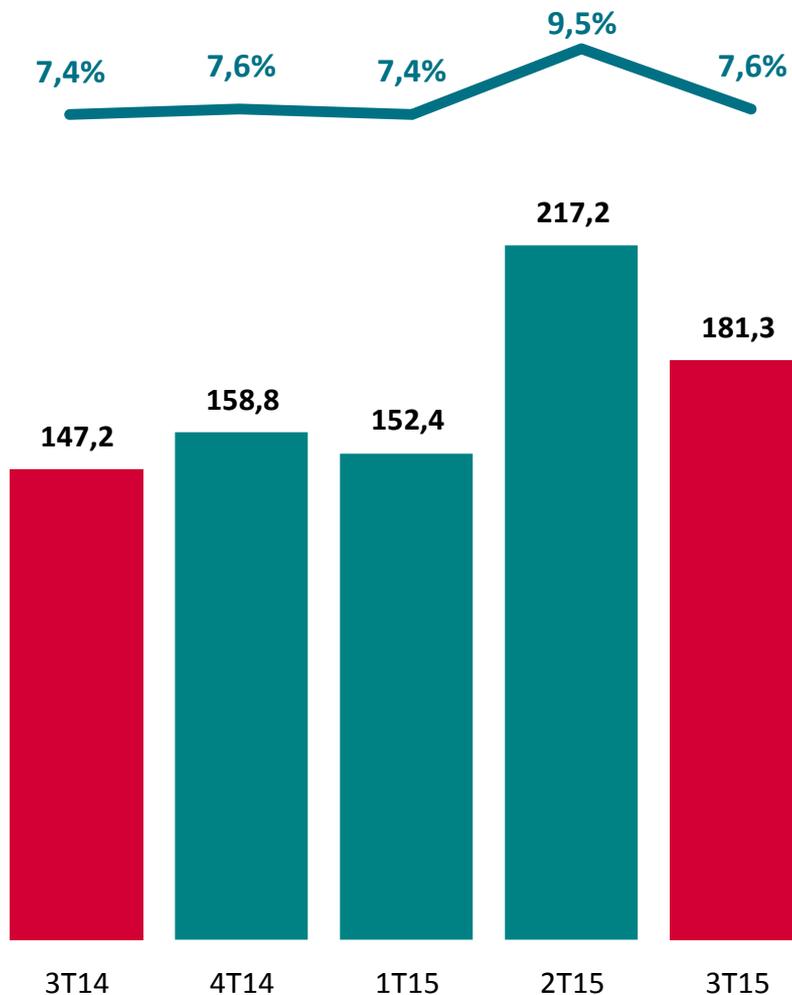
■ Despesas com Vendas ■ Despesas Corporativas



Atingimos um EBITDA de R\$ 181,3 milhões, com margem de 7,6%, devido ao aumento da margem bruta e à pressão do SG&A. As aberturas penalizaram o EBITDA em R\$ 10,8 milhões.

EBITDA

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

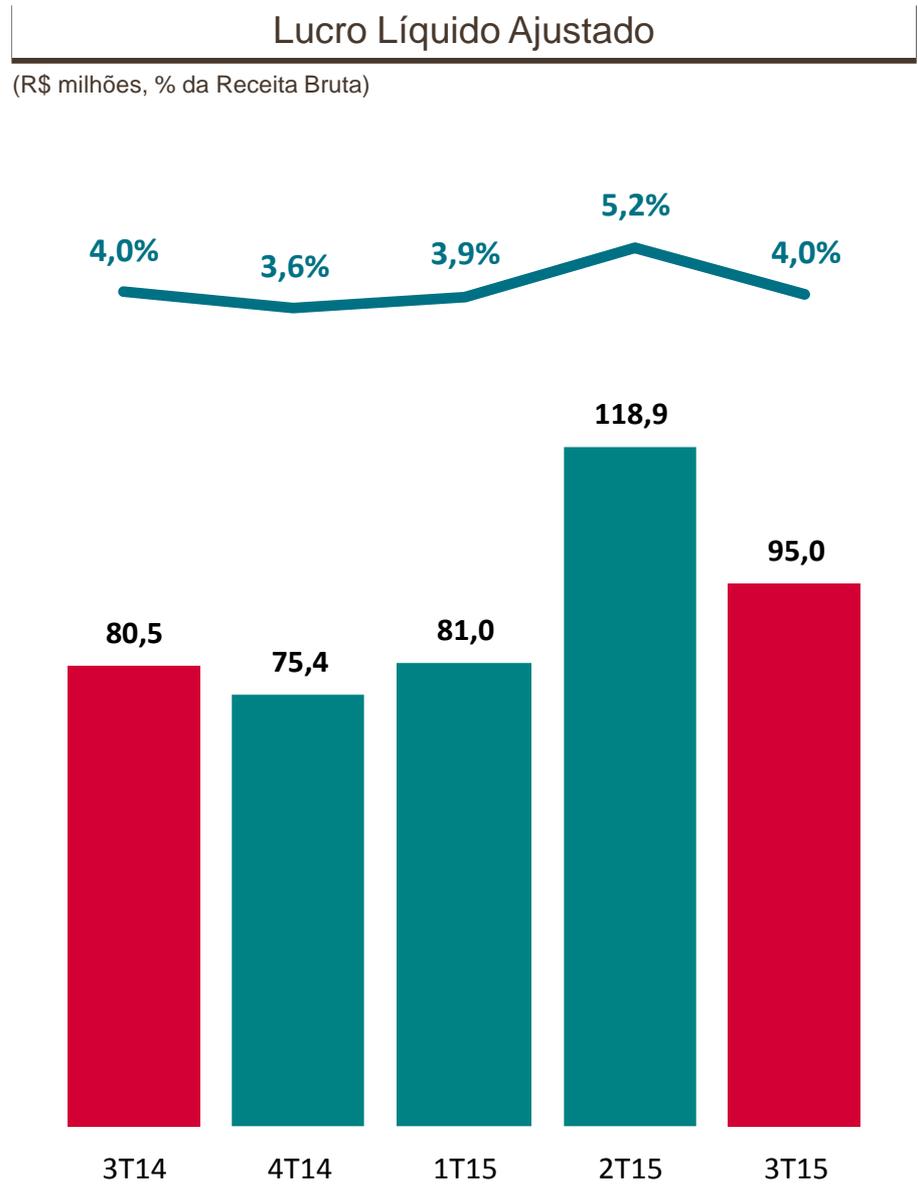


1.083* lojas no final do 4T14:
(performance no 3T15)

- R\$ 2,3 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 192,0 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 8,3%



O lucro líquido ajustado cresceu 18,0%. O lucro líquido reportado cresceu 24,0% devido à não existência de despesas não-recorrentes no trimestre.



Fluxo de caixa livre de R\$ 68,2 milhões e fluxo de caixa total de R\$ 66,7 milhões. O fluxo de caixa operacional mais do que financiou os investimentos realizados no trimestre.



Fluxo de Caixa <i>(R\$ milhões)</i>	3T15	3T14	9M15	9M14
EBIT Ajustado	123,5	98,9	384,0	244,9
Despesas Extraordinárias	-	(2,8)	-	(5,6)
Imposto de Renda (34%)	(42,0)	(32,7)	(130,6)	(81,4)
Benefício da Amort. do Ágio	10,7	10,7	32,1	32,1
Depreciação	57,7	48,3	166,8	136,0
Outros Ajustes	(9,2)	(5,6)	(8,6)	(2,1)
Recursos das Operações	140,8	116,9	443,8	323,9
Ciclo de Caixa*	14,6	(49,7)	(141,7)	(192,6)
Outros Ativos (Passivos)	11,4	27,7	16,4	29,9
Fluxo de Caixa Operacional	166,7	94,8	318,5	161,2
Investimentos	(98,5)	(64,6)	(244,2)	(187,4)
Fluxo de Caixa Livre	68,2	30,2	74,3	(26,2)
JSCP	(0,0)	-	(64,0)	(17,0)
IR pago sobre JSCP	(5,0)	(3,0)	(13,8)	(4,1)
Resultado Financeiro	(15,0)	(8,6)	(44,1)	(28,0)
Recompra de Ações	-	-	-	(20,9)
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	18,5	10,4	61,3	26,9
Fluxo de Caixa Total	66,7	29,0	13,7	(69,3)

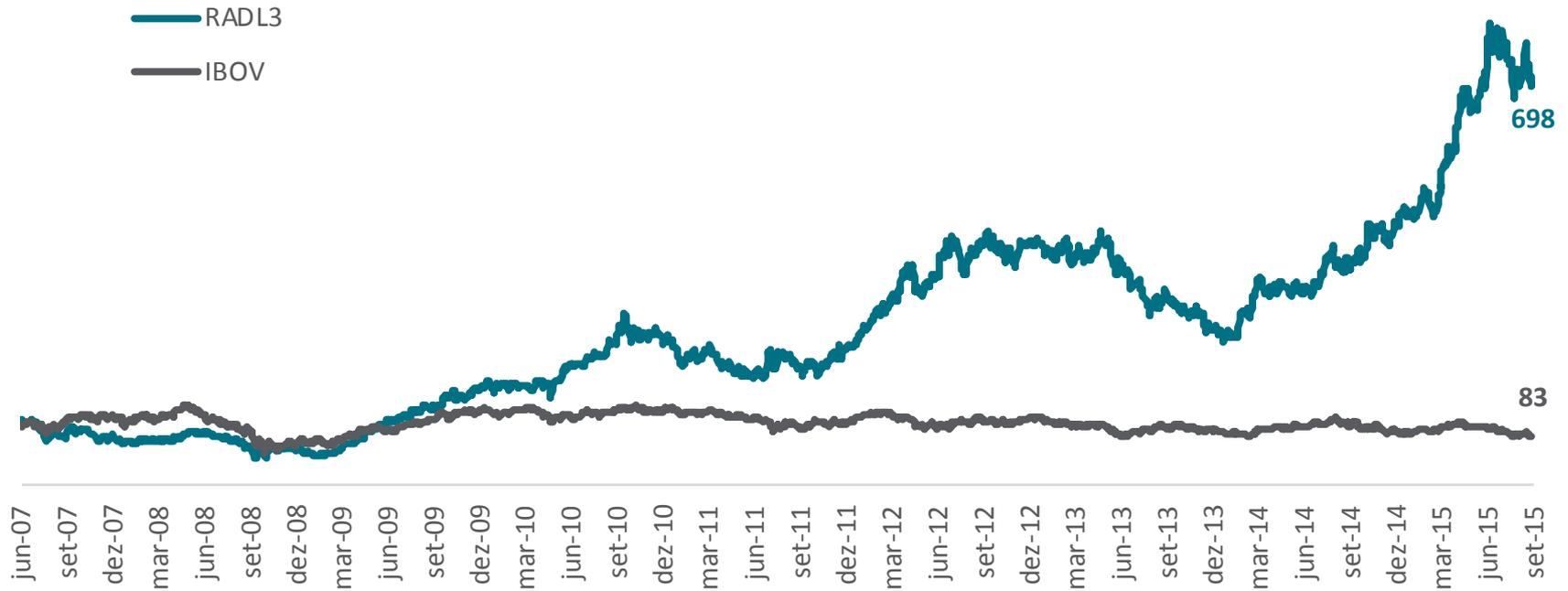
* Ciclo de Caixa inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores

** Não inclui o fluxo de caixa de financiamentos

Geramos um retorno total ao acionista de 55,0% YTD. O retorno médio anual foi de 27,0% desde o IPO da Drogasil e de 32,1% desde o IPO da Droga Raia.



Valorização da Ação



Performance 2015

RADL3: 54,2%

BOVESPA: (9,9%)

Alpha: 64,1%

Liquidez Média RADL3: R\$ 60,0 MM

Ingresso em 4/9 nos dois Principais Índices da Bolsa



Estamos trabalhando em diversas iniciativas de médio e longo prazo para melhorar a produtividade das lojas e neutralizar as pressões inflacionárias



- **A pressão inflacionária é o maior desafio para a expansão de margem**
 - Salários (12% da receita bruta) registraram aumento real nos últimos cinco anos
 - Energia (0,7% da receita bruta) aumentou 0,2 ponto percentual em 2015

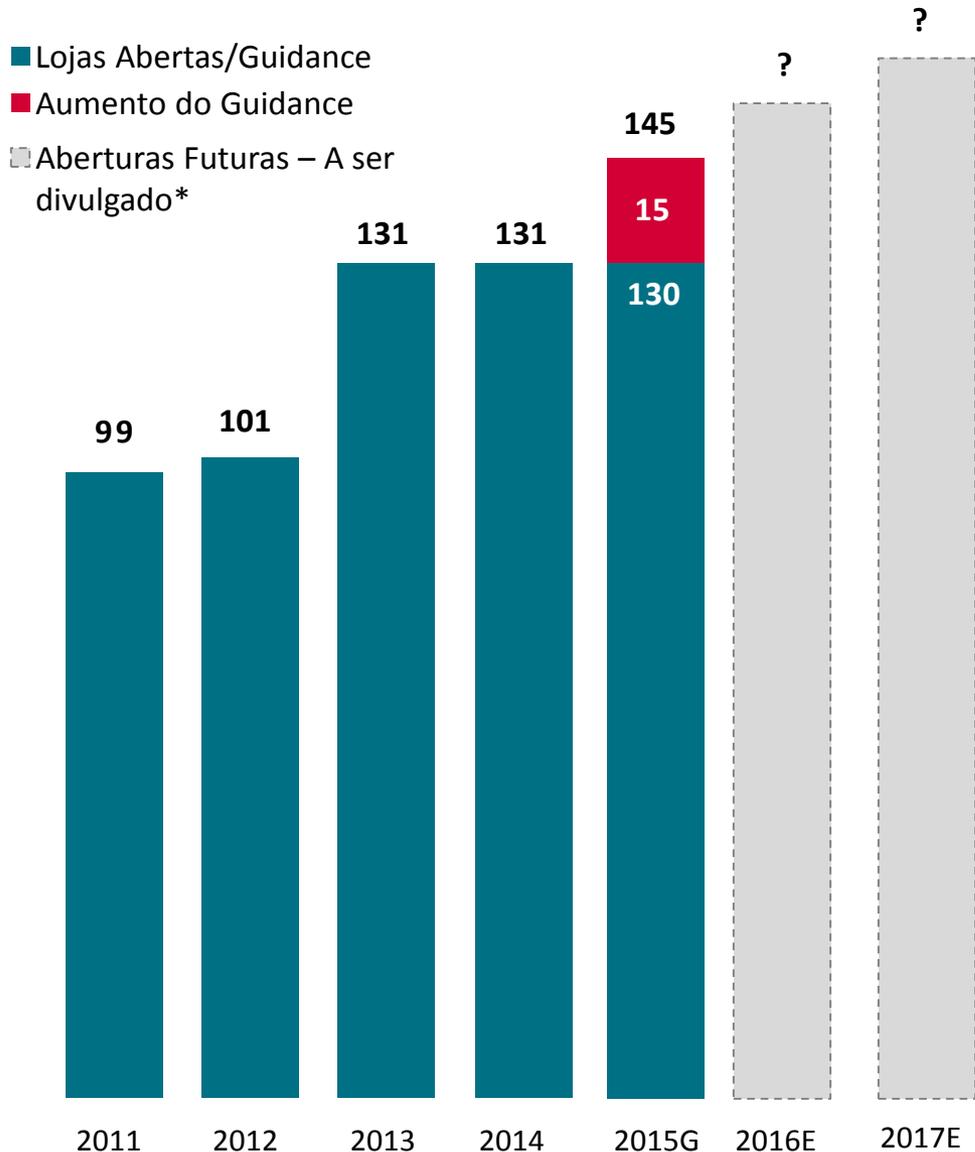
- **Forte foco corporativo para dar suporte às lojas e impulsionar a produtividade por funcionário**
 - Introdução de novo algoritmo de *staffing*
 - Redução do Turnover
 - Aceleração na reposição de pessoal (melhoras nos processos de RH)
 - Lançamento de um Programa de Desenvolvimento de Lideranças
 - Melhora nos processos de apoio (limpeza e segurança)
 - Aumento da banda das linhas de dados
 - *Upgrade* nos sistemas proprietários de loja (POS e sistemas de farmácia)
 - Reforço da manutenção preventiva (TI e ar condicionado)
 - Automação do workflow de requisições de serviços
 - Simplificação do processo de remarcação de preços

- **Desenvolvendo diversas iniciativas para ganhar eficiência em energia nas lojas**
 - Introdução da tecnologia de Alinhamento de Elétrons
 - Introdução da iluminação em LED
 - Revisando as especificações dos ares-condicionados das lojas
 - Criando um protótipo de loja com uso eficiente de energia
 - Promoção de campanhas internas para economia de energia

Aumentando o Guidance de 130 para 145 aberturas ainda em 2015.



Abertura de Lojas Novas



Principais Desafios

- Aceleração da prospecção
- Requerimento de licenças mais difícil
- Concentração excessiva de aberturas no 4T
- Desenvolvimento de novos gerentes

Principais Soluções

- Aumento do time de expansão
- Aumento do colchão de contratos
- Implementação de um PMO para alinhar as áreas e simplificar processos
- Aprimorar os programas de treinamento e reduzir a rotatividade

* As proporções das barras são meramente ilustrativas, não implicando em tendência específica



- **Resultados 2015 (divulgação após o fechamento do mercado)**

- **4T:** 18 de fevereiro de 2016

- **Raia Drogasil Day**

- 4 de dezembro, das 8hs às 13hs
- Hotel Unique

- **Próximas Conferências**

- 17 de novembro: **Citi Consumer and Retail Conference**, Citi (São Paulo)
- 3 de dezembro: **Brazil Opportunities Conference**, JP Morgan (São Paulo)
- 6 a 8 de janeiro: **8th Latin America Executive Conference**, Morgan Stanley (Miami)
- 11 a 14 de janeiro: **JP Morgan Healthcare Conference: Emerging Markets Track**, JP Morgan (São Francisco)