



Apresentação de Resultados - 2013

18 de março de 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.



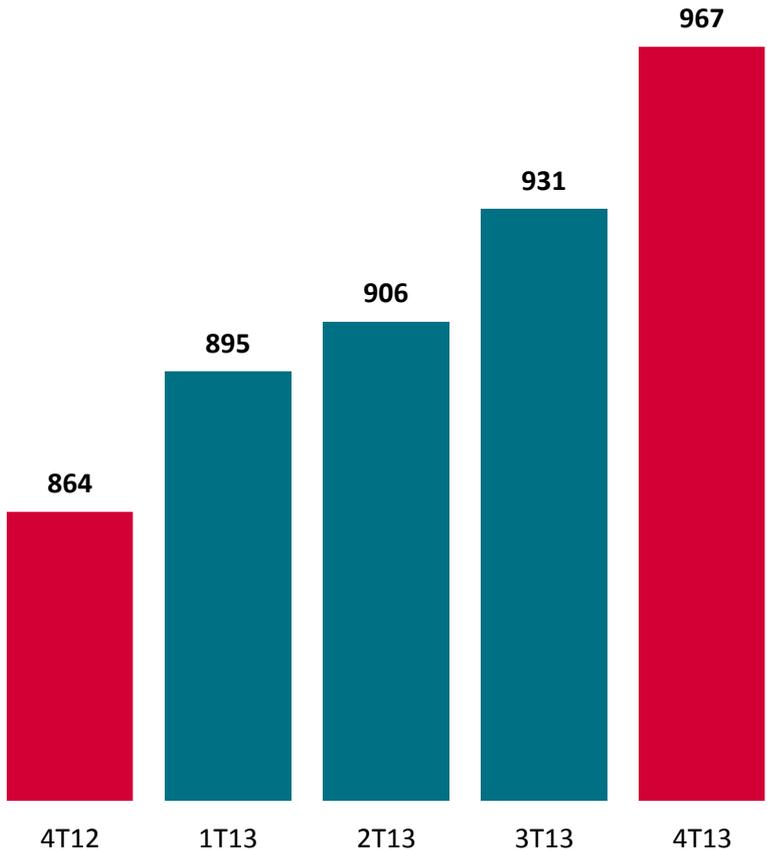
- **Lojas:** 967 lojas em operação (131 aberturas e 24 fechamentos em 2013)
- **Receita Bruta:** R\$ 6,5 bilhões, crescimento de 15,6% (9,3% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 26,8% da receita bruta, crescimento de 0,1 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 357,0 milhões, um incremento de 9,6%, 5,5% de margem EBITDA
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 175,8 milhões, 2,7% de margem líquida
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 45,3 milhões de fluxo de caixa livre e R\$ 22,3 de geração total



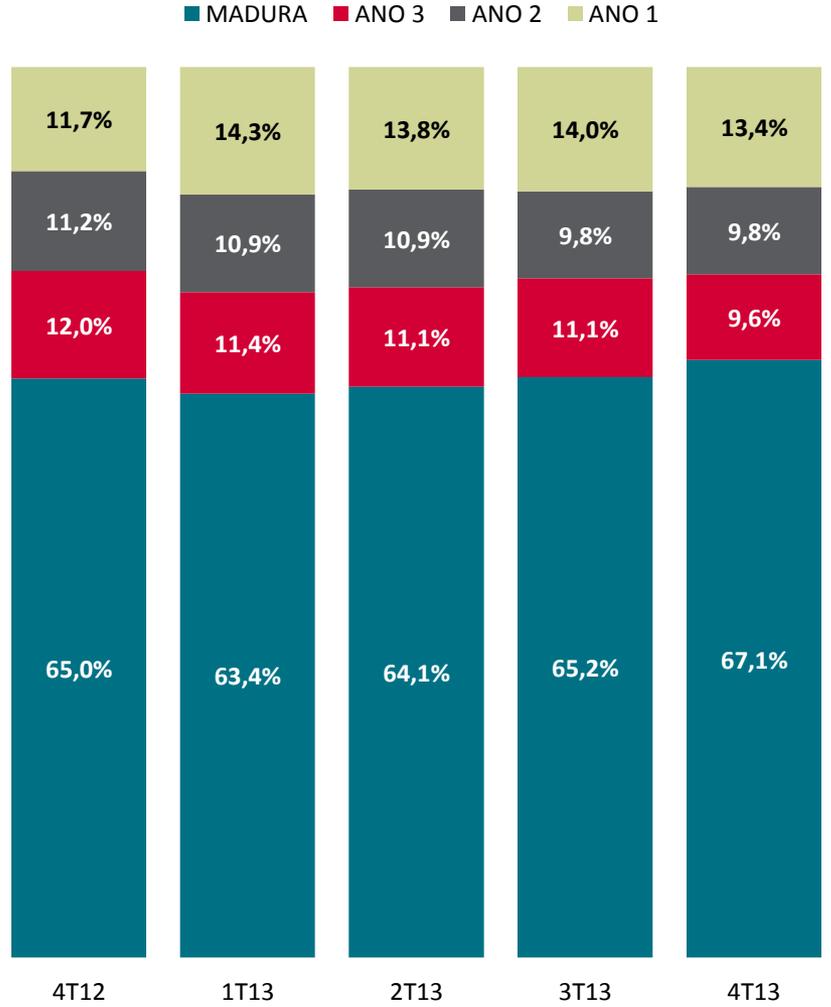


Abrimos 131 lojas, fechamos 24 lojas e suspendemos 4 em 2013 (41 aberturas, 4 fechamentos e 1 suspensão no 4T13). 32,8% do portfólio ainda em maturação

Número de Lojas*



Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



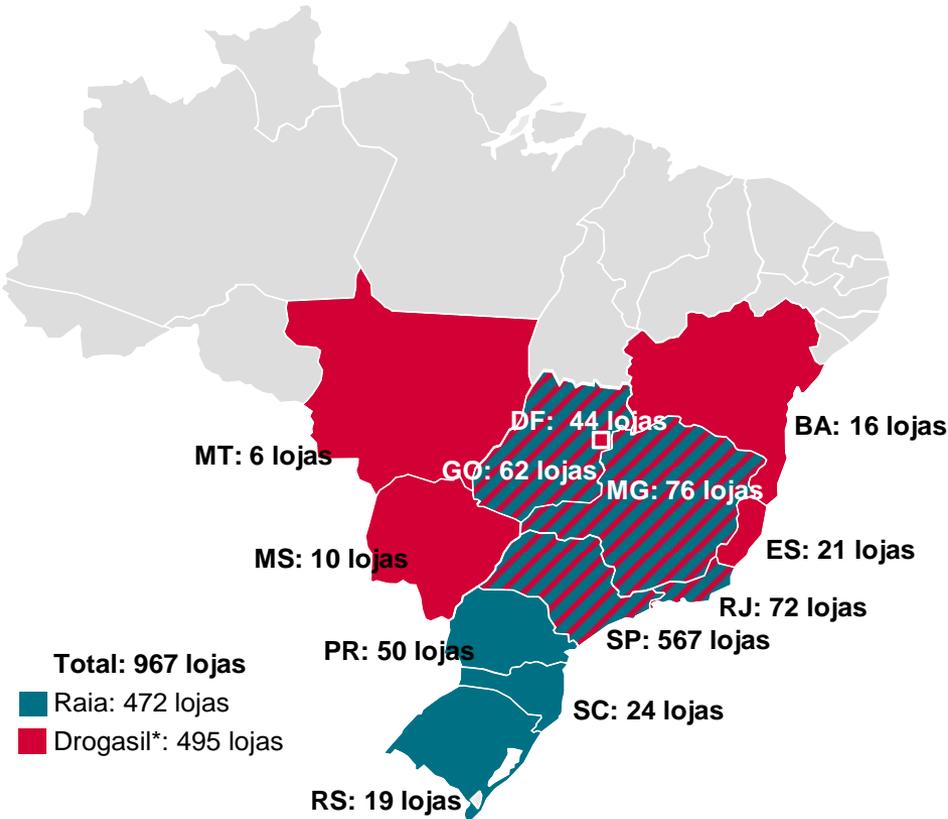
	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Abertas	42	36	25	29	41
Fechadas	(6)	(4)	(10)	(6)	(4)
Reaberturas/(Suspensões)	0	(1)	(4)	2	(1)

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

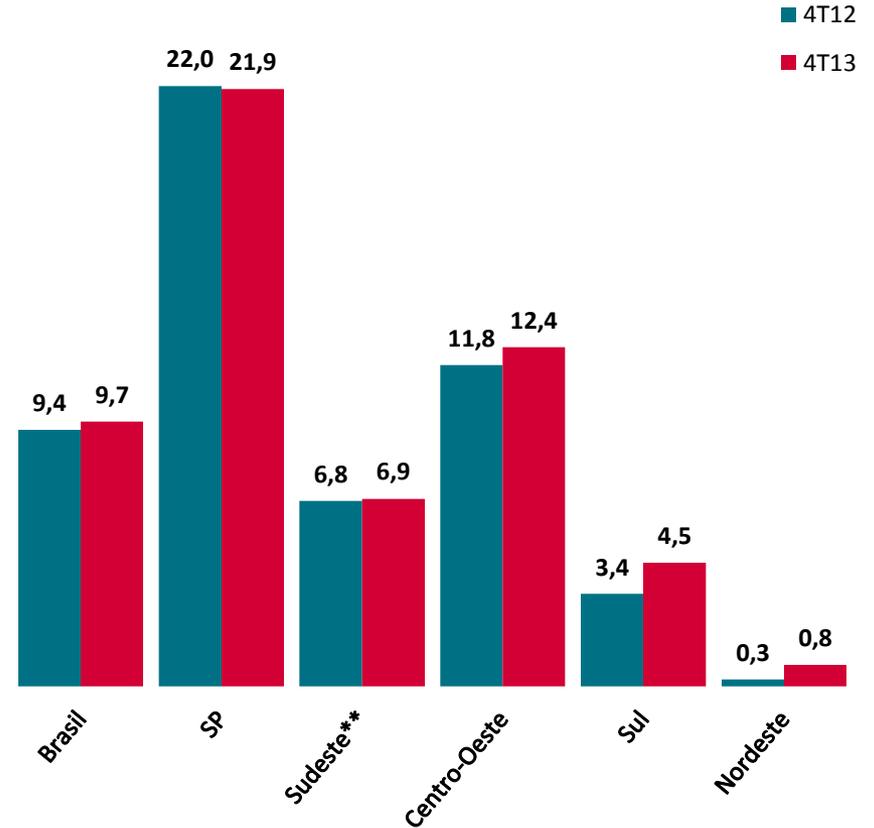


Incrementamos o market share comparável em 0,3 ponto percentual, com leve perda em SP e ganhos em todos os demais mercados

Presença Geográfica



Participação de Mercado*** (Dez/13)



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO (DEZEMBRO/13)

Região	Brasil	SP	Sudeste**	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
Participação	100,0%	27,5%	24,6%	8,5%	17,3%	17,7%

Fonte: IMS Health

* Inclui as lojas Farmasil

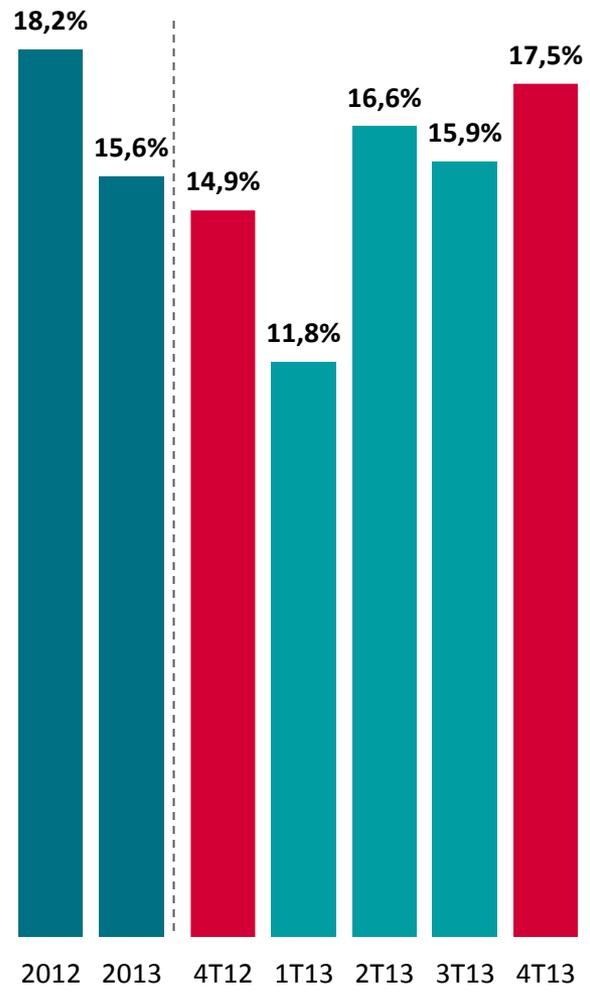
** Exclui São Paulo

*** Participação comparável de mercado, excluindo os novos informantes adicionados ao painel em 2013. Considerando o painel completo o nosso share nacional foi de 9,4%.

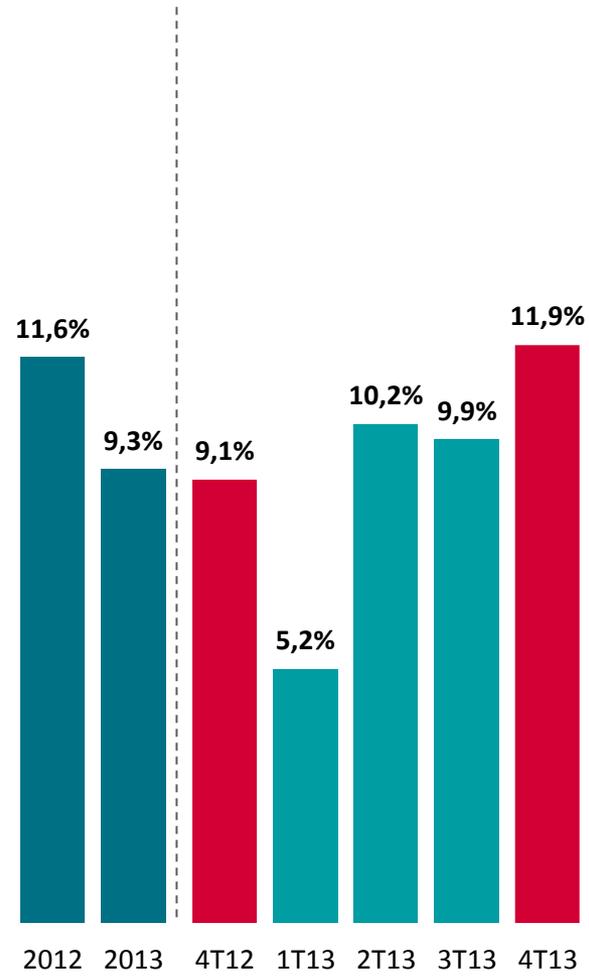


A receita bruta cresceu 15,6%, com crescimento mesmas lojas de 9,3% e de lojas maduras de 4,7% (17,5%, 11,9% e 6,0% no 4T13, com efeito calendário positivo de 0,4%)

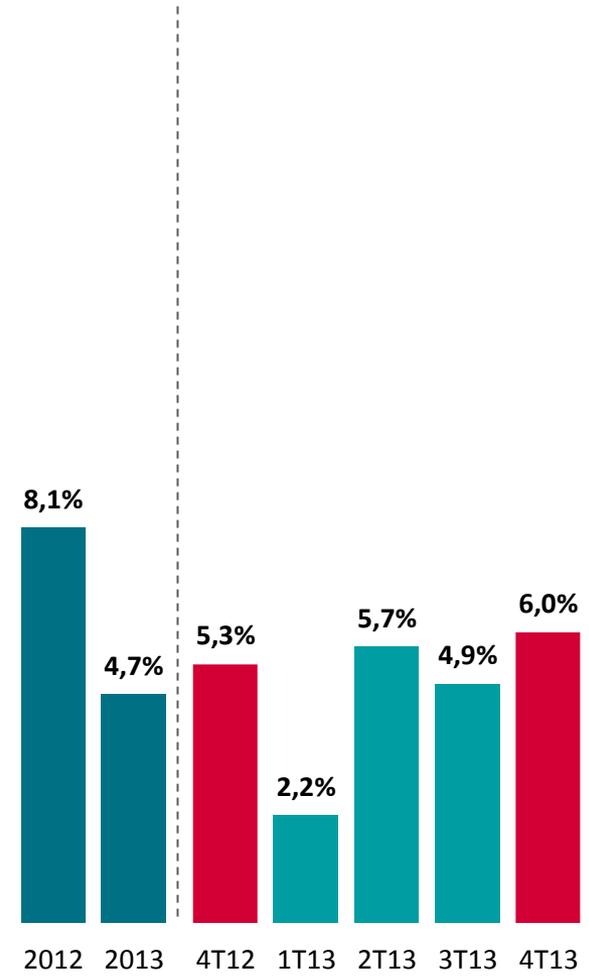
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



Crescimento – Lojas Maduras



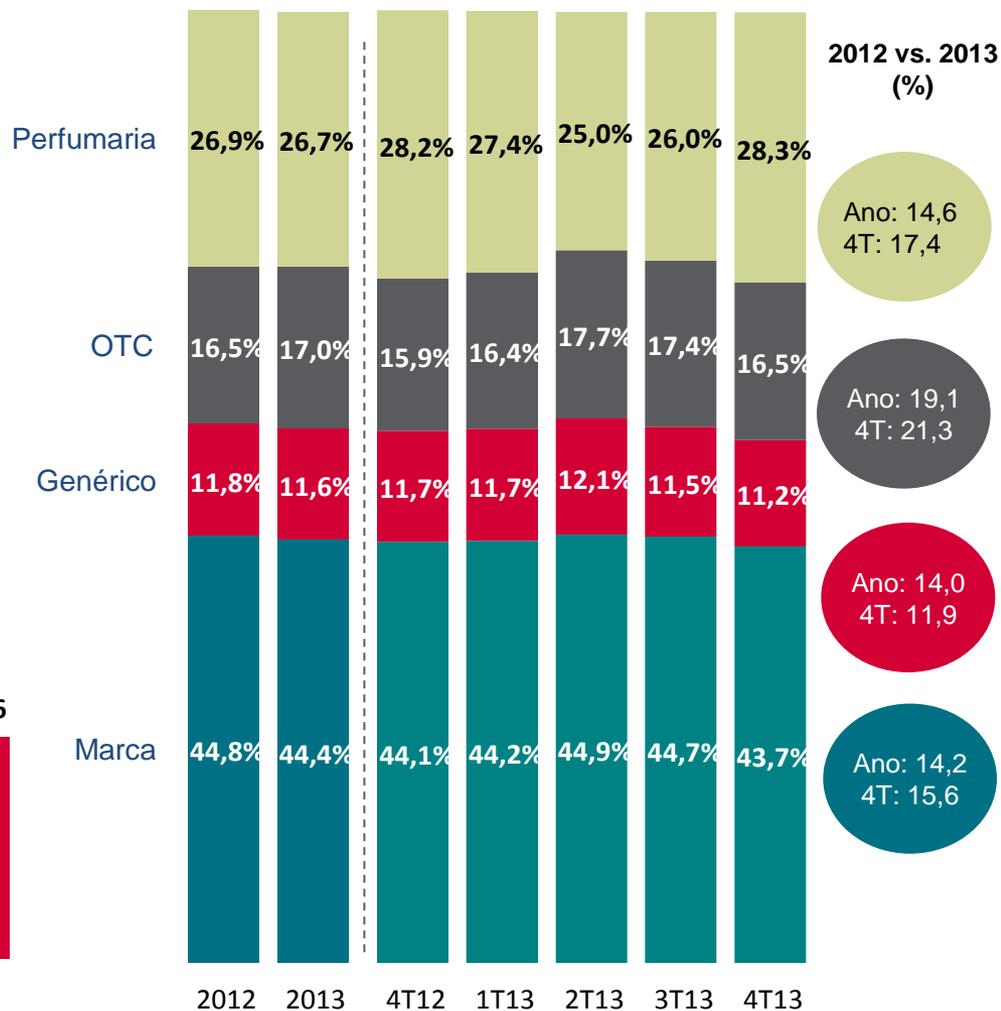
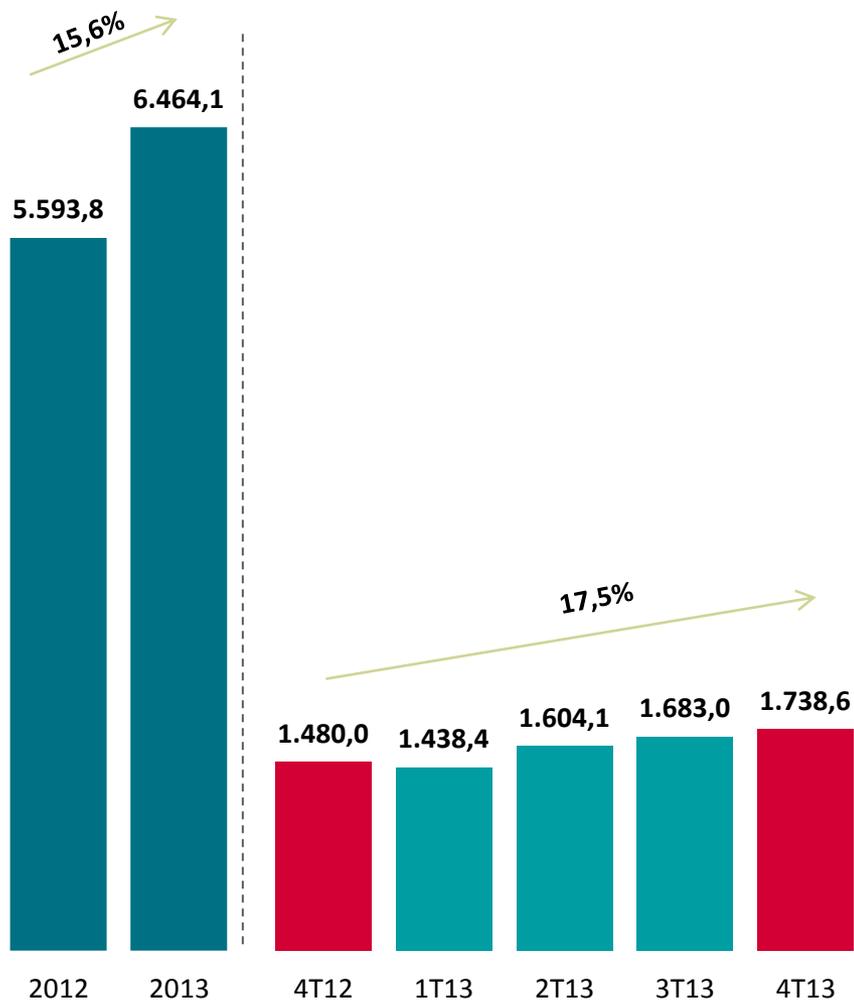


OTC foi o destaque do ano, com crescimento de 19,1% (21,3% no 4T13). Crescimento de genéricos ficou um pouco abaixo de marca com 14,0% (11,9% no 4T13)

Receita Bruta

Mix de Vendas

(R\$ milhões)

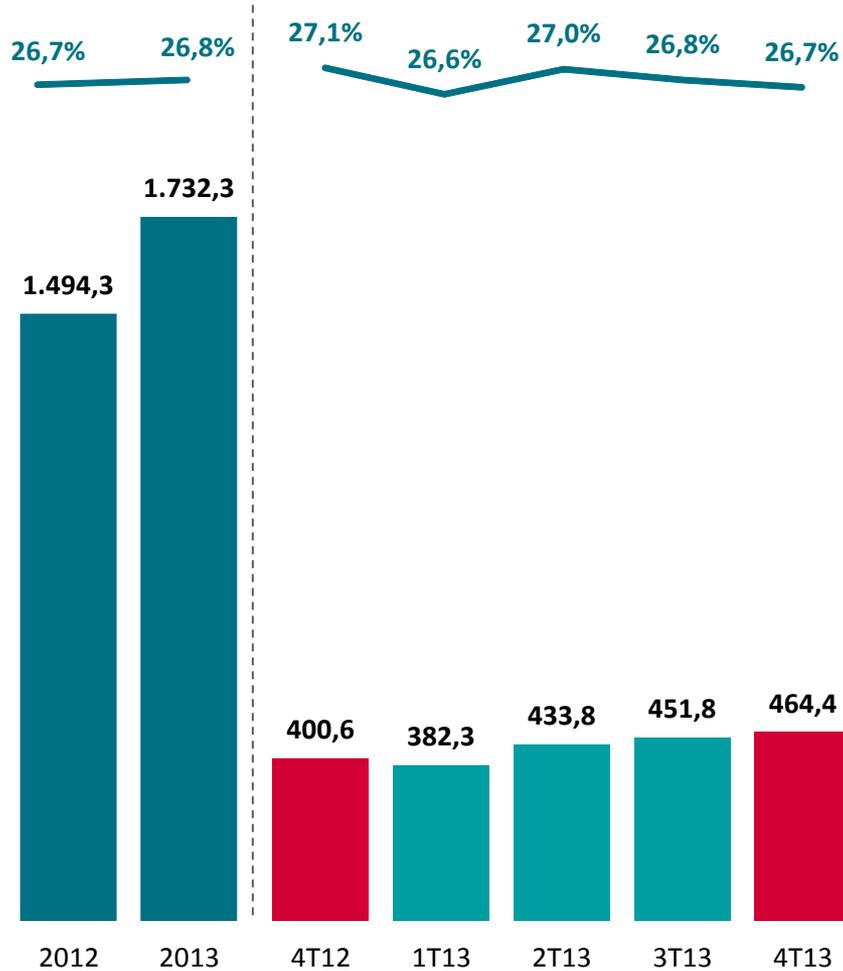




Tivemos ganho de margem bruta de 0,1% (contração de 0,4% no 4T13). O ciclo de caixa melhorou em 1,8 dia (5,9 dias em base comparável, excluindo alteração na tributação)

Margem Bruta

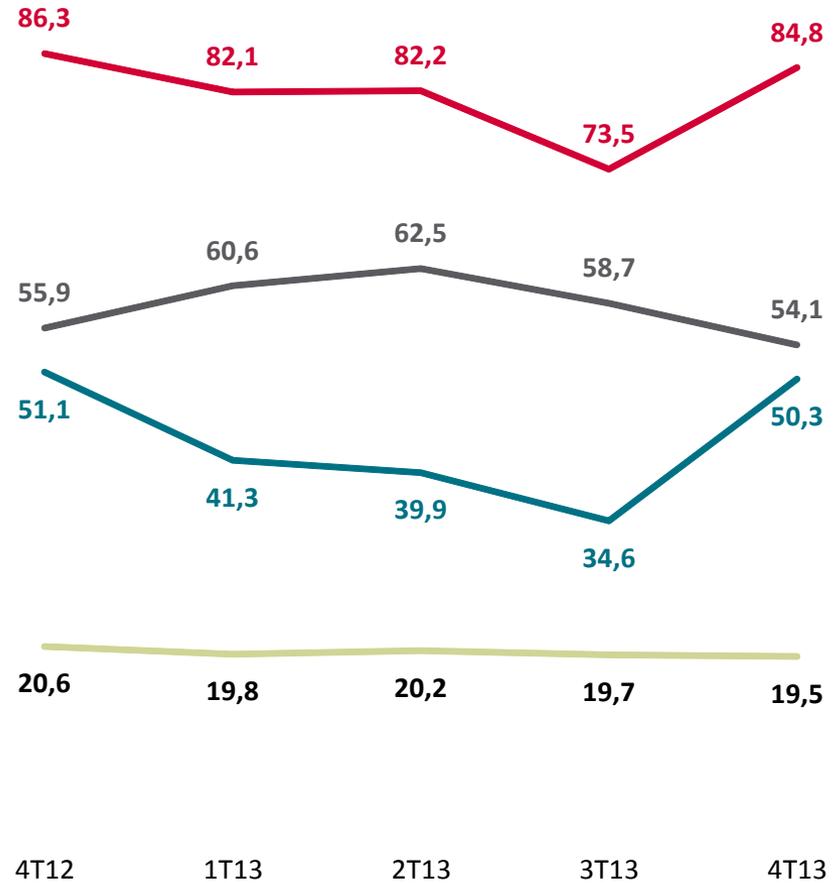
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

Recebíveis (verde) Estoques (vermelho) Fornecedores (azul) Ciclo de Caixa (cinza)

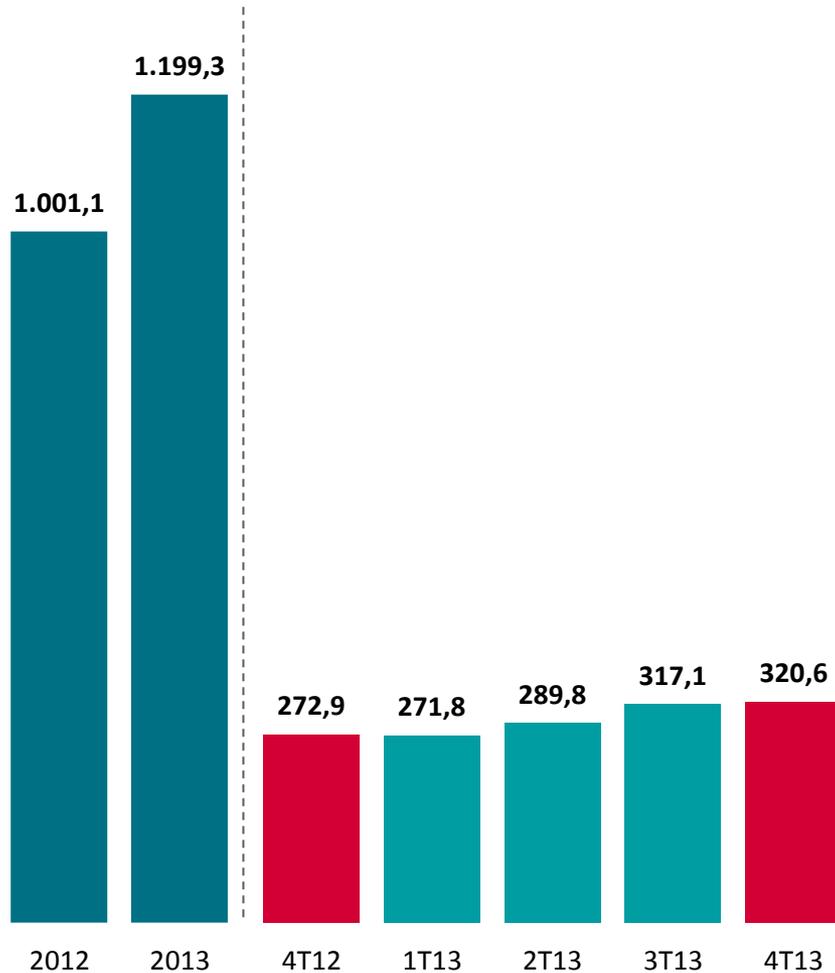


Despesas com vendas aumentaram 0,7% devido a pressões de folha (0,3%), aluguel (0,2%) e marketing (0,2%). No 4T13 tivemos uma estabilização refletindo melhor venda



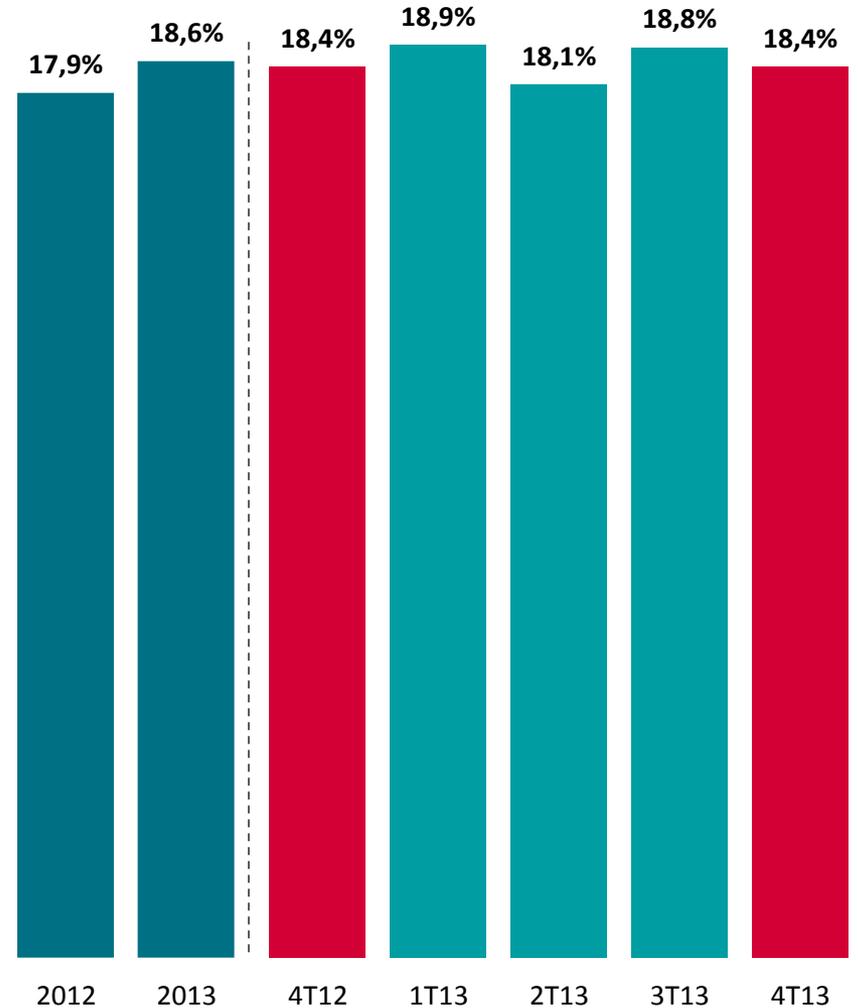
Despesas com Vendas

(R\$ milhões)



Despesas com Vendas

(% da Receita Bruta)

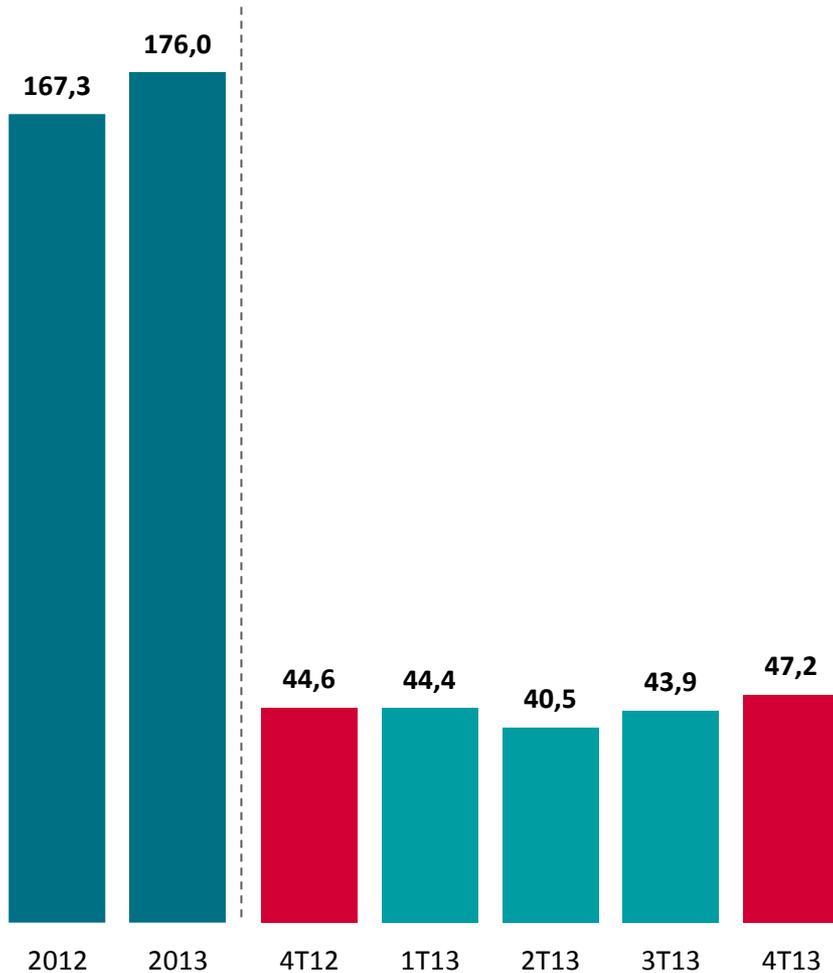


Despesas administrativas se mantiveram constantes em termos reais, permitindo diluição de 0,3 pontos percentuais tanto no ano quanto no trimestre



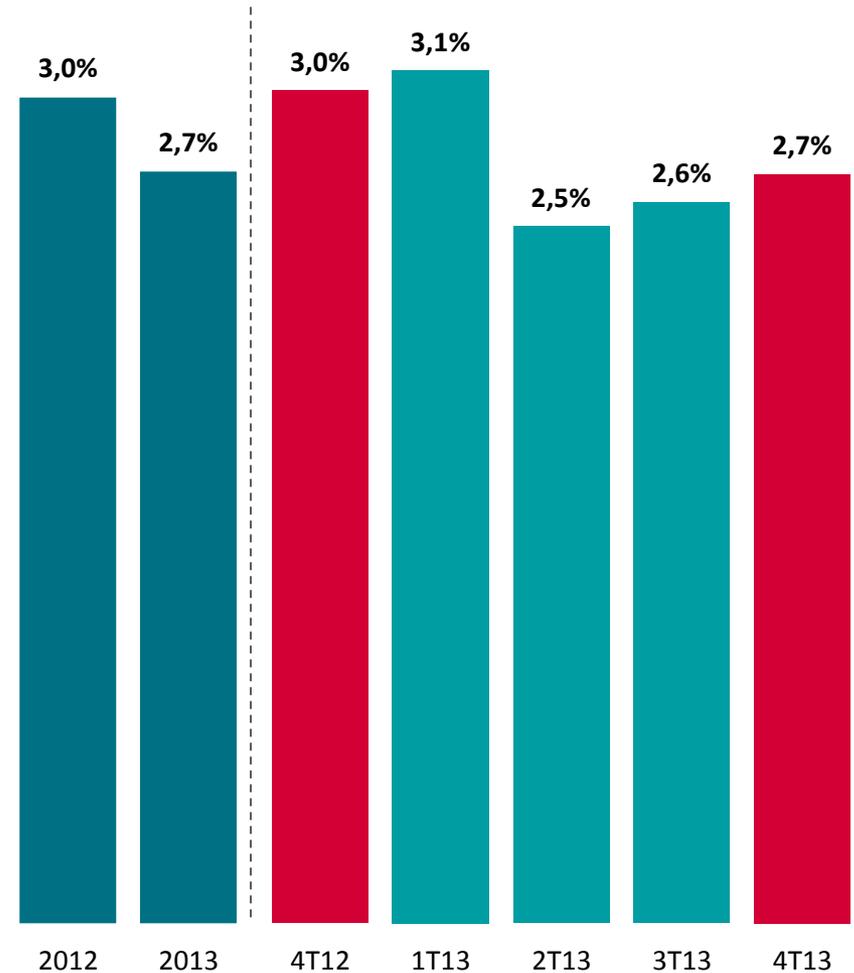
Despesas Gerais e Administrativas

(R\$ milhões)



Despesas Gerais e Administrativas

(% da Receita Bruta)

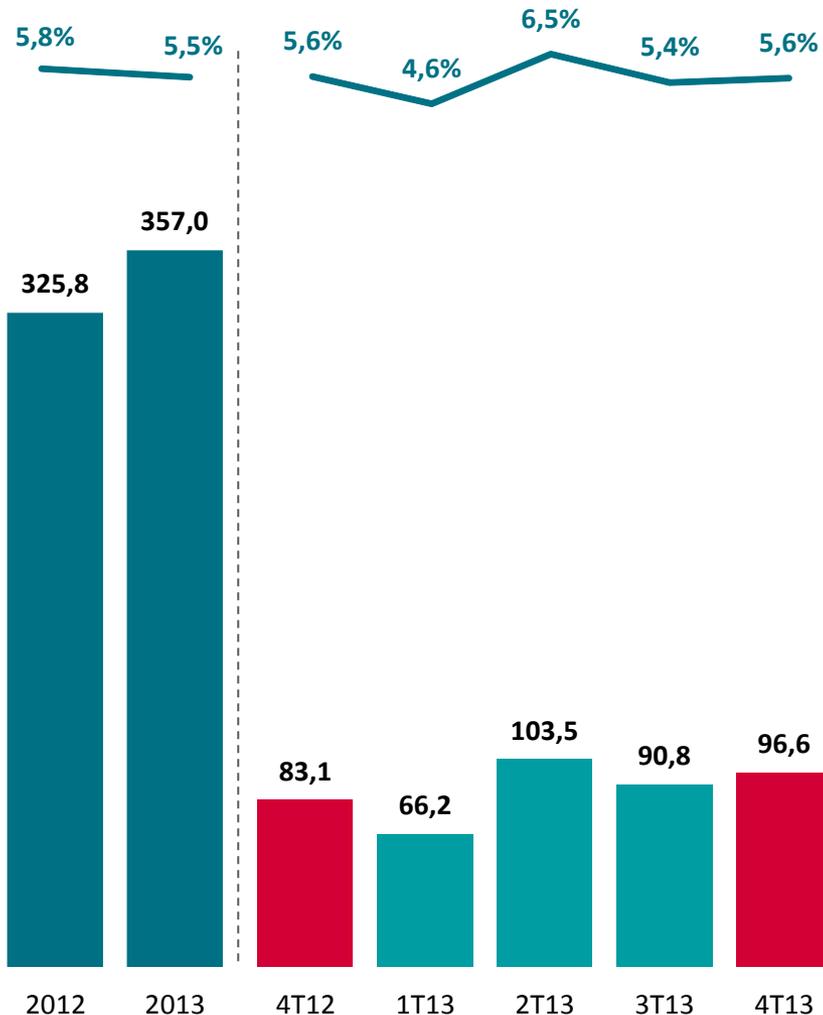




Tivemos uma contração de 0,3 p.p. na margem EBITDA refletindo um baixo crescimento de vendas lojas maduras, mas com o 4T13 estável versus o ano anterior

EBITDA Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



836* lojas no final do 4T12:
(performance no 4T13)

- R\$ 1,6 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 104,2 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 6,4%

* 864 lojas ao final do ano menos 28 lojas encerradas ou suspensas



O aumento na depreciação (0,3 p.p) e nas despesas financeiras líquidas (0,2 p.p) foram mais que compensados pelo benefício fiscal da amortização do ágio (0,7 p.p.)

Depreciação

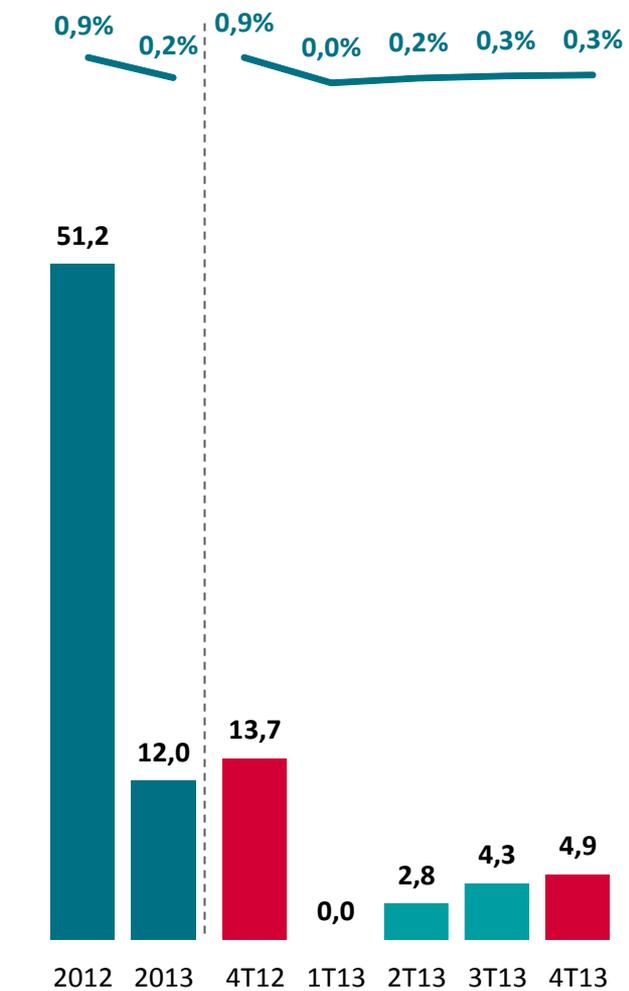
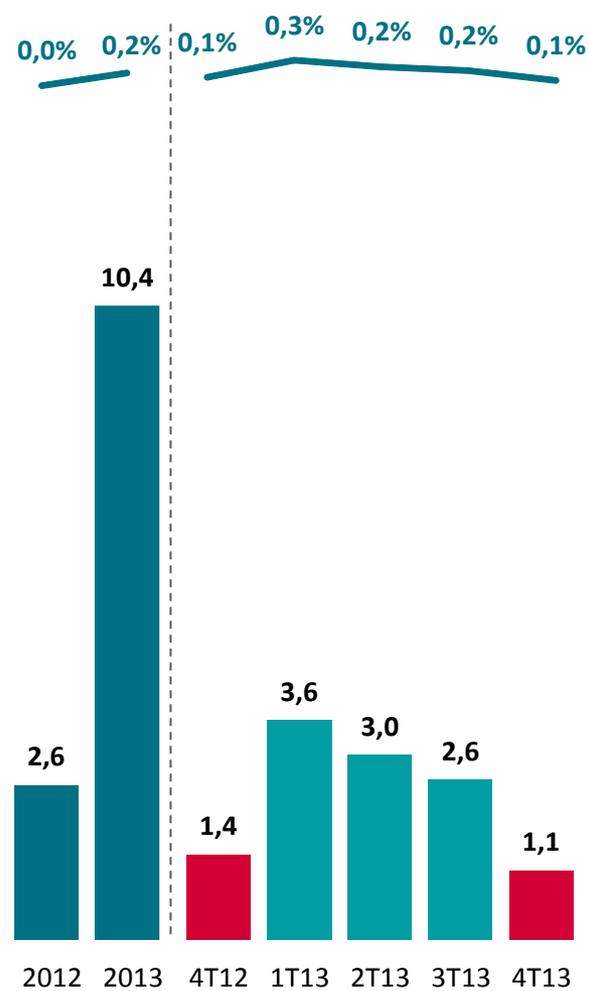
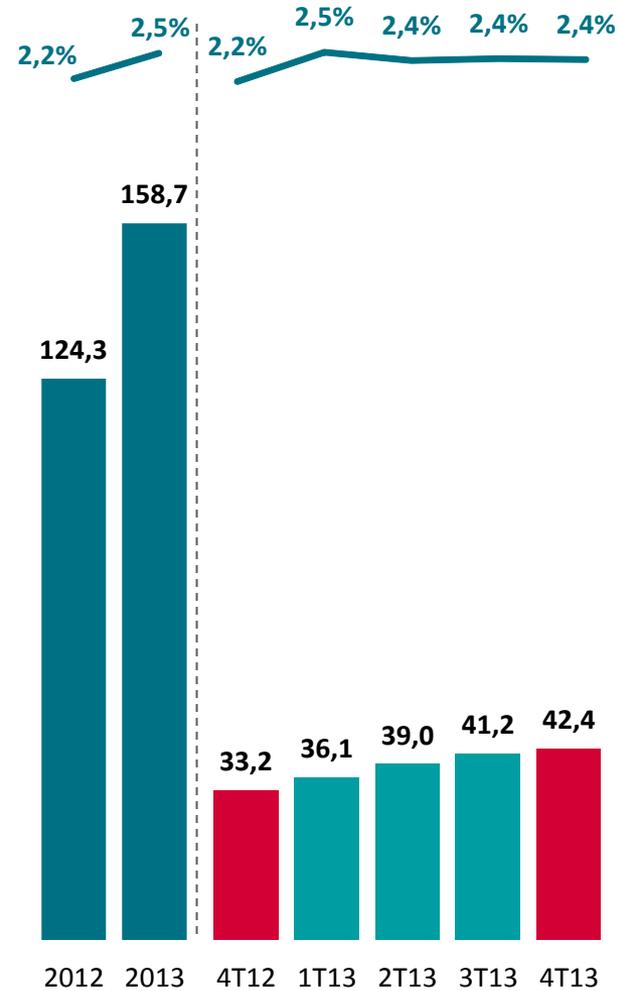
Despesas Financeiras Líquidas

Imposto de Renda

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

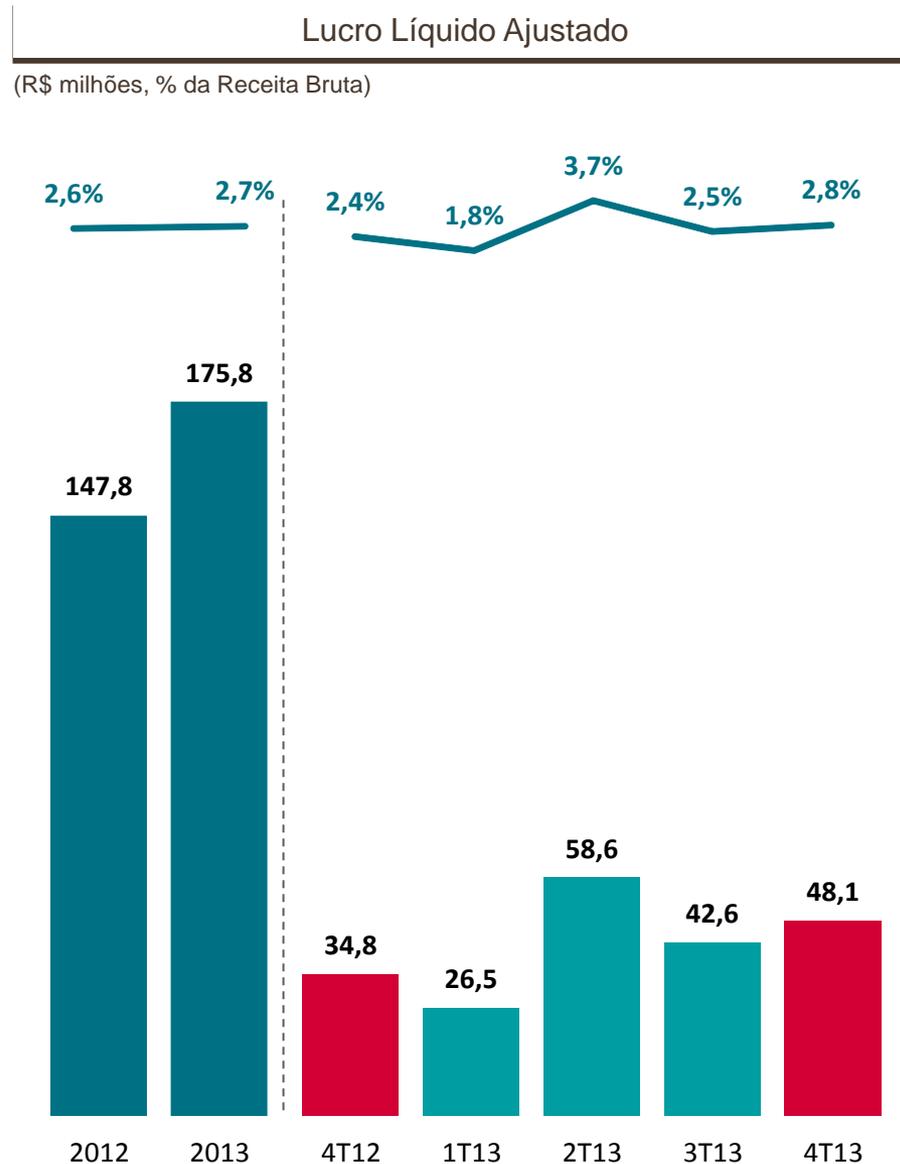
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)





Tivemos ligeira melhora na margem líquida. O benefício fiscal do ágio neutralizou as pressões na margem EBITDA, na depreciação e no resultado financeiro





As despesas não recorrentes somaram R\$ 48,5 milhões no ano e R\$ 14,5 milhões no trimestre. Esperamos uma forte redução deste número já no início de 2014

Ajustes	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
<i>(R\$ milhões)</i>					
Despesas de Integração	(10,2)	(8,1)	(12,3)	(17,5)	(48,1)
Assessoria Contábil e Jurídica	(1,6)	(0,8)	(0,5)	(0,2)	(3,2)
Consultoria	(0,7)	(1,9)	(0,7)	(3,7)	(7,1)
Encerramento de Lojas e Fechamento do Escritório da Raia	(2,2)	(1,6)	(4,4)	(7,3)	(15,5)
Farmácia Popular	(5,5)	(3,7)	(2,2)	(1,8)	(13,3)
Rescisões/Compensações	(0,1)	(0,0)	(4,5)	(4,4)	(9,1)
Despesas de Anos Anteriores	4,5	0,0	(7,8)	3,0	(0,4)
Ganhos (Perdas) de Exercícios Anteriores	4,5	0,0	(7,8)	3,0	(0,4)
Total	(5,7)	(8,1)	(20,2)	(14,5)	(48,5)



Geramos fluxo de caixa livre (R\$ 45,3 milhões) e fluxo de caixa total (R\$ 22,3 milhões) positivos, refletindo uma gestão mais eficiente do nosso capital de giro

Fluxo de Caixa <i>(R\$ milhões)</i>	4T13	4T12	2013	2012
LAJIR Ajustado	54,2	49,9	198,3	201,5
Despesas Extraordinárias	(14,5)	(26,5)	(48,5)	(40,9)
Imposto de Renda (34%)	(13,5)	(8,0)	(50,9)	(54,6)
Benefício da Amort. do Ágio	2,6	-	22,3	-
Depreciação	42,4	33,2	158,7	124,3
Outros Ajustes	15,0	13,6	24,7	36,0
Recursos das Operações	86,2	62,3	304,6	266,4
Ciclo de Caixa*	14,2	(57,2)	(107,2)	(216,1)
Outros Ativos (Passivos)	31,9	35,6	84,7	27,0
Fluxo de Caixa Operacional	132,4	40,7	282,1	77,3
Investimentos	(61,5)	(113,0)	(236,8)	(258,0)
Fluxo de Caixa Livre	70,8	(72,3)	45,3	(180,7)
JSCP	(16,4)	(21,4)	(29,3)	(34,1)
Resultado Financeiro	(1,1)	(1,4)	(10,4)	(2,5)
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	5,1	0,5	16,8	14,5
Fluxo de Caixa Total	58,5	(94,6)	22,3	(202,9)

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

** Não inclui o fluxo de caixa de financiamentos



- **Inclusão Social:** > 900 colaboradores com deficiência trabalhando em loja (projeto Lado a Lado)
- **Ações Sociais em Loja:** R\$ 3,3 milhões arrecadados para causas beneficentes
 - *Sorria (Droga Raia)* - R\$ 1,7 milhão em 2013, R\$ 12,2 milhões doados desde 2008 para o GRACC
 - *“Bem +” (Drogasil)* – Lançada em 2013: R\$ 0,9 milhão doados para a Obra do Berço.
 - *Troco Solidário (Drogasil)* - R\$ 0,7 milhões doados para a AACD
- **Meio Ambiente: Coleta e descarte de medicamentos retornados (Programa Descarte Consciente)**
 - **Abrangência:** 231 lojas da Droga Raia
 - **Resultados:** > 22 toneladas de medicamentos descartados adequadamente
 - **Impacto Ambiental:** Preservação de até 9 mil litros de água que poderiam ser contaminados pelos resíduos.

Bem+
VIDA • SAÚDE • EDUCAÇÃO • CULTURA • LAZER
A revista da Associação “Obra do Berço”

*sorria**
PARA SER FELIZ AGORA

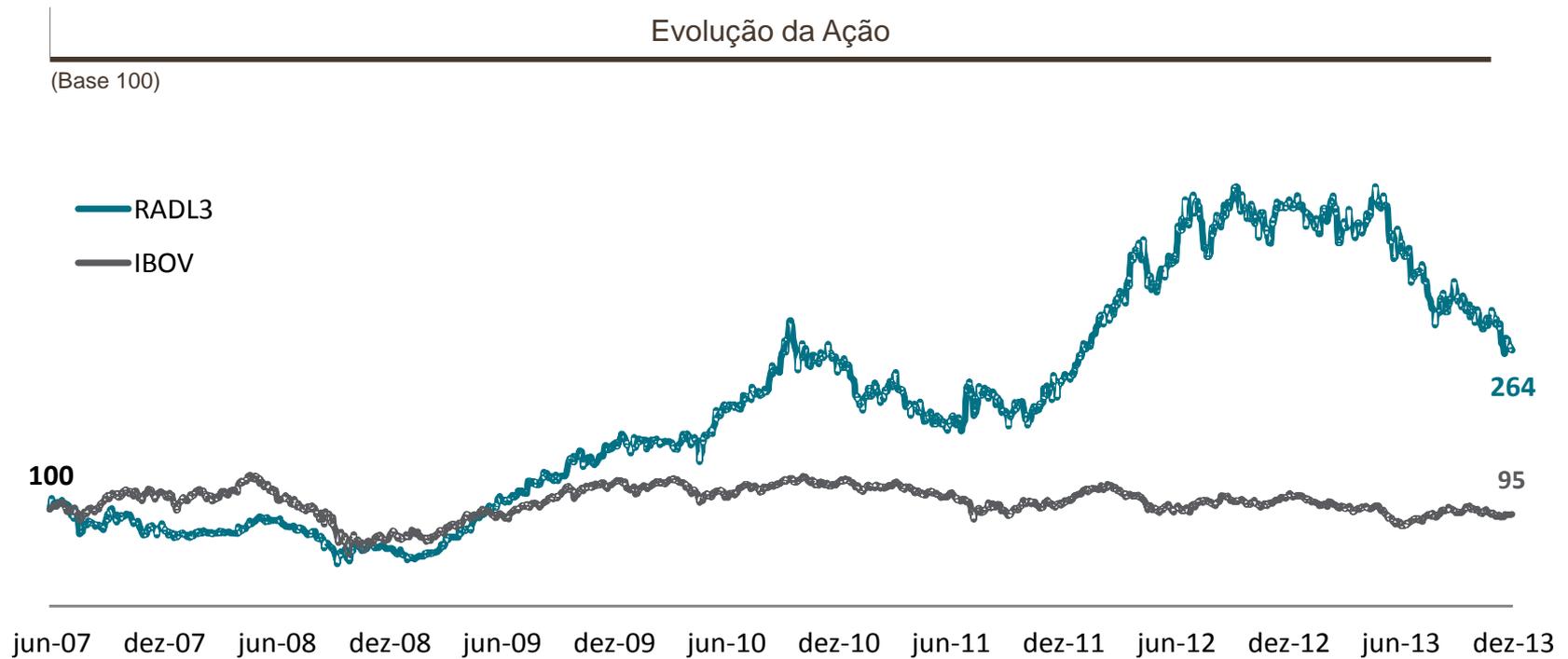


Programa

Descarte Consciente



Nossa ação caiu 35,9% em 2013, enquanto o IBOVESPA caiu 15,5% no período



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 31/12 (R\$)	14,78
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	4,9
Volume Financeiro Médio 2013 (R\$ milhões)	22,9



Desafios para 2014

■ **Crescimento Sustentável com Disciplina Financeira**

- Abertura de 130 lojas por ano
- Disciplina Financeira (retornos marginais elevados e autossuficiência financeira)
- Maior preenchimento de mercados e entrada em novos mercados
- Investimentos em novos formatos (ex. Farmasil)

■ **Ganhos de Produtividade**

- Foco em iniciativas para crescer lojas maduras acima da inflação
- Reengenharia dos processos de loja (simplificar, elevar produtividade e melhorar atendimento ao cliente)
- Controle de despesas administrativas mantendo diluição
- Elevação da margem bruta (fortalecer GC e compras, avançar com marca própria e genéricos)

■ **Multicanalidade**

- Operação integrada com loja e visão holística do cliente
- *Upgrade* da estrutura tecnológica criando base sólida para a estratégia de longo prazo

■ **Alinhamento de Incentivos e Retenção**

- Programa de Incentivo de longo prazo baseada em ações restritas ao invés de opções
- Programa encaminhado para Assembleia em substituição ao Plano de Opções