



Apresentação de Resultados – 2012

28 de março de 2013





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:** 864 filiais em operação (101 aberturas e 13 fechamentos em 2012)
- **Receita Bruta:** R\$ 5,6 bilhões, 18,3% de crescimento (11,6% de vendas mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 26,7% sobre a receita bruta, expansão de 1,1 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 325,8 milhões, um crescimento de 20,0%
- **Margem EBITDA Ajustada:** 5,8%, uma expansão de 0,1 ponto percentual
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 154,0 milhões, 2,8% de margem líquida

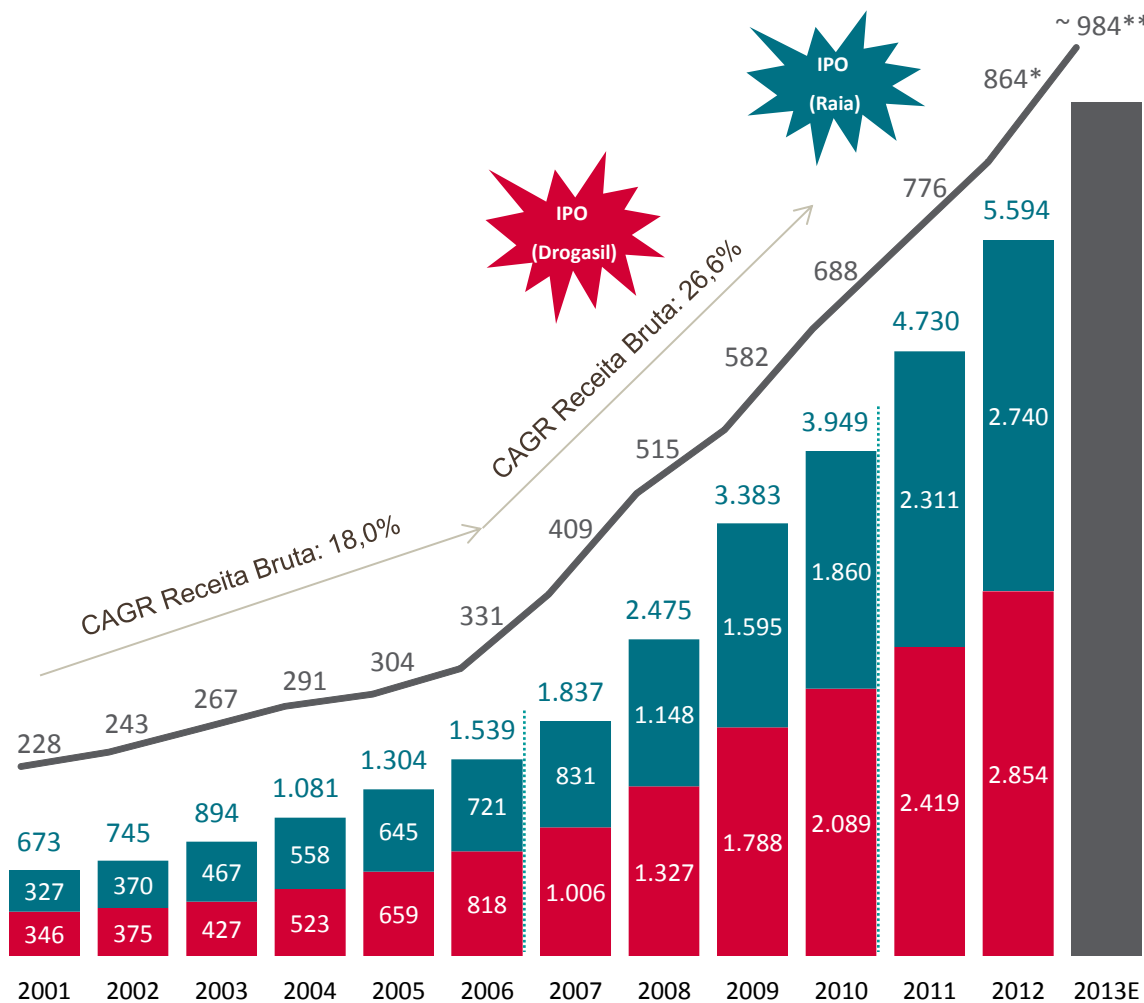


A RaiaDrogasil registrou em 2012 mais um ano de forte crescimento com expansão da margem EBITDA



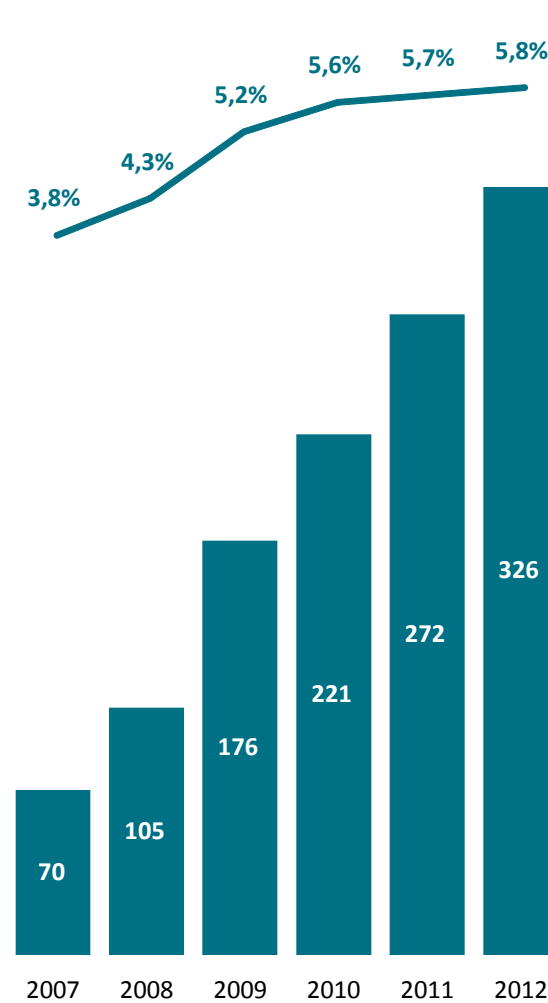
Receita Bruta e Número de Lojas

(R\$ milhões, unidades)



EBITDA Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



■ Receita Bruta Drogasil
 ■ Receita Bruta Droga Raia
 ■ Lojas

* Abertura de 101 novas lojas e fechamento de 13 lojas no ano

** Assume o guidance de 130 novas lojas e fechamento de 10 em 2013

Segundo a ABRAFARMA, sustentamos a nossa liderança de mercado tanto em faturamento como em número de lojas



Receita

Número de Lojas

1º RaiaDrogasil 

1º RaiaDrogasil 

2º DPSPsa 

2º DPSPsa 

3º FARMÁCIAS
Pague
Menos
DRUGSTORE

3º brazil pharma⁺

4º brazil pharma⁺

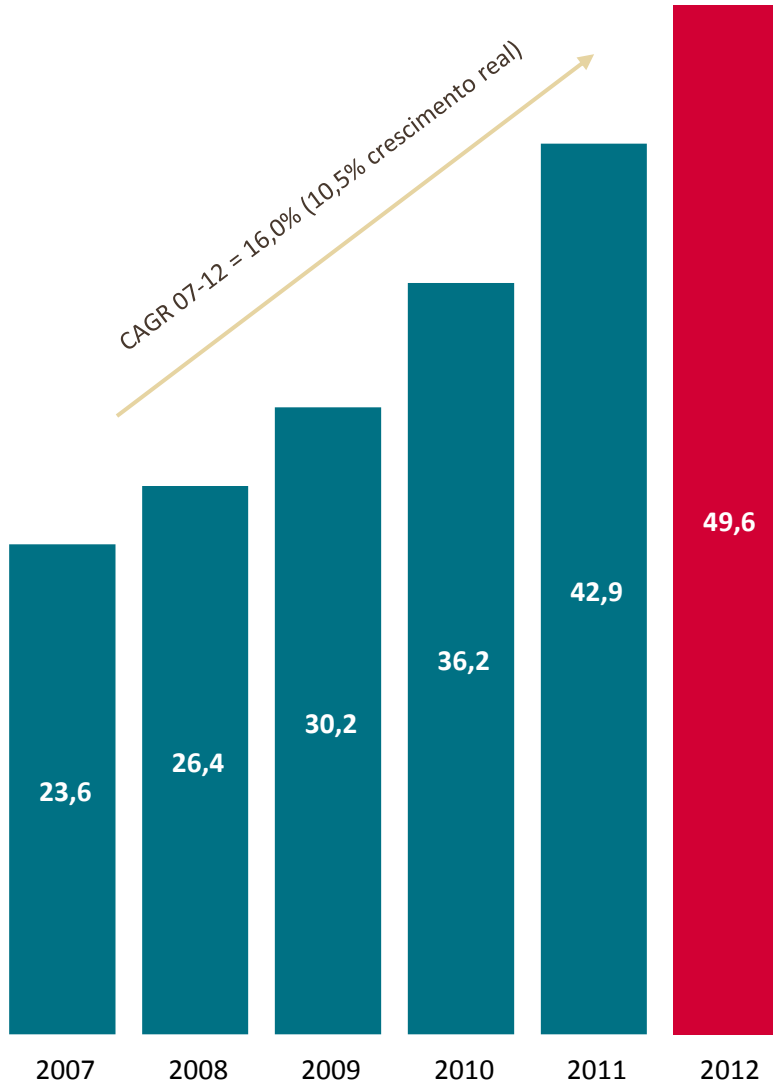
4º FARMÁCIAS
Pague
Menos
DRUGSTORE



O mercado farmacêutico vem crescendo 16,0% ao ano desde 2007, e a demanda no mercado de drogarias vem crescendo bastante acima da oferta ...

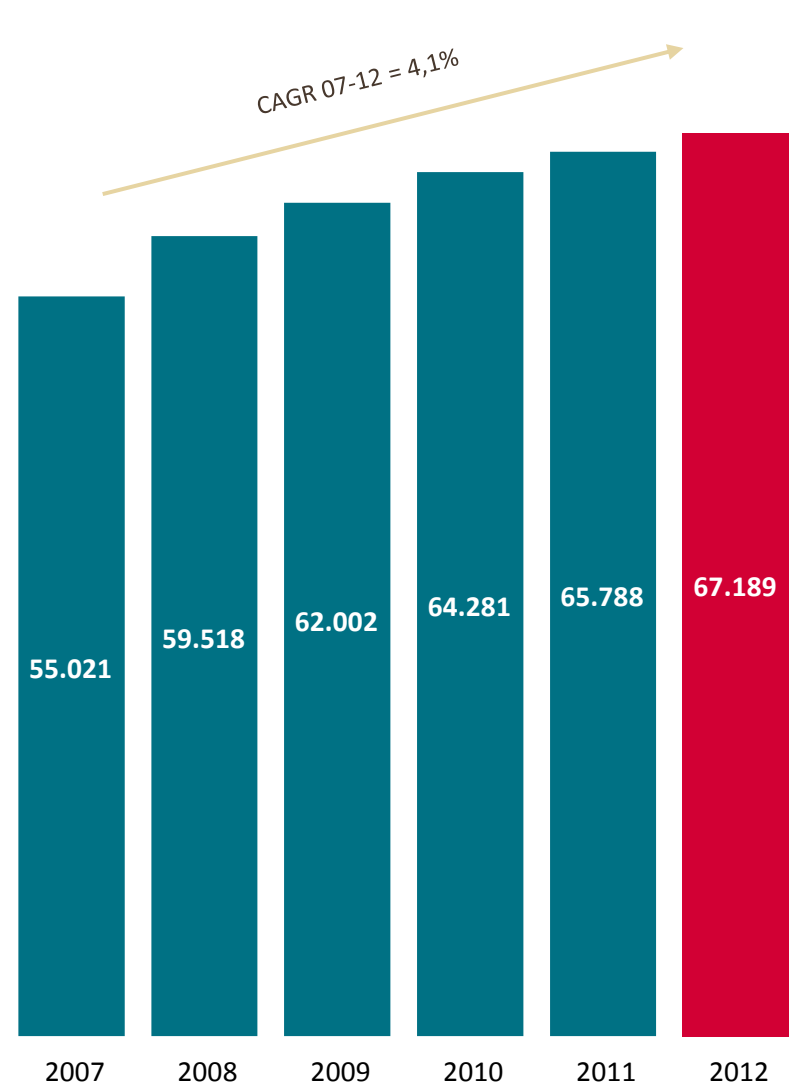
Demanda: Mercado Farmacêutico

(R\$ bilhões)



Oferta: Número de Farmácias

(unidades)

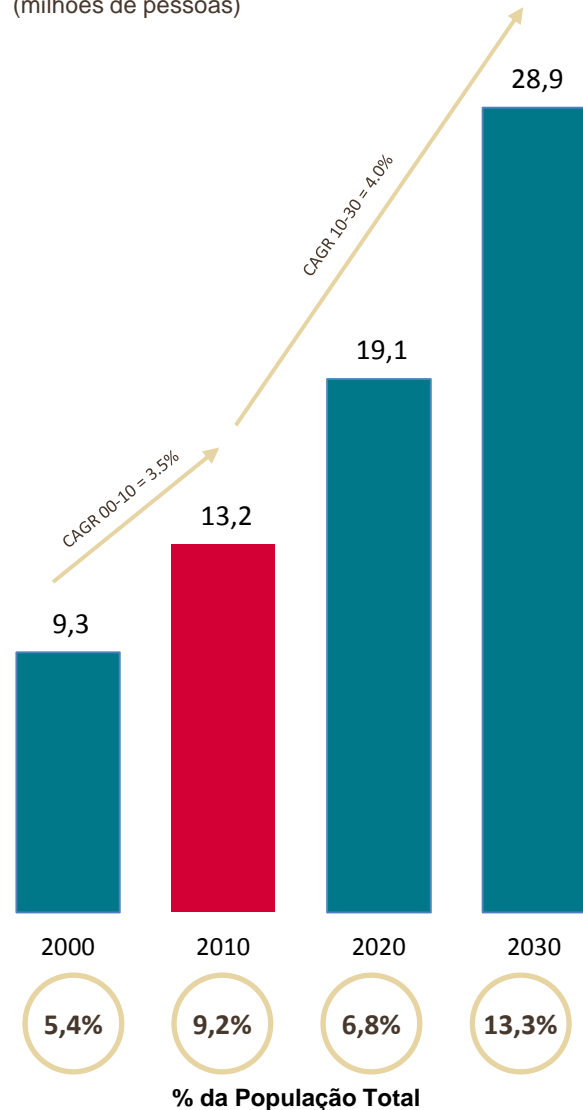




... alavancada por um rápido envelhecimento populacional, uma tendência que deve perdurar por pelo menos mais duas décadas

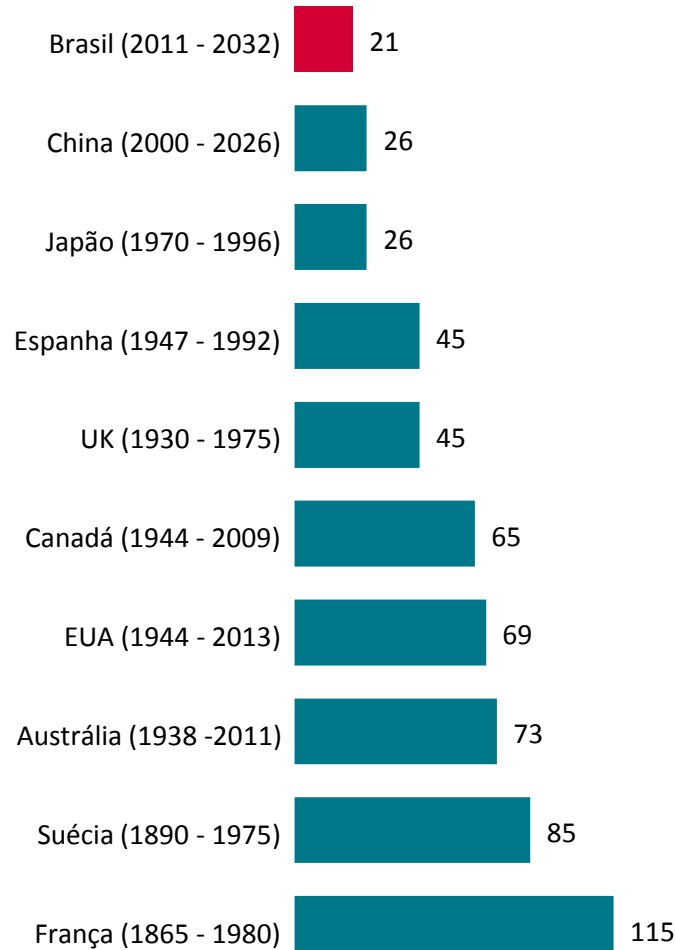
População Brasileira acima de 65 anos

(milhões de pessoas)



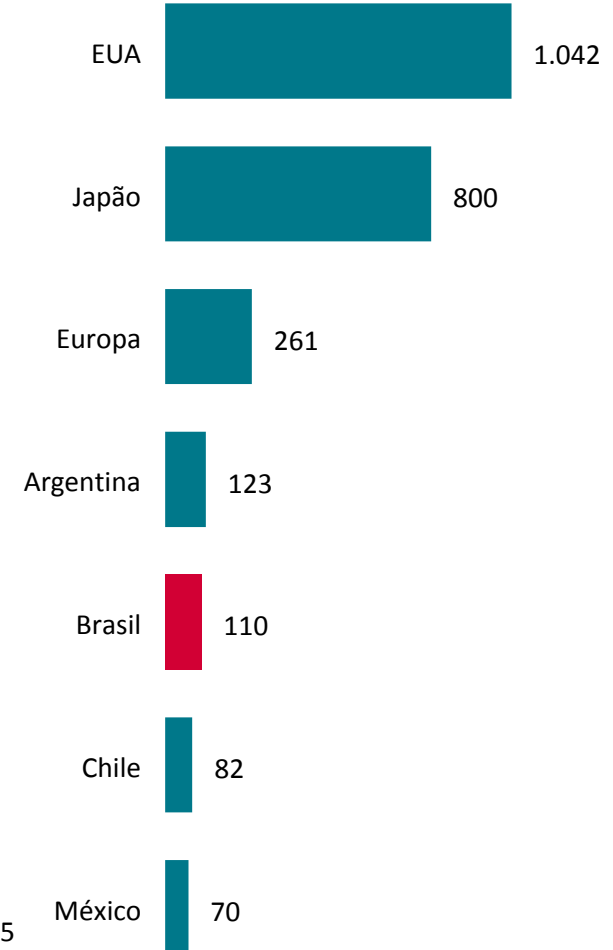
Velocidade do Envelhecimento da População

(Anos para a população acima de 65 anos crescer de 7% a 14%)



Gastos Farmacêuticos Anuais *Per Capita*

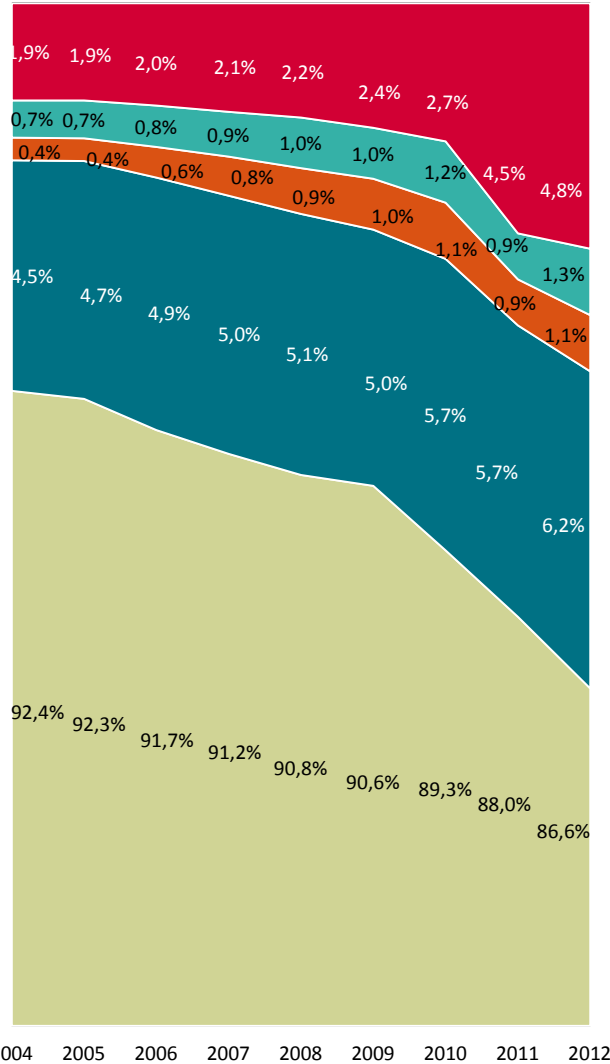
(US\$ LTM março de 2012)



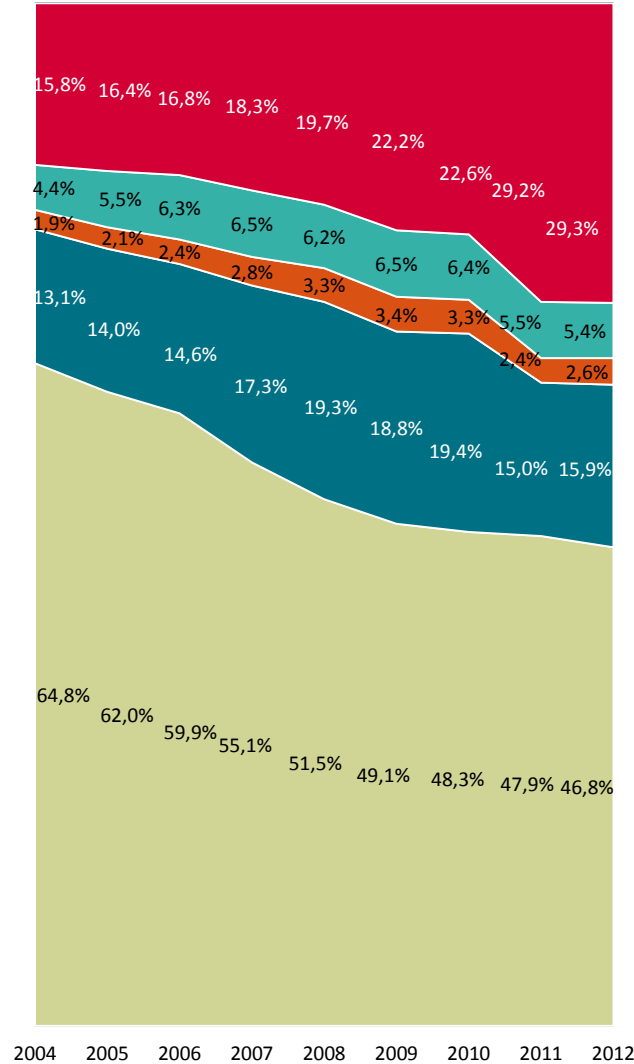


As 5 maiores redes de drogarias vem capturando a maior parte do crescimento do mercado, incrementando tanto a sua escala total como a venda média por loja

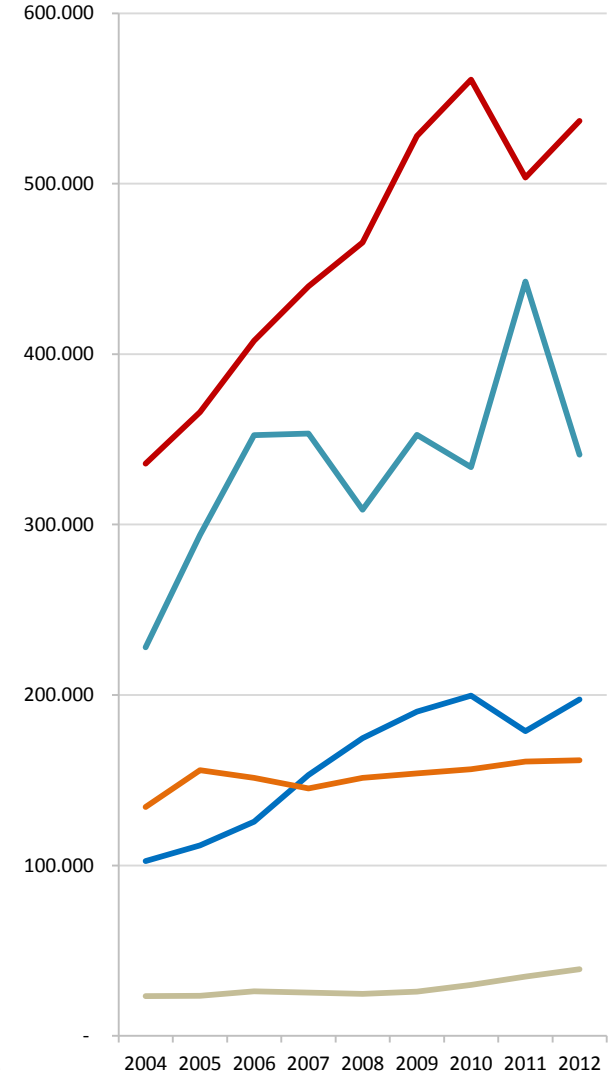
% de Lojas



% da Receita



Receita por Loja (R\$/mês)

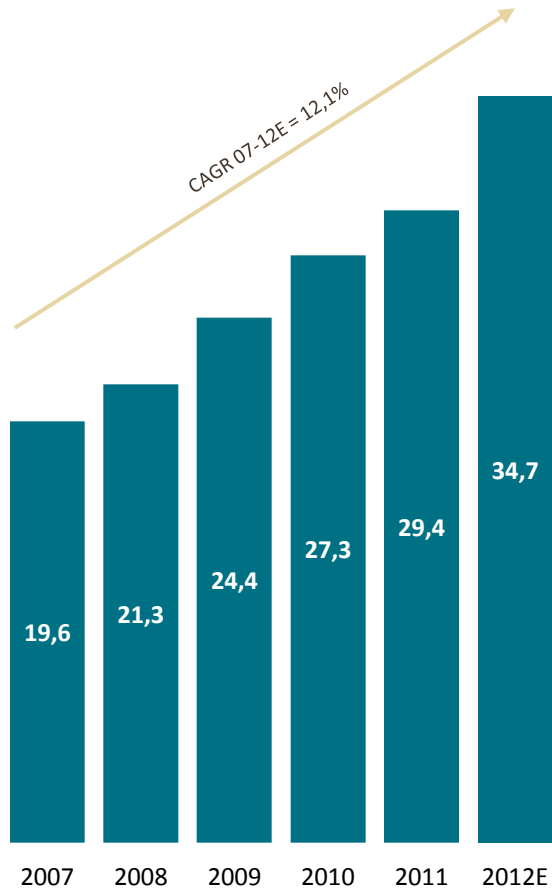


O mercado de HB teve mais um ano de forte migração de share dos supermercados para as redes de drogarias em função da nossa melhor conveniência e experiência de compra



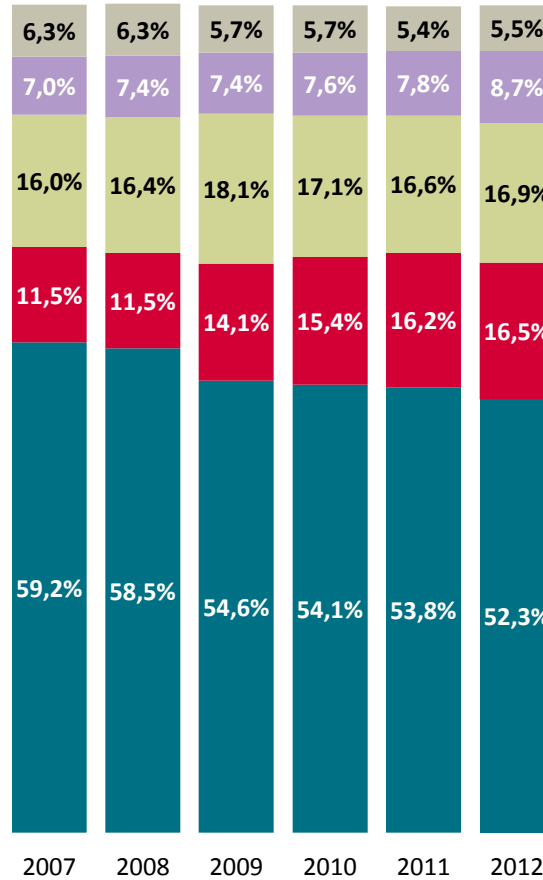
Mercado de Higiene e Beleza

(R\$ bilhões)



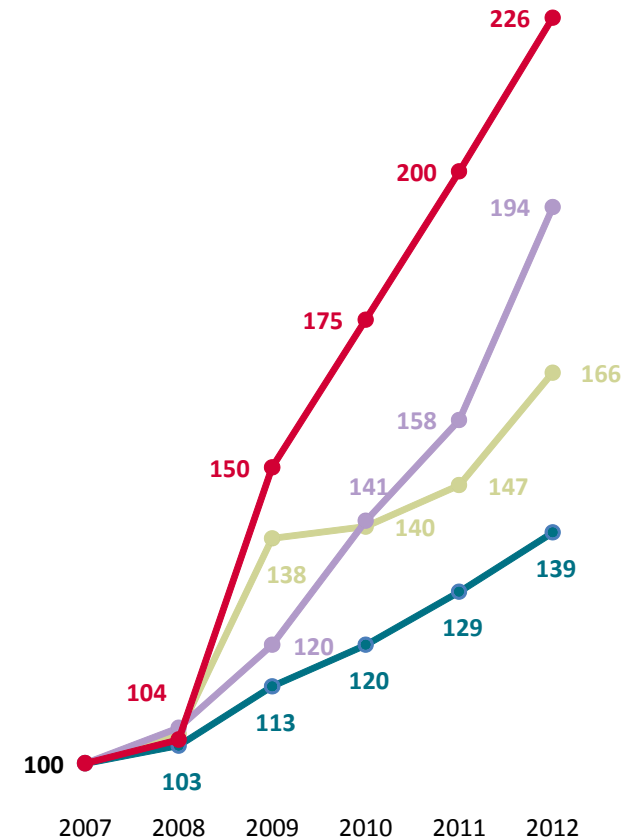
Market Share por Canal

(R\$ %)



Crescimento Acumulado de H&B por Canal – R\$

(Índice: 2007 = 100)



■ Supermercados ■ Redes de Drogarias ■ Farmácias Independentes ■ Perfumarias ■ Tradicionais

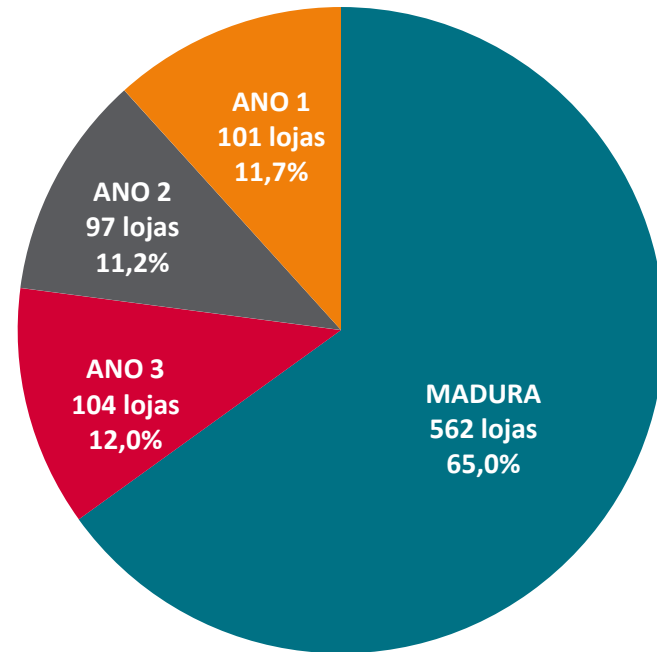
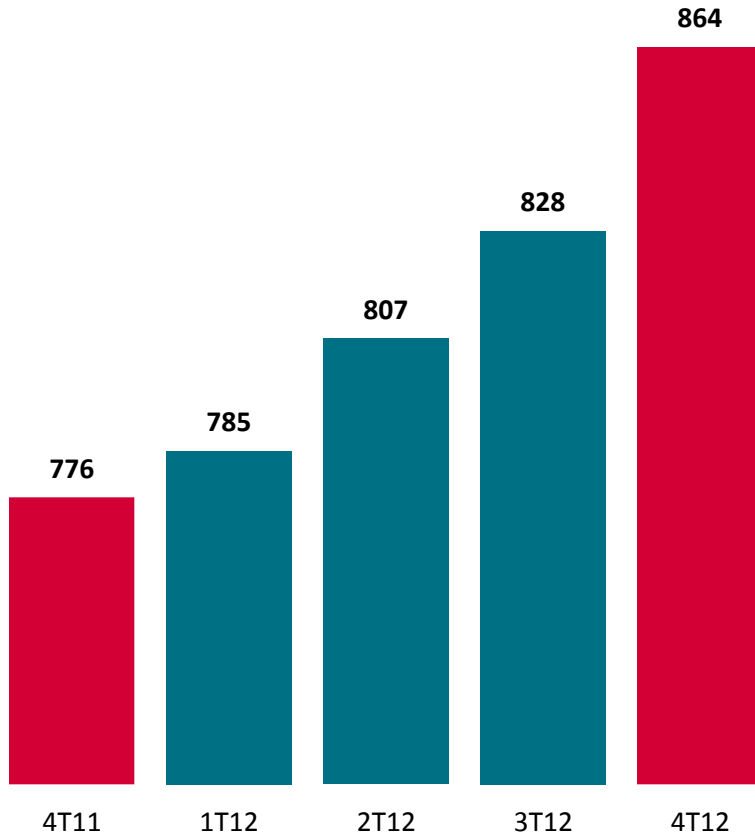


Abrimos 101 lojas e encerramos 13 no ano. Apenas 65% das lojas já se encontram totalmente maduras

Número de Lojas

Distribuição Etária do Portfólio de Lojas

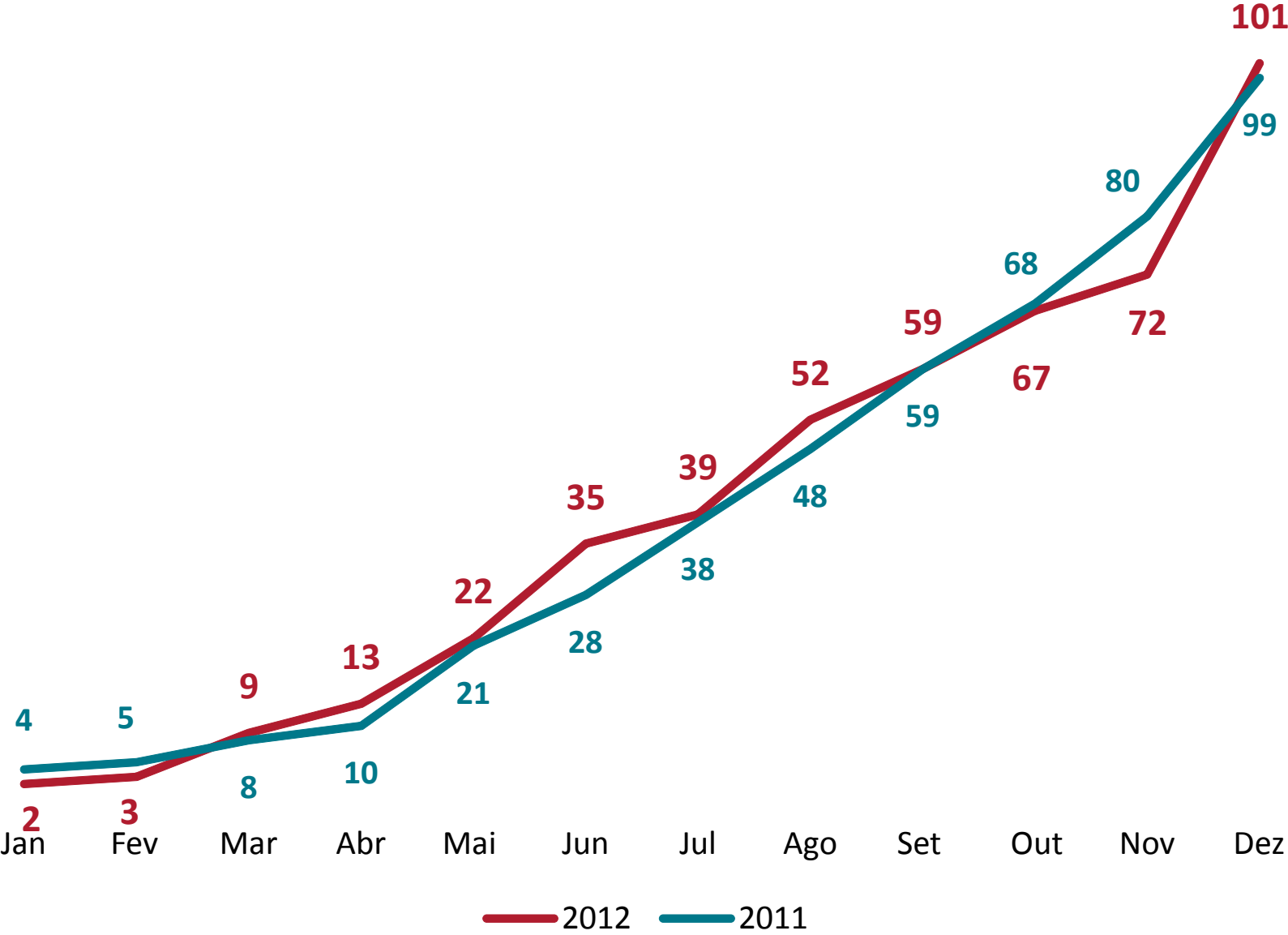
(Número de Lojas, % das Lojas Existentes)



	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12
Aberturas	40	9	26	24	42
Fechamentos	7	0	4	3	6



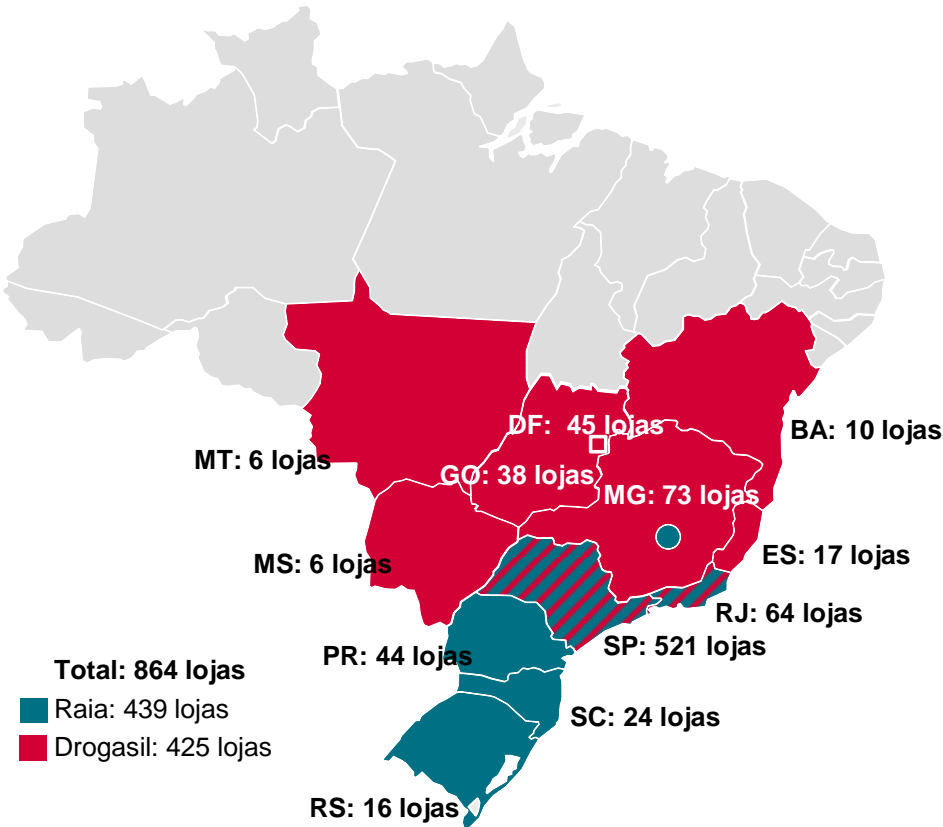
Em função da incorporação da Raia S.A., as aberturas foram fortemente concentradas no fim do ano, com 42 lojas no 4T12, das quais 29 foram abertas apenas em Dezembro.



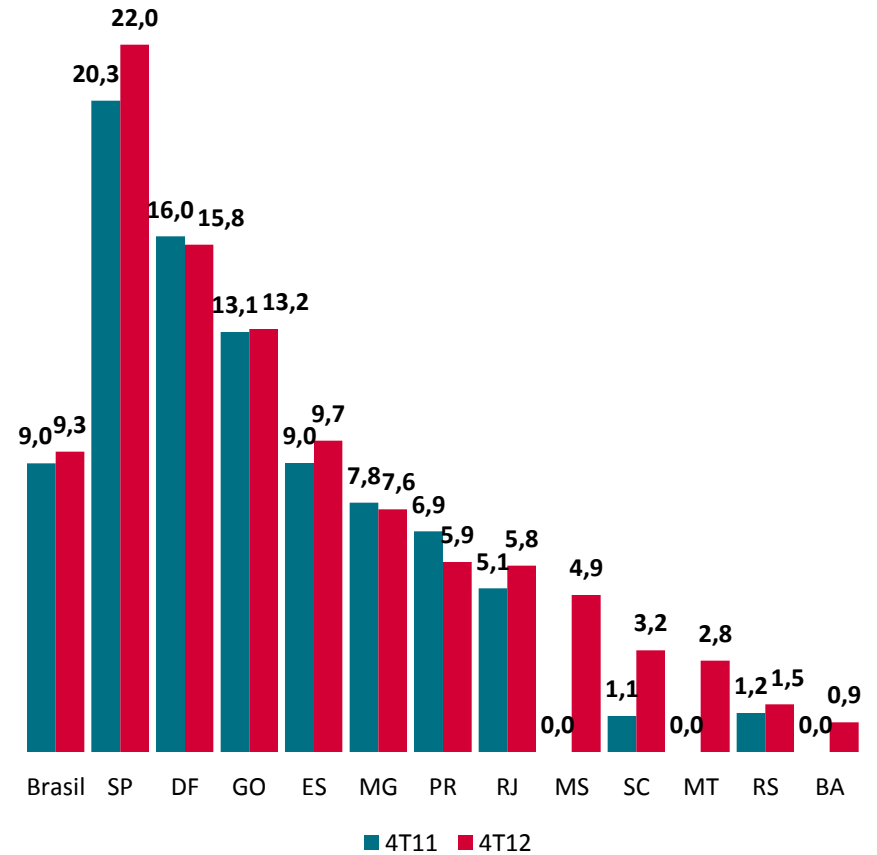


Ingressamos em 3 novos estados: BA, MS e MT. Ganhamos participação de mercado na maioria dos mercados, com grande destaque para São Paulo e Rio de Janeiro

Presença Geográfica



Participação de Mercado (Dez/12)



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR ESTADO (ÚLTIMOS 12 MESES)

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

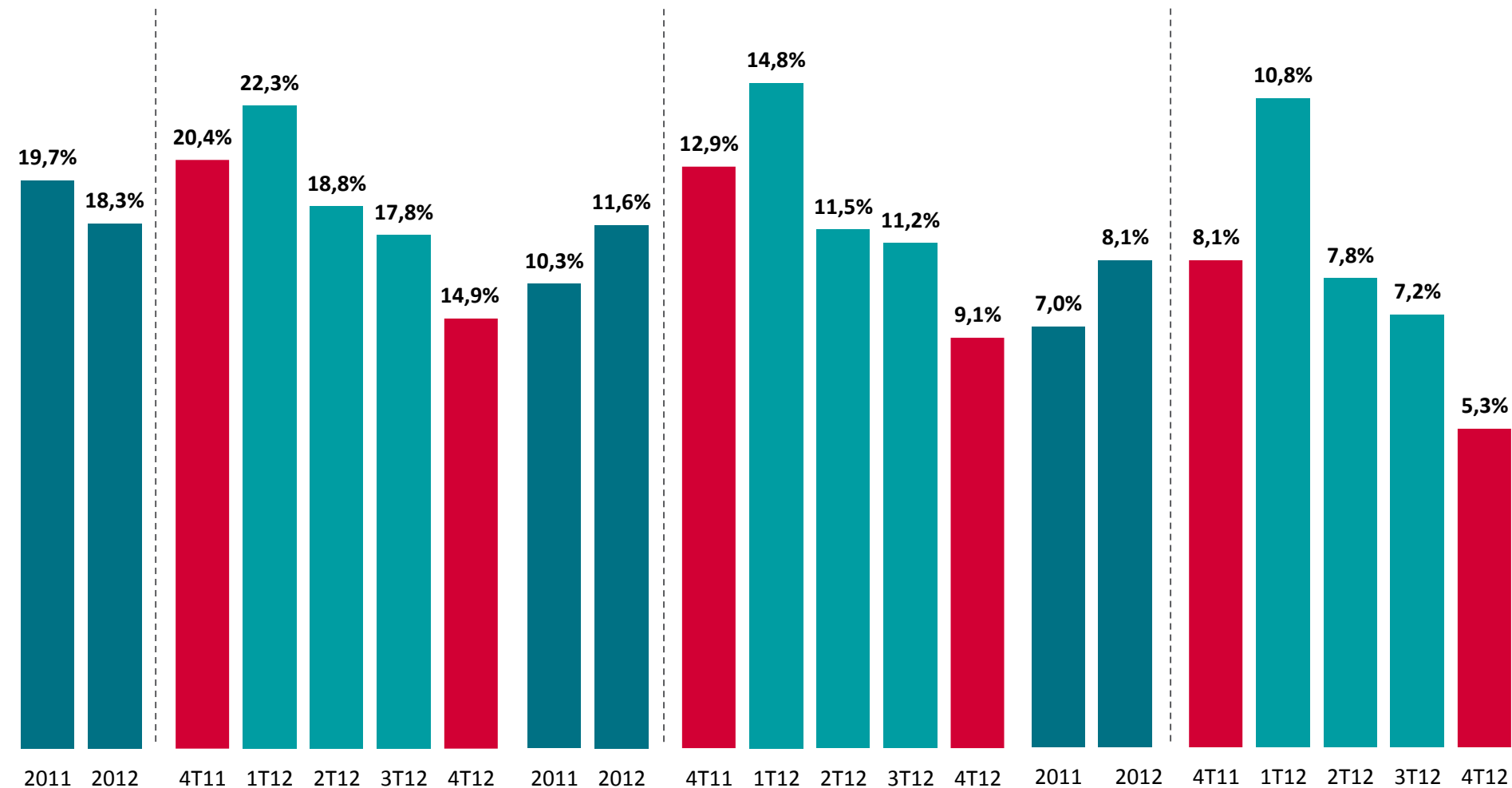
A receita bruta cresceu 18,3%, com crescimento mesmas lojas de 11,6% e de lojas maduras de 8,1% (14,9%, 9,1% e 5,3% no 4T12, com efeito calendário negativo de 1,0%)



Crescimento – Venda Total

Crescimento – Mesmas Lojas

Crescimento – Lojas Maduras



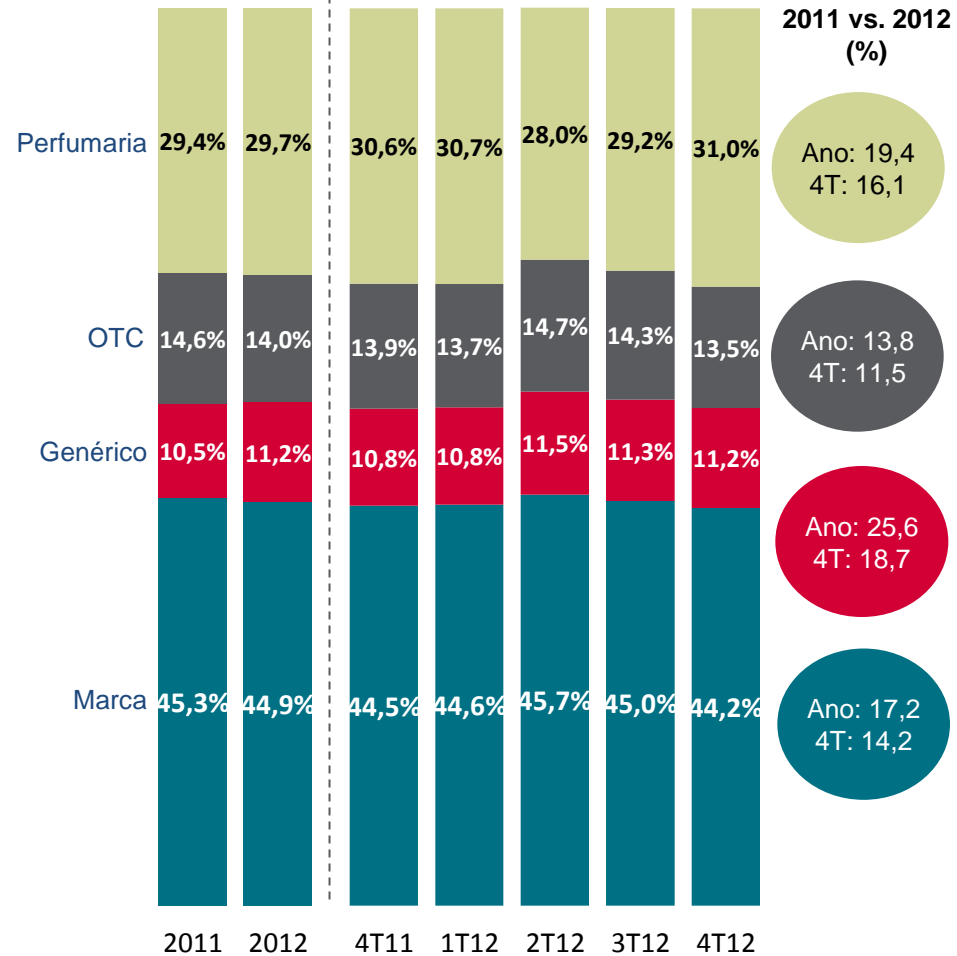
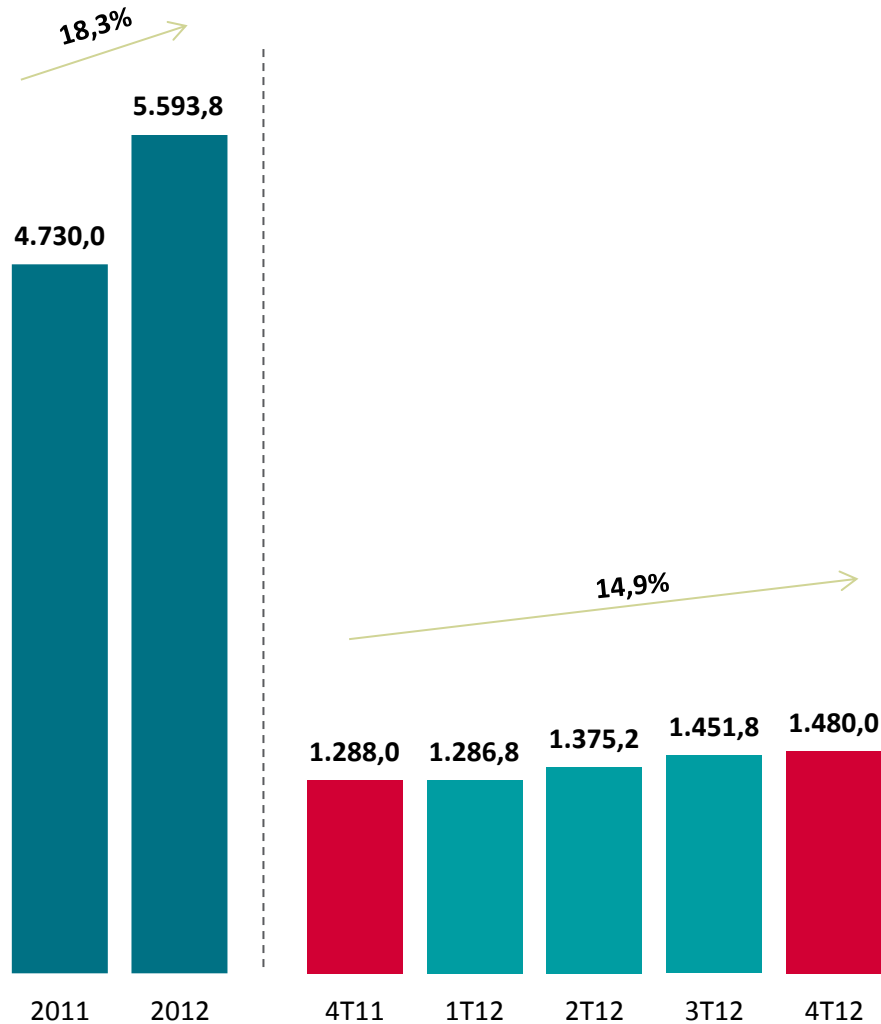


Os genéricos cresceram 25,6% no ano (18,7% no 4T12), e incrementaram a sua participação no mix de vendas em 0,7 ponto percentual (0,4 no 4T12)

Receita Bruta

Mix de Vendas

(R\$ milhões)

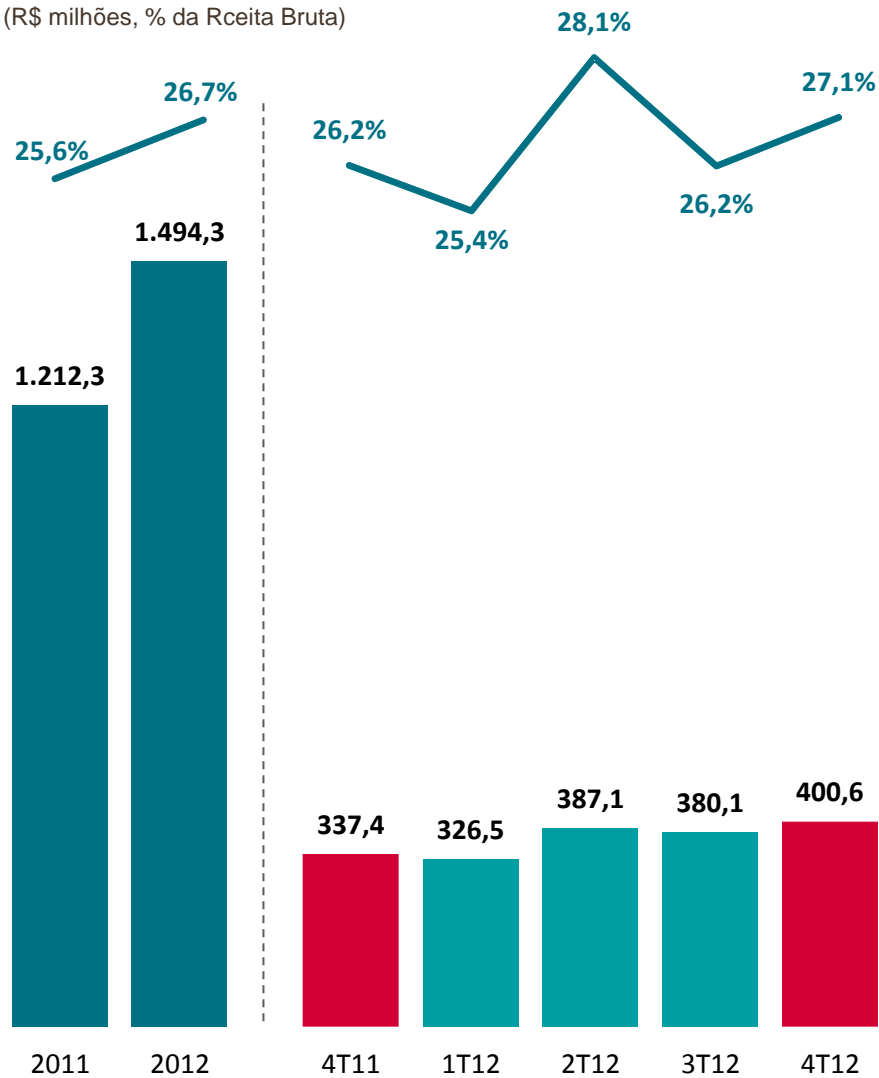




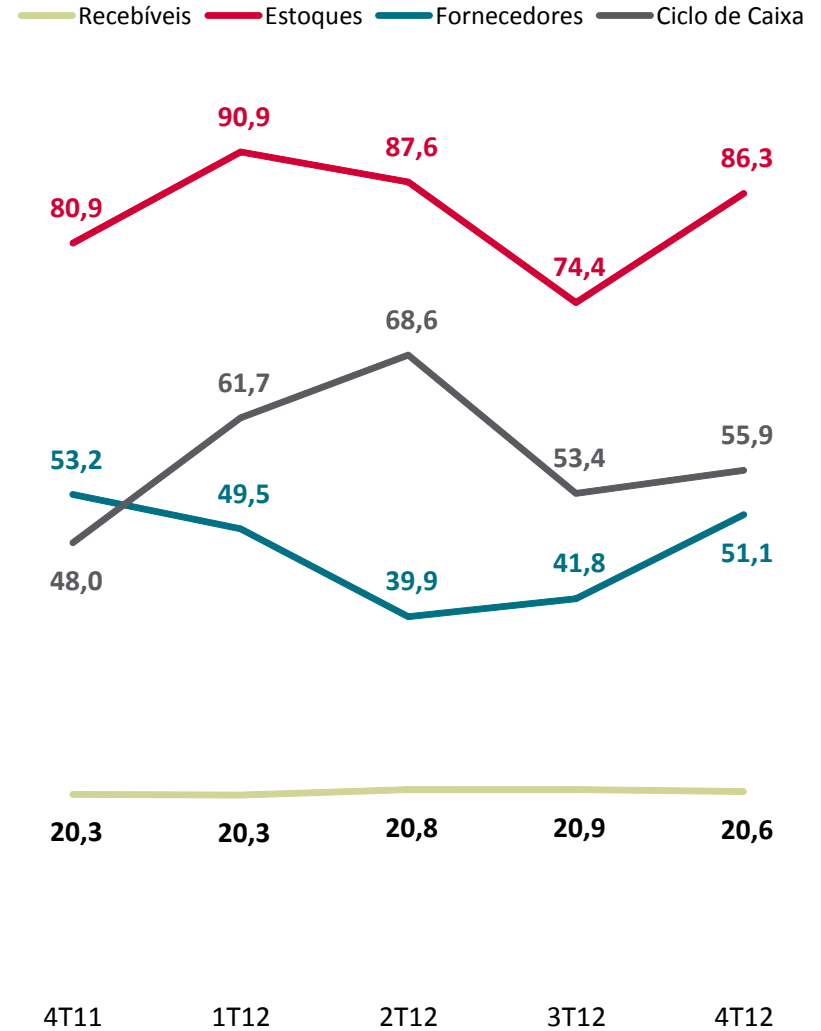
A margem bruta aumentou 1,1 em 2012 (0,9 no 4T12), mesmo com pressão de 0,3 (0,4 no 4T12) em função do novo regime de ICMS. Aumento do ciclo de caixa de 7,9 dias

Lucro Bruto Ajustado*

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa



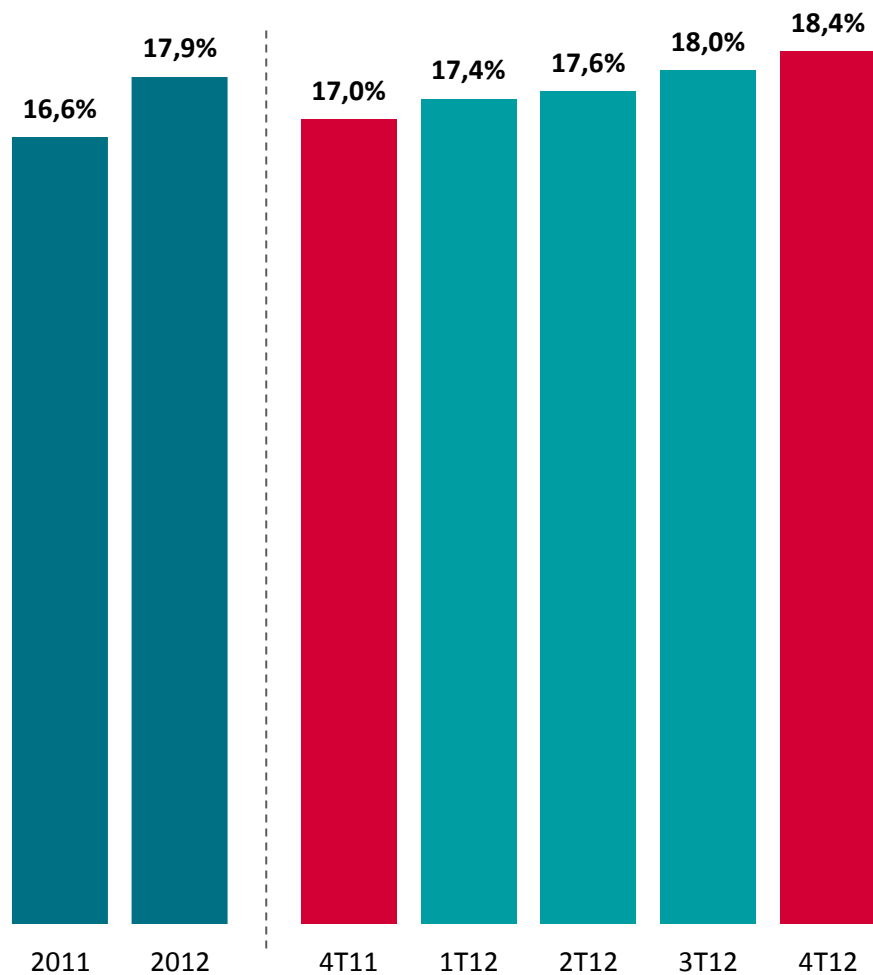
* Exclui o efeito da amortização do PPA sobre o estoque de R\$ 1,6 milhão no 1T12 e ajustes de R\$ 22,8 milhões em 2011 (alinhamento de práticas e ajuste de PPA sobre estoques).



Despesas de vendas aumentaram 1,3 (1,4 no 4T12) devido a pressões estruturais de folha e alugueis e pressões transitórias de logística e das lojas novas

Despesas com Vendas

(% da Receita Bruta)



Principais Variações nas Despesas

(Variação percentual sobre a Receita Bruta em relação ao ano anterior)

	2012	4T12
Pessoal*	0.6	0.6
Aluguel*	0.1	0.2
Logística	0.2	0.3
Lojas Novas**	0.2	0.2
Outros	0.2	0.1
Total	1.3	1.4

• Despesas referentes a lojas abertas até o final de 2011

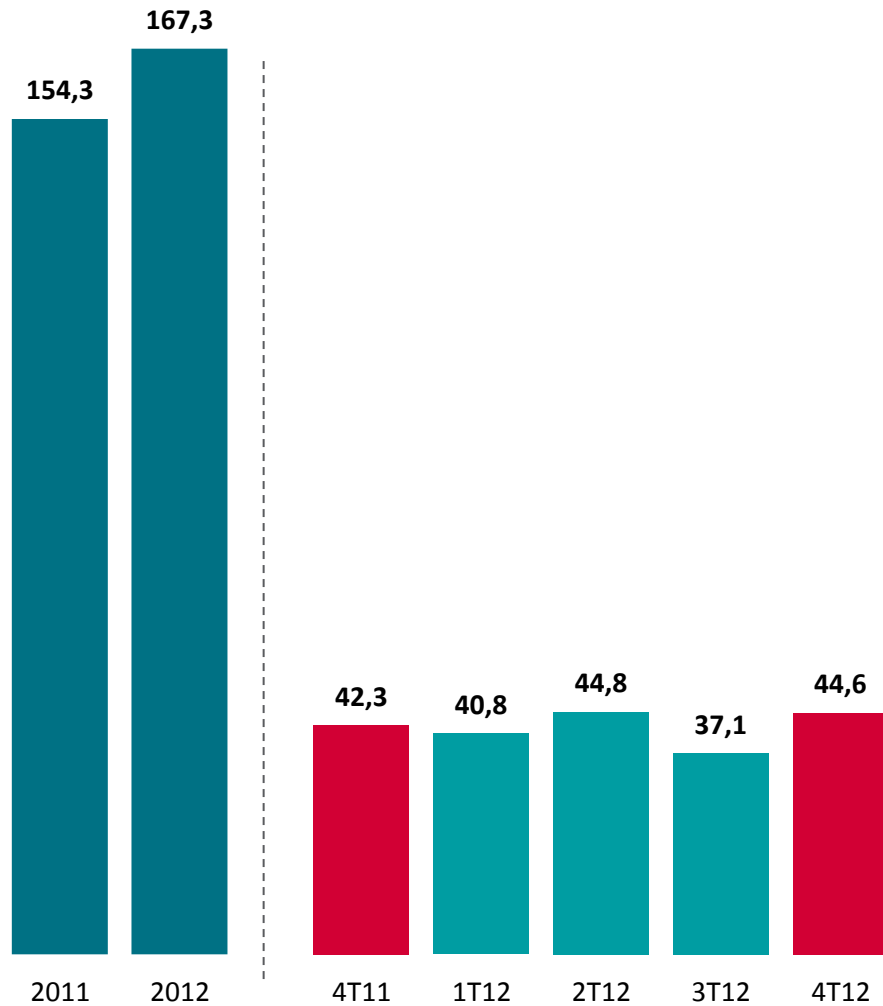
** Despesas operacionais e pré-operacionais incorridas em lojas abertas em 2012 ou que ainda serão abertas



Despesas administrativas foram diluídas em 0,3 ponto percentual em função da unificação da estrutura corporativa e de uma limitação em novas admissões

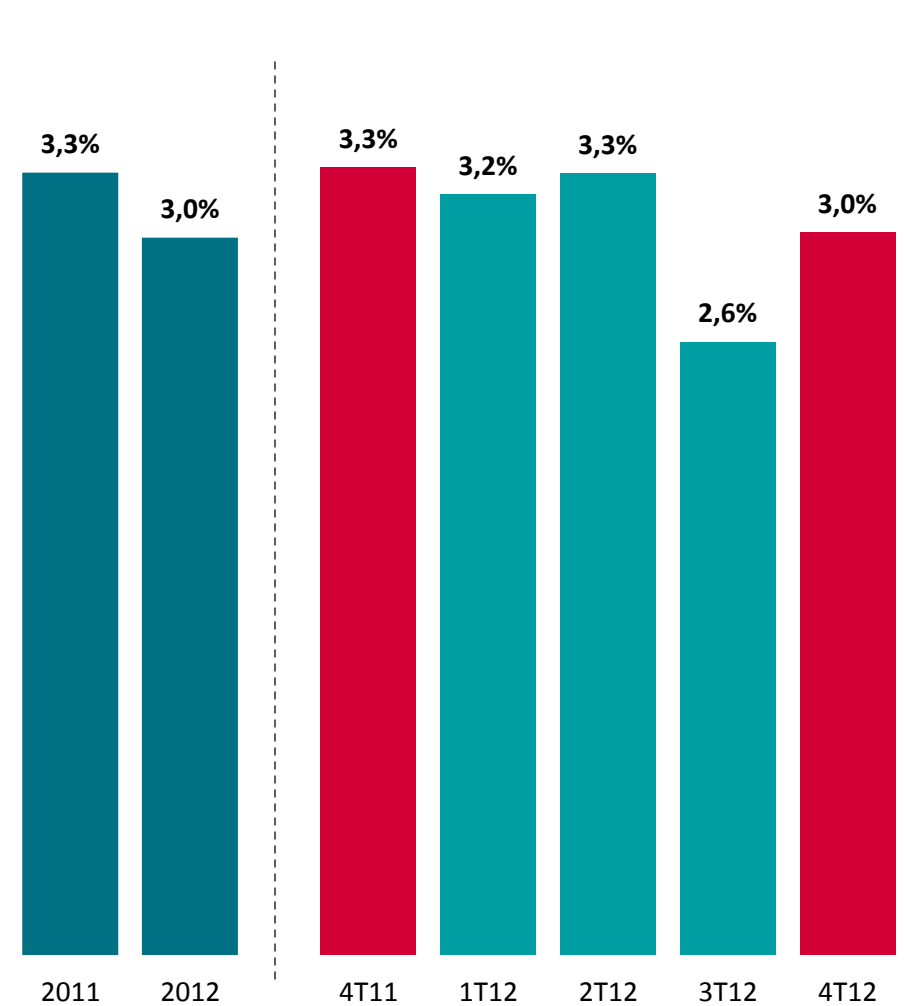
Despesas Gerais e Administrativas

(R\$ milhões)



Despesas Gerais e Administrativas

(% da Receita Bruta)



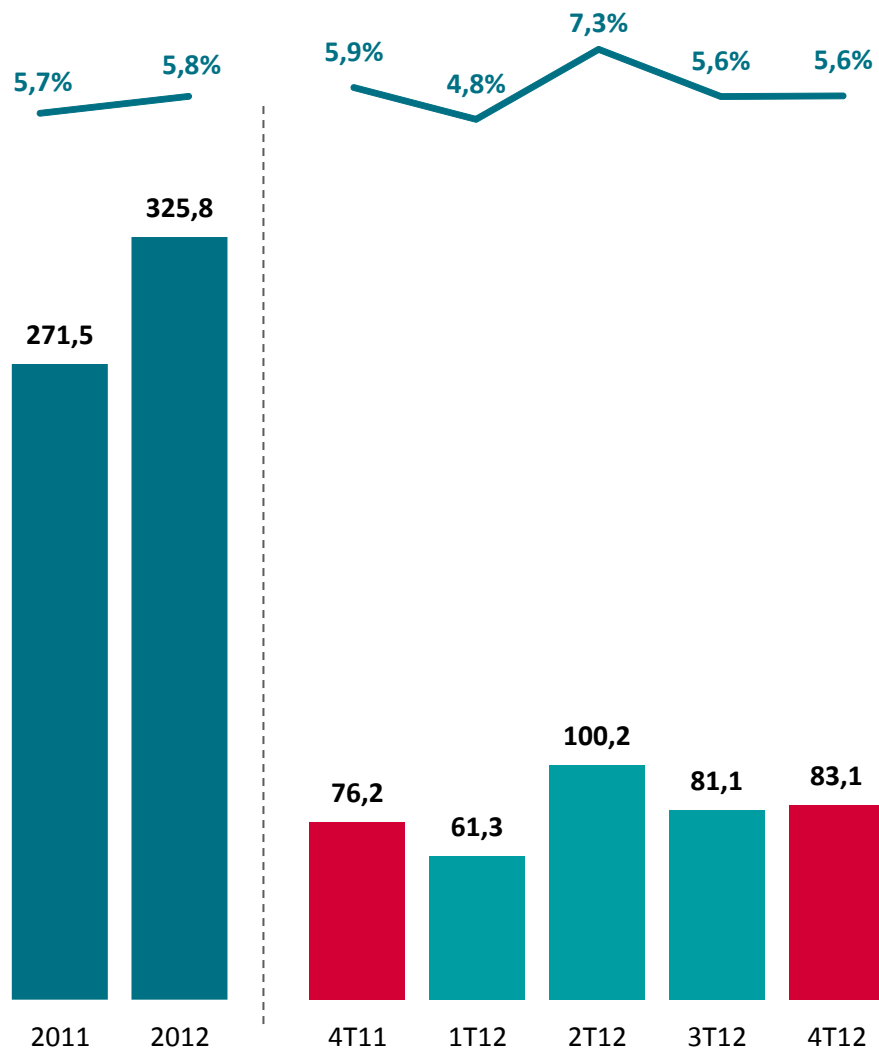
* Exclui R\$ 39,3 milhões de despesas não recorrentes incorridas em 2012 (consultoria, rescisões, fechamento de lojas, incorporação da Raia pela RaiaDrogasil), e R\$ 35,3 milhões registradas em 2011 (despesas gerais com a transação, incluindo remuneração de bancos, consultorias e alinhamento de práticas contábeis).

A margem EBITDA aumentou 0,1 em 2012 (-0,3 no 4T12). Pressões transitórias na mg bruta* (0,3 em 2012 e 0,4 no 4T12) e nas despesas** (0,4 em 2012 e 0,5 no 4T12)



EBITDA Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



776 lojas no final do 4T11:
(performance em 2012)

- R\$ 5,5 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 351,0 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 6,3%

* Perda transitória no lucro bruto refletindo novo regime tributário

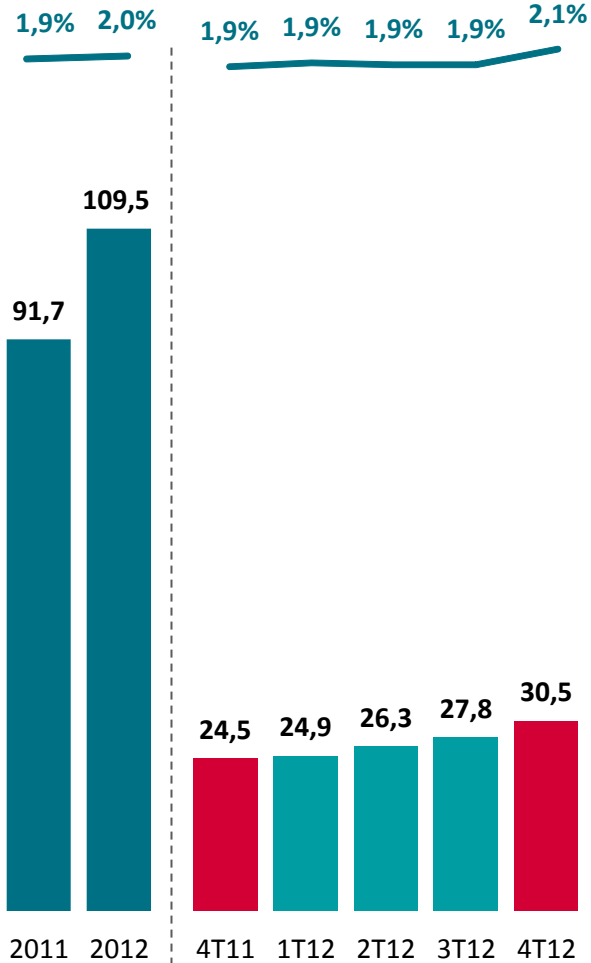
** Despesas logísticas e de novas lojas diluíveis no futuro



Obtivemos uma margem líquida de 2,8% em 2012 e de 2,2% no 4T12. Menor posição de caixa frente a 2011 gerou um incremento significativo nas despesas financeiras

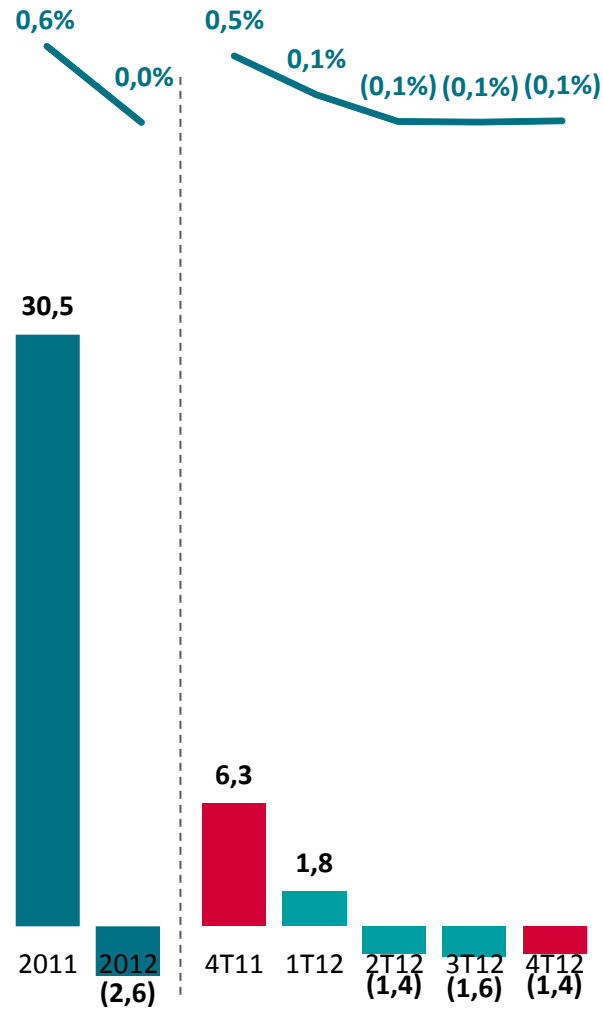
Depreciação

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



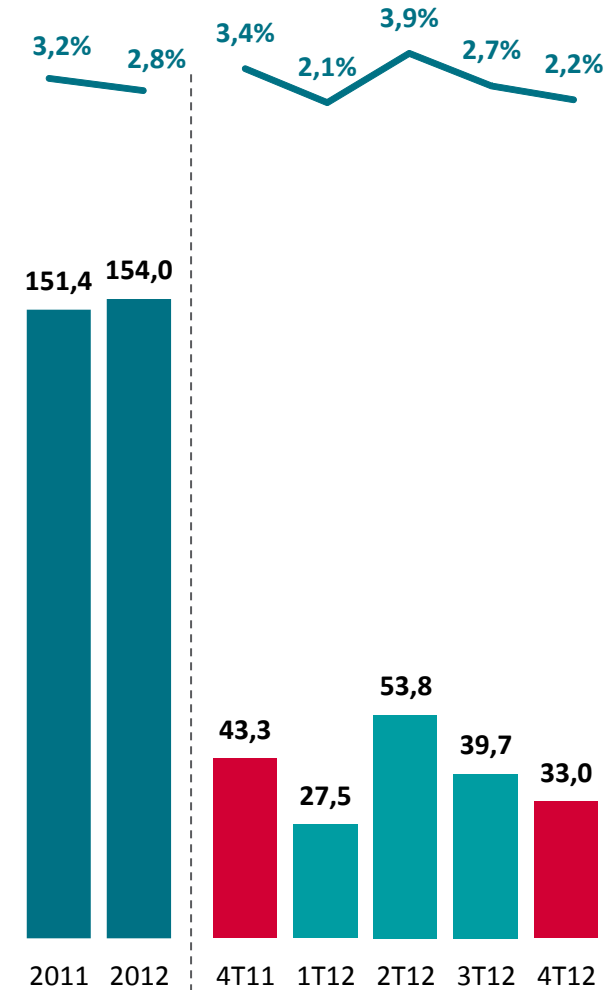
Receitas/(Despesas) Financeiras Líquidas

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Lucro Líquido Ajustado*

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



* Exclui R\$ 49,1 milhões de despesas não recorrentes em 2012 e R\$ 45,7 milhões em 2011



O processo de integração resultou em R\$ 40,8 milhões de despesas não recorrentes. A amortização do ágio permitirá uma economia fiscal de R\$ 235 milhões de 2013 a 2018.

<u>Despesas Não Recorrentes</u> <i>(R\$ milhões)</i>	<u>Lucro Bruto</u>	<u>Despesas Operac.</u>	<u>EBITDA</u>	<u>D&A e IR</u>	<u>Lucro Líquido</u>
Despesas de Integração		(25,9)	(25,9)	8,8	(17,1)
Consultoria		(10,0)	(10,0)	3,4	(6,6)
Assessoria Legal e Jurídica		(8,8)	(8,8)	3,0	(5,8)
Rescisões e Compensações		(3,7)	(3,7)	1,3	(2,4)
Farmácia Popular		(3,4)	(3,4)	1,2	(2,2)
Alinhamento de Práticas		(8,8)	(8,8)	3,0	(5,8)
Encerramento de Lojas e Fechamento do Escritório da Raia		(4,5)	(4,5)	1,5	(3,0)
Amortização de PPA	(1,6)		(1,6)	(9,1)	(10,7)
Estoques	(1,6)		(1,6)	0,5	(1,1)
Intangível				(9,7)	(9,7)
IR e CS sobre Prejuízo Fiscal Raia				(12,4)	(12,4)
Total	(1,6)	(39,2)	(40,8)	(8,2)	(49,0)

<u>Amortização do Ágio</u> <i>(R\$ milhões)</i>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2013 - 18</u>
Tax Shield (Efeito Caixa)	35,7	42,8	42,8	42,8	42,8	28,5	235,4

* O ágio será amortizado em 66 meses. O efeito caixa será de R\$ 3,6 milhões no 1T13 e de R\$ 10,7 milhões nos trimestres subsequentes, com exceção do último trimestre de amortização (3T18 - R\$ 7,1 milhões)



Tivemos um consumo de caixa de R\$ 168,8 milhões. Geramos R\$ 278,3 milhões e investimos R\$ 189,1 milhões em capital de giro e R\$ 258,0 milhões em CAPEX

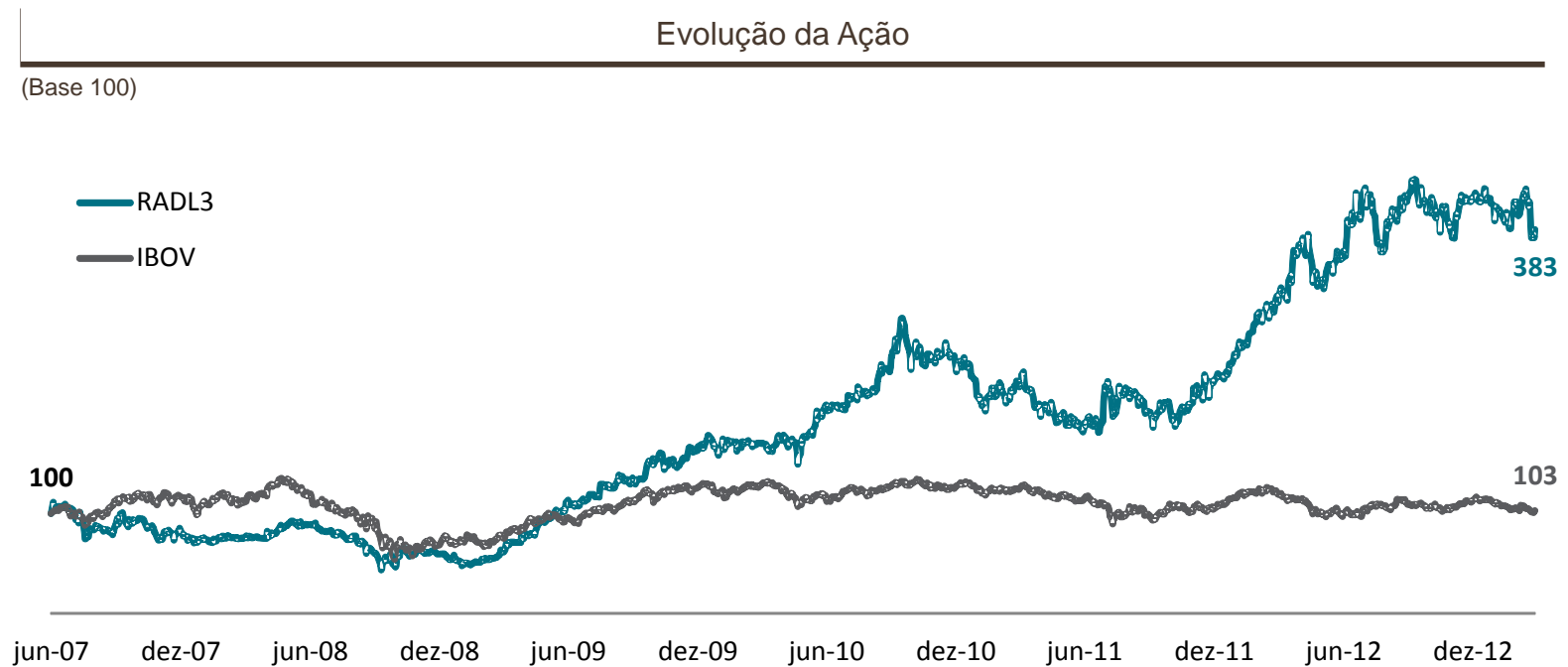
Fluxo de Caixa	4T12	4T11	2012	2011
<i>(R\$ milhões)</i>				
LAIR	22,1	3,4	158,1	144,2
(-) Imposto de Renda	(12,0)	(13,4)	(30,3)	(43,4)
(+) Depreciação	33,2	27,2	124,3	94,4
(-) Outros Ajustes	18,2	(1,8)	26,2	0,2
Recursos das Operações	61,4	15,4	278,3	195,4
Ciclo de Caixa*	(57,2)	(5,0)	(216,1)	(289,1)
Recuperação de ICMS	23,1	-	66,3	-
Outros	12,5	19,3	(39,3)	8,6
Operações	39,8	29,6	89,2	(85,2)
Investimentos	(113,0)	(53,3)	(258,0)	(151,0)
Fluxo de Caixa Total	(73,3)	(23,7)	(168,8)	(236,2)

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

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



O preço atual da nossa ação representa um retorno médio anual de 26,3% desde o IPO da Drogasil em 2007 e de 37,0% desde o IPO da Raia em 2010.



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 27/3 (R\$)	21,46
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	7,1
Volume Financeiro Médio 4T12 (R\$ milhões)	20,5