

Apresentação de Resultados – 2015



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:** 1.235 lojas em operação (abertura de 156 lojas e 15 encerramentos)
- **Receita Bruta:** R\$ 9,4 bilhões, crescimento de 21,1% (12,5% para mesmas lojas no varejo)
- **Margem Bruta:** 29,0% da receita bruta, crescimento de 1,2 ponto percentual
- **EBITDA:** R\$ 743,5 milhões, margem de 7,9% e expansão de 0,9 ponto percentual
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 391,1 milhões, margem líquida de 4,2% e um incremento de 43,6%
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 110,4 milhões de fluxo de caixa livre, R\$ 19.9 milhões de consumo total



Em 1 de outubro de 2015 concluímos a aquisição de 55% da 4Bio. Os resultados de 2014 e 2015 foram combinados para garantir comparabilidade histórica.



(R\$ milhões)	Raia Drogasil						4Bio							
	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
Receita Bruta de Vendas	2.093,1	7.658,9	2.052,4	2.281,2	2.388,2	2.517,4	9.239,2	35,2	125,3	38,2	41,9	48,7	56,8	185,6
Lucro Bruto	588,8	2.143,8	590,5	695,9	689,6	731,9	2.707,9	5,2	20,5	6,1	6,9	6,7	8,2	27,8
% Receita Bruta	28,1%	28,0%	28,8%	30,5%	28,9%	29,1%	29,3%	14,8%	16,4%	16,0%	16,4%	13,7%	14,4%	15,0%
Despesas Totais	(430,0)	(1.604,0)	(438,1)	(478,7)	(508,4)	(545,8)	(1.971,0)	(4,4)	(15,8)	(4,6)	(5,1)	(5,3)	(6,2)	(21,2)
% Receita Bruta	(20,5%)	(20,9%)	(21,3%)	(21,0%)	(21,3%)	(21,7%)	(21,3%)	(12,4%)	(12,6%)	(12,0%)	(12,3%)	(10,9%)	(10,9%)	(11,4%)
Despesas com Vendas	(382,3)	(1.409,1)	(386,9)	(416,2)	(448,4)	(486,3)	(1.737,7)	(3,1)	(11,5)	(3,3)	(3,8)	(4,0)	(4,4)	(15,4)
% Receita Bruta	(18,3%)	(18,4%)	(18,8%)	(18,2%)	(18,8%)	(19,3%)	(18,8%)	(8,9%)	(9,1%)	(8,6%)	(9,0%)	(8,1%)	(7,7%)	(8,3%)
Despesas Gerais e Administrativas	(47,7)	(194,9)	(51,2)	(62,5)	(60,0)	(59,5)	(233,2)	(1,2)	(4,4)	(1,3)	(1,4)	(1,4)	(1,8)	(5,9)
% Receita Bruta	(2,3%)	(2,5%)	(2,5%)	(2,7%)	(2,5%)	(2,4%)	(2,5%)	(3,4%)	(3,5%)	(3,4%)	(3,3%)	(2,8%)	(3,3%)	(3,2%)
EBITDA Ajustado	158,8	539,8	152,4	217,2	181,3	186,2	737,0	0,9	4,7	1,5	1,7	1,4	2,0	6,6
% Receita Bruta	7,6%	7,0%	7,4%	9,5%	7,6%	7,4%	8,0%	2,4%	3,7%	4,0%	4,1%	2,8%	3,4%	3,5%
Depreciação e Amortização	(51,6)	(187,6)	(53,5)	(55,6)	(57,7)	(60,0)	(226,8)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Despesas/Receitas Financeiras	(12,5)	(40,5)	(14,4)	(14,7)	(15,0)	(20,3)	(64,4)	(0,6)	(1,6)	(0,8)	(1,0)	(0,6)	(0,7)	(3,2)
I.R. e C.S.	(19,4)	(41,3)	(3,4)	(28,0)	(13,5)	(11,7)	(56,7)	0,1	(0,8)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(1,1)
Lucro Líquido Ajustado	75,4	270,4	81,0	118,9	95,0	94,1	389,0	0,3	2,0	0,4	0,4	0,5	0,8	2,1
% Receita Bruta	3,6%	3,5%	3,9%	5,2%	4,0%	3,7%	4,2%	0,8%	1,6%	1,1%	1,0%	0,9%	1,4%	1,1%

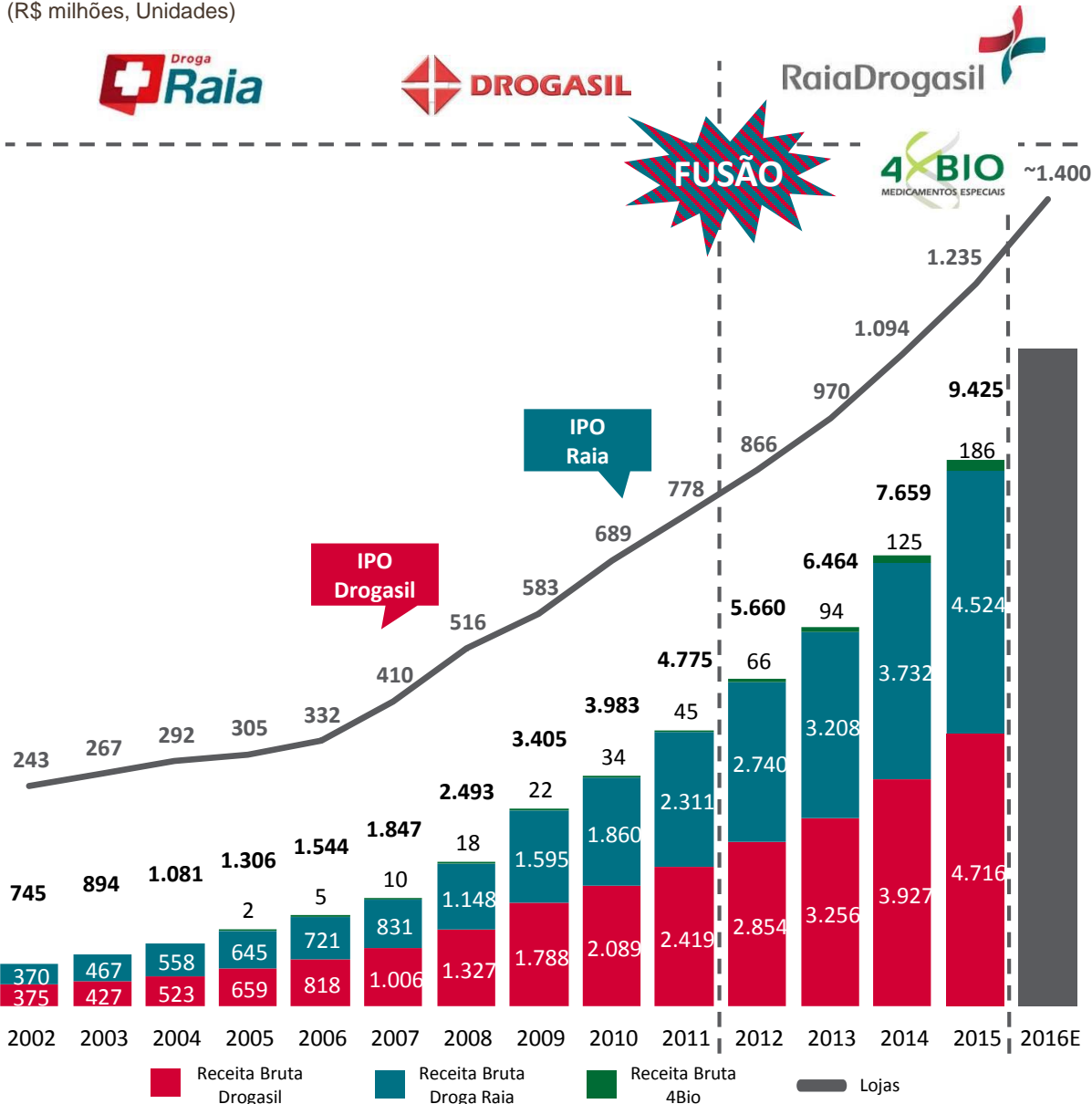
(R\$ milhões)	Combinado						
	4T14	2014	1T15	2T15	3T15	4T15	2015
Receita Bruta de Vendas	2.128,3	7.784,2	2.090,6	2.323,1	2.436,9	2.574,2	9.424,8
Lucro Bruto	594,1	2.164,4	596,6	702,8	696,3	740,1	2.735,7
% Receita Bruta	27,9%	27,8%	28,5%	30,3%	28,6%	28,7%	29,0%
Despesas Totais	(434,4)	(1.619,9)	(442,7)	(483,9)	(513,7)	(552,0)	(1.992,2)
% Receita Bruta	(20,4%)	(20,8%)	(21,2%)	(20,8%)	(21,1%)	(21,4%)	(21,1%)
Despesas com Vendas	(385,5)	(1.420,6)	(390,2)	(420,0)	(452,4)	(490,6)	(1.753,1)
% Receita Bruta	(18,1%)	(18,2%)	(18,7%)	(18,1%)	(18,6%)	(19,1%)	(18,6%)
Despesas Gerais e Administrativas	(48,9)	(199,3)	(52,5)	(63,9)	(61,3)	(61,3)	(239,1)
% Receita Bruta	(2,3%)	(2,6%)	(2,5%)	(2,8%)	(2,5%)	(2,4%)	(2,5%)
EBITDA Ajustado	159,7	544,5	153,9	218,9	182,6	188,1	743,5
% Receita Bruta	7,5%	7,0%	7,4%	9,4%	7,5%	7,3%	7,9%
Depreciação e Amortização	(51,7)	(187,8)	(53,6)	(55,6)	(57,8)	(60,1)	(227,1)
Despesas/Receitas Financeiras	(13,0)	(42,2)	(15,2)	(15,7)	(15,6)	(21,1)	(67,6)
I.R. e C.S.	(19,3)	(42,1)	(3,7)	(28,2)	(13,8)	(12,1)	(57,8)
Lucro Líquido Ajustado	75,7	272,4	81,5	119,3	95,5	94,9	391,1
% Receita Bruta	3,6%	3,5%	3,9%	5,1%	3,9%	3,7%	4,2%

Outro Ano de Forte Crescimento com Geração de Valor.



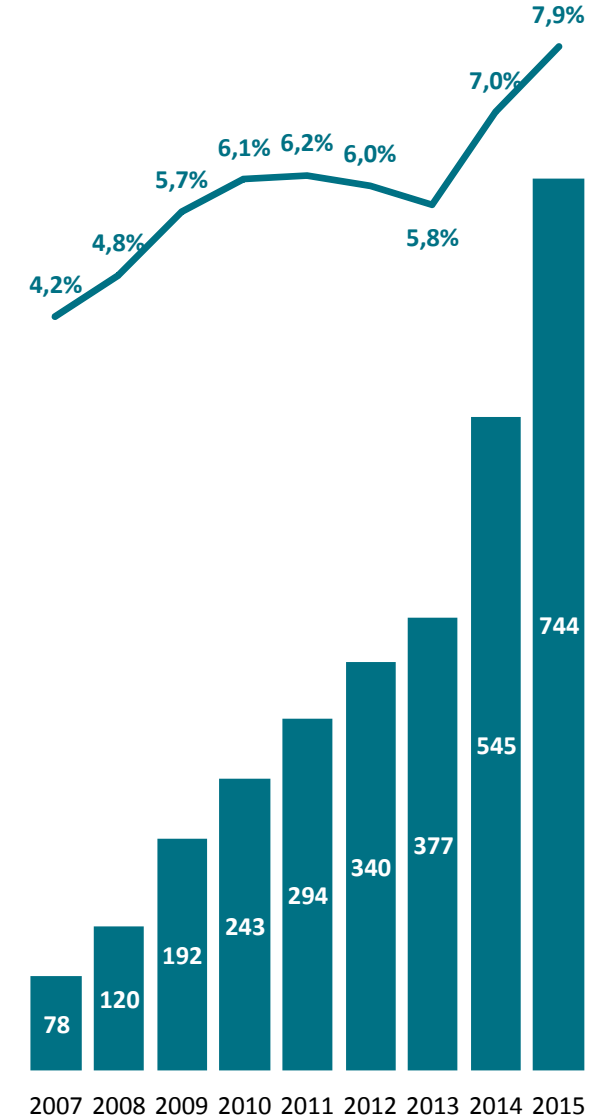
Receita Bruta Combinada & Número de Lojas

(R\$ milhões, Unidades)



EBITDA Combinado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Desde a criação da Raia Drogasil, o número de lojas aumentou 58,7%, a Receita Bruta 97,4%, o EBITDA 153,1% e o Lucro Líquido Ajustado 157,2%, com uma expansão de 6,7 p.p. no ROIC.



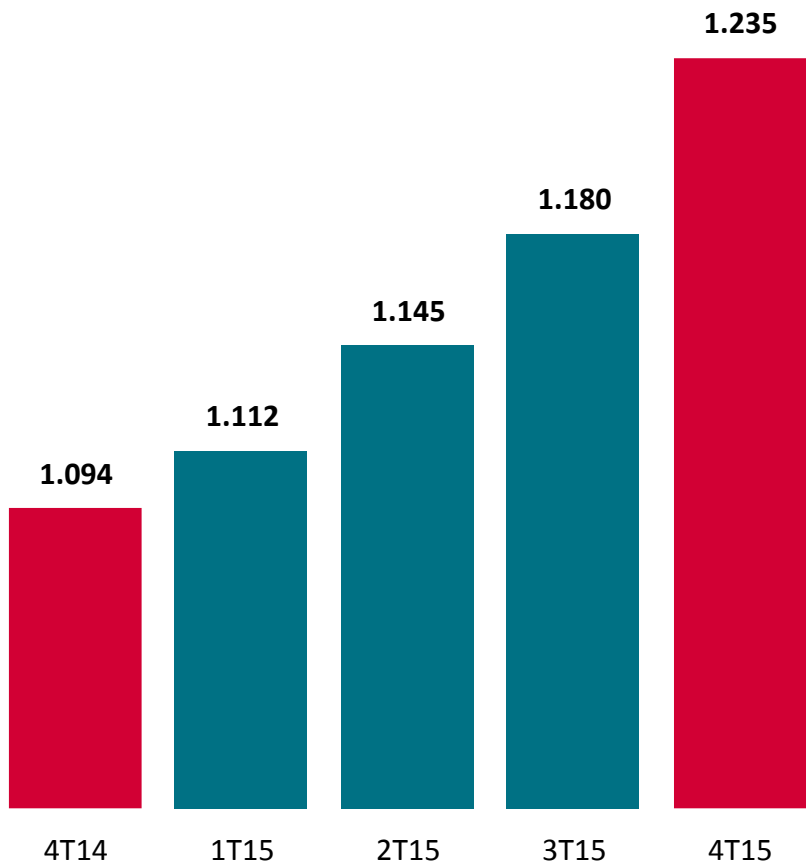
	2011	2015	Var. %
Destaques Operacionais Combinados			
Número de Lojas	778	1.235	58,7%
Funcionários	17.244	26.520	53,8%
Presença Geográfica	9 estados 78% do Mercado Brasileiro	17 estados 89% do Mercado Brasileiro	+8 estados +11% do Mercado Brasileiro
Área de Vendas (m ²)	109.095	176.969	62,2%
Destaques Financ. Combinados (R\$ MM)			
Receita Bruta	4.775	9.425	97,4%
Lucro Bruto (% da Receita Bruta)	1.241 26,0%	2.736 29,0%	120,5% +3,0 p.p.
EBITDA (% da Receita Bruta)	294 6,2%	744 7,9%	153,1% +1,7 p.p.
Lucro Líquido (% da Receita Bruta)	152 3,2%	391 4,1%	157,2% +1,0 p.p.
ROIC	12,7%	19,4%	+6,7 p.p.
Valor de Mercado (R\$ bilhões)*	4,3	11,7	173,6%



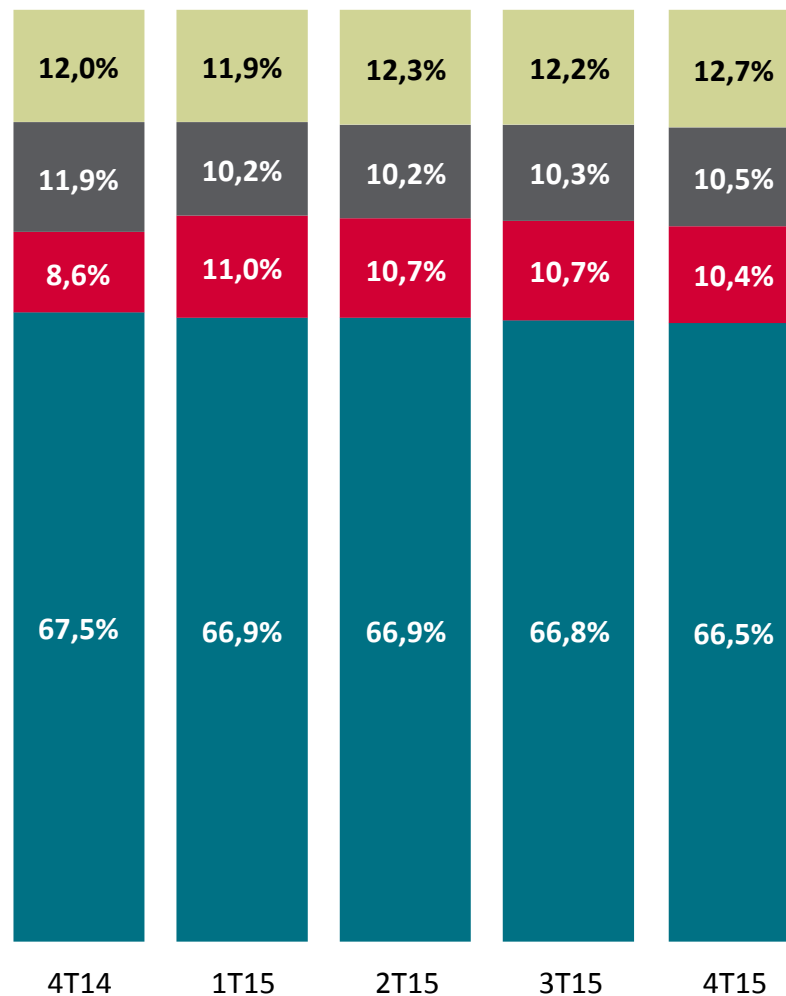
Abrimos 156 lojas em 2015 e fechamos 15. No 4T15, inauguramos 62 lojas e encerramos 7. Ao final do período, 33,5% das nossas lojas ainda estavam em estágio de maturação.

Número de Lojas*

Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



MADURA ANO 3 ANO 2 ANO 1



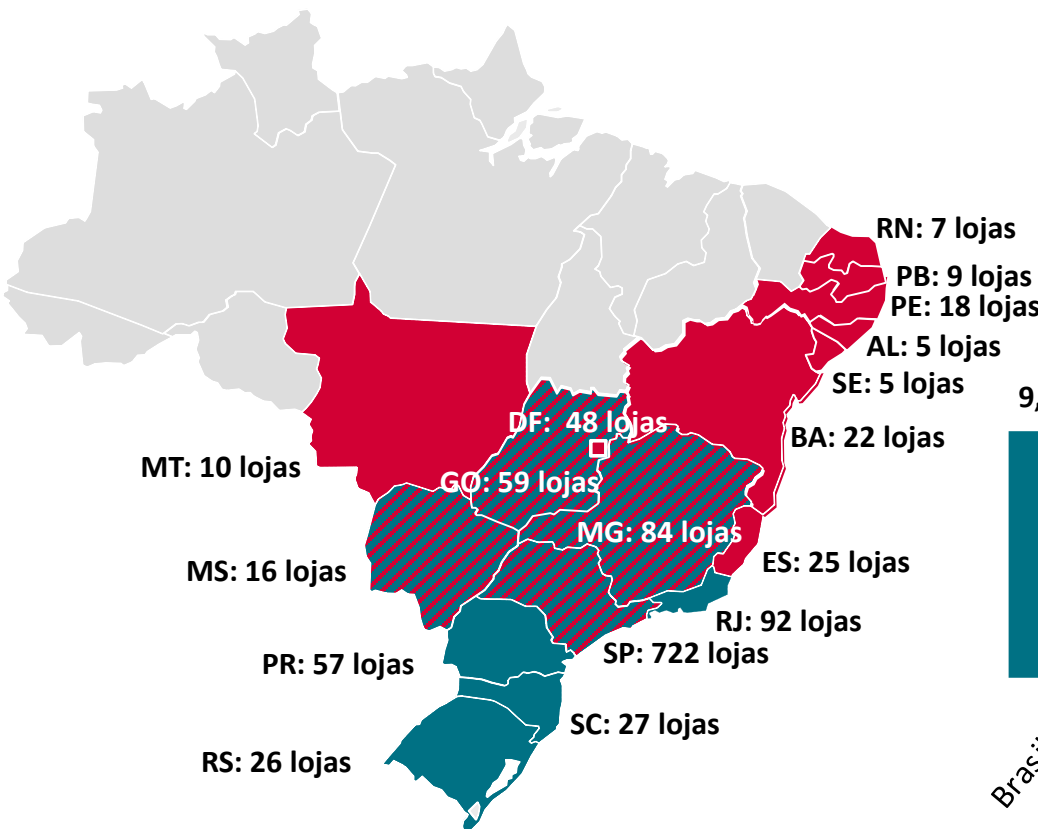
	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Abertas	51	19	38	37	62
Fechadas	(5)	(1)	(5)	(2)	(7)

* Inclui três lojas da 4Bio



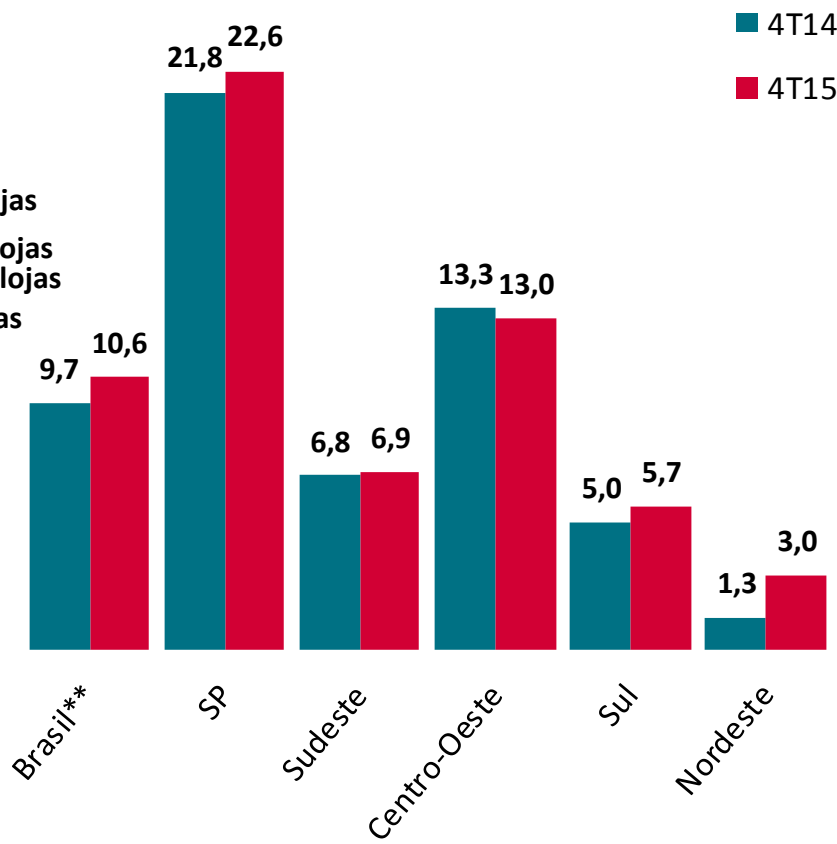
Ganhamos participação na maioria das regiões, atingindo 10,6% de participação nacional comparável de mercado, um ganho de 0,9 p.p. comparado ao ano anterior.

Presença Geográfica – Varejo



Total: 1.232 lojas
 Raia: 594 lojas
 Drogasil*: 638 lojas

Participação de Mercado***



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO (%)

	Brasil	SP	Sudeste	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
Brasil	100,0	26,5	24,3	8,8	16,6	18,9

Fonte: IMS Health

* Inclui as lojas Farmasil

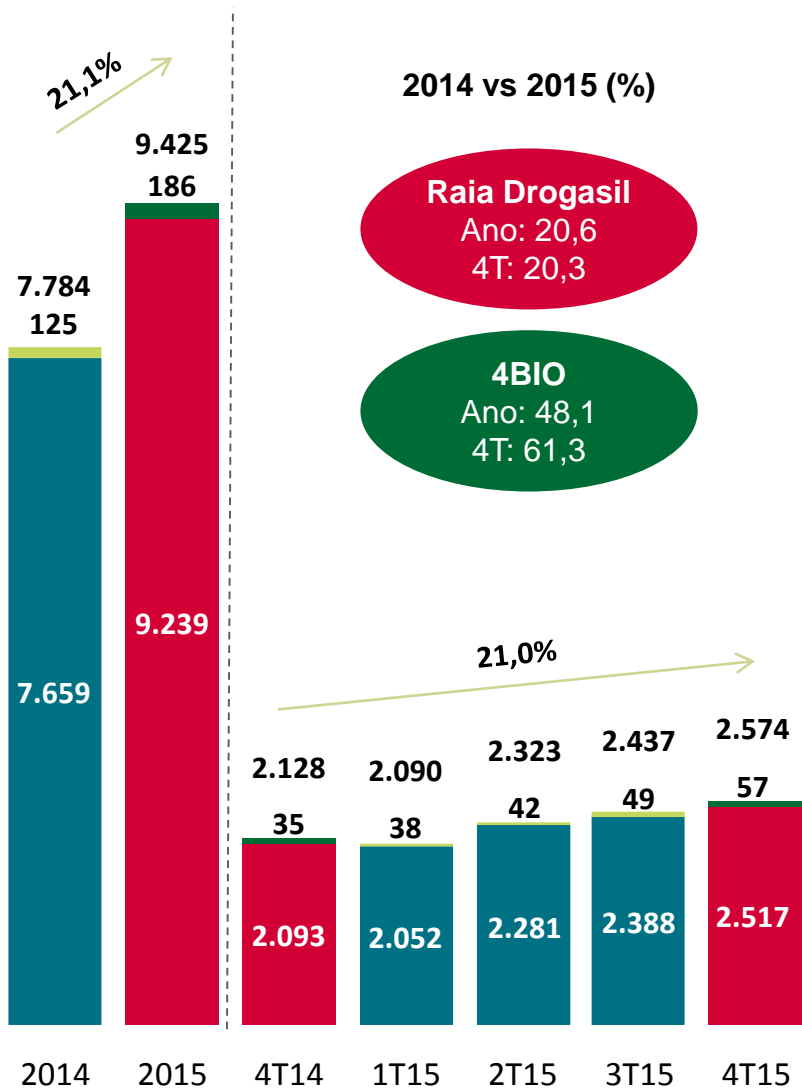
** Inclui a participação da 4Bio somente no total do Brasil

*** 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 10.3%.

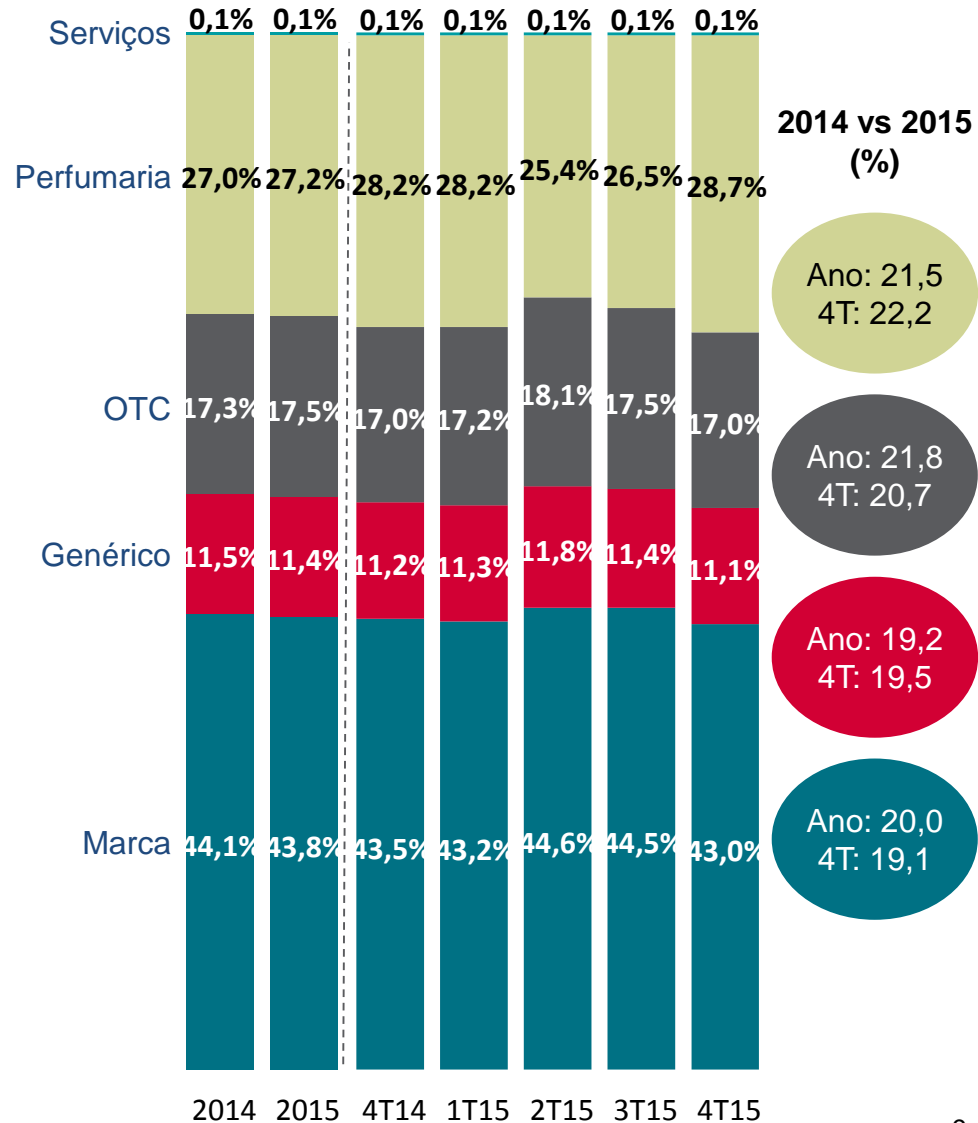


OTC foi o destaque de 2015 (crescimento de 21,8%), enquanto perfumaria foi o destaque do 4T15 (crescimento de 22,2%), alavancada pelos repelentes. 4Bio cresceu 48,1% em 2015 e 61,3% no tri.

Receita Bruta Combinada



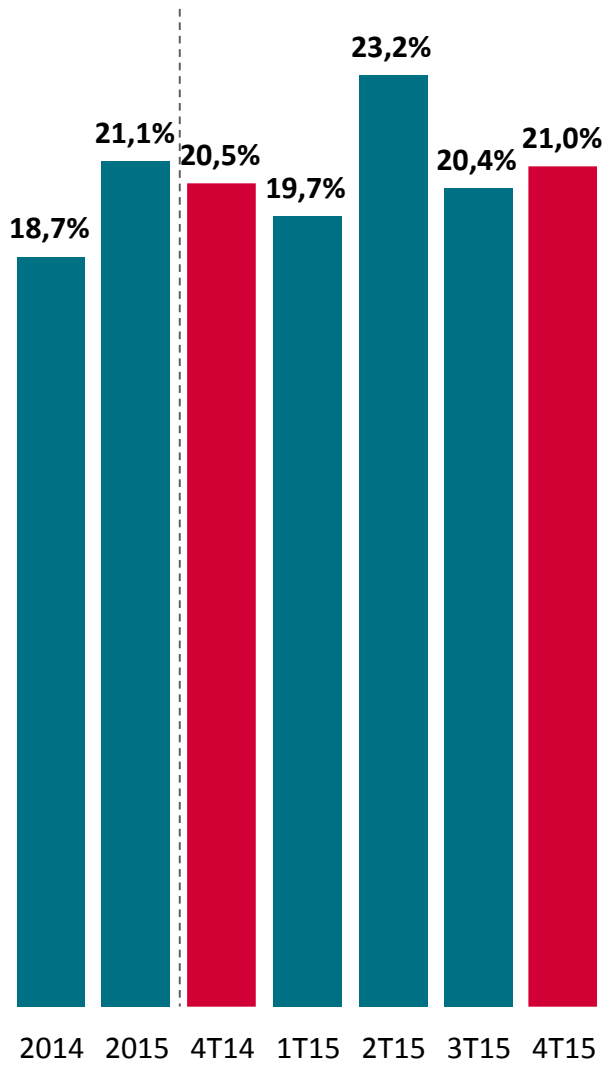
Mix de Vendas do Varejo



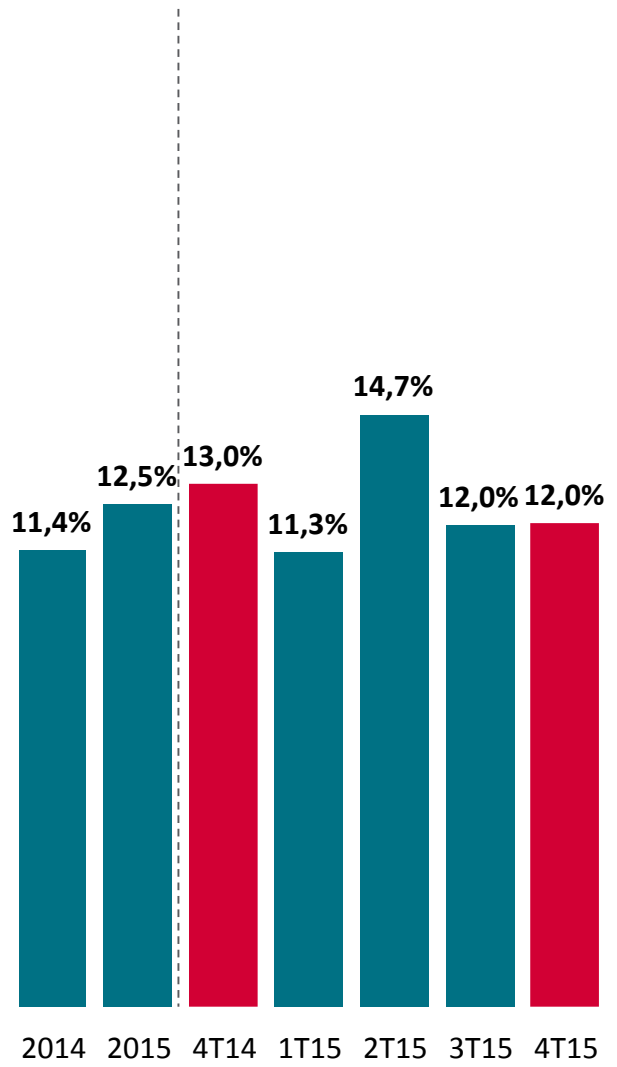


Receita bruta cresceu 21,1% em 2015, com crescimento de 8,5% para lojas maduras. No 4T15, a receita cresceu 21,0%, 8,3% para lojas maduras, incluindo um efeito calendário negativo de 0,6%.

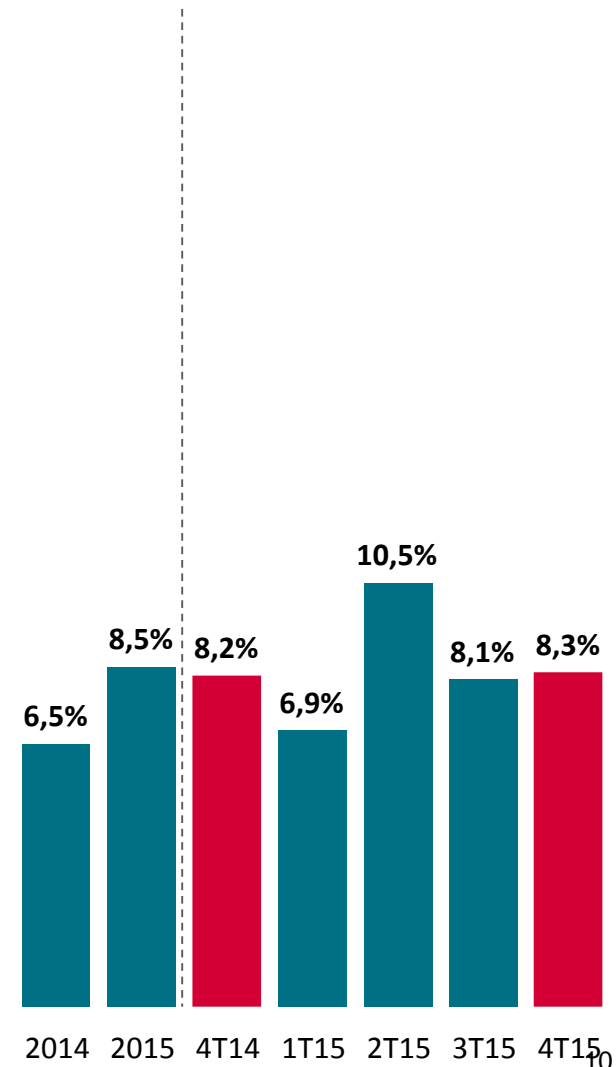
Crescimento da Venda Combinada



Cresc. das Mesmas Lojas - Varejo



Cresc. das Lojas Maduras - Varejo

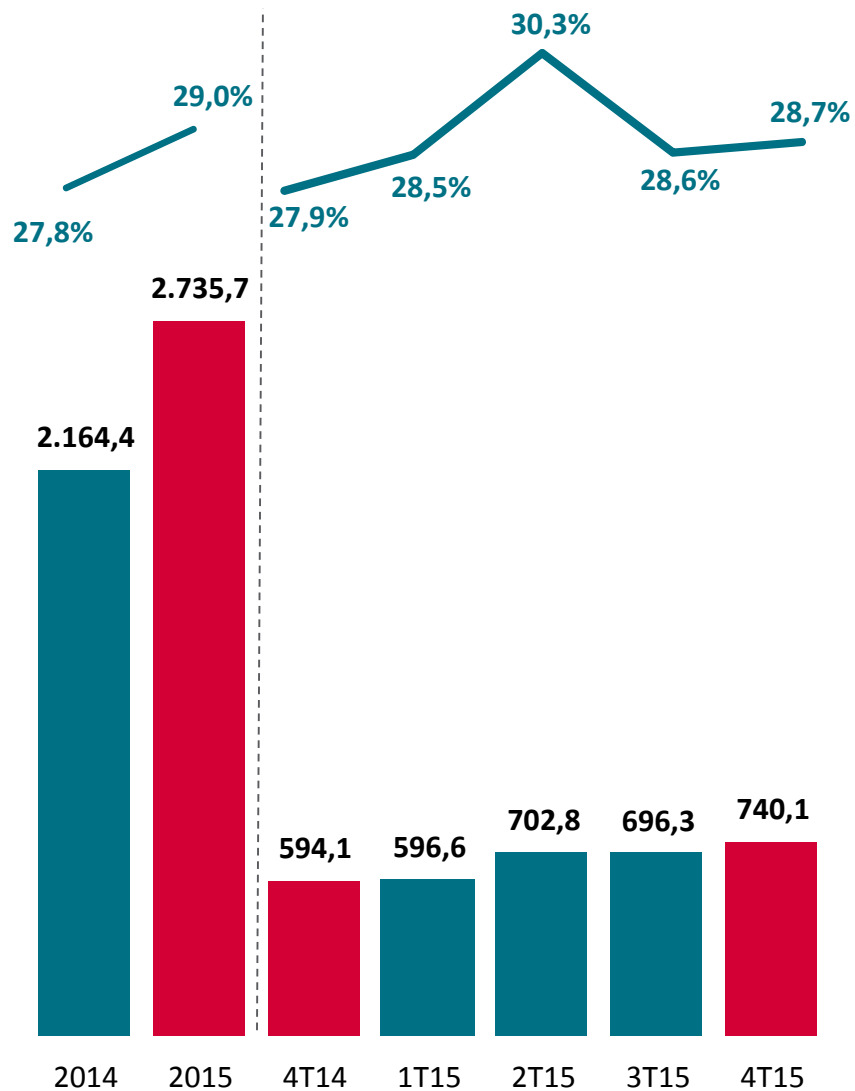




Aumento de 1,2 pp na margem bruta devido à melhoras nas condições comerciais, compras de oportunidade e perdas. Redução de 4,9 dias no ciclo de caixa no ano (11 dias desde 2012).

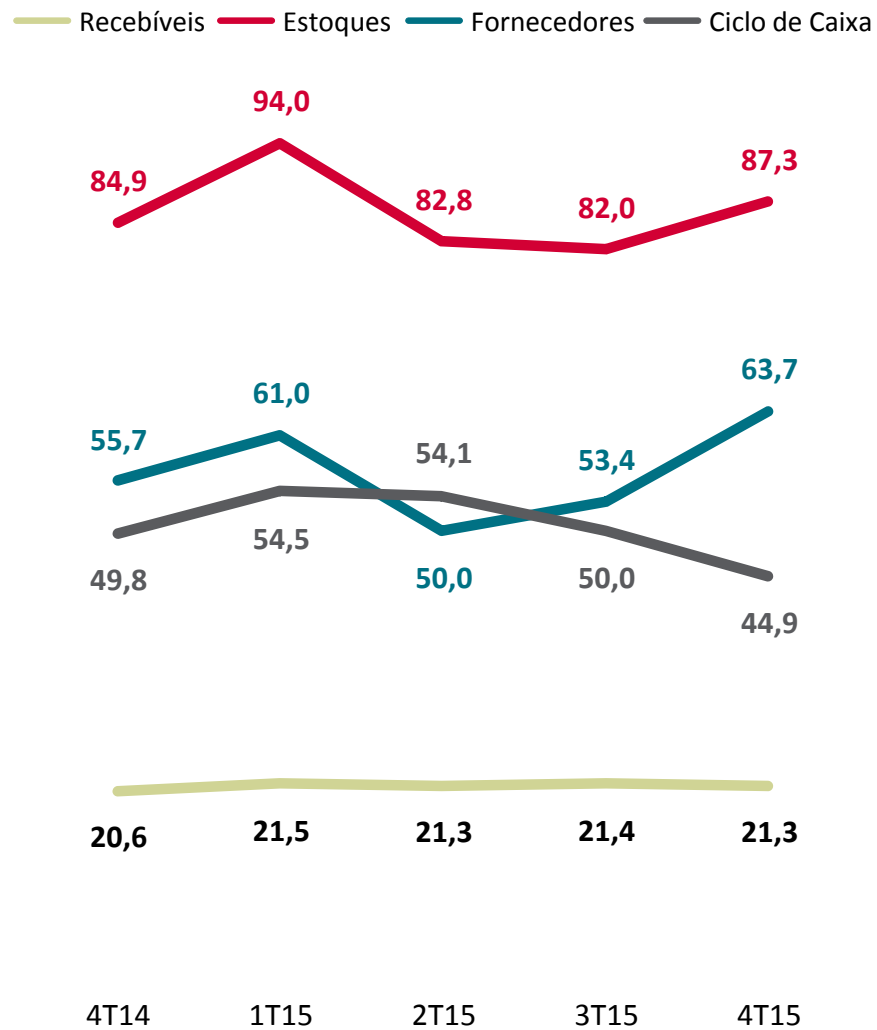
Margem Bruta

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

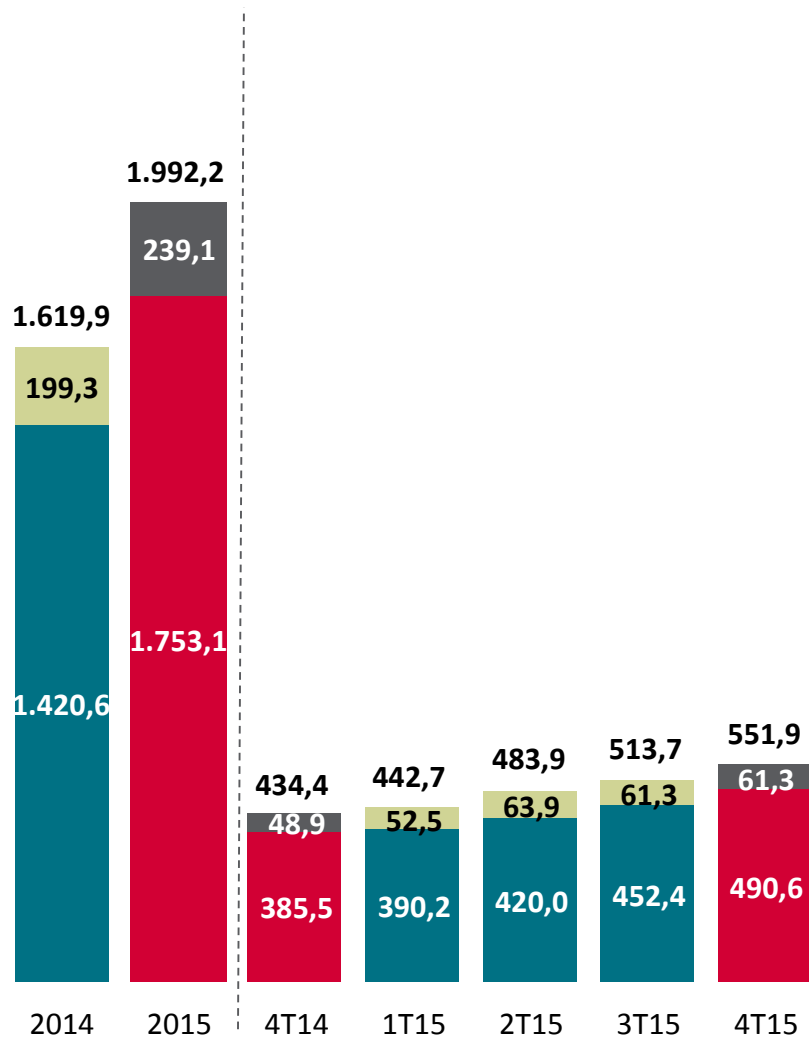




Aumento do SG&A de 0,3 p.p. em 2015 e 1,0 p.p. no 4T15, refletindo pressões de pessoal (0,4 p.p.), energia (0,3 p.p.) e ritmo de aberturas acelerado (0,3 p.p.).

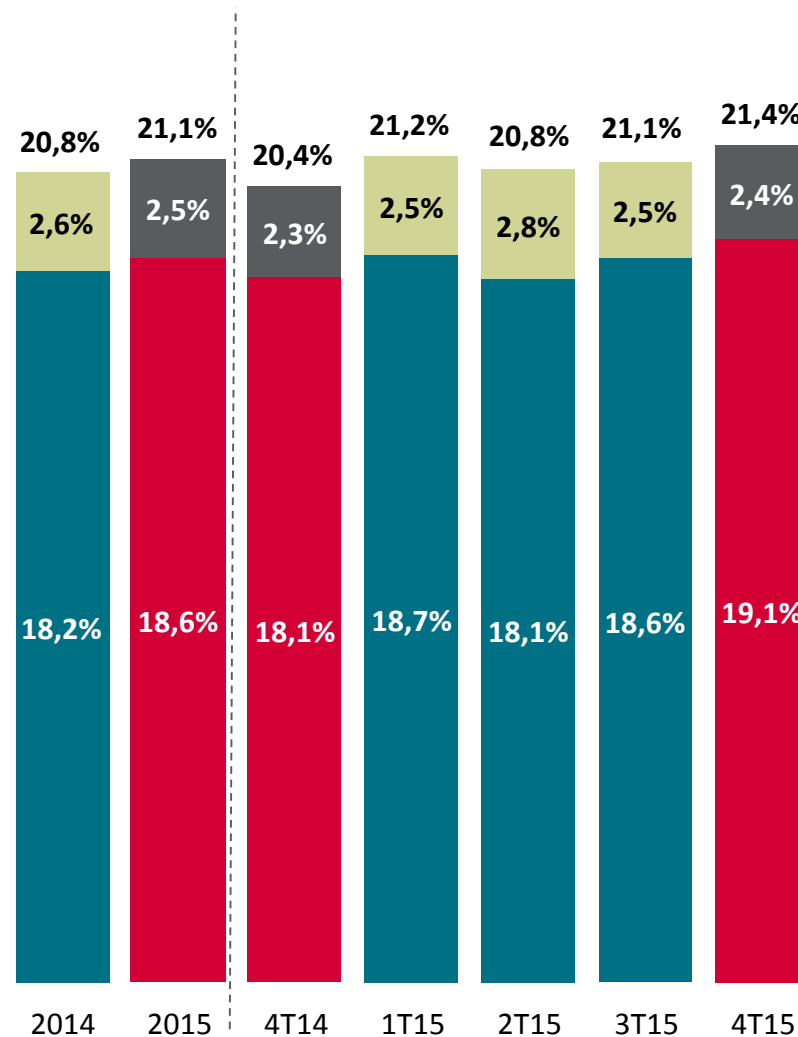
Despesas Operacionais

(R\$ milhões)



Despesas Operacionais

(% da Receita Bruta)



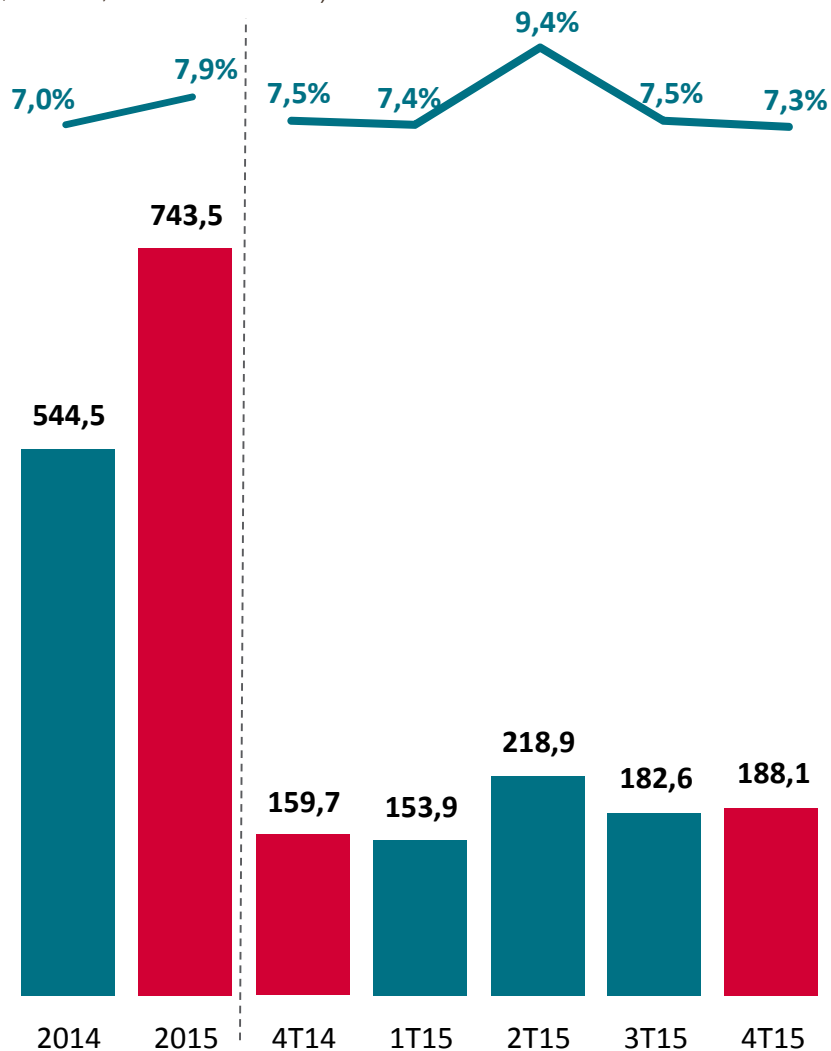
■ Despesas com Vendas ■ Despesas Corporativas



O EBITDA anual totalizou R\$ 743,5 MM, com margem de 7,9% (7,3% no 4T15). As lojas novas penalizaram o EBITDA em R\$ 40,0 milhões. Margem de 8,0% na Raia Drogasil e 3,5% na 4Bio.

EBITDA

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



1.079* lojas no final de 2014:
(performance em 2015)

- R\$ 9,0 bilhões em Receita Bruta
- R\$ 776,7 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 8,2%

Raia Drogasil

- R\$ 737,0 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 8,0%
- Margem EBIT de 5,5%

4Bio

- R\$ 6,6 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 3,5%
- Margem EBIT de 3,4%

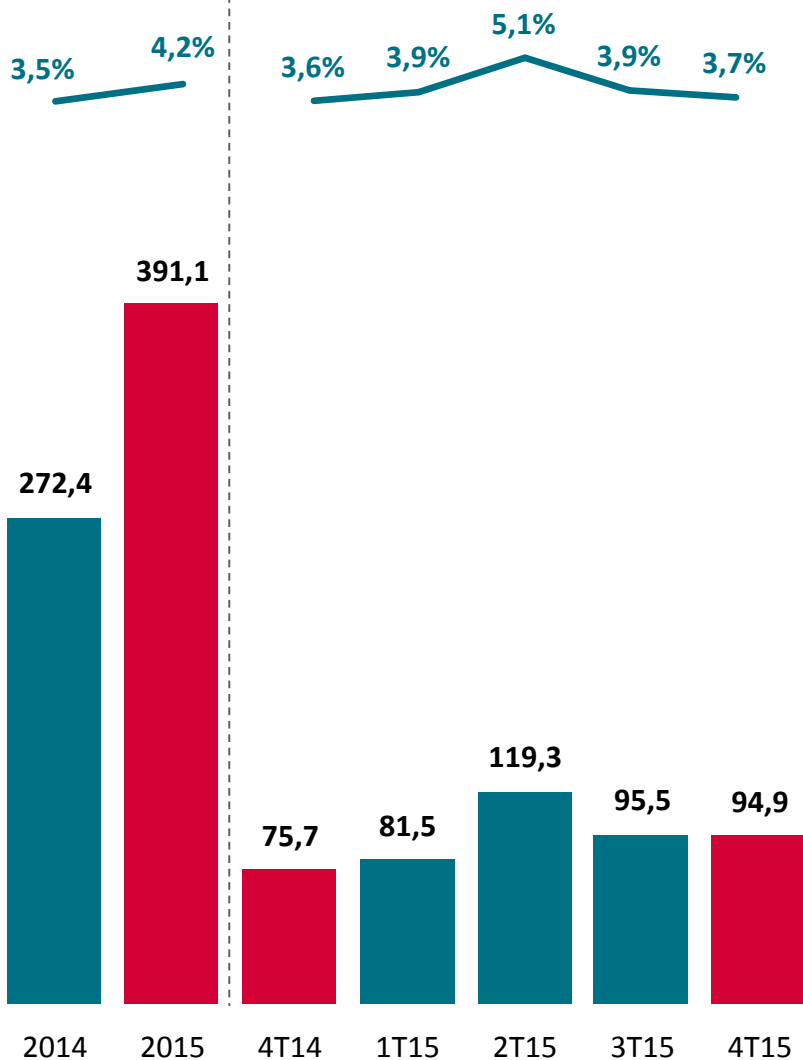
* 1.094 lojas ao final do ano menos 15 lojas encerradas



O lucro líquido ajustado atingiu R\$ 391,1 MM em 2015, um crescimento de 43,6%. Lucro líquido reportado cresceu 53,0% vs. 2014. Registramos R\$ 8,8 MM em despesas não-recorrentes no 4T15.

Lucro Líquido Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Despesas Não-Recorrentes

(R\$ milhões)

	4T15
PDD - PBM de terceiros	(5,8)
Transação e integração da 4Bio	(1,9)
Mudança no Provisionamento de Recebíveis de PBM	(1,1)
Total	(8,8)

Fluxo de caixa livre positivo (R\$ 110,4 MM) pelo 3º ano consecutivo. Fluxo de caixa total foi de R\$ 19,9 MM negativos. Fluxo de caixa operacional (R\$ 499,1 MM) financiaram o CAPEX (R\$ 388,7 MM).

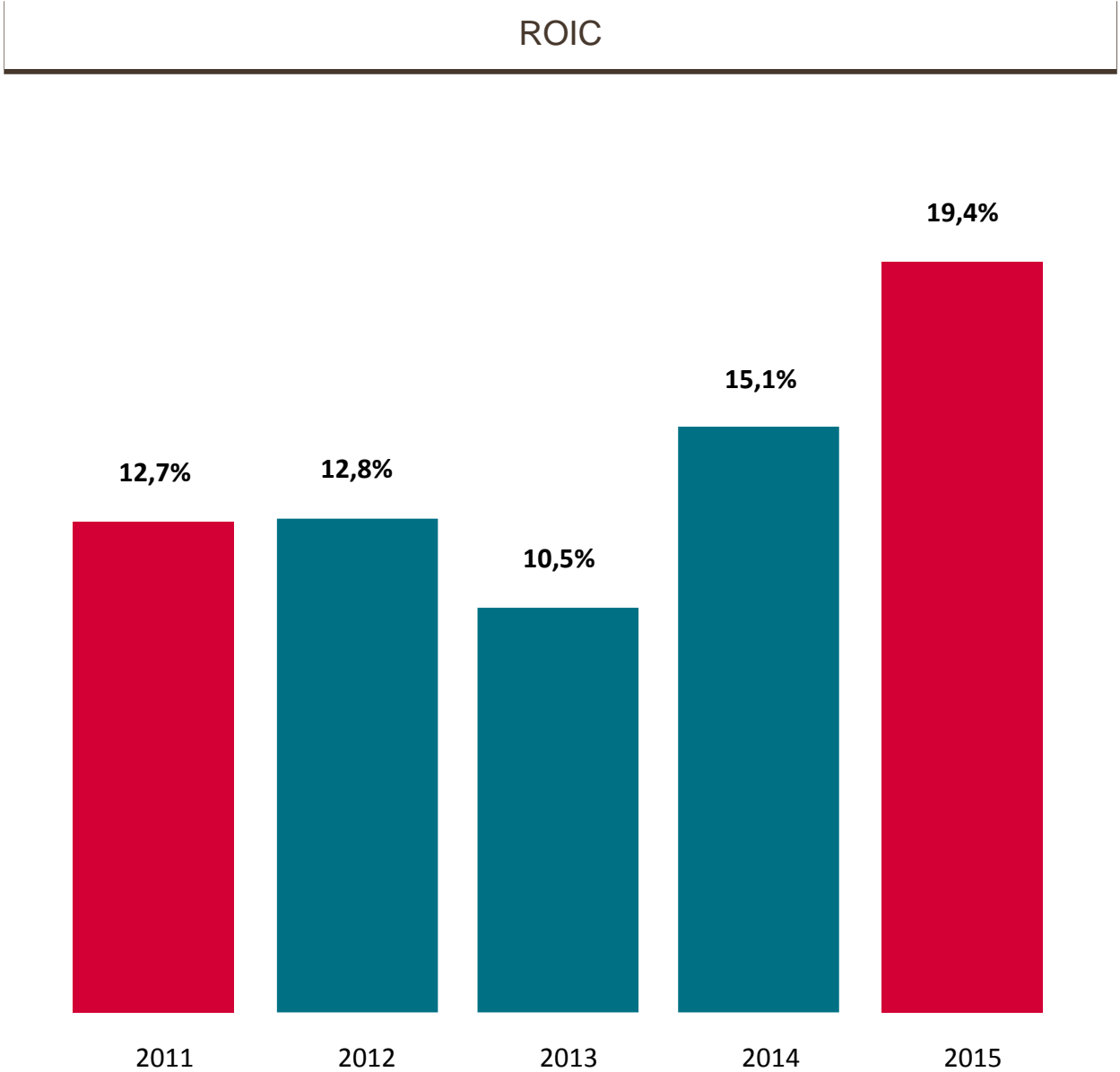


Fluxo de Caixa <i>(R\$ milhões)</i>	4T15	4T14	2015	2014
EBIT Ajustado	128,0	108,0	516,5	356,7
Despesas Extraordinárias	(8,8)	(3,9)	(10,0)	(9,5)
Imposto de Renda (34%)	(40,5)	(35,4)	(172,2)	(118,1)
Benefício da Amort. do Ágio	10,7	10,7	42,8	42,8
Depreciação	60,1	51,7	227,1	187,8
Outros Ajustes	14,9	11,2	6,3	9,1
Recursos das Operações	164,4	142,3	610,4	468,9
Ciclo de Caixa*	54,4	80,1	(90,6)	(116,6)
Outros Ativos (Passivos)	(38,8)	(35,5)	(20,7)	(4,8)
Fluxo de Caixa Operacional	180,0	186,9	499,1	347,5
Investimentos	(144,3)	(83,7)	(388,7)	(271,2)
Fluxo de Caixa Livre	35,6	103,2	110,4	76,4
JSCP	(57,3)	(24,5)	(121,3)	(41,5)
IR pago sobre JSCP	(11,5)	(6,5)	(25,3)	(10,6)
Resultado Financeiro	(21,1)	(13,0)	(67,6)	(42,2)
Recompra de Ações	-	-	-	(20,9)
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	21,8	12,4	83,9	39,7
Fluxo de Caixa Total	(32,5)	71,6	(19,9)	0,9

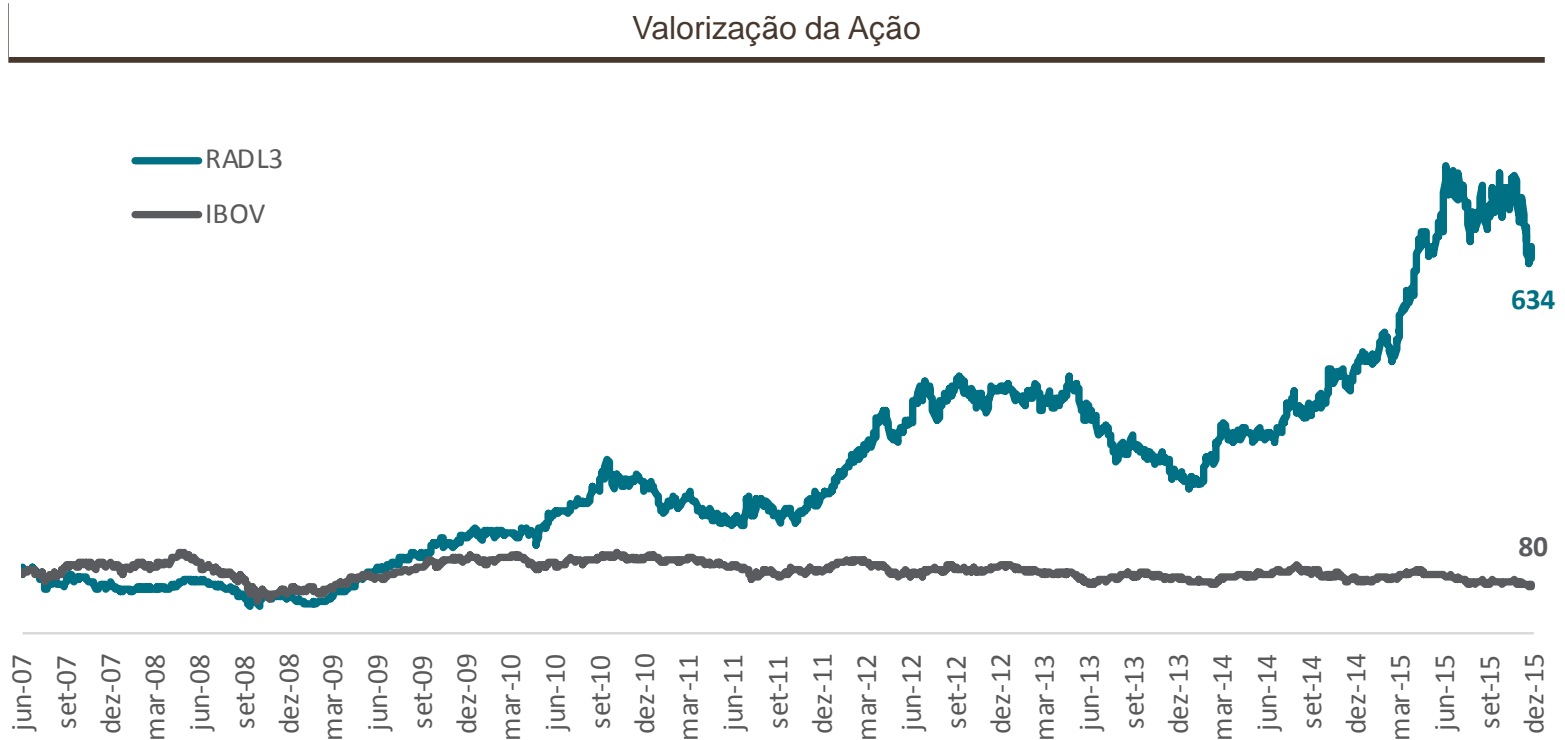
* Ciclo de Caixa inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores

** Não inclui o fluxo de caixa de financiamentos

ROIC cresceu 4,3 pontos percentuais versus 2015, refletindo uma margem maior e uma melhora na eficiência de capital.



Geramos um Retorno Total ao Acionista de 41,4%, com um retorno médio anual de 24,8% para os que investiram no IPO da Drogasil e de 27,9% para os que investiram no IPO da Raia.



Performance 2015

RADL3: 40,0%

BOVESPA: (13,3%)

Alpha: 53,3%

Liquidez Média RADL3: R\$ 58,1 MM



O que Conquistamos em 2015

▪ **Crescimento Orgânico Acelerado**

- 156 novas lojas, mais de 200 contratos assinados em 2015
- Altamente seletivos nos novos pontos, decisões baseadas em retorno
- Excelente performance inicial nas novas lojas

▪ **Melhorias na Execução**

- Evolução em todas as métricas operacionais (Atendômetro, faltas, turnover, perdas de inventário)
- Melhorias na gestão de *supply chain* – **Redução no ciclo de caixa + Redução das faltas**
- Fortalecimento da Gestão de Categorias – aprendizados iniciais da Dunnhumby
- Aprimoramento da execução de RH após reestruturação em 2014 e lançamento de novos programas para suportar o crescimento acelerado
- Ativos Complementares de Saúde: **Lojas + 4 Bio + Univers**

▪ **Ampliando o Retorno ao Acionista**

- Expansão significativa de margem – Atingimos 7.9% de margem EBITDA combinada
- Crescimento do ROIC de 15,1% para 19,4% em 2015
- Retorno total ao acionista de 41,8% em 2015
- Ingressamos no IBOVESPA e no IBRX-50 em função do crescimento da liquidez



▪ **Implementação Plano Estratégico**

- Acelerar Expansão Orgânica
- Desenvolver Novos Formatos
- Incrementar a Gestão de Categorias e a Experiência de Compras
- Engajar, Analisar e Potencializar Clientes

▪ **Alavancar a Geração de Caixa e a Estrutura de Capital**

- Disciplina Financeira: decisões baseadas em TIR, acompanhamento das decisões, fortalecimento da cultura de Alocação de Capital
- Forte Controle das Despesas, do Capital de Giro e dos Investimentos Indiretos (não relacionados a expansão)
- Alavancar as oportunidades: pré-alta agressiva, foco em mercados com maior TIR e competidores enfraquecidos

▪ **Incrementar a Produtividade**

- Mitigar pressões inflacionárias e dores do crescimento
- Alavancar plataformas proprietárias de TI para aprimorar atendimento: **Satisfação do Cliente + Produtividade**
- Implementar algoritmo de escala de pessoal e padronização do programa de carreira e de práticas de *staff* entre Raia e Drogasil



Destaques de RI para 2016

▪ **ADR Nível 1**

- Aprovado pelo Conselho, em preparação para o lançamento
- Maior visibilidade e aumento do reconhecimento pelo Mercado de Capitais
- Acesso à um maior número de investidores
- Expectativa de Implementação: Março/Abril de 2016

▪ **Resultados de 2016**

- **1T:** 28 de abril de 2016
- **2T:** 28 de julho de 2016
- **3T:** 27 de outubro de 2016

▪ **Próximas Conferências**

- 16 e 17 de março: **IX Annual Brazil Conference**, Bank of America Merrill Lynch (São Paulo)
- 5 e 6 de abril: **3rd Brazil Investment Forum**, Bradesco (São Paulo)
- 18 e 19 de maio: **11th Annual Latam CEO Conference**, Itaú BBA (Nova York)