



Apresentação de Resultados – 3T12

14 de novembro de 2012





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 (Números Ajustados)

- **Lojas:** 828 unidades em operação (abertura de 24 lojas e fechamento de 3 no trimestre)
- **Receita Bruta:** R\$ 1.451,8 milhões, crescimento de 17,8% (11,2% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 26,2%, expansão de 0,7 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 81,1 milhões, crescimento de 18,6%
- **Margem EBITDA Ajustada:** 5,6%, mesmo patamar do ano anterior
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 39,7 milhões, equivalente a 2,7% de margem líquida
- **Geração de Caixa:** R\$ 112,4 milhões

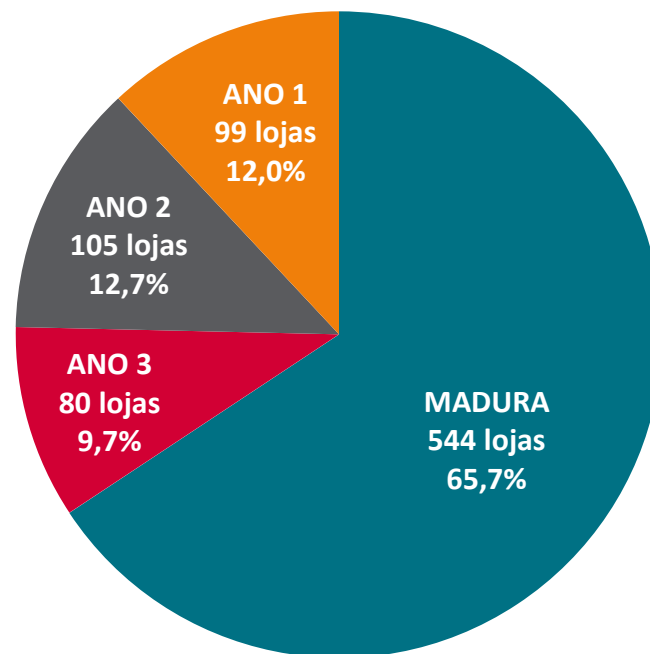
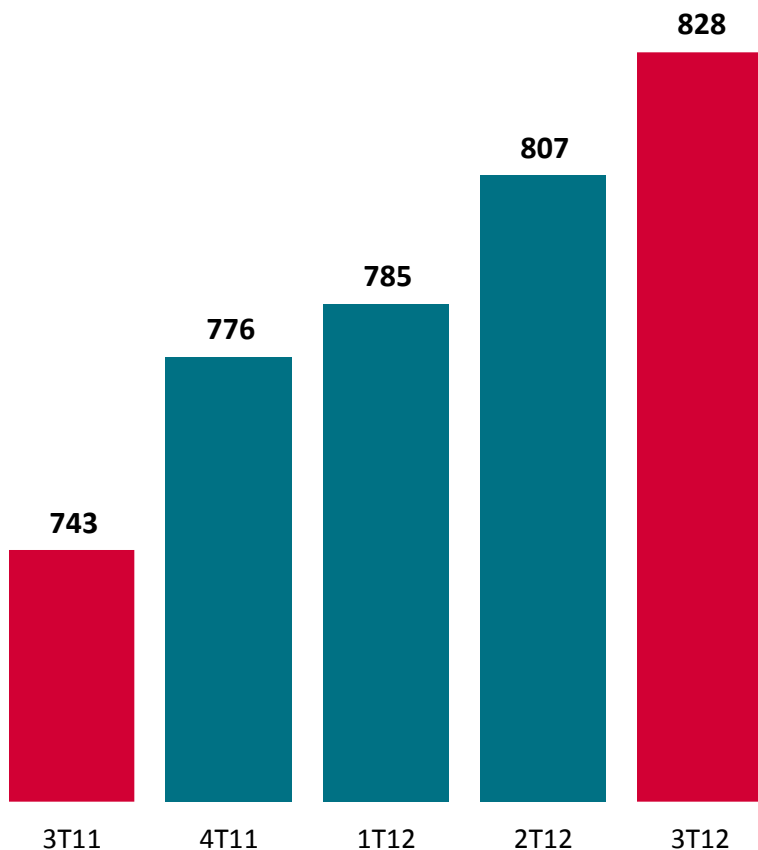




Encerramos o trimestre com 828 lojas. Abrimos 24 lojas no período e encerramos três. Devido à suspensão de aberturas, abrimos somente seis filiais da Droga Raia contra 18 da Drogasil.

Total de Lojas

Distribuição Etária do Portfolio de Lojas
(número de lojas, % das lojas existentes)

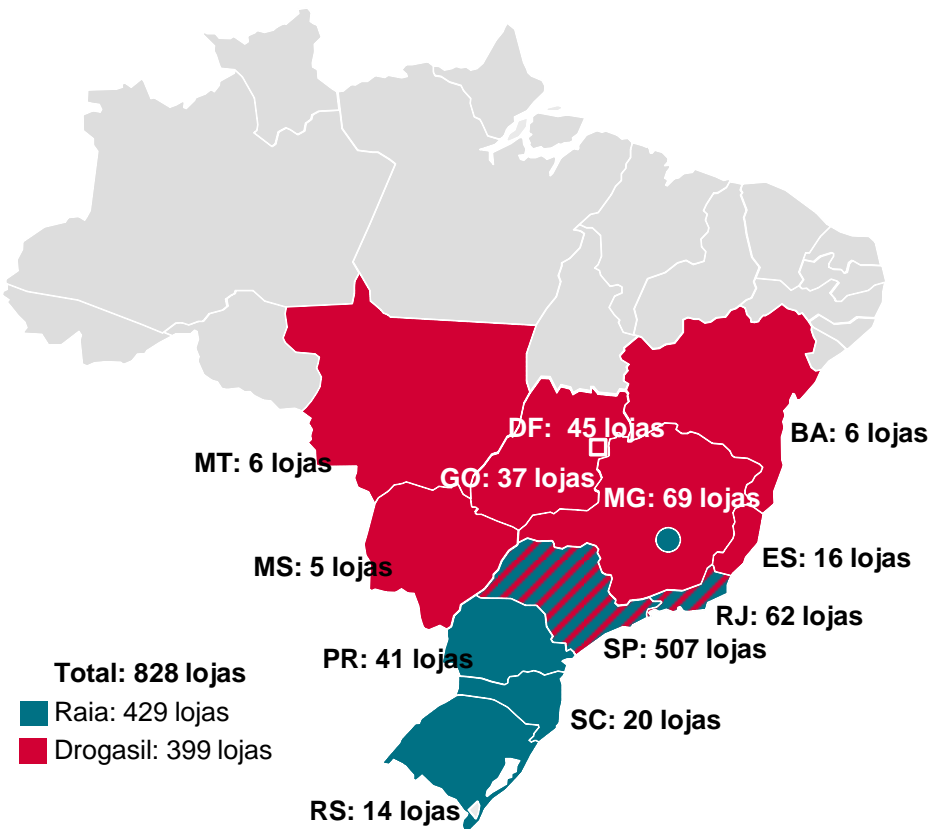


	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
Abertas	31	40	9	26	24
Fechadas	3	7	0	4	3

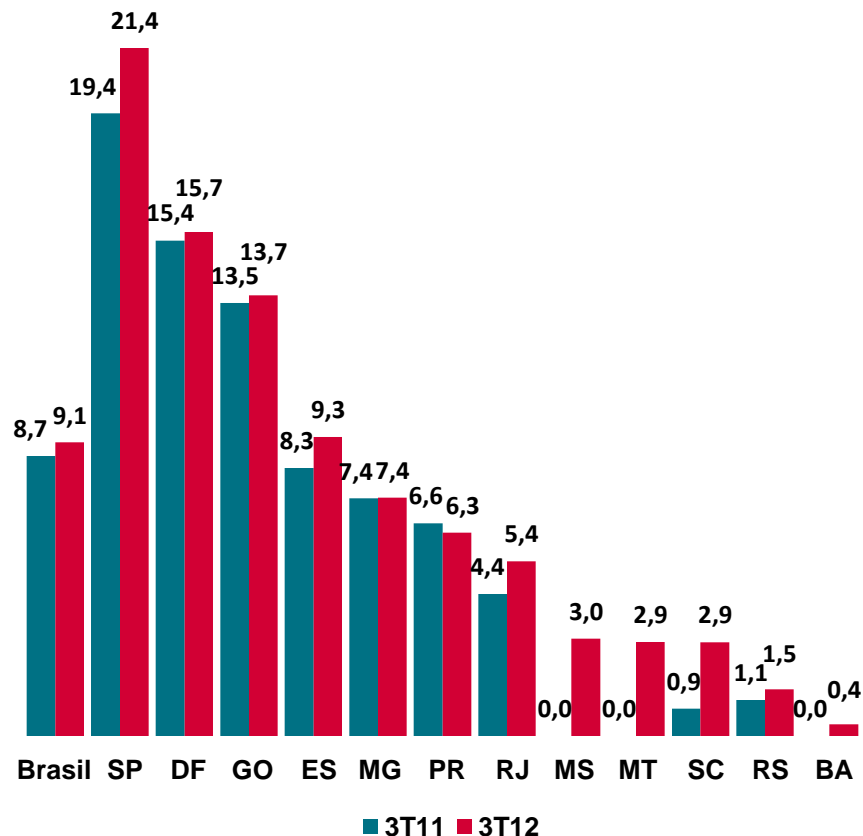
Atigimos 9,1% de market share nacional, um incremento de 0,4 ponto percentual com forte desempenho na maioria dos estados. Destacamos a entrada recente no MT, MS e BA.



Presença Geográfica



Participação de Mercado (Set/2012)



DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR ESTADO (ÚLTIMOS 12 MESES)

Brasil	SP	DF	GO	ES	MG	PR	RJ	MS	MT	SC	RS	BA
100,0%	28,2%	2,7%	3,3%	2,0%	10,2%	6,0%	13,2%	1,1%	1,1%	3,8%	7,4%	4,5%

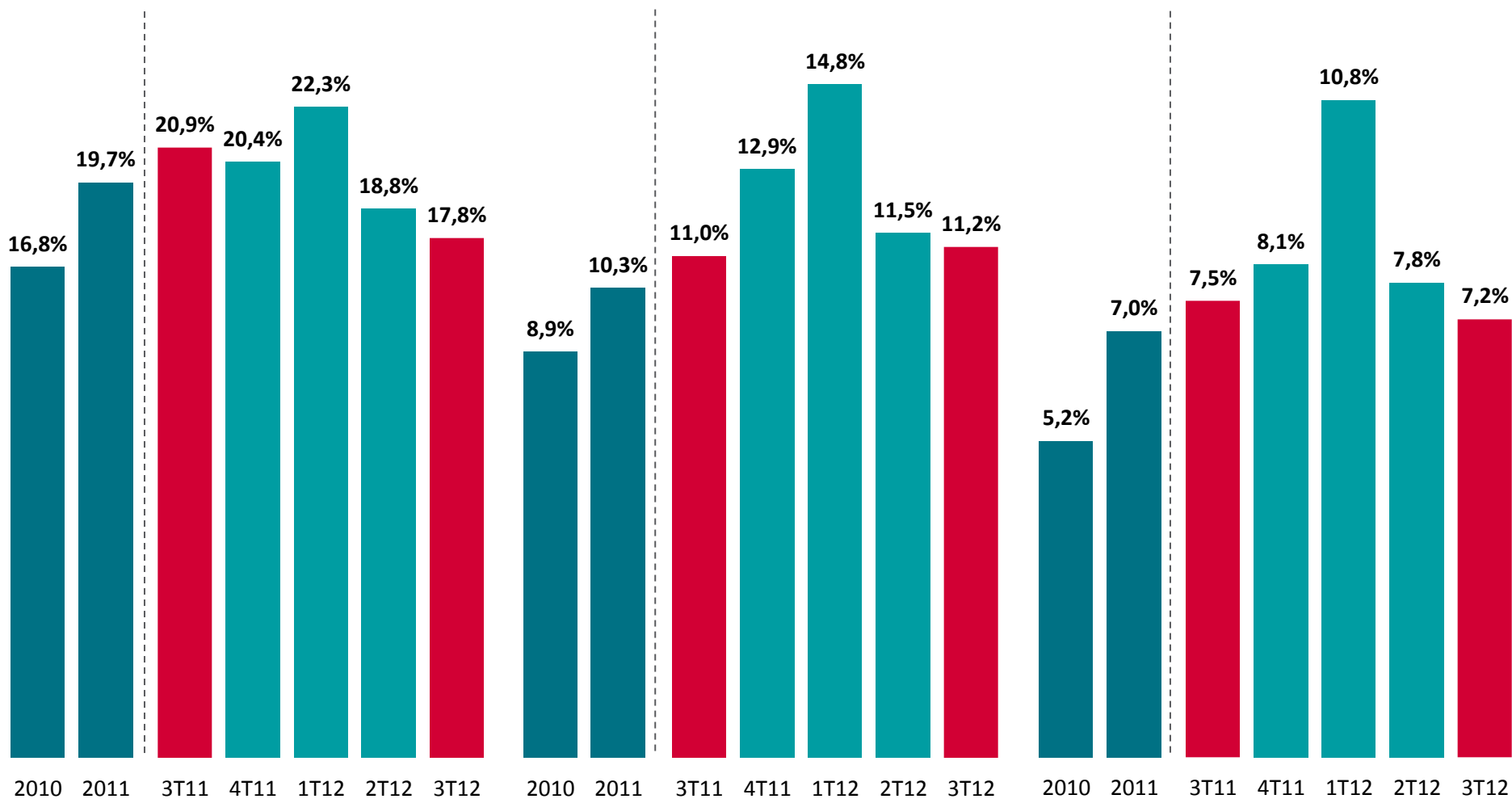
Crescimento de lojas maduras de 7,2%, mesmo com efeito calendário negativo de 0,9%. Devido à forte base de comparação, a Raia cresceu 5,7% vs. 8,6% Drogasil (10,5% vs. 5,1% no 3T11).



Crescimento – Venda Total

Crescimento – Mesmas Lojas

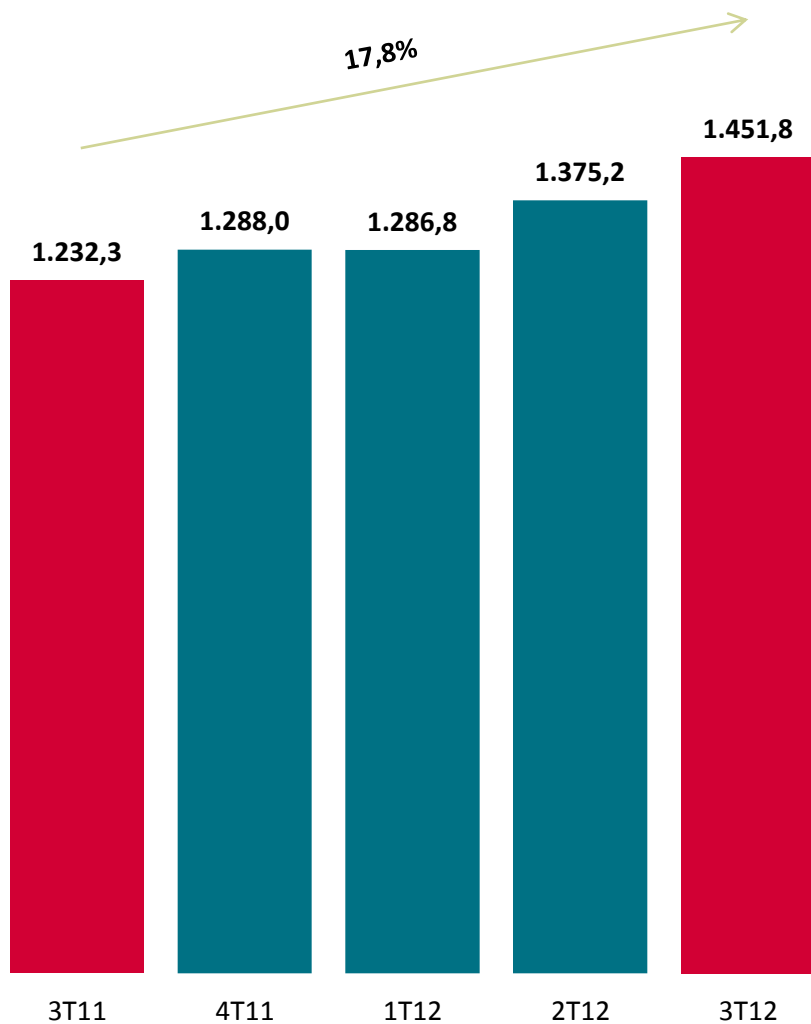
Crescimento – Lojas Maduras



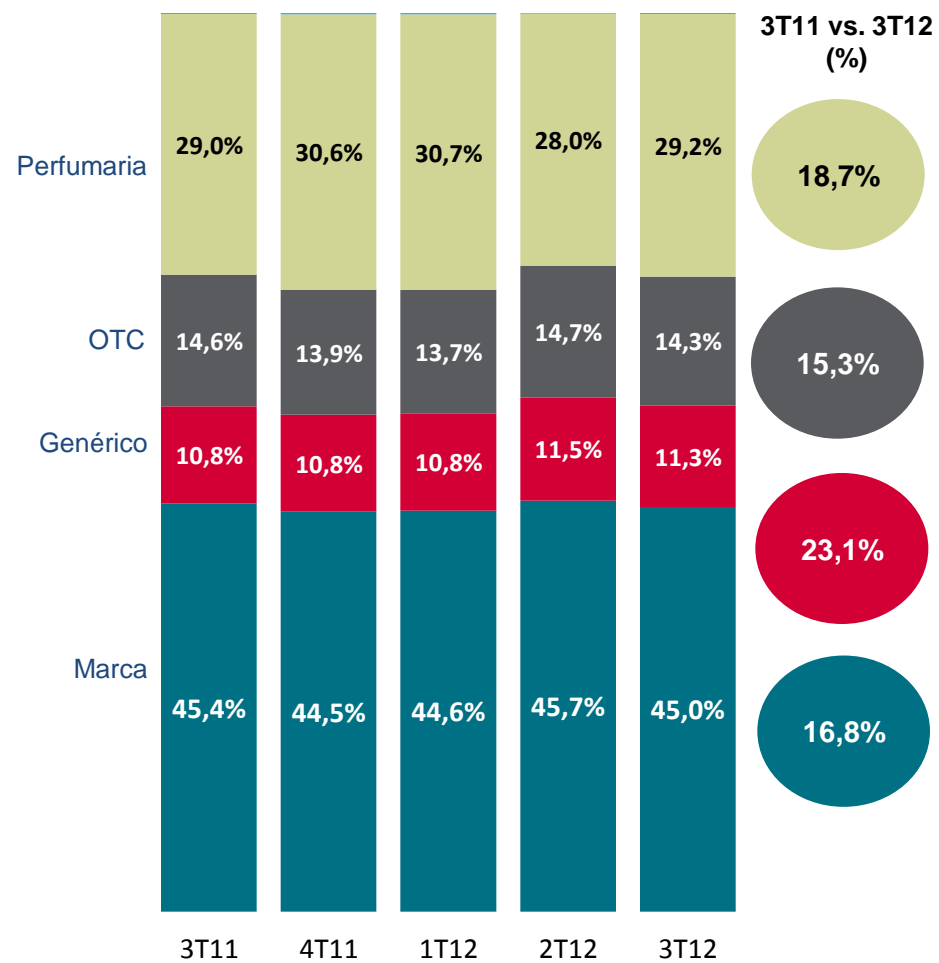
Incrementamos a participação de genéricos no mix em 0,5 ponto percentual, devido aos novos lançamentos e a melhoria na execução promocional.



Receita Bruta
(R\$ milhões)



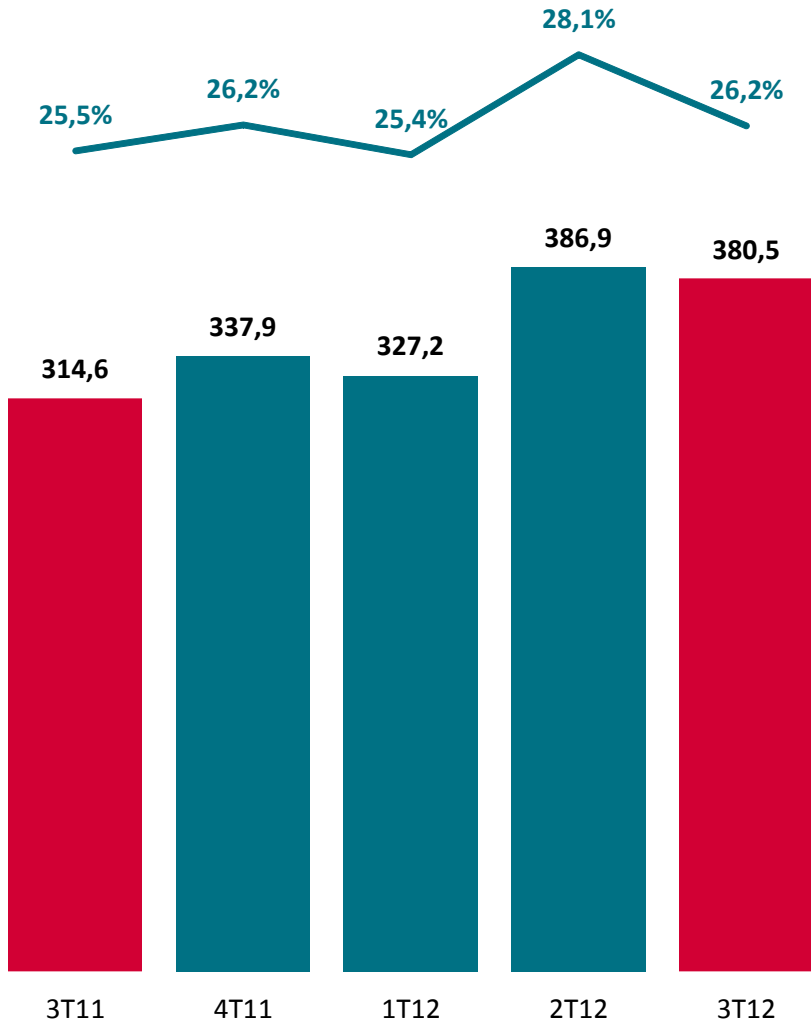
Mix de Vendas



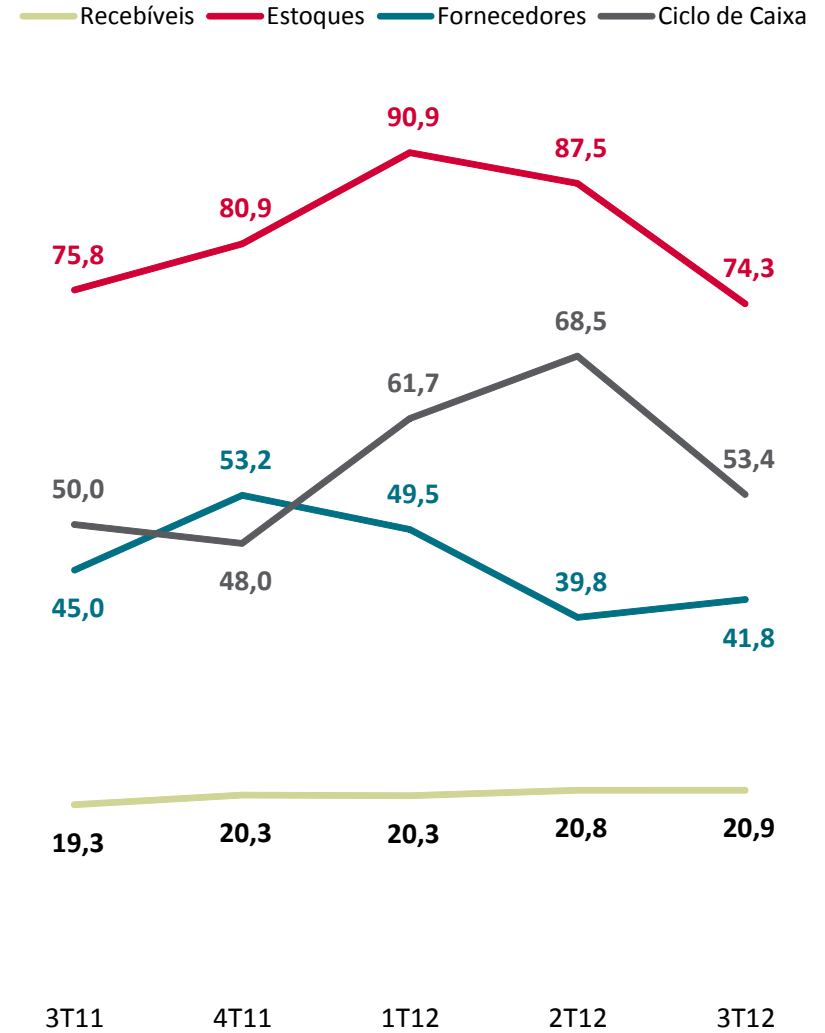


Aumento de MB de 0,7 p.p. sobre o 3T11 e redução do ciclo de caixa de 15,1 dias sobre o 2T12. Mudança no ICMS reduziu os estoques em 4,5 dias e onerou a carga tributária em 0,8 p.p..

Lucro Bruto Ajustado
(R\$ milhões, % da receita bruta)



Ciclo de Caixa



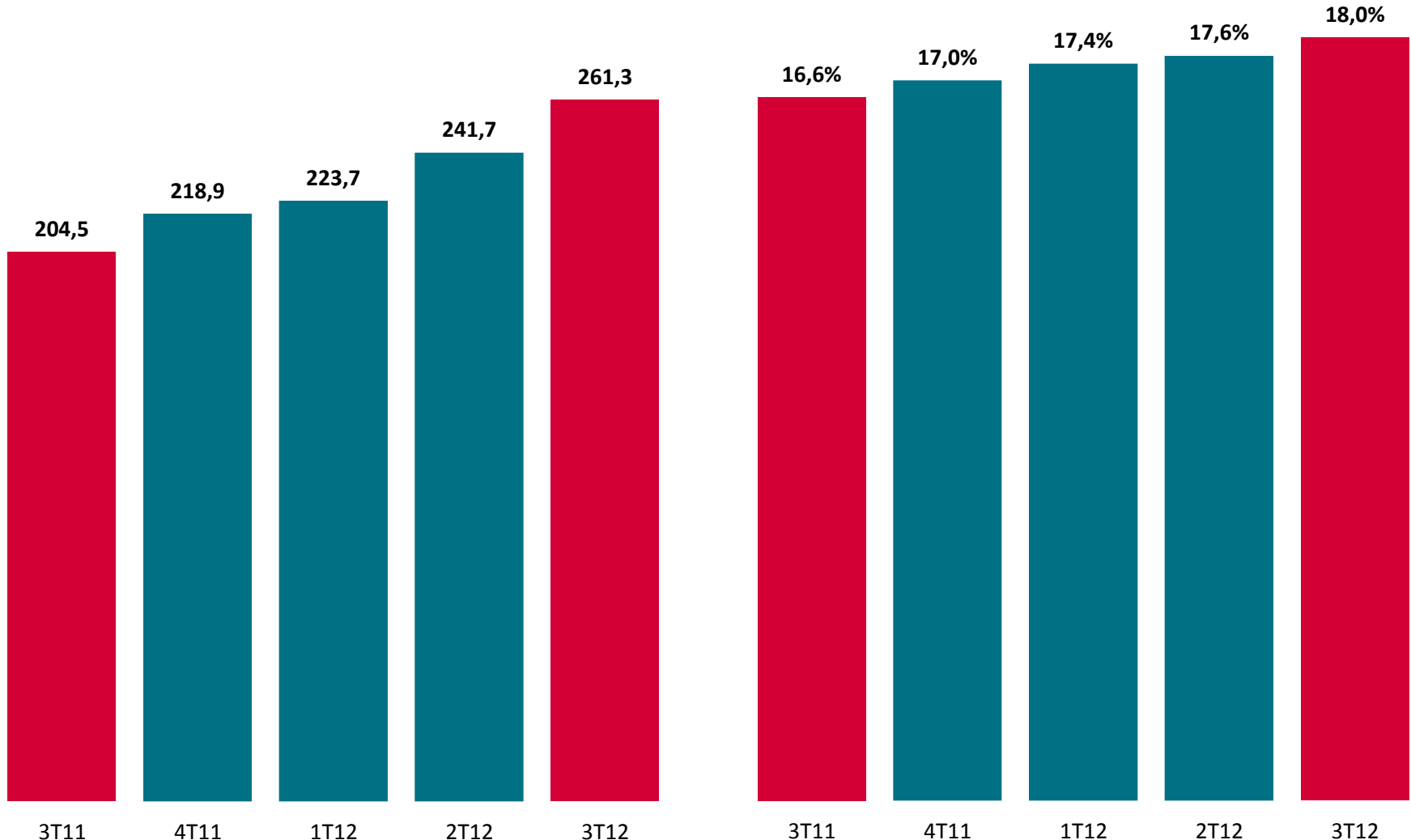
* Exclui o efeito da amortização do PPA sobre o estoque de R\$ 1,6 milhão no 1T12 e de R\$ 7,1 milhões em 2011 e o alinhamento de práticas entre Raia e Drogasil, que correspondeu a R\$ 23,3 milhões em 2011.

As despesas com vendas aumentaram 1,4 p.p. devido a aumentos de pessoal e de alugueis, à abertura de 2 novos CDs e a uma forte pressão das despesas pré-operacionais.



Despesas com Vendas
(R\$ milhões)

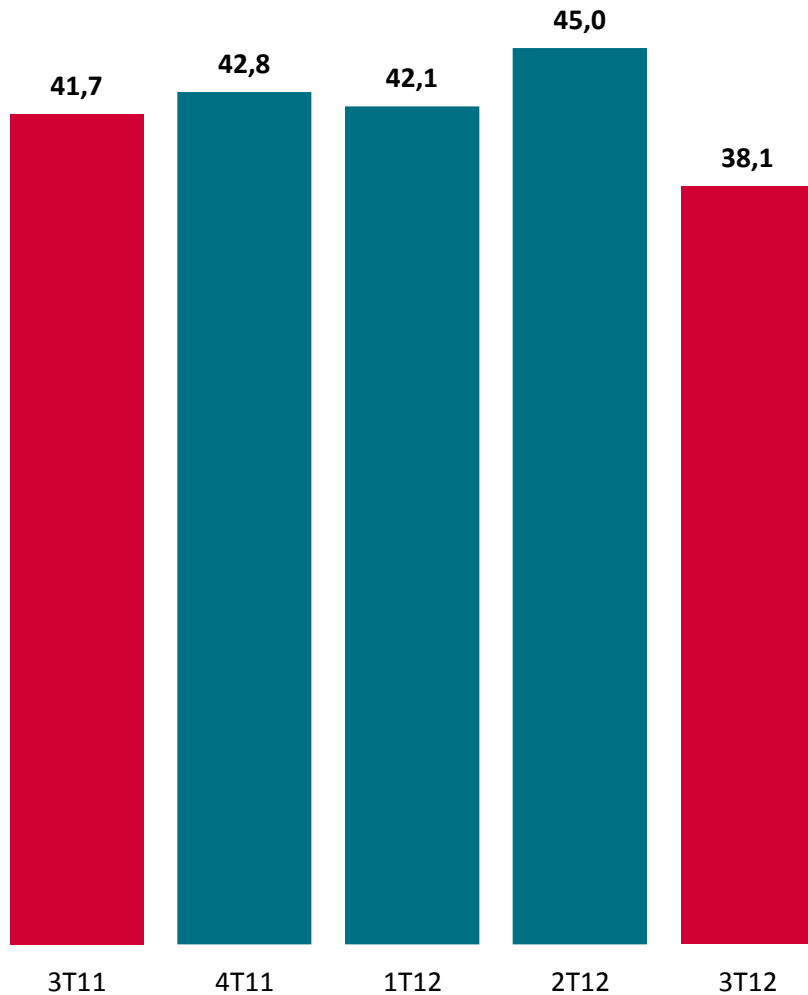
Despesas com Vendas
(% da receita bruta)



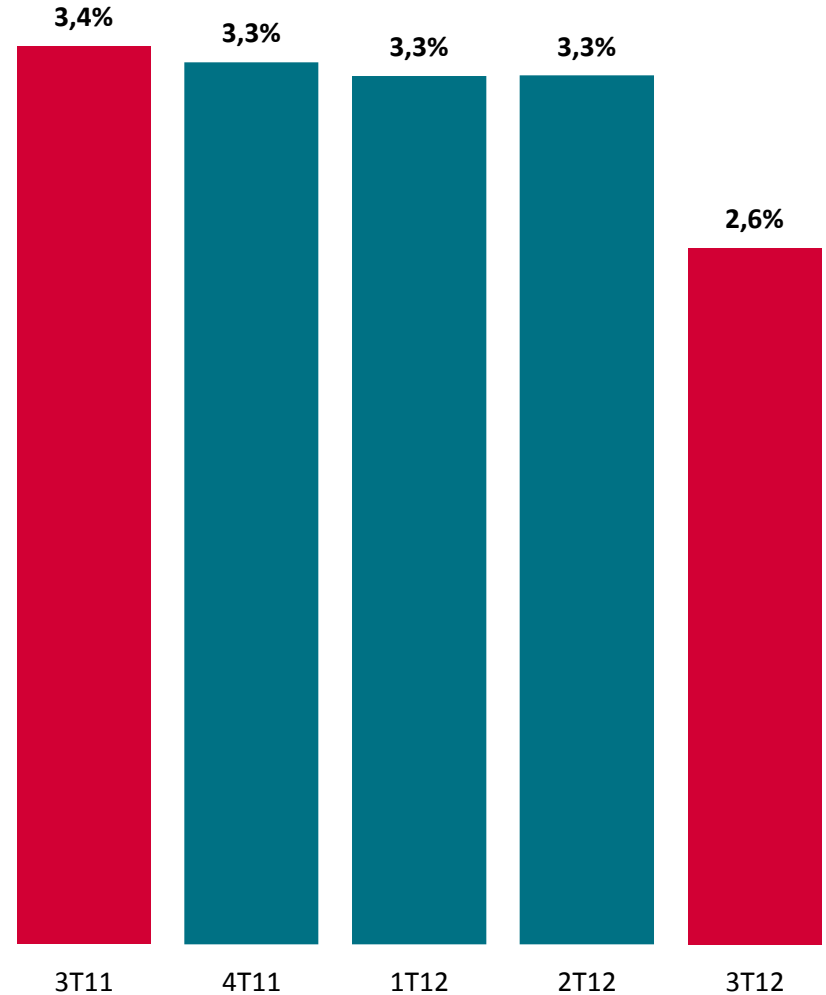


Redução de 0,8 pp. nas despesas administrativas devido à unificação da estrutura gerencial, à limitação de contratações e à reversão de R\$ 4,9 MM na provisão de remuneração variável.

Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas
(R\$ milhões)



Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas
(% da receita bruta)

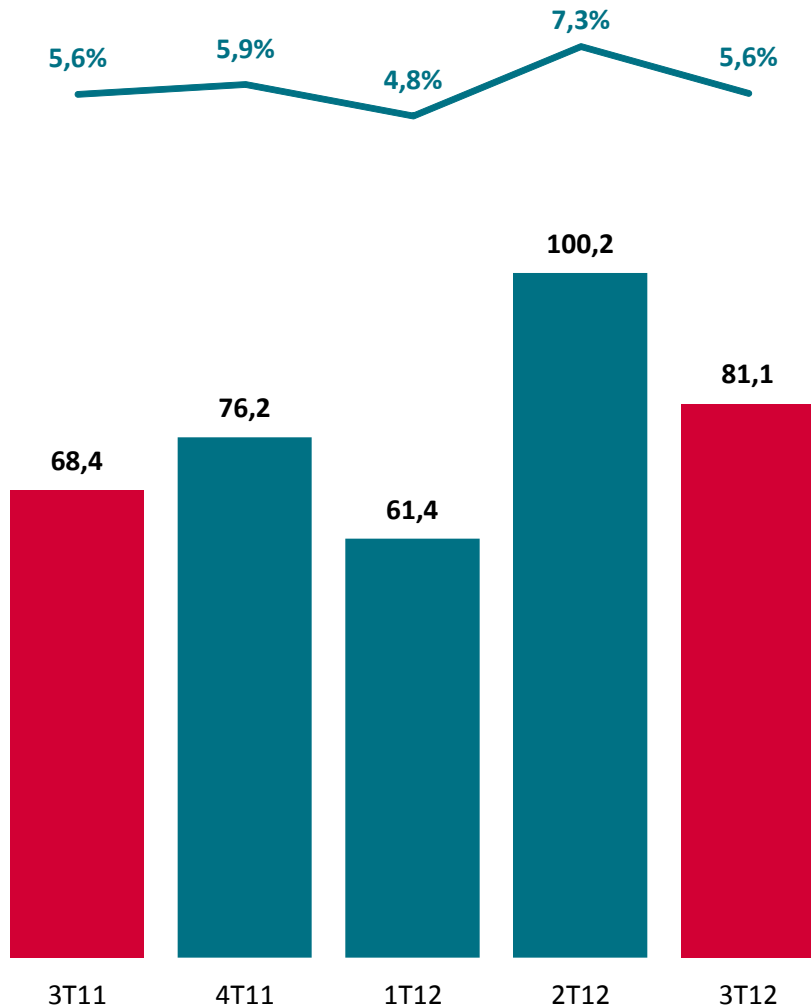


* Exclui despesas não recorrentes no montante de R\$ 3,5 milhões no 3T12 (R\$ 2,7 milhões em consultorias e rescisões, R\$ 0,5 milhões em encerramentos de lojas e R\$ 0,3 na incorporação da Raia pela RaiaDrogasil), R\$ 2,7 milhões no 2T12 (despesas de consultorias e encerramentos de lojas), R\$ 6,6 milhões no 1T12 (despesas de consultorias e rescisões) e de R\$ 35,3 milhões registradas em 2011 (despesas diversas com a transação, incluindo fees de bancos de investimento, despesas de consultoria / outras e alinhamento de práticas contábeis).



Atingimos R\$ 81,1 milhões de EBITDA (5,6%), em linha com o 3T11. As lojas abertas em 2012 ou em estágio pré-operacional no 3T12 penalizaram o EBITDA em R\$ 8,4 milhões.

EBITDA Ajustado
(R\$ milhões)



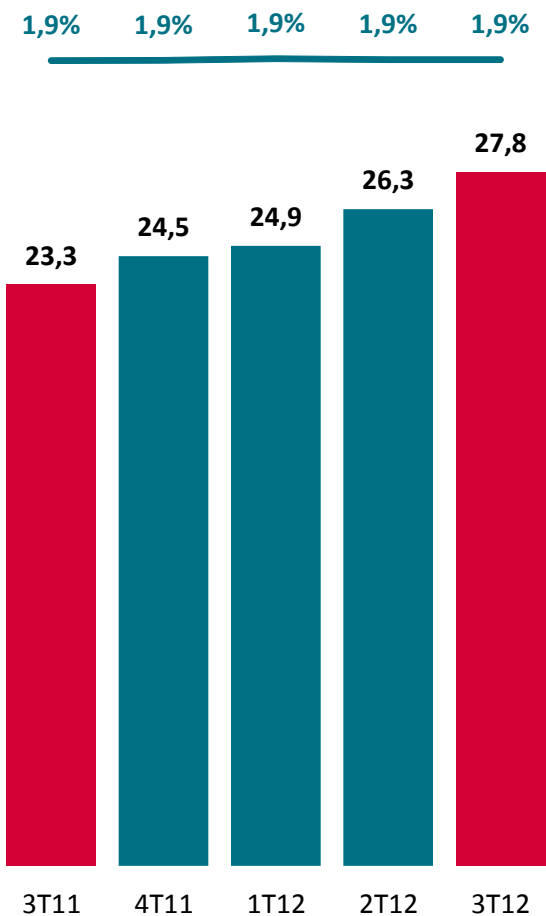
776 lojas no final do ano:
(performance no 3T12)

- R\$ 1,4 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 89,5 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 6.3%

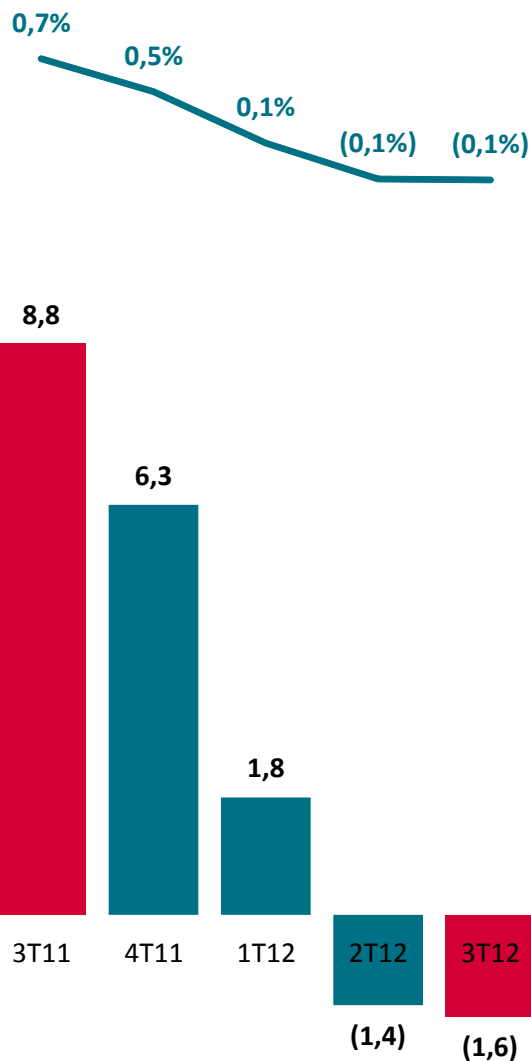


Apresentamos uma margem líquida de 2,7%, em linha com o 3T11.

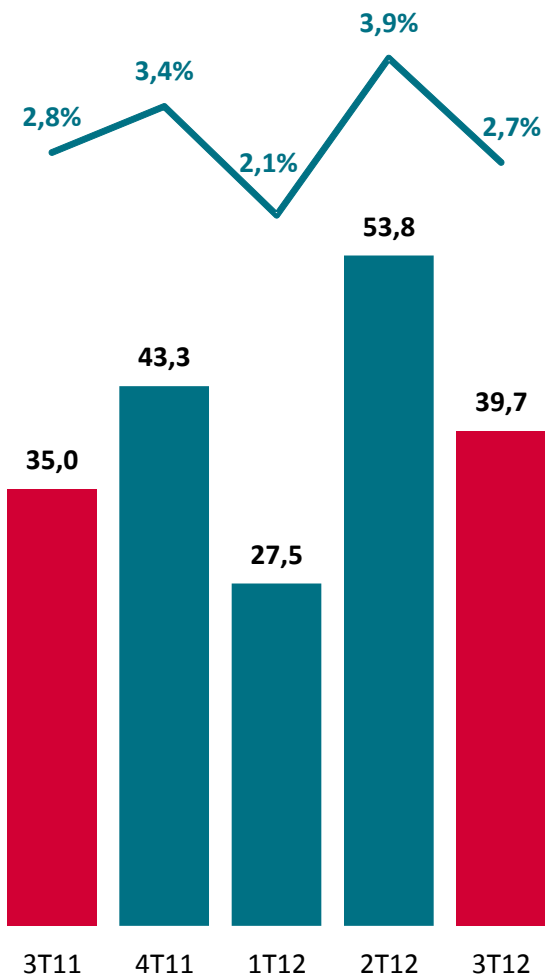
Depreciação
(R\$ milhões, % da receita bruta)



Receitas/(Despesas) Financeiras Líquidas
(R\$ milhões, % da receita bruta)



Lucro Líquido Ajustado
(R\$ milhões, % da receita bruta)



* Exclui despesas não recorrentes de R\$ 5,0 milhões incorridas no 3T12 (R\$ 3,5 milhões em despesas gerais e administrativas e R\$ 1,5 milhão referente à amortização de PPA, já excluído o efeito de IR), R\$ 4,5 milhões no 2T12, R\$ 8,2 milhões no 1T12 e de R\$ 45,7 milhões em 2011.



Geramos R\$ 112,4 milhões de caixa no trimestre devido à redução significativa no ciclo de caixa e à conversão em caixa de R\$ 23,5 milhões de ICMS a recuperar no trimestre.

Fluxo de Caixa	3T12	3T11	9M12	9M11
<i>(R\$ milhões)</i>				
LAIR	44,2	49,1	136,0	140,8
(-) Imposto de Renda	(12,1)	(12,6)	(18,2)	(25,9)
(+) Depreciação	31,9	23,3	91,2	67,3
(-) Outros Ajustes	7,5	3,9	19,2	13,6
Recursos das Operações	71,6	63,7	228,2	195,8
Ciclo de Caixa*	103,1	1,4	(158,4)	(305,8)
Recuperação de ICMS	23,5	-	43,2	-
Outros	(29,2)	9,2	(51,7)	21,3
Operações	169,0	74,3	61,2	(88,8)
Investimentos	(56,6)	(43,0)	(144,9)	(97,7)
Fluxo de Caixa Total	112,4	31,3	(83,7)	(186,5)

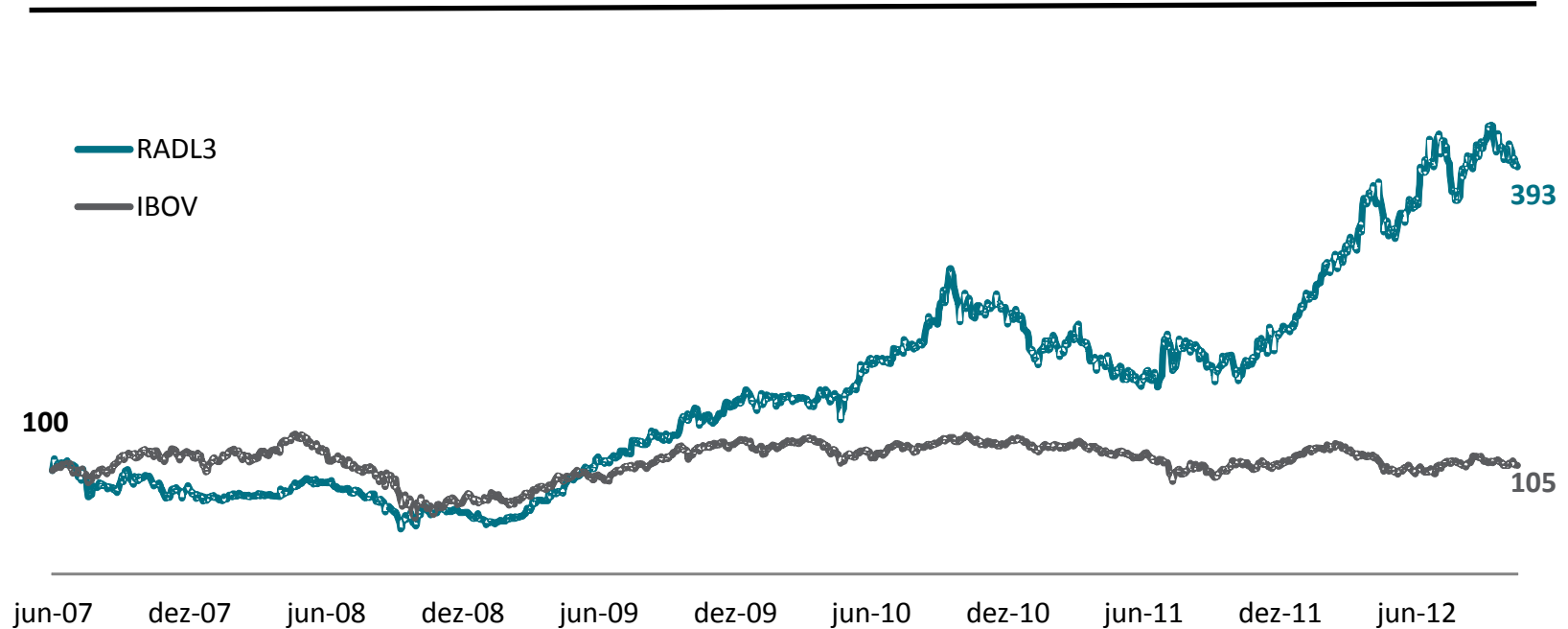
* Ciclo de Caixa inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores

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



O preço atual da nossa ação representa um retorno médio anual de 29,0% desde o IPO da Drogasil em 2007 e de 47,6% desde o IPO da Raia em 2010.

Evolução da Ação
(Base 100)



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 12/11 (R\$)	22,00
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	7,3
Volume Financeiro Médio 3T12 (R\$ milhões)	22,1