



Apresentação de Resultados - 2011

27 de março 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.

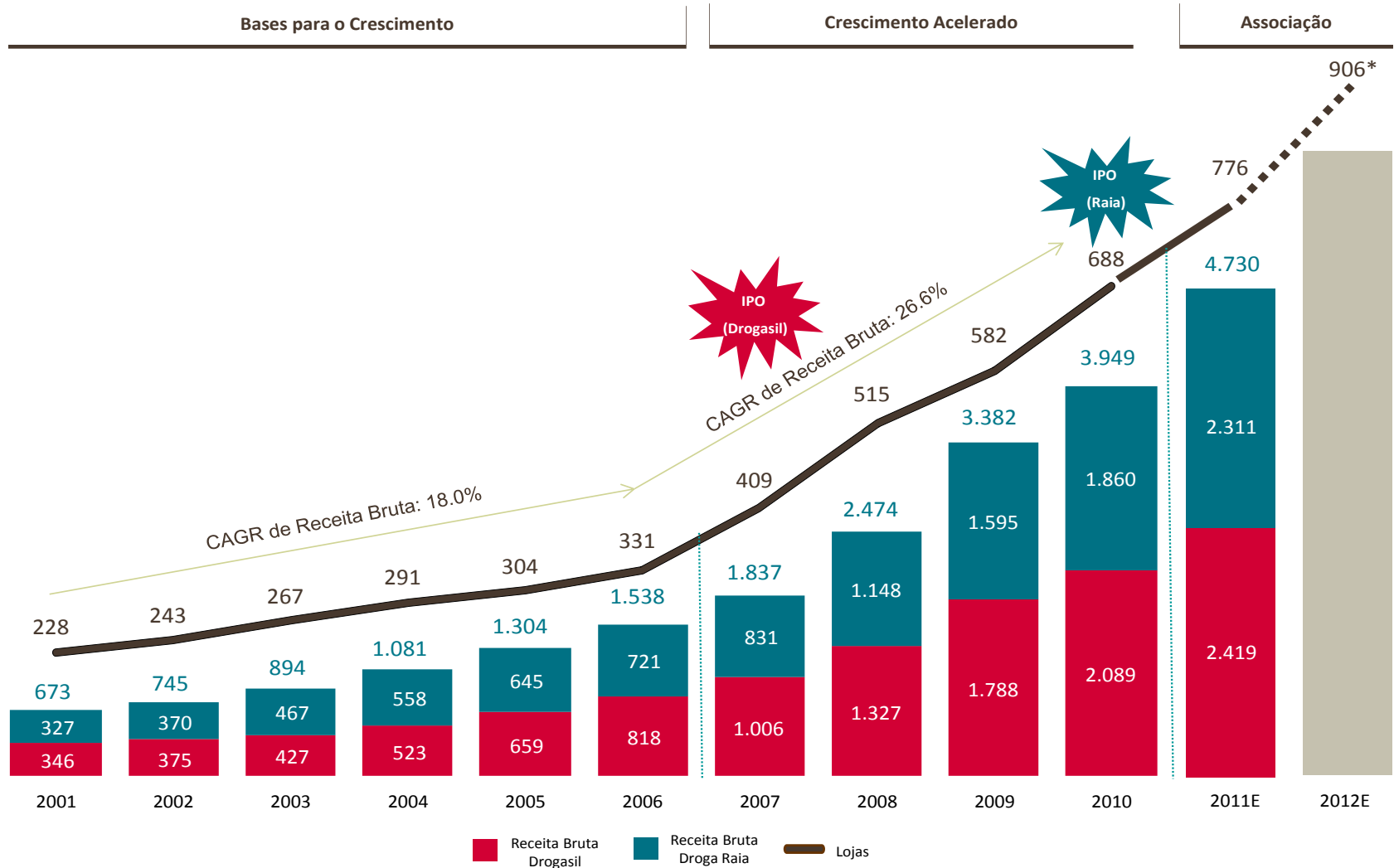


Destaques do Período

- **RaiaDrogasil:** Líder em faturamento e número de lojas (ranking ABRAFARMA 2011)
- **Lojas:** 776 unidades em operação (abertura de 99 lojas e fechamento de 11 lojas)
- **Receita Bruta:** R\$ 4,7 bi, crescimento de 19,7% (10,0% mesmas lojas)
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 271,5 milhões, crescimento de 22,8%
- **Margem EBITDA Ajustada:** 5,7%, expansão de 0,1 ponto percentual
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 151,4 milhões, equivalente a 3,2% de margem líquida



O ano de 2011 marcou a criação da RaiaDrogasil, que congrega duas das marcas mais conhecidas e respeitadas do varejo brasileiro, com histórico ímpar de crescimento.



A criação da RaiaDrogasil resultou em eventos não recorrentes que foram por nós ajustados: amortização de PPA, alinhamento das práticas contábeis e gastos com a associação.



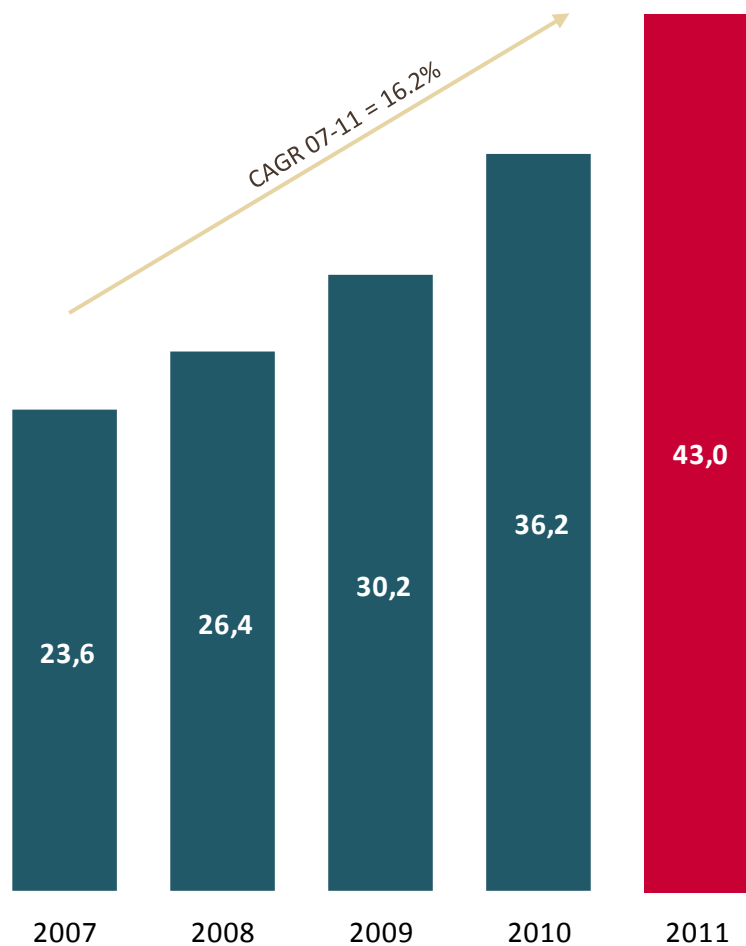
Eventos Não Recorrentes		Lucro
<i>(Em milhares de R\$) - Fav. / (Desfav.)</i>	EBITDA	Líquido
Amortização de PPA	(7.091)	(6.456)
Estoques	(7.091)	(7.091)
Intangíveis		(2.691)
Imposto de Renda		3.326
Ajustes de Práticas Contábeis	(15.504)	(15.932)
Apropriação de Receitas Comerciais	(11.027)	(10.867)
Diferenças de Inventários	(4.588)	(3.028)
Ajustes de Provisão e Outros	111	73
Imposto de Renda		(2.110)
Gastos da Associação	(35.331)	(23.319)
Bancos de Investimento	(18.955)	(12.510)
Consultoria (McKinsey, Hay e Thymus)	(6.671)	(4.403)
Cancelamento do Plano de Opções (Raia)	(4.494)	(2.966)
Advogados, Auditores e Laudos	(4.452)	(2.938)
Rescisões Trabalhistas	(552)	(364)
Publicações Legais	(208)	(137)
Resumo	(57.926)	(45.707)



Em 2011, o mercado farmacêutico apresentou taxa expressiva de crescimento com aumento na penetração de genéricos.

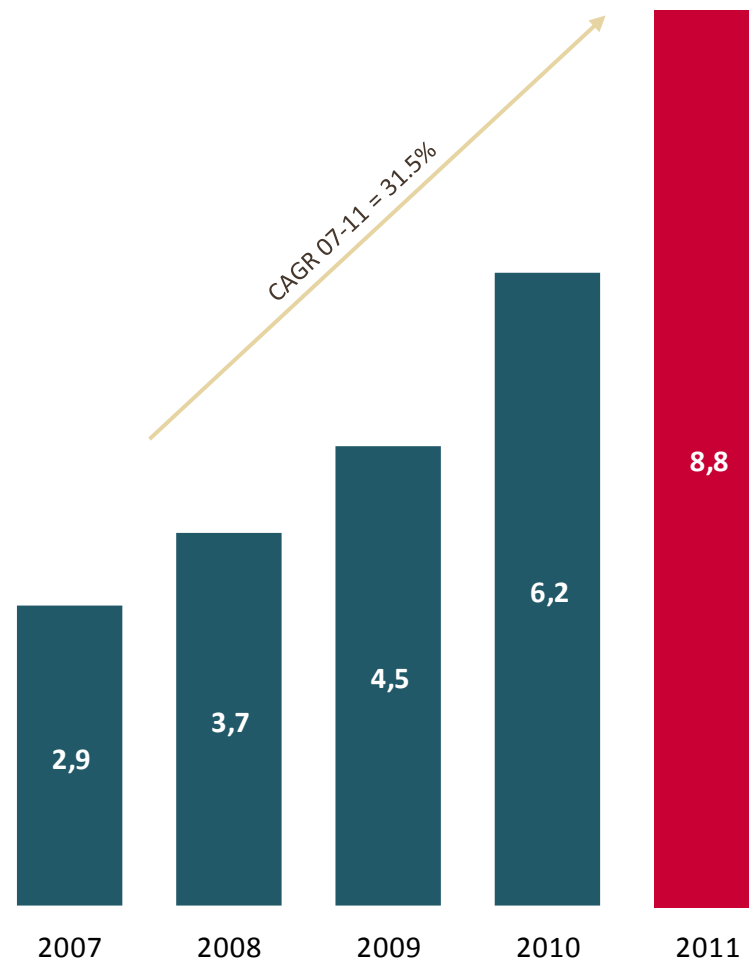
Mercado Farmacêutico

(R\$ Bilhões)



Mercado de Genéricos

(R\$ Bilhões)



Já no primeiro ano a RaiaDrogasil se consolidou como a líder absoluta no mercado de drogarias do Brasil.



Receita Bruta (2011)

Número de Lojas (2011)

1º **RaiaDrogasil** 

1º **RaiaDrogasil** 

2º  

2º  

3º 

3º 

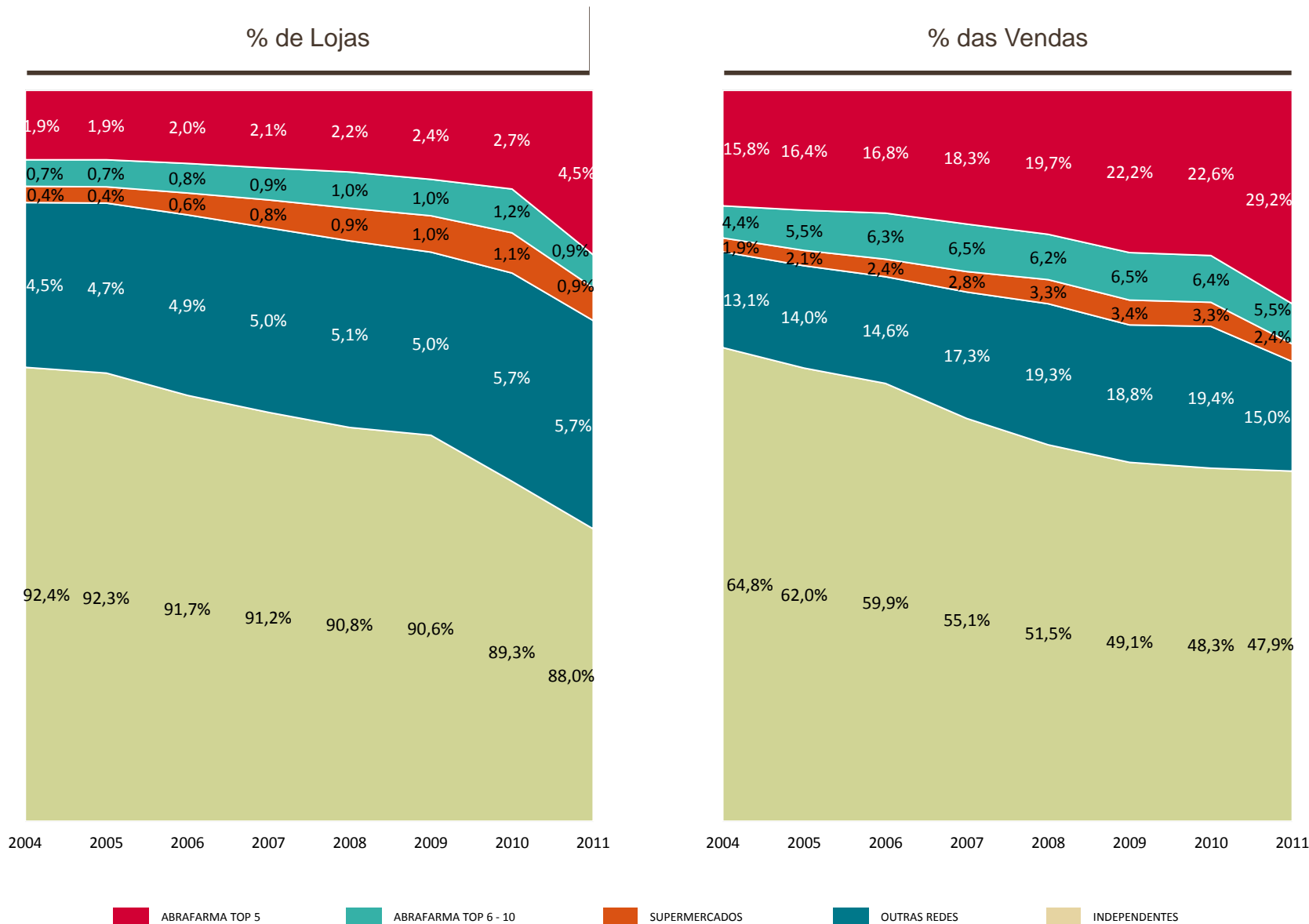
4º 

4º 

Fonte: Ranking Abrafarma 2011. As aquisições verificadas em 2011 e no início de 2012 (compra de Big Ben e Sant'anna pela Brazil Pharma) foram refletidas pró forma em 2011



O ano de 2011 representou um marco na consolidação do setor de drogarias. Tivemos diversas transações envolvendo os líderes do setor, que fecharam o ano com share de 29,2%.

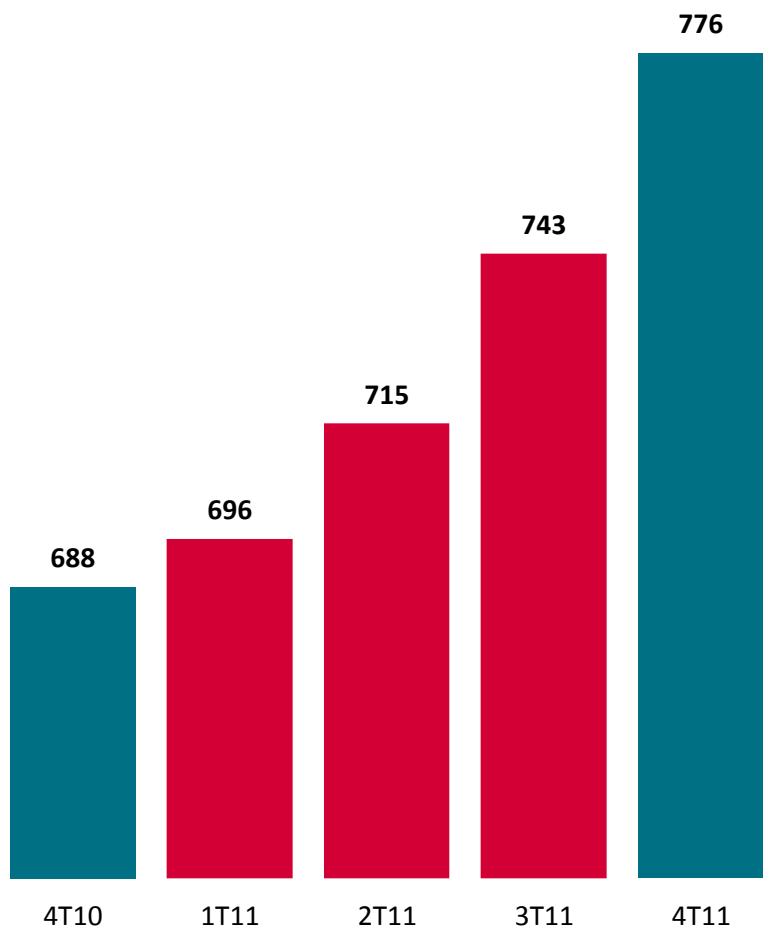


Fonte: IMS 2011. As aquisições verificadas em 2011 e no início de 2012 (compra de Big Ben e Sant'anna pela Brazil Pharma) foram refletidas pró forma em 2011

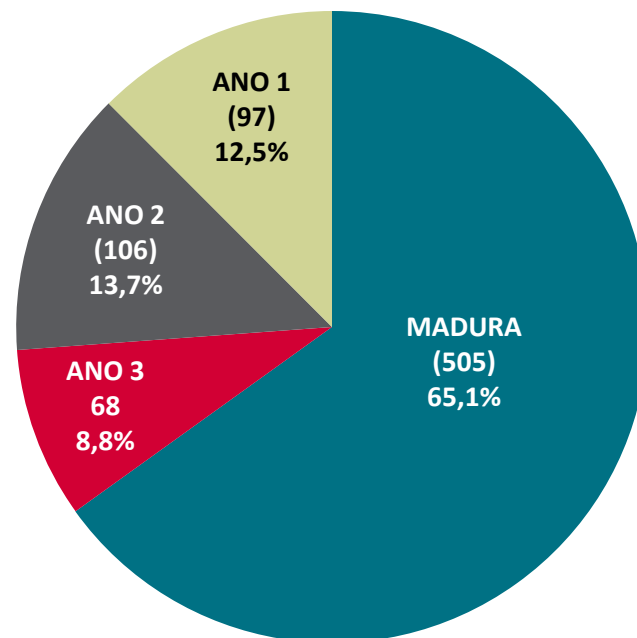


Abrimos 99 lojas e fechamos 11 no ano, chegando a um total de 776 lojas, das quais mais de um terço ainda encontram-se em estágio de maturação.

Total de Lojas



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

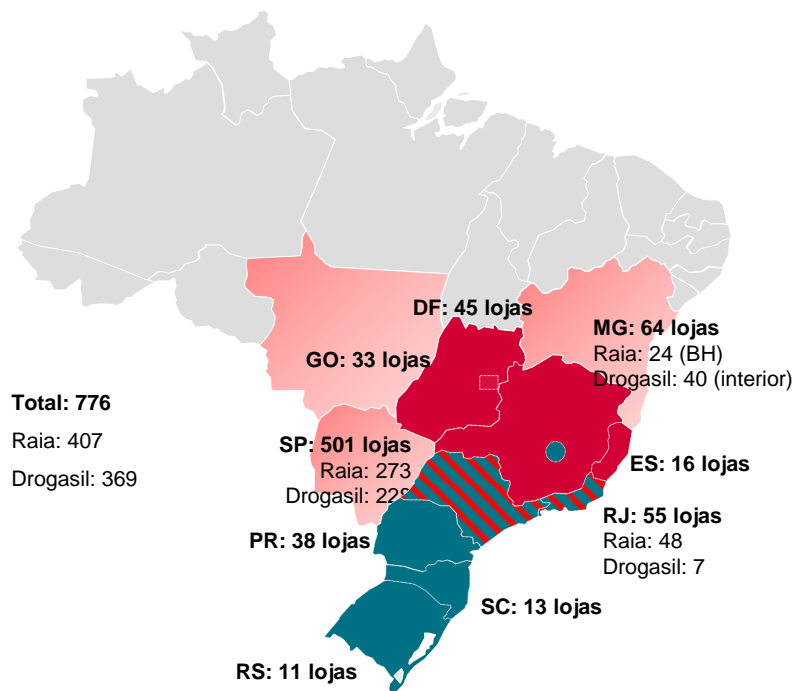


Abertas:	49	8	20	31	40
Fechadas:	2	0	1	3	7



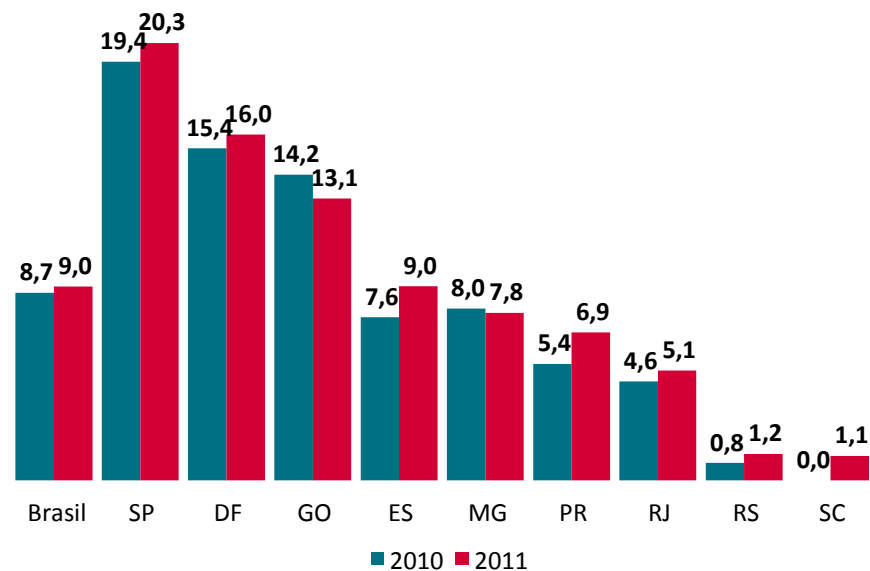
Aumentamos o share nacional em 0,3 ponto percentual, destacando-se os estados do PR e de SP. Entraremos em 3 novos estados e estaremos presentes em 84% do mercado brasileiro.

Presença Geográfica



- Presença Drogasil
- Presença Raia
- Presença Drogasil e Raia
- Novos Mercados

Participação de Mercado (Dez/11)



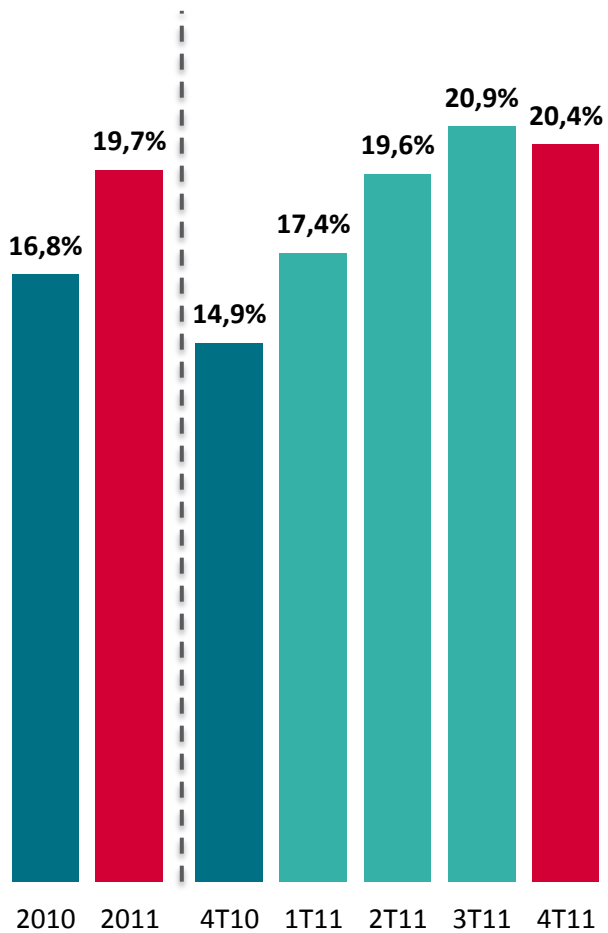
DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR ESTADO

Brasil	SP	DF	GO	ES	MG	PR	RJ	RS	SC
100,0%	29,2%	2,2%	3,0%	2,0%	9,9%	5,7%	13,1%	7,2%	3,6%

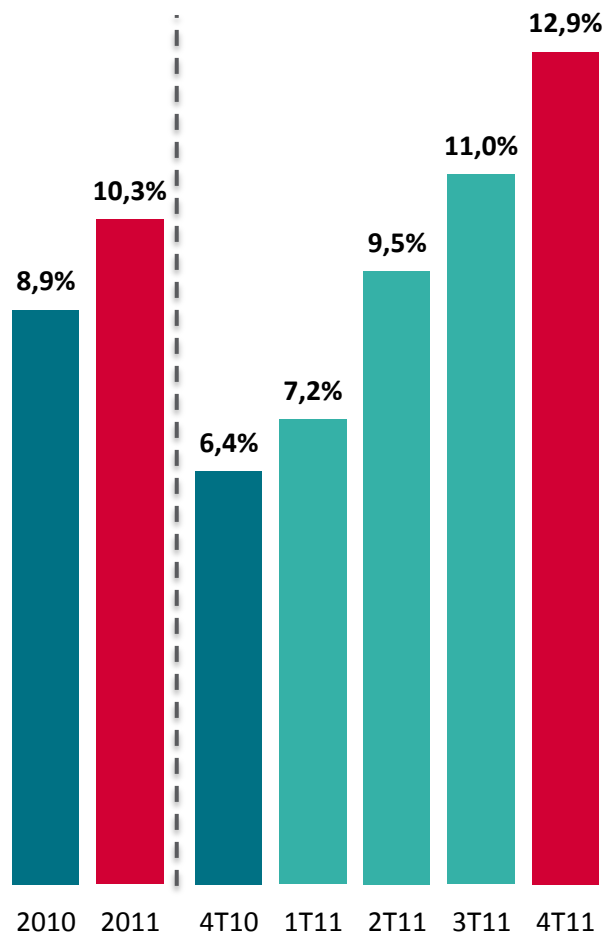


Aceleramos o crescimento ao longo do ano e no 4T11 elevamos a receita em 20,4%, sendo 12,9% nas mesmas lojas e 8,1% nas lojas maduras.

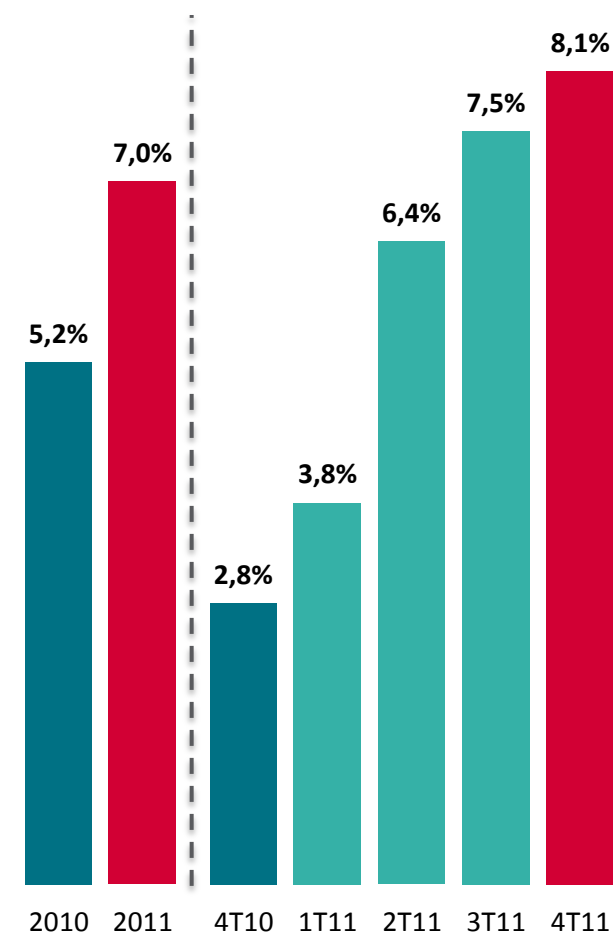
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



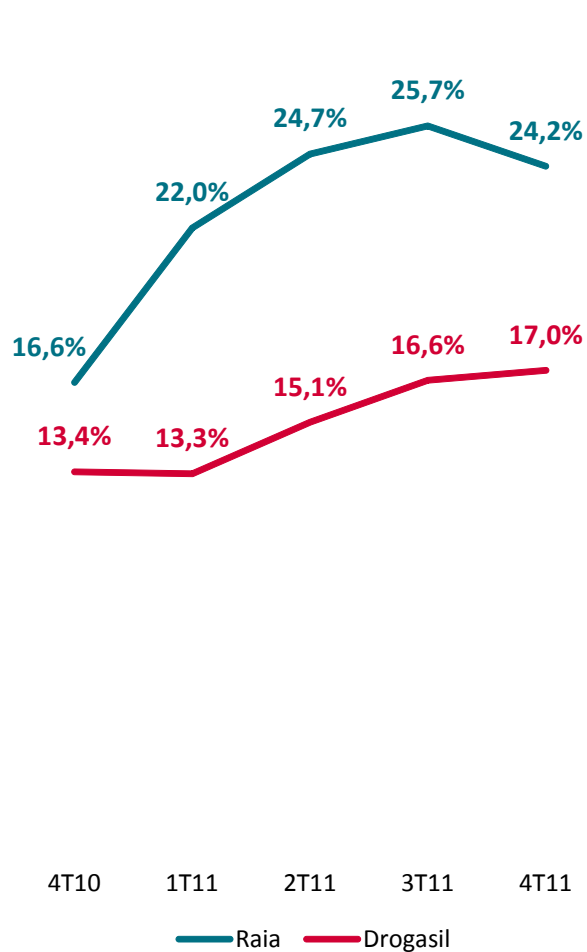
Crescimento – Lojas Maduras



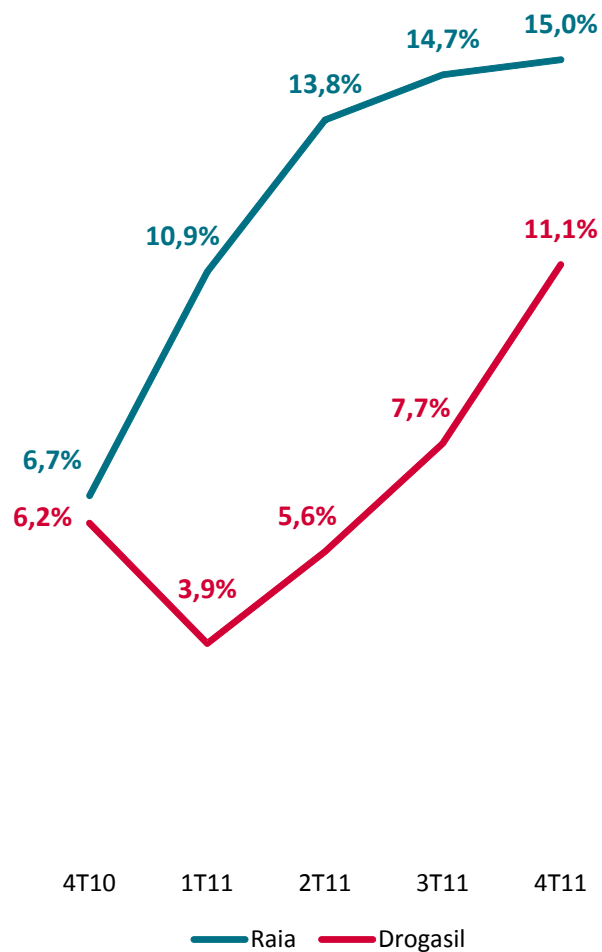


Registramos forte crescimento na Droga Raia após o IPO e uma importante recuperação de vendas na Drogasil.

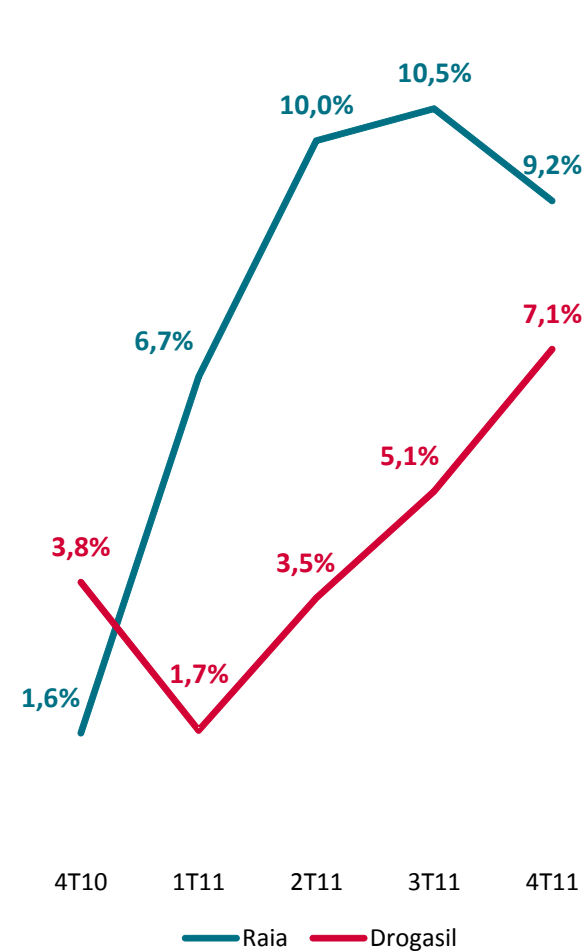
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



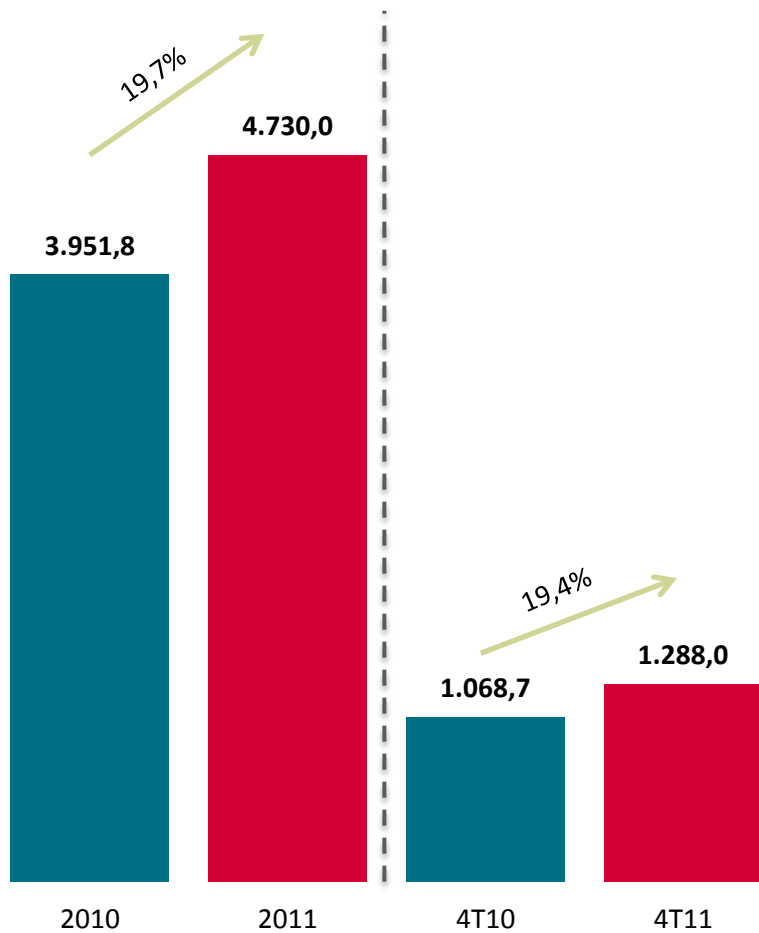
Crescimento – Lojas Maduras



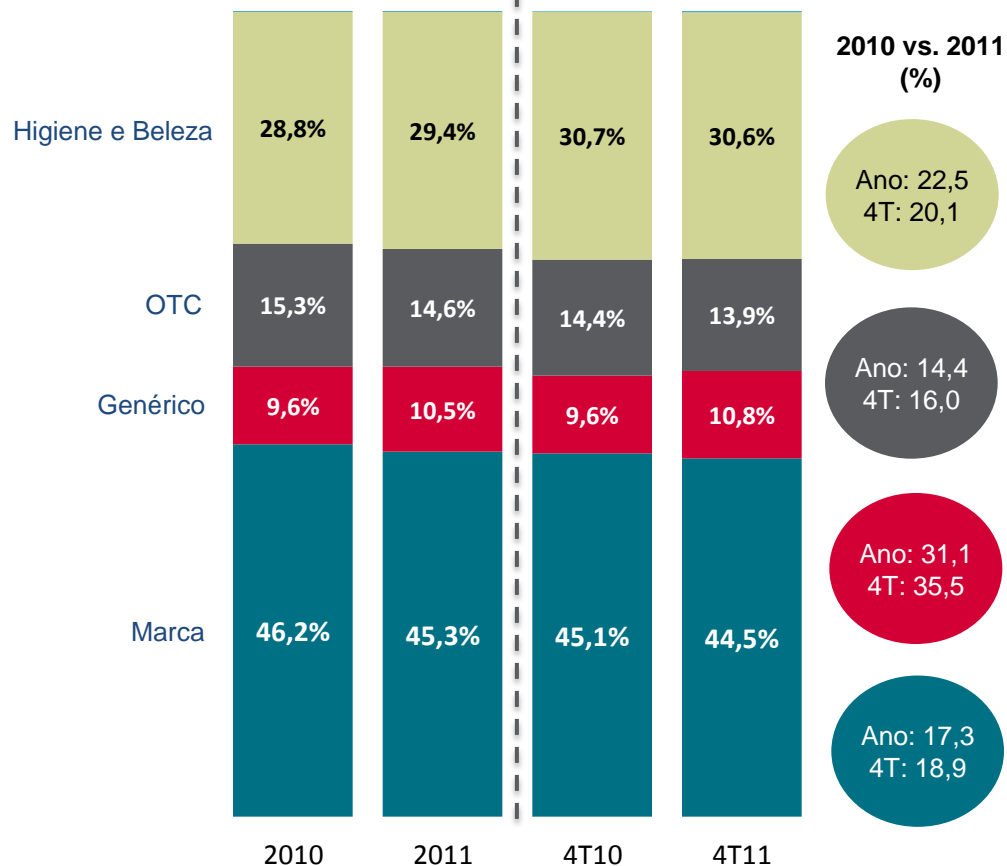


Aumentamos a receita em 19,7% no ano, com destaque para Genéricos (31,1%). OTC afetado pela saída das gôndolas e HPC penalizado no 4T11 pelas fracas vendas sazonais.

Receita Bruta
(R\$ milhões)



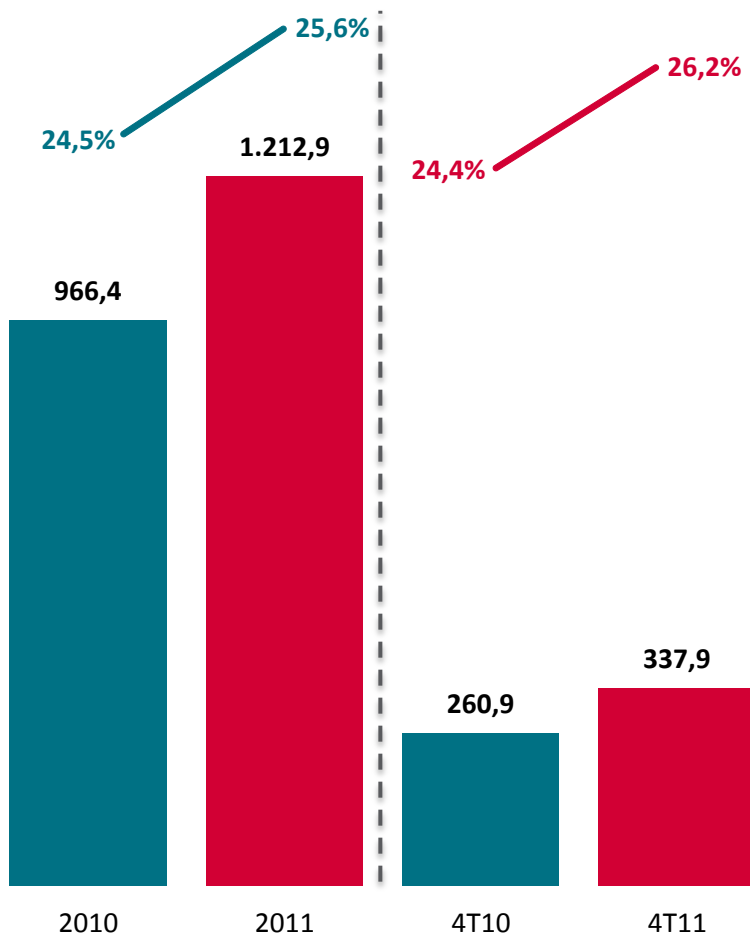
Mix de Vendas



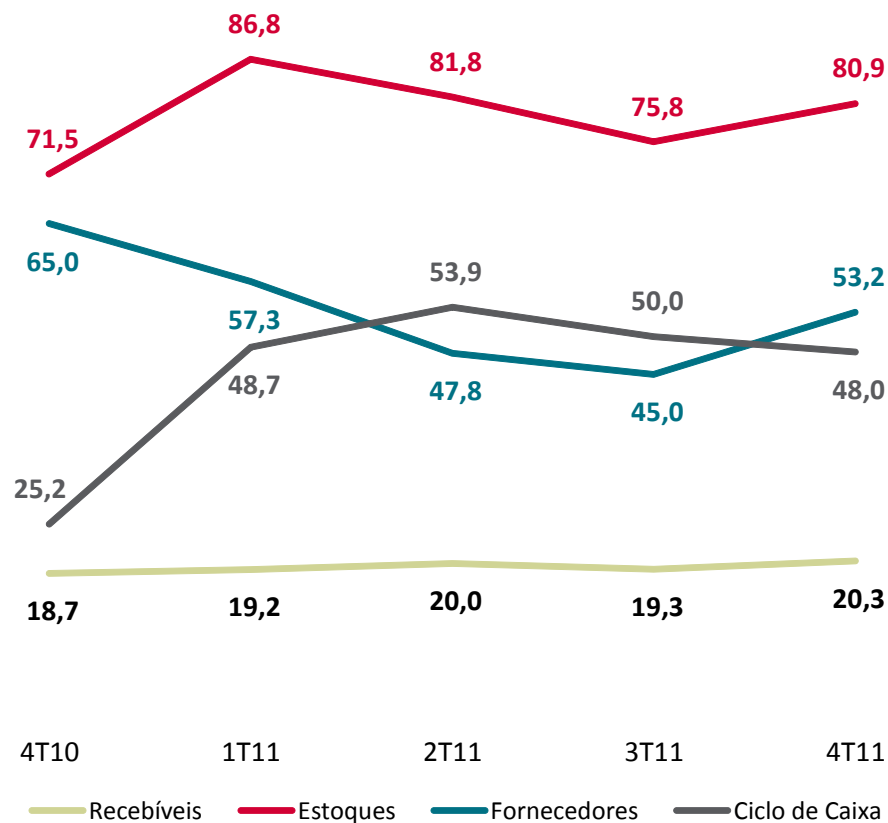


Forte elevação da margem bruta via aumento de receitas comerciais, compras de oportunidade e melhoria nas condições de compra da Raia via redução de prazos de pagamento.

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



Ciclo de Caixa

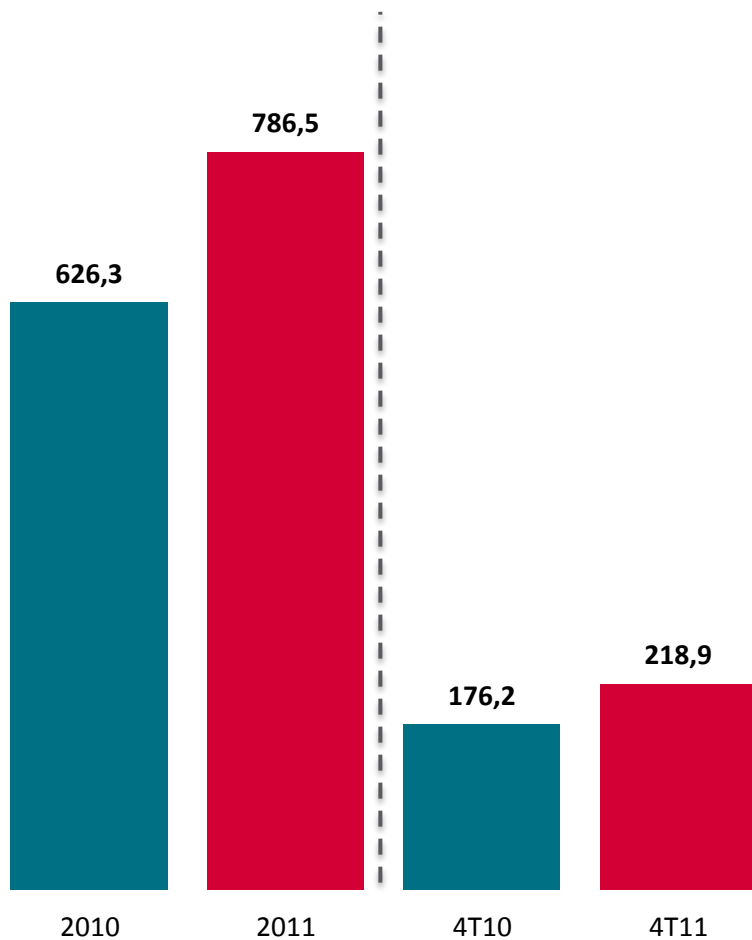


* Lucro Bruto Ajustado exclui R\$ 7,1 milhões relativos a parcela de amortização do PPA sobre estoques em 2011 e R\$ 23,3 milhões relativos a alinhamento de práticas contábeis.

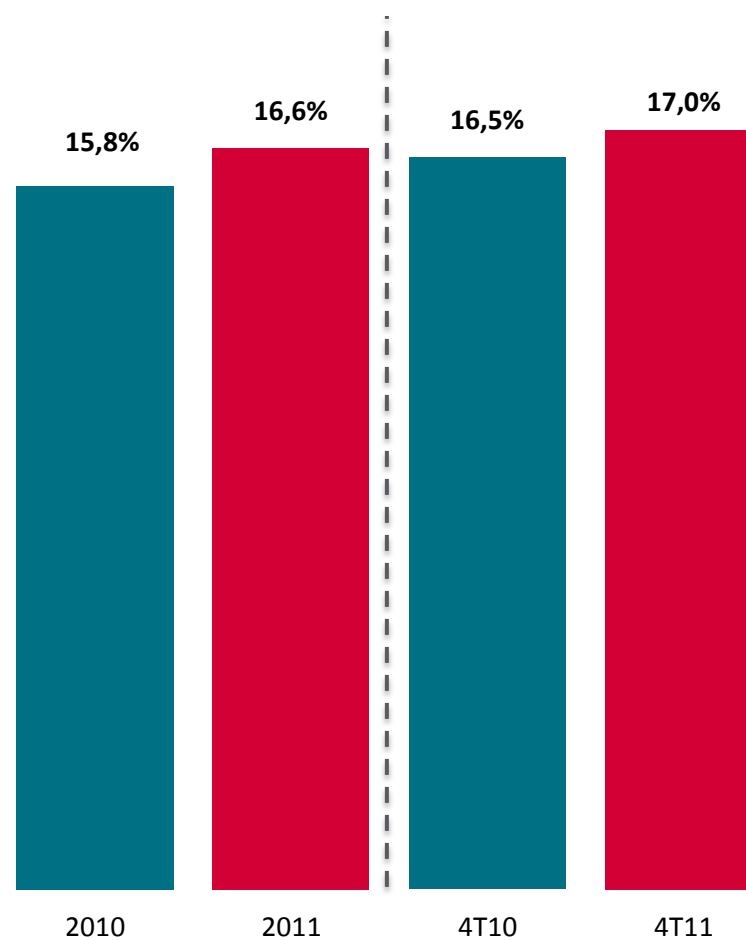


Elevação nas despesas com vendas devido à aceleração da expansão no 2S11, do reforço nos quadros de funcionários da Droga Raia, da abertura do CD de Goiás e das pressões inflacionárias.

Despesas com Vendas
(R\$ milhões)



Despesas com Vendas
(% da receita bruta)

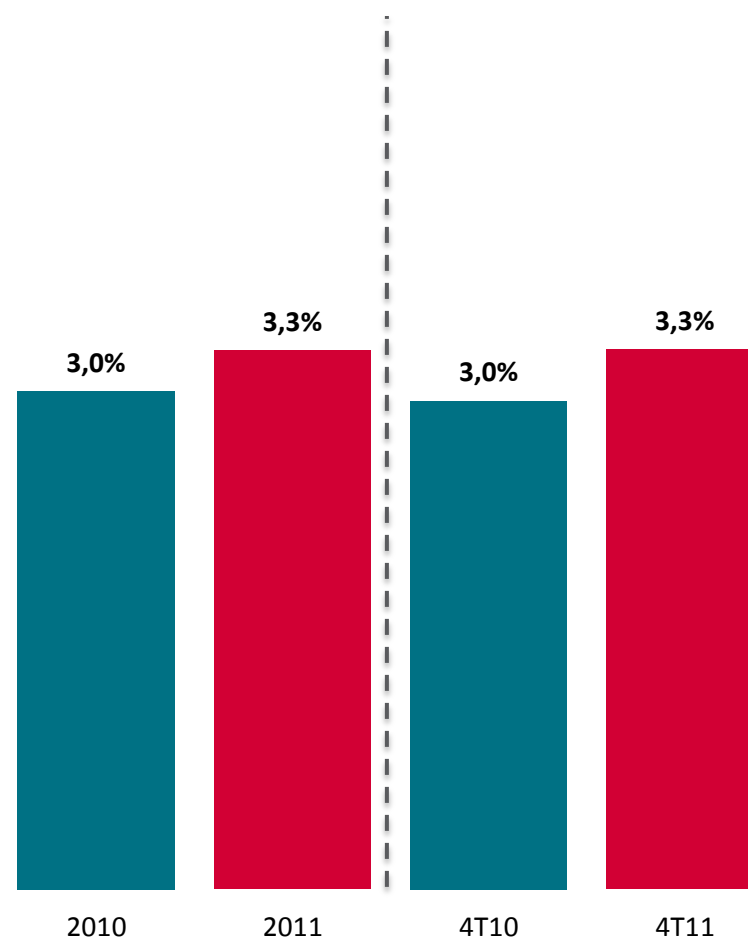
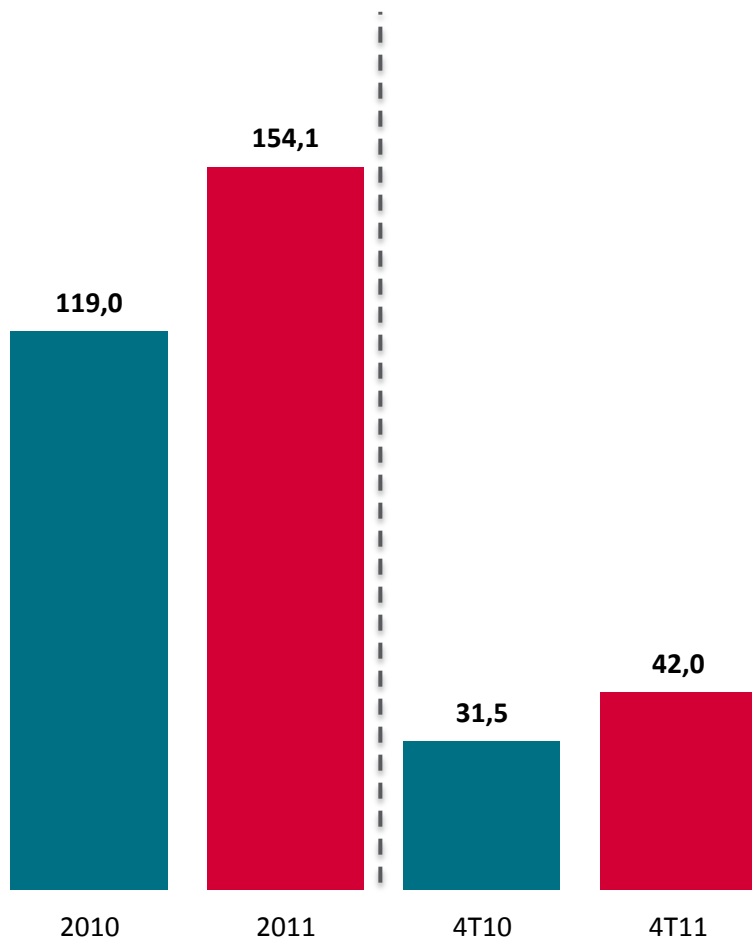




Incremento nas despesas gerais e administrativas em função do fortalecimento da estrutura em Recursos Humanos para suportar a expansão e das pressões inflacionárias.

Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas
(R\$ milhões)

Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas
(% da receita bruta)



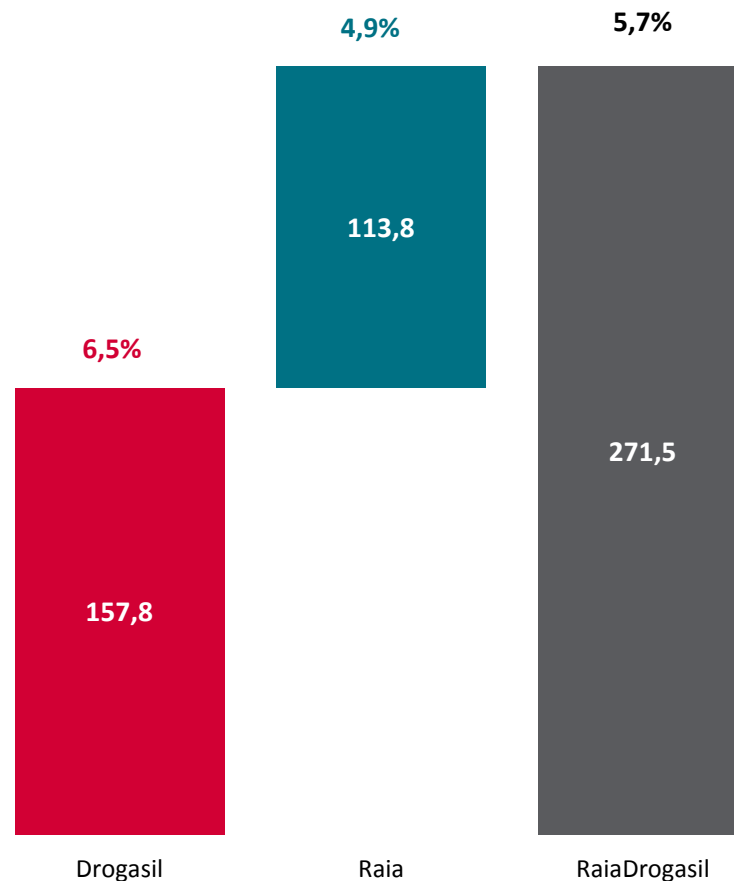
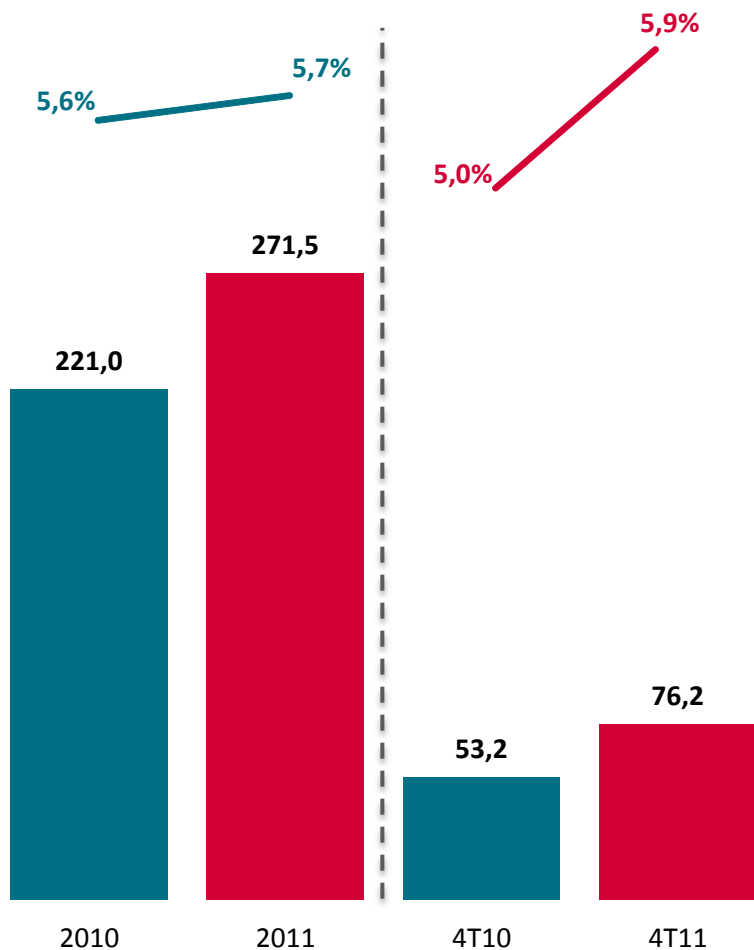
* Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas exclui R\$ 35,3 milhões relativos às despesas da transação e crédito de R\$ 0,8 milhão relativo a alinhamento de práticas contábeis.



Expandimos a margem EBITDA em 0,1 ponto percentual (5,7%) em 2011 e em 0,9 ponto percentual (5,9%) no 4T11, com incremento de margem bruta acima do aumento nas despesas.

EBITDA Ajustado
(R\$ milhões)

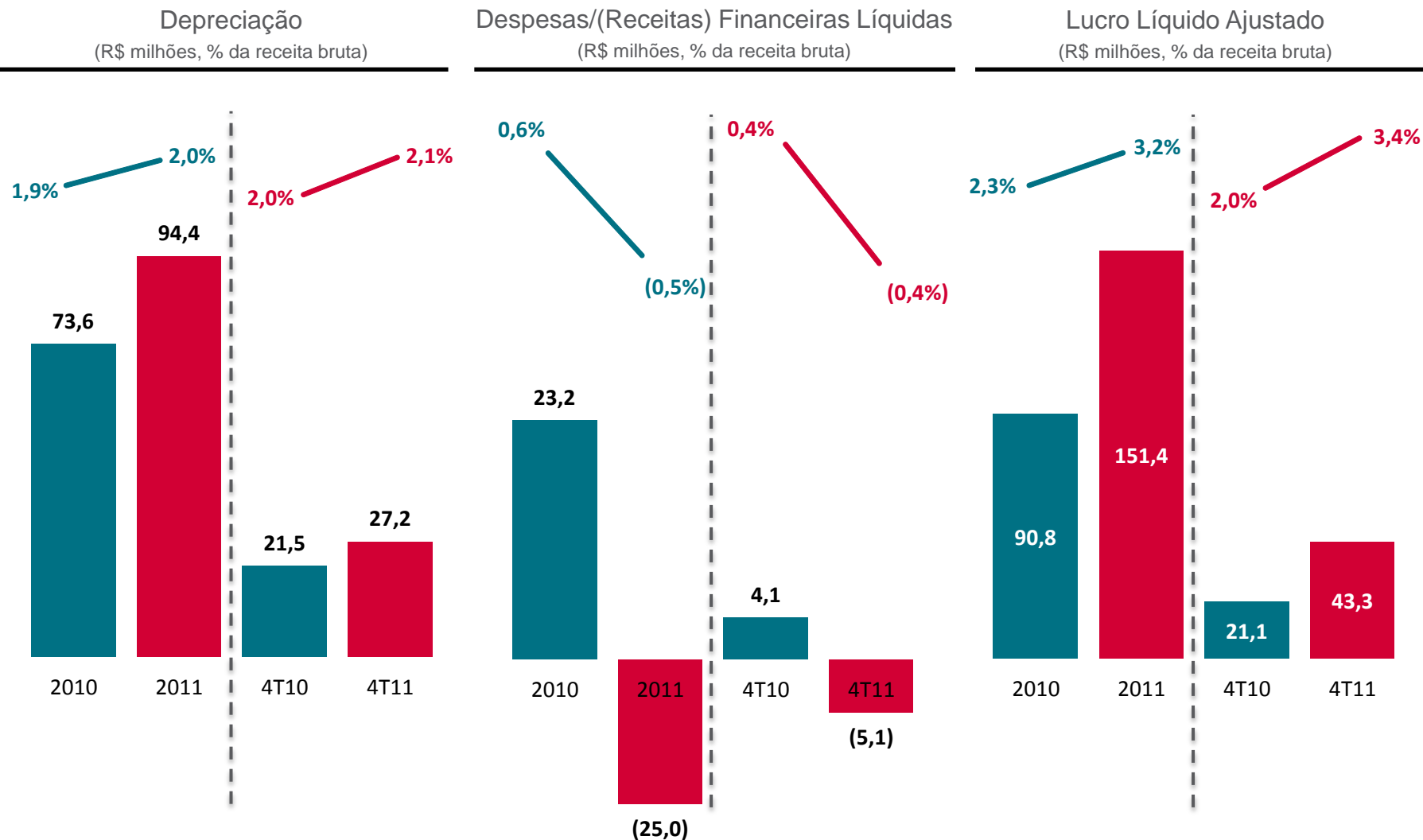
EBITDA Ajustado por Marca
(R\$ milhões, % da receita bruta)



* EBITDA Ajustado exclui R\$ 57,9 milhões relativos às despesas da transação (R\$ 35,3 MM), alinhamento de práticas contábeis (R\$ 15,5 MM) e amortização de PPA (R\$ 7,1 MM)



Atingimos um lucro líquido ajustado de R\$ 151,4 milhões, um aumento de 66,8% em relação ao ano anterior.



* Lucro Líquido Ajustado exclui R\$ 45,7 milhões relativos às despesas da transação (R\$ 23,3 MM), alinhamento de práticas contábeis (R\$ 15,9 MM) e amortização de PPA (R\$ 6,5 MM)



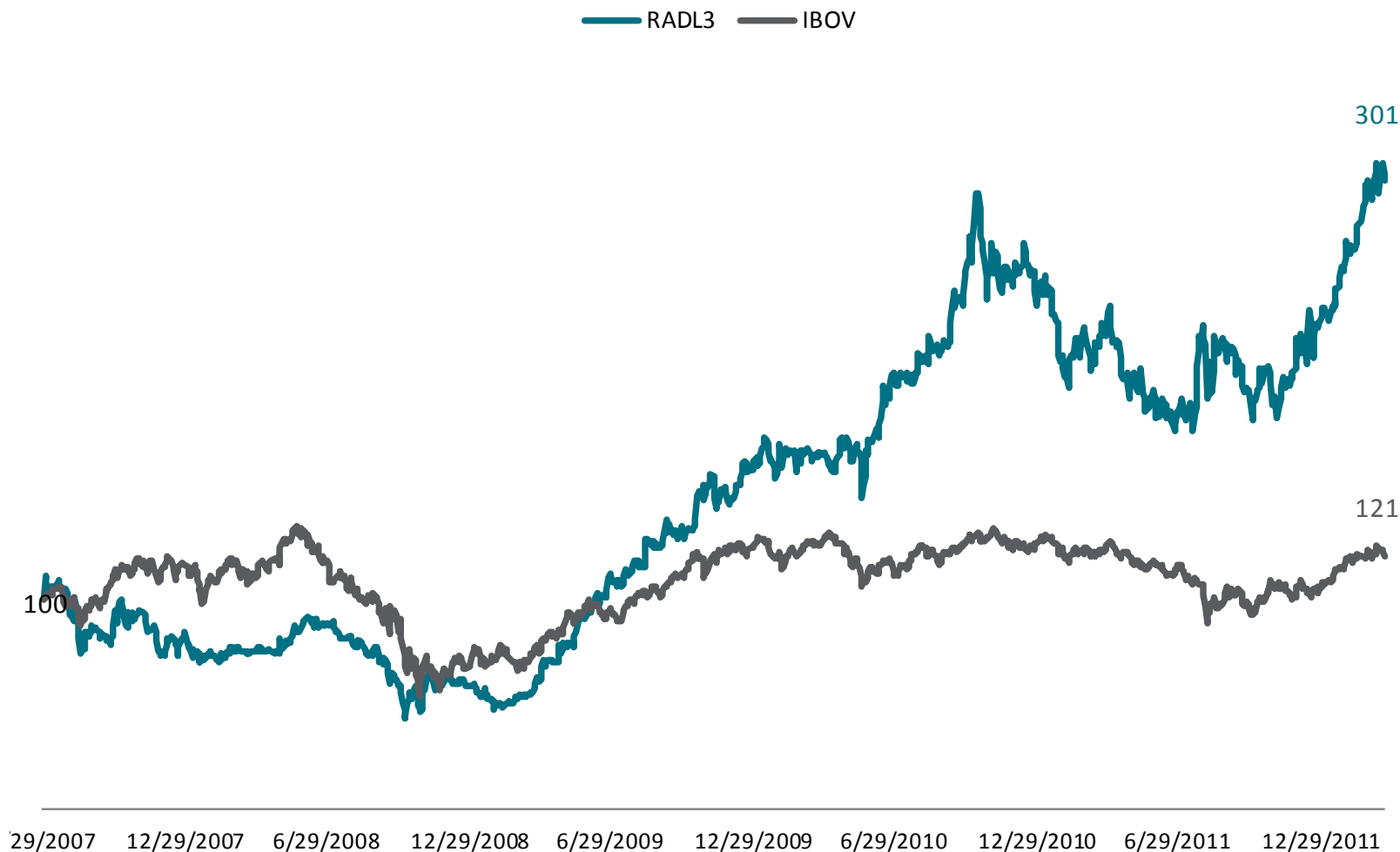
Investimos fortemente na expansão de nossas operações e na melhoria da nossa margem bruta via investimentos em capital de giro, gerando um consumo de caixa de R\$ 226,0MM.

Fluxo de Caixa	4T11	4T10	2011	2010
<i>(R\$ milhões)</i>				
LAIR	3,4	27,6	144,2	124,2
(-) Imposto de Renda	(17,2)	(8,9)	(43,4)	(31,8)
(+) Depreciação	27,2	21,5	94,4	73,6
(-) Outros Ajustes	(1,8)	(0,6)	10,3	9,4
Recursos das Operações	11,5	39,6	205,5	175,4
Ciclo de Caixa*	0,7	3,8	(289,1)	(75,3)
Outros	5,5	(5,3)	8,6	27,1
Operações	17,7	38,1	(75,0)	127,3
Investimentos	(53,2)	(53,2)	(151,0)	(184,6)
Fluxo de Caixa Total	(35,5)	(15,1)	(226,0)	(57,4)

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

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

Em 23 de março nossa cotação era de R\$ 16,85, uma valorização de 201% desde o IPO da Drogasil em junho de 2007 e um retorno anual médio de 29,1%.



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 23/3 (R\$)	16,85
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	5,6
Volume Financeiro Médio 4T11 (R\$ milhões)	12,2