



## DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2T14

São Paulo, 7 de agosto de 2014. RaiaDrogasil S.A. (BM&FBovespa: RADL3) anuncia seus resultados referentes ao 2º trimestre de 2014 (2T14). As informações trimestrais de RaiaDrogasil S.A. relativas aos exercícios findos em 30 de junho de 2014 e de 2013 foram preparadas em conformidade com os requerimentos do IFRS e foram revisadas por nossos auditores independentes de acordo com as práticas brasileiras e internacionais de auditoria. Os referidos demonstrativos são apresentados em Reais, e todas as taxas de crescimento referem-se ao mesmo período de 2013.

Em função da constituição de RaiaDrogasil S.A., incorremos em 2014 e 2013 em diversas despesas não recorrentes relativas aos custos com a integração. Para uma melhor compreensão de nosso desempenho, apresentamos os nossos resultados ajustados de 2014 e 2013 não considerando tais despesas.

Registramos em abril e maio de 2013 a redução dos encargos sociais sobre a folha de pagamento, a qual foi classificada na rubrica Impostos e Devoluções sobre Vendas, já que passaram a representar um percentual da receita. Para manter a comparabilidade histórica, reclassificamos tais encargos como Despesa com Vendas.

### PRINCIPAIS DESTAQUES:

- **Lojas:** 1.015 lojas em operação (abertura de 29 lojas e encerramento de duas lojas)
- **Receita Bruta:** R\$ 1,9 bilhão, crescimento de 15,7% (8,9% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 28,1% da receita bruta, crescimento de 1,1 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 131,3 milhões, uma margem EBITDA de 7,1% e um incremento de 26,9%
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 73,8 milhões, margem líquida de 4,0% e um incremento de 26,0%
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 51,5 milhões positivos de fluxo de caixa livre e R\$ 19,5 de geração total

RADL3: R\$ 19,96/ação

Total de Ações: 330.386.000

Valor de Mercado: R\$ 6.595 milhões

Fechamento: 6 de agosto de 2014

#### Contatos de RI:

Eugênio De Zagottis  
Gabriel Rozenberg  
Corina Steindler

Tel.: +55 11 3769-7159

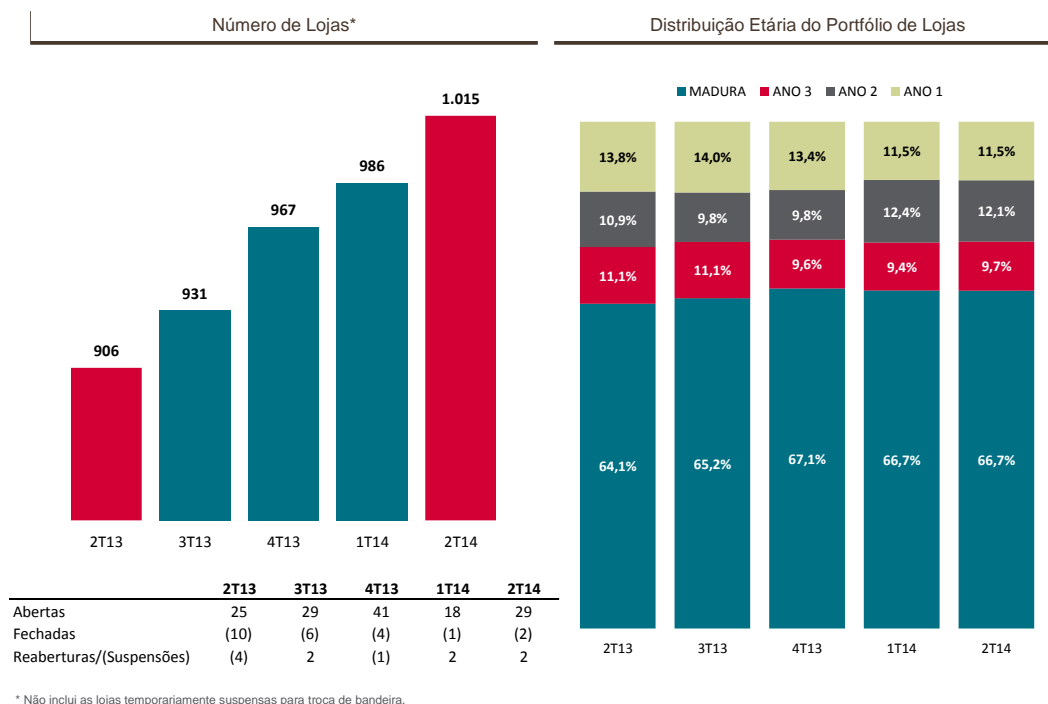
E-mail: ri@raiadrogasil.com.br

Sumário	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
<i>(R\$ mil)</i>					
# de Lojas (final do período)	906	931	967	986	1.015
Abertura de Lojas	25	29	41	18	29
Fechamento de Lojas	(10)	(6)	(4)	(1)	(2)
Reaberturas/(Suspensões) Líquidas	(4)	2	(1)	2	2
# de Lojas (média do período)	897	920	950	977	1.003
# de funcionários	21.195	21.268	21.482	21.578	22.090
# de farmacêuticos	3.207	3.260	3.322	3.451	3.587
# de atendimentos	33.596	34.567	34.803	34.078	36.078
Receita Bruta	1.604.091	1.682.958	1.738.649	1.718.910	1.856.576
Lucro Bruto Ajustado	433.760	451.785	464.412	462.109	522.254
% da Receita Bruta	27,0%	26,8%	26,7%	26,9%	28,1%
EBITDA Ajustado	103.472	90.791	96.607	87.323	131.295
% da Receita Bruta	6,5%	5,4%	5,6%	5,1%	7,1%
Lucro Líquido Ajustado	58.634	42.623	48.067	40.720	73.820
% da Receita Bruta	3,7%	2,5%	2,8%	2,4%	4,0%
Fluxo de Caixa Livre	(11.219)	57.736	70.849	(118.953)	51.479



## EXPANSÃO DA REDE

Abrimos 29 novas lojas e fechamos duas, encerrando o 2T14 com 1.015 lojas em operação, incluindo a reabertura líquida de duas lojas que estavam suspensas para mudança de bandeira. Adicionalmente, assinamos todos os contratos necessários para cumprir o nosso *guidance* de 130 aberturas brutas em 2014.

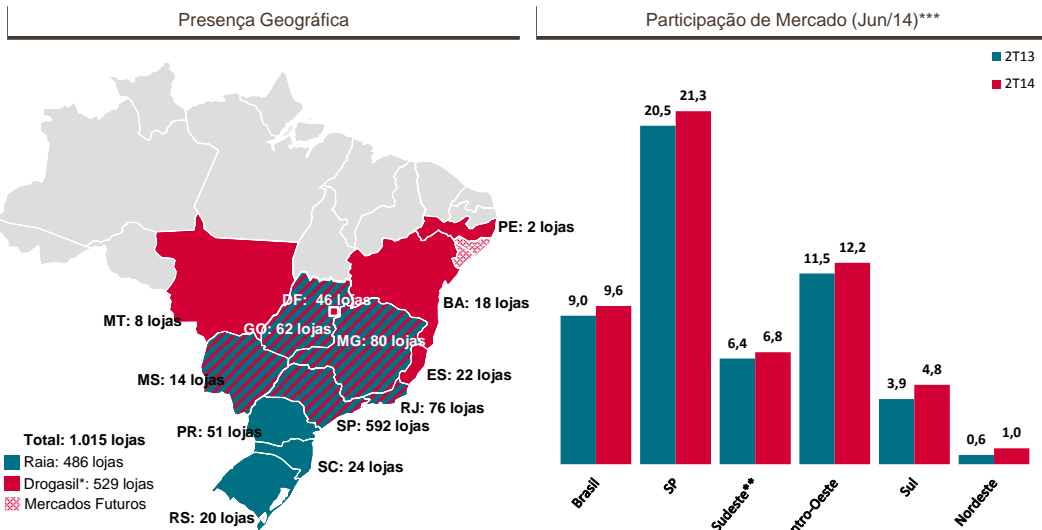


Ao final do período, 33,3% das nossas lojas ainda estavam em estágio de maturação, ou seja, ainda não atingiram seu potencial de receita e de rentabilidade. No 2T14 atingimos um marco importante, nos tornamos a primeira rede de drogarias brasileira a atingir 1.000 lojas em operação, que foi celebrado com duas aberturas importantes: a nossa primeira loja em Recife e a nossa primeira loja de aeroporto, no novo terminal do Aeroporto de Guarulhos.

Atingimos uma participação comparável de mercado de 9,6%, um incremento de 0,6 ponto percentual em relação ao ano anterior, com ganho de participação em todos os mercados em que operamos. Nossas participações de mercado foram ajustadas pelo IMS Health de forma a excluir os novos informantes para preservar a comparabilidade histórica. Considerando a adição de novos informantes, a nossa participação nacional foi de 9,3%.

O principal destaque foi São Paulo, com um ganho de participação de 0,8 ponto percentual alavancado pelo nosso crescimento orgânico e pela recuperação progressiva de uma das nossas marcas que perdeu participação em 2013. No sudeste, registramos um ganho de participação de 0,4, impulsionado pelo bom desempenho das nossas lojas no Rio de Janeiro e no Espírito Santo. Registramos também um ganho de participação na região Sul de 0,9 ponto percentual em função da aceleração da maturação das nossas lojas no PR e em SC, bem como um ganho de participação de 0,7 ponto percentual no centro-oeste, alavancado pela maturação das lojas adquiridas em Goiás e por bons desempenhos no DF, no MT e no MS.

Por fim, atingimos 1,0% de participação no Nordeste, impulsionada pelo crescimento da nossa operação na Bahia e pela nossa entrada em Pernambuco em maio, onde abrimos duas lojas em Recife e abriremos diversas outras lojas ainda em 2014. Adicionalmente, expandiremos a nossa presença no Nordeste com a entrada em Sergipe e Alagoas através da abertura de lojas em Aracaju e em Maceió já nos próximos meses.



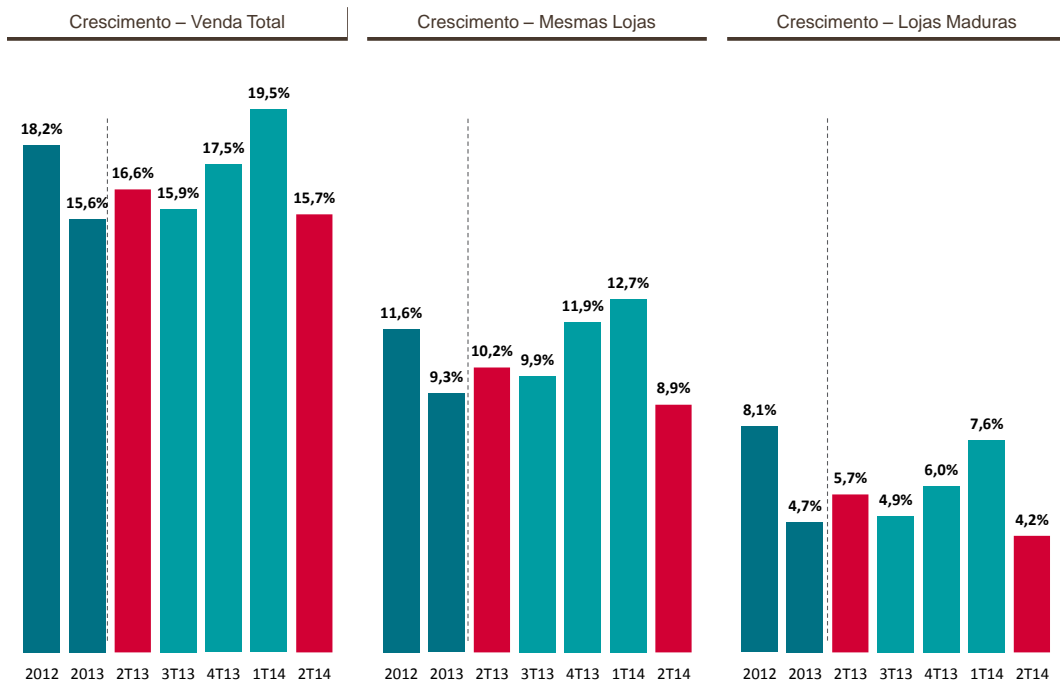
DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO (JUNHO/14)

Brasil	SP	Sudeste**	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
100,0%	27,2%	24,1%	9,1%	16,6%	18,1%

Fonte: IMS Health  
 \* Inclui as lojas Farmasil  
 \*\* Exclui São Paulo

\*\*\* 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 9,3%.

## RECEITA BRUTA

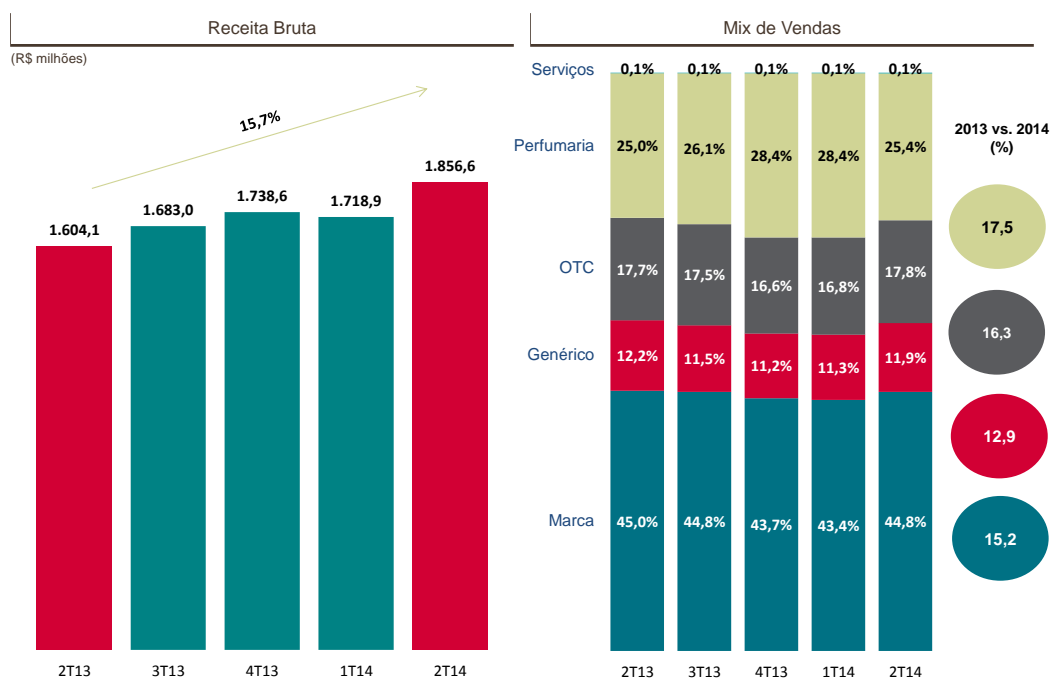




Encerramos o trimestre com R\$ 1.856,6 milhões de receita bruta, um incremento de 15,7%. As lojas encerradas e suspensas nos últimos 12 meses penalizaram o nosso crescimento em 1,2 ponto percentual (o crescimento seria de 16,9% se estas lojas fossem excluídas da base de comparação).

Obtivemos um crescimento de 8,9% nas mesmas lojas e de 4,2% nas lojas maduras. O crescimento foi penalizado por um efeito calendário negativo de 0,8%, e pela Copa do Mundo em junho, que teve um impacto negativo estimado em 1,3 ponto percentual no trimestre. Por outro lado, os protestos que ocorreram em junho de 2013 beneficiaram o crescimento em 0,8%.

Registramos um crescimento em Perfumaria de 17,5%, um incremento de 0,4 ponto percentual no mix de vendas, e foi o destaque do trimestre seguido por OTC, que cresceu 16,3% e aumentou a sua participação nas vendas em 0,1 ponto percentual. A participação de genéricos nas vendas aumentou quando comparado aos trimestres anteriores, porém perdeu 0,3 ponto percentual versus o 2T13 devido à ausência de novos lançamentos.



## LUCRO BRUTO

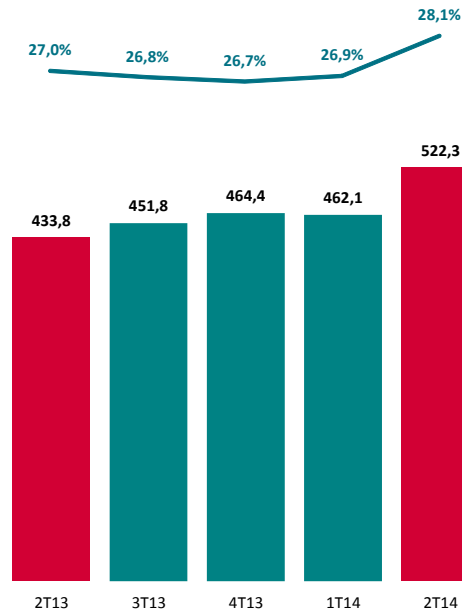
Obtivemos no 2T14 uma margem bruta de 28,1%, um incremento de 1,1 ponto percentual quando comparado à 2013.

Em dezembro de 2013 retornamos ao regime de substituição tributária no estado de São Paulo, o que progressivamente aliviou a carga tributária excessiva de aproximadamente 0,4 ponto percentual que nos onerava desde o 3T12, recompondo plenamente a nossa margem bruta no trimestre. Adicionalmente, havíamos adotado uma nova estratégia de compras no 2T13, de forma a incorporar os descontos comerciais *off-invoice* aos preços de compra em nota fiscal, principalmente em genéricos, e penalizando a base de comparação de forma transitória em 0,4 ponto percentual.

Por fim, registramos um incremento de 0,3 ponto percentual na margem bruta devido à melhoria das condições de compra junto aos fornecedores, bem como à mudanças táticas de precificação.

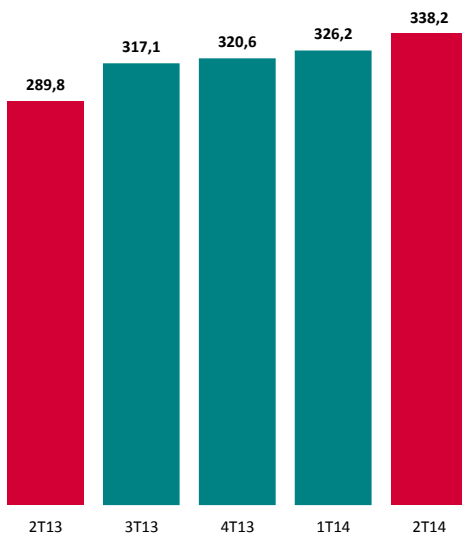


Margem Bruta  
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

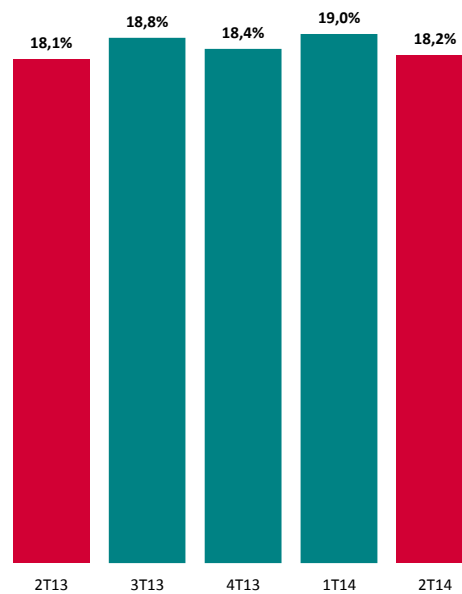


## DESPESAS COM VENDAS

Despesas com Vendas  
(R\$ milhões)



Despesas com Vendas  
(% da Receita Bruta)





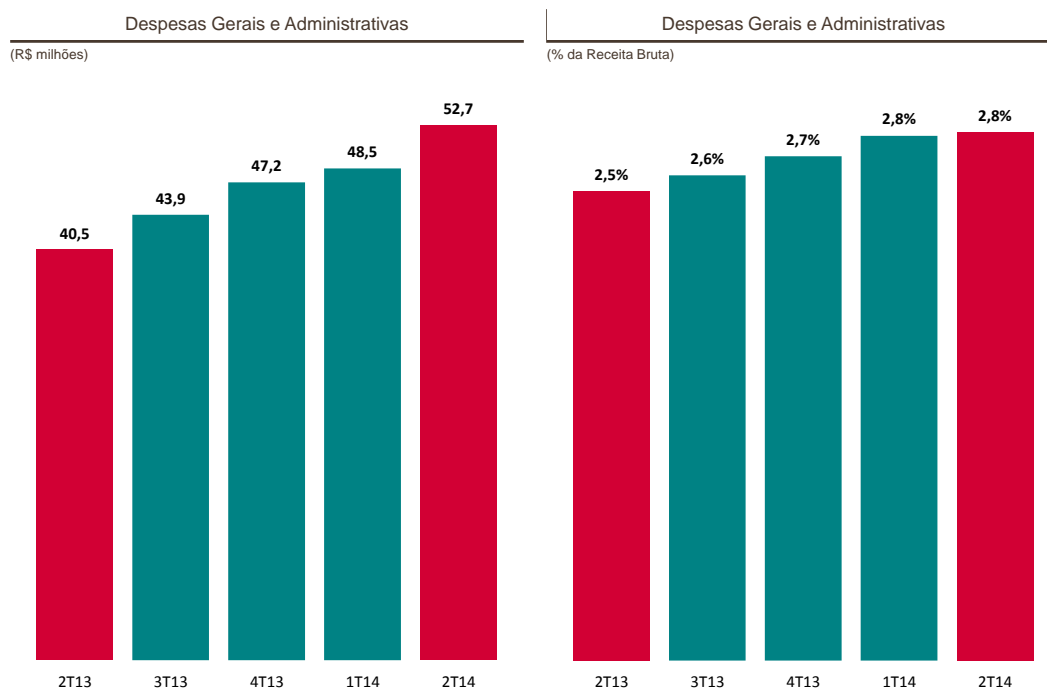
As despesas com vendas totalizaram R\$ 338,2 milhões no 2T14, um incremento de 0,1 ponto percentual em relação a 2013.

Registramos pressões inflacionárias de 0,2 ponto percentual sobre os aluguéis e uma diluição de 0,1 ponto percentual sobre a folha de pagamento, devido à uma pequena redução do quadro de funcionários de loja quando comparado ao 2T13. Esta redução deveu-se à otimização das escalas e ao ritmo mais lento de contratações, o que esperamos normalizar ainda em 2014.

O 2T13 foi beneficiado pela desoneração temporária da folha de pagamento, que penalizou o 2T14 em 0,2% da receita bruta. Porém, este efeito foi totalmente compensado pela menor pressão de lojas novas no trimestre, uma combinação do menor ritmo de aberturas no 1S14 e do forte desempenho das lojas abertas no trimestre.

## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 52,7 milhões no trimestre, e representaram 2,8% da receita bruta, um aumento de 0,3 ponto percentual em relação ao ano anterior. Registramos uma diluição de 0,2 ponto percentual nas despesas com pessoal, que foi parcialmente mitigada pela redução de 0,1 ponto percentual referente à desoneração da folha de pagamento no 2T13.



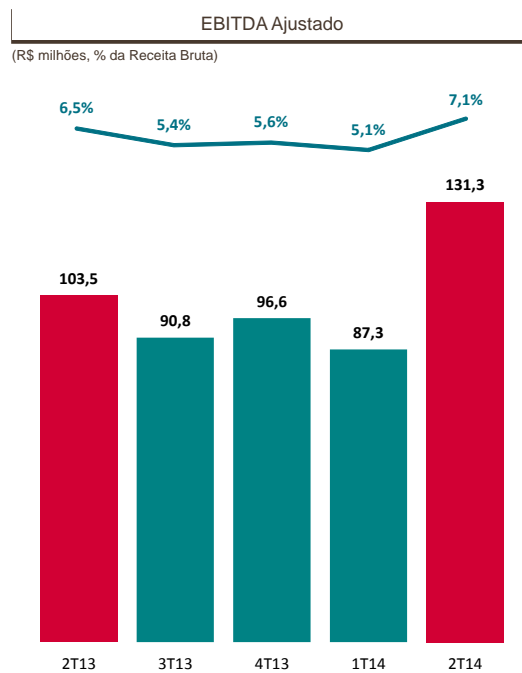
Por fim, a provisão de remuneração variável aumentou em 0,5 ponto percentual quando comparado ao 2T13. Este aumento reflete um incremento na provisão do trimestre para refletir o atual cenário de resultados, em contraponto ao que ocorreu no 2T13, quando fizemos uma reversão nesta mesma provisão devido ao cenário de resultados fracos então verificado.

As despesas não recorrentes somaram R\$ 1,5 milhão no trimestre, e são, em sua maioria, referentes às despesas de consultorias relacionadas ao processo de integração.



## EBITDA

Registramos um EBITDA de R\$ 131,3 milhões no 2T14, um aumento de 26,9% e um ganho de margem de 0,6 ponto percentual. O incremento de 1,1 ponto percentual na margem bruta foi parcialmente mitigado pelo aumento de 0,4 ponto percentual nas despesas.



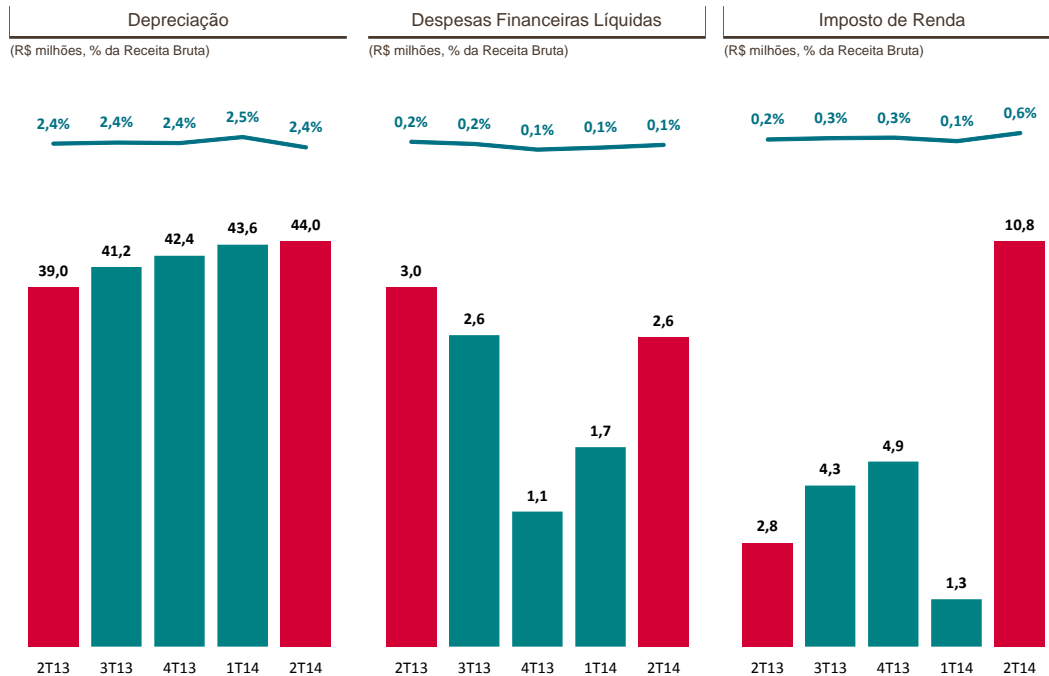
As lojas já abertas no ano, bem como aquelas em processo de abertura, geraram uma redução no EBITDA de R\$ 7,5 milhões no 2T14. Portanto, considerando apenas as 968 lojas em operação desde o final de 2013 e a elas atribuindo a totalidade das despesas logísticas e administrativas, o EBITDA ajustado teria sido de R\$ 138,8 milhões, equivalente a 7,6% sobre a receita bruta destas lojas.

## DEPRECIÇÃO, DESPESAS FINANCEIRAS LÍQUIDAS E IMPOSTO DE RENDA

As despesas de depreciação totalizaram R\$ 44,0 milhões no 2T14, equivalente a 2,4% da receita bruta, em linha com o mesmo período do ano anterior.

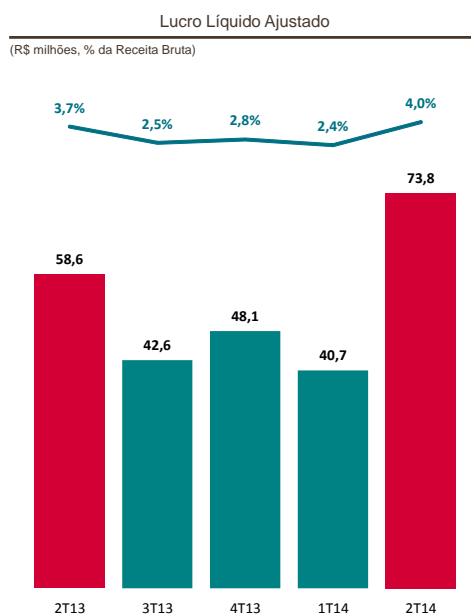
Obtivemos uma redução nas despesas financeiras líquidas de 0,1 ponto percentual, refletindo uma redução na dívida líquida quando comparada ao mesmo período do ano anterior.

Pagamos R\$ 10,8 milhões de imposto de renda, equivalente a 0,6% da receita bruta, um incremento de 0,4 ponto percentual, refletindo a melhoria na rentabilidade quando comparado ao ano anterior. Este valor já incorpora os efeitos da dedutibilidade fiscal de R\$ 10,7 milhões gerada pela amortização do ágio.



## LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO

Registramos um lucro líquido ajustado de R\$ 73,8 milhões no 2T14, equivalente a uma margem líquida de 4,0%, um incremento de 26,0% sobre o 2T13. Nossa melhoria de margem líquida é decorrente do aumento da margem EBITDA em 0,6%, combinado com uma redução das despesas financeiras de 0,1% e mitigados por um aumento de impostos de 0,4%.





É importante destacar que o lucro líquido não ajustado (após as despesas não recorrentes e excluindo a dedutibilidade fiscal oriunda da amortização do ágio) aumentou 54,3% sobre o mesmo período de 2013.

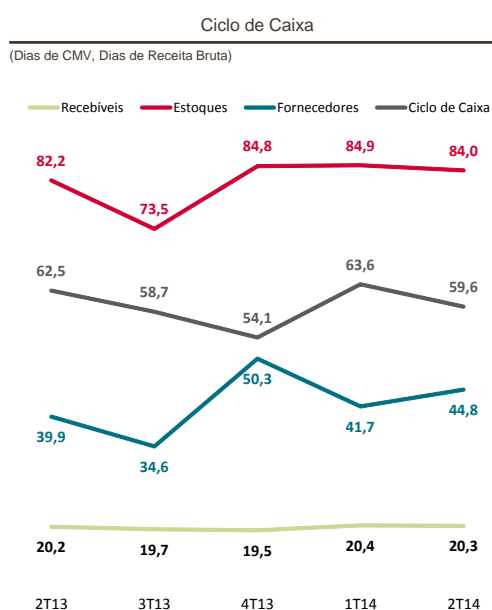
## CICLO DE CAIXA

Encerramos o 2T14 com uma redução de ciclo de caixa de 2,9 dias em relação a 2013.

Registramos um aumento nos estoques de 1,8 dia. O ICMS sobre os estoques, decorrente do retorno ao regime de substituição tributária no 4T13, aumentou os estoques em 4,5 dias. Portanto, em uma base comparável (excluindo também o desconto de recebíveis no 2T13), registramos uma redução de 2,7 dias nos estoques e de 8,1 dias no ciclo de caixa, refletindo ganhos de eficiência na gestão do capital de giro.

O saldo de fornecedores a pagar aumentou 4,9 dias quando comparados ao ano anterior. É importante destacar que registramos uma pressão transitória no 2T13, quando reduzimos o volume de compras de genéricos para escoar o excesso de estoque, o que limitou a geração de duplicatas a pagar e diminuiu a base de comparação.

Por fim, os recebíveis aumentaram em 0,1 dia quando comparados ao ano anterior. Descontamos R\$ 10,9 milhões de recebíveis no 2T13, que reduziram artificialmente os recebíveis em 0,6 dia. Portanto, em uma base comparável, reduzimos os recebíveis em 0,7 dia.



\* Redução de 8 dias quando ajustado o desconto de recebíveis no 2T13 (0,6 dias) e o ICMS nos estoques no 2T14 (4,5 dias)

## FLUXO DE CAIXA

Registramos um fluxo de caixa livre positivo de R\$ 51,5 milhões no 2T14 contra R\$ 11,2 milhões negativos no 2T13. O fluxo de caixa operacional (R\$ 121,8 milhões) mais que financiou a totalidade dos investimentos (R\$ 70,3 milhões) realizados no período.

Os recursos das operações representaram R\$ 120,1 milhões, correspondente a 6,3% da nossa receita bruta, enquanto o capital de giro empregado foi de R\$ 1,7 milhão, resultando em um fluxo de caixa operacional de R\$ 121,8 milhões no período.

Os investimentos em ativos fixos totalizaram R\$ 70,3 milhões, contra R\$ 59,9 milhões no mesmo período de 2013, incluindo R\$ 41,2 milhões em abertura de lojas, R\$ 12,5 milhões em reformas de lojas existentes e R\$ 16,6 milhões em infraestrutura.

Geramos um fluxo de caixa total, incluindo as despesas financeiras e o pagamento de juros sobre capital próprio líquidos dos respectivos efeitos fiscais, de R\$ 19,5 milhões no trimestre, versus um consumo de caixa de R\$ 20,8 milhões registrado no 2T13. Registramos R\$ 2,6 milhões de despesas financeiras líquidas e desembolsamos R\$ 16,6 milhões de juros sobre capital próprio, que foram parcialmente mitigados pela respectiva dedutibilidade fiscal de R\$ 8,1 milhões no período.

No dia 24 de abril de 2014 o Conselho de Administração aprovou um programa de recompra de ações. As ações adquiridas serão outorgadas aos executivos elegíveis durante os próximos anos como parte do Programa de Incentivo de Longo Prazo com Ações Restritas. Adquirimos 1,1 milhão de ações a um preço médio de R\$ 18,96 por ação durante maio e junho, que resultaram em um desembolso de caixa de R\$ 20,9 milhões incluindo as taxas de corretagem e os emolumentos.

Por fim, provisionamos R\$ 21,3 milhões de juros sobre capital próprio no trimestre.

<b>Fluxo de Caixa</b> <i>(R\$ milhões)</i>	<b>2T14</b>	<b>2T13</b>	<b>6M14</b>	<b>6M13</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>87,3</b>	<b>64,5</b>	<b>131,0</b>	<b>94,6</b>
Despesas Extraordinárias	(1,5)	(8,1)	(2,9)	(13,8)
Imposto de Renda (34%)	(29,2)	(19,2)	(43,5)	(27,4)
Benefício da Amort. do Ágio	10,7	4,0	21,4	7,6
Depreciação	44,0	39,0	87,7	75,1
Outros Ajustes	8,8	16,0	2,3	15,4
<b>Recursos das Operações</b>	<b>120,1</b>	<b>96,2</b>	<b>195,9</b>	<b>151,3</b>
Ciclo de Caixa*	(13,8)	(96,5)	(142,9)	(151,9)
Desconto de Recebíveis	-	23,6	-	(10,9)
Outros Ativos (Passivos)	15,4	25,4	2,2	29,2
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>121,8</b>	<b>48,7</b>	<b>55,3</b>	<b>17,7</b>
<b>Investimentos</b>	<b>(70,3)</b>	<b>(59,9)</b>	<b>(122,8)</b>	<b>(111,9)</b>
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>51,5</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(67,5)</b>	<b>(94,2)</b>
JSCP	(16,6)	(13,0)	(17,0)	(13,0)
Resultado Financeiro	(2,6)	(3,0)	(4,3)	(6,7)
Recompra de Ações	(20,9)	-	(20,9)	-
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	8,1	6,5	11,3	8,9
<b>Fluxo de Caixa Total</b>	<b>19,5</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(98,3)</b>	<b>(105,0)</b>

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

\*\* Não inclui o fluxo de caixa de financiamentos



## ENDIVIDAMENTO

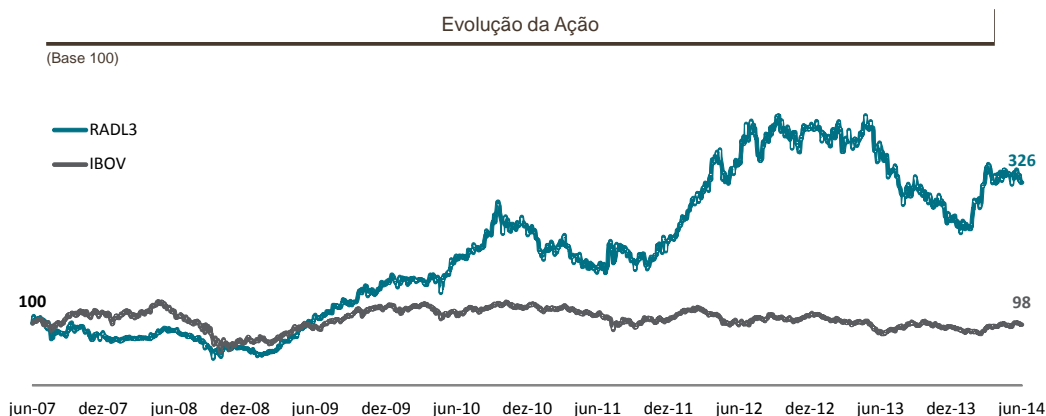
Encerramos o 2T14 com dívida líquida de R\$ 101,3 milhões versus R\$ 130,2 milhões no mesmo período do ano anterior (montante ajustado de forma a refletir o desconto de recebíveis no 2T13).

Nosso endividamento bruto totalizou R\$ 244,8 milhões, composto integralmente por linhas de crédito do BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social). Do nosso endividamento total, 59,2% é de longo prazo e 40,8% refere-se às parcelas de curto prazo de nossa dívida de longo prazo. Encerramos o trimestre com uma posição de caixa total (caixa e aplicações financeiras) de R\$ 143,5 milhões.

## MERCADO DE CAPITAIS

Considerando o preço de R\$ 18,24 em 30 de junho de 2014, apresentamos um retorno de 23,4% no ano, 20,2 pontos percentuais acima do IBOVESPA, que registrou uma alta de 3,2% no mesmo período.

Registramos no 2T14, um volume médio diário de R\$ 18,6 milhões.



Desde o IPO da Drogasil, registramos uma valorização acumulada de 225,7% em comparação à queda de 2,3% registrada pelo IBOVESPA, que equivaleu a uma taxa média de retorno anual de 18,4% no período.

Para os investidores que ingressaram no IPO da Raia, em dezembro de 2010, a valorização acumulada no período foi de 74,1% em comparação à queda de 21,8% registrada pelo IBOVESPA, equivalente a um retorno médio anual de 17,0% no período. Estes percentuais não refletem dividendos e juros sobre capital próprio pagos no período.



<b>Demonstração do Resultado Ajustado</b> <i>(em milhares de R\$)</i>	<b>2T13</b>	<b>2T14</b>	<b>6M13</b>	<b>6M14</b>
<b>Receita bruta de vendas e serviços</b>	<b>1.604.091</b>	<b>1.856.576</b>	<b>3.042.496</b>	<b>3.575.486</b>
Impostos e devoluções sobre vendas e serviços	(54.400)	(65.763)	(104.364)	(125.980)
<b>Receita líquida de vendas e serviços</b>	<b>1.549.691</b>	<b>1.790.813</b>	<b>2.938.133</b>	<b>3.449.506</b>
Custo das mercadorias vendidas	(1.115.931)	(1.268.559)	(2.122.033)	(2.465.144)
<b>Lucro bruto</b>	<b>433.760</b>	<b>522.254</b>	<b>816.100</b>	<b>984.363</b>
Despesas				
Com vendas	(289.794)	(338.209)	(561.555)	(664.459)
Gerais e administrativas	(40.495)	(52.750)	(84.908)	(101.286)
Outras despesas operacionais, líquidas				
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(330.288)</b>	<b>(390.959)</b>	<b>(646.463)</b>	<b>(765.745)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>103.472</b>	<b>131.295</b>	<b>169.637</b>	<b>218.618</b>
Depreciação e Amortização	(39.005)	(44.020)	(75.070)	(87.664)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>64.467</b>	<b>87.275</b>	<b>94.567</b>	<b>130.954</b>
Despesas financeiras	(4.888)	(6.350)	(10.512)	(12.912)
Receitas financeiras	1.840	3.729	3.850	8.599
<b>Despesas / Receitas Financeiras</b>	<b>(3.048)</b>	<b>(2.621)</b>	<b>(6.662)</b>	<b>(4.313)</b>
<b>Lucro antes do IR e da contribuição social</b>	<b>61.419</b>	<b>84.653</b>	<b>87.905</b>	<b>126.641</b>
Imposto de renda e contribuição social	(2.785)	(10.834)	(2.785)	(12.101)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>58.634</b>	<b>73.820</b>	<b>85.120</b>	<b>114.540</b>

## Demonstração do Resultado

(em milhares de R\$)

	2T13	2T14	6M13	6M14
<b>Receita bruta de vendas e serviços</b>	<b>1.604.091</b>	<b>1.856.576</b>	<b>3.042.496</b>	<b>3.575.486</b>
Impostos e devoluções sobre vendas e serviços	(65.122)	(65.763)	(115.085)	(125.980)
<b>Receita líquida de vendas e serviços</b>	<b>1.538.969</b>	<b>1.790.813</b>	<b>2.927.411</b>	<b>3.449.506</b>
Custo das mercadorias vendidas	(1.115.931)	(1.268.559)	(2.123.432)	(2.465.144)
<b>Lucro bruto</b>	<b>423.038</b>	<b>522.254</b>	<b>803.979</b>	<b>984.363</b>
Despesas				
Com vendas	(278.613)	(338.209)	(545.273)	(664.459)
Gerais e administrativas	(40.954)	(52.750)	(84.606)	(101.286)
Outras despesas operacionais, líquidas	(8.132)	(1.518)	(18.295)	(2.868)
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(327.699)</b>	<b>(392.477)</b>	<b>(648.174)</b>	<b>(768.613)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>95.339</b>	<b>129.777</b>	<b>155.805</b>	<b>215.749</b>
Depreciação e Amortização	(39.005)	(44.020)	(75.070)	(87.664)
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>56.334</b>	<b>85.757</b>	<b>80.735</b>	<b>128.085</b>
Despesas financeiras	(4.888)	(6.350)	(10.513)	(12.912)
Receitas financeiras	1.840	3.729	3.850	8.599
<b>Despesas / Receitas Financeiras</b>	<b>(3.048)</b>	<b>(2.621)</b>	<b>(6.663)</b>	<b>(4.313)</b>
<b>Lucro antes do IR e da contribuição social</b>	<b>53.286</b>	<b>83.136</b>	<b>74.072</b>	<b>123.773</b>
Imposto de renda e contribuição social	(13.016)	(21.016)	(19.523)	(32.522)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>40.270</b>	<b>62.120</b>	<b>54.549</b>	<b>91.251</b>

<b>Ativo</b> (R\$ mil)	<b>2T13</b>	<b>2T14</b>
<b>Circulante</b>		
Caixa e Equivalentes de Caixa	73.557	143.508
Clientes	355.570	414.588
Estoques	1.008.445	1.171.545
Tributos a Recuperar	67.939	28.927
Outras Contas a Receber	118.743	120.687
Despesas do Exercício Seguinte	12.876	14.311
	<u>1.637.130</u>	<u>1.893.565</u>
<b>Não Circulante</b>		
Depósitos Judiciais	9.851	11.841
Tributos a Recuperar	10.515	14.067
Outros Créditos	868	969
Imobilizado	499.337	582.759
Intangível	1.158.418	1.135.995
	<u>1.678.989</u>	<u>1.745.633</u>
<b>ATIVO</b>	<u>3.316.119</u>	<u>3.639.198</u>

## Passivo e Patrimônio Líquido

(R\$ mil)

### Circulante

Fornecedores	489.390	623.887
Empréstimos e Financiamentos	71.246	99.838
Salários e Encargos Sociais	111.195	152.789
Impostos, Taxas e Contribuições	45.408	40.512
Dividendo e Juros Sobre o Capital Próprio	17.317	25.531
Provisão para Demandas Judiciais	4.618	5.219
Outras Contas a Pagar	67.931	64.375
	<u>807.105</u>	<u>1.012.151</u>

### Não Circulante

Empréstimos e Financiamentos	121.620	144.936
Provisão para Demandas Judiciais	8.936	9.926
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	80.302	108.207
Outras Obrigações	6.407	3.803
	<u>217.265</u>	<u>266.872</u>

### Patrimônio Líquido

Capital Social	908.639	908.639
Reservas de Capital	1.039.935	1.019.037
Reserva de Reavaliação	13.034	12.848
Reservas de Lucros	294.721	357.169
Lucros Acumulados	35.420	62.481
	<u>2.291.749</u>	<u>2.360.175</u>

## PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	<u>3.316.119</u>	<u>3.639.198</u>
--	------------------	------------------



	2T13	2T14	6M13	6M14
<b>Demonstrações dos Fluxos de Caixa</b>				
<b>Lucro antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>53.286</b>	<b>83.136</b>	<b>74.072</b>	<b>123.773</b>
<b>Ajustes</b>				
Depreciações e amortizações	39.005	44.020	75.070	87.664
Resultado na venda ou baixa do ativo imobilizado e intangível	1.079	(712)	1.938	425
Provisão (reversão) para demandas judiciais	997	1.376	2.215	3.067
Provisão para perdas no estoque	6.453	4.861	9.650	2.563
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	(258)	1.327	(777)	740
Provisão para encerramento de lojas		3.081		3.081
Despesas de juros	4.319	6.065	8.789	12.365
	<b>104.881</b>	<b>143.154</b>	<b>170.957</b>	<b>233.678</b>
<b>Variações nos ativos e passivos</b>				
Contas a receber	(21.957)	(29.503)	(20.958)	(53.806)
Estoques	(107.431)	(59.427)	(44.700)	(41.487)
Outros ativos circulantes	15.847	7.532	22.221	6.412
Ativos no realizável a longo prazo	318	(2.462)	5.810	(3.526)
Fornecedores	32.926	75.180	(86.197)	(47.568)
Salários e encargos sociais	17.927	25.041	18.297	36.437
Impostos, taxas e contribuições	4.622	(17.207)	2.040	(32.244)
Outras Obrigações	(15.079)	171	(22.129)	(6.522)
Aluguéis a pagar	1.790	2.337	2.935	1.663
<b>Caixa proveniente das operações</b>	<b>33.844</b>	<b>144.816</b>	<b>48.276</b>	<b>93.037</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(978)	(11.432)	(8.711)	(18.335)
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>32.866</b>	<b>133.384</b>	<b>39.565</b>	<b>74.702</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>				
Aquisições de imobilizado e intangível	(60.092)	(71.110)	(112.084)	(123.570)
Recebimentos por vendas de imobilizados	154	792	197	793
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(59.938)</b>	<b>(70.318)</b>	<b>(111.887)</b>	<b>(122.777)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Financiamentos tomados			26.121	37.703
Pagamentos de financiamentos	(10.857)	(16.392)	(27.688)	(39.534)
Juros pagos	(2.533)	(4.802)	(6.529)	(10.587)
Recompra de Ações		(20.898)		(20.898)
Juros sobre capital próprio e dividendo pagos	(12.989)	(16.609)	(12.988)	(16.986)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos</b>	<b>(26.379)</b>	<b>(58.701)</b>	<b>(21.084)</b>	<b>(50.302)</b>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(53.451)</b>	<b>4.365</b>	<b>(93.406)</b>	<b>(98.377)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>127.008</b>	<b>139.143</b>	<b>166.963</b>	<b>241.885</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>73.557</b>	<b>143.508</b>	<b>73.557</b>	<b>143.508</b>





## Teleconferência de Resultados do 2T14 – 8 de agosto de 2014

### Português

às 10:00 (Brasília) / 9:00 (US ET)

Número de acesso:  
+55 (11) 2188-0155  
Código da teleconferência: RaiaDrogasil

*Replay* (disponível até 15/8/14):  
+55 (11) 2188-0155

### Inglês

às 12:00 (Brasília) / 11:00 am (US ET)

Número de acesso:  
+1 (646) 843-6054  
+55 (11) 2188-0155  
Código da teleconferência: RaiaDrogasil

*Replay* (disponível até 15/8/14):  
+55 (11) 2188-0155

Transmissão ao vivo pela Internet em sistema de áudio e slides no endereço: [www.raiadrogasil.com.br](http://www.raiadrogasil.com.br)

Para mais informações, entre em contato com o departamento de Relações com Investidores.

E-mail: [ri@raiadrogasil.com.br](mailto:ri@raiadrogasil.com.br)