



Apresentação de Resultados – 2T13

9 de agosto 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:** 906 lojas em operação (abertura de 25 lojas e 10 fechamentos)
- **Receita Bruta:** R\$ 1,6 bilhão, crescimento de 16,6% (10,2% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 27,0% da receita bruta, redução de 1,1 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 103,5 milhões, crescimento de 3,2%
- **Margem EBITDA Ajustada:** 6,5%, redução de 0,8 ponto percentual
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 58,6 milhões, 3,7% de margem líquida

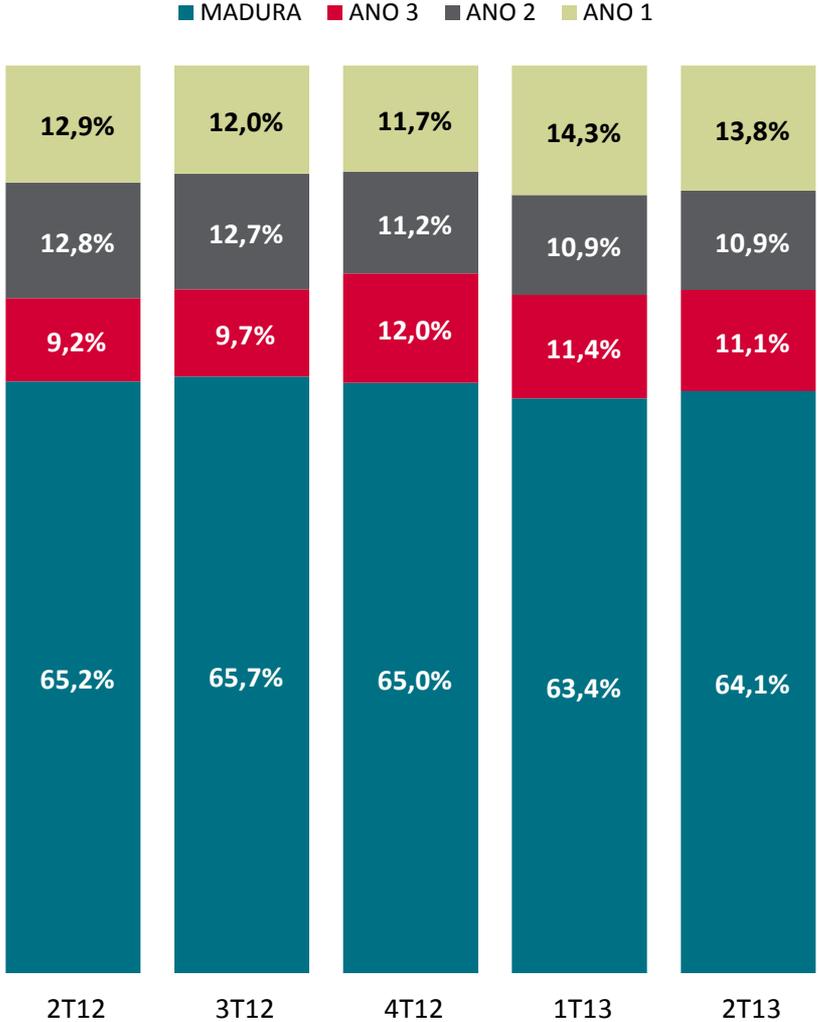
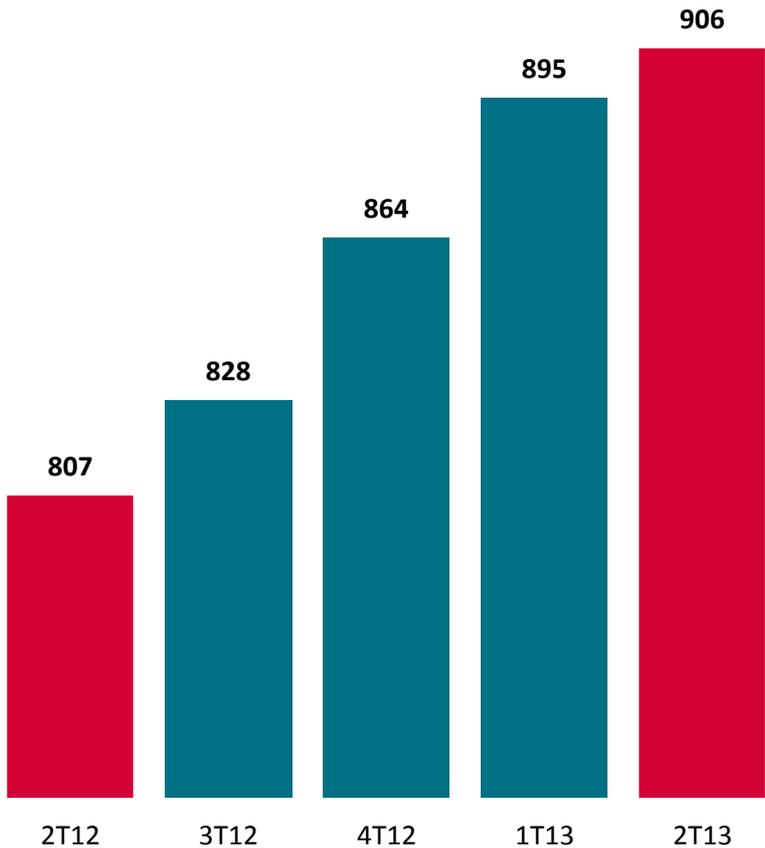




Abrimos 25 novas lojas e fechamos outras dez. Suspendemos cinco lojas para troca de bandeira e reabrimos uma. 35,9% das nossas lojas ainda estão em fase de maturação

Número de Lojas*

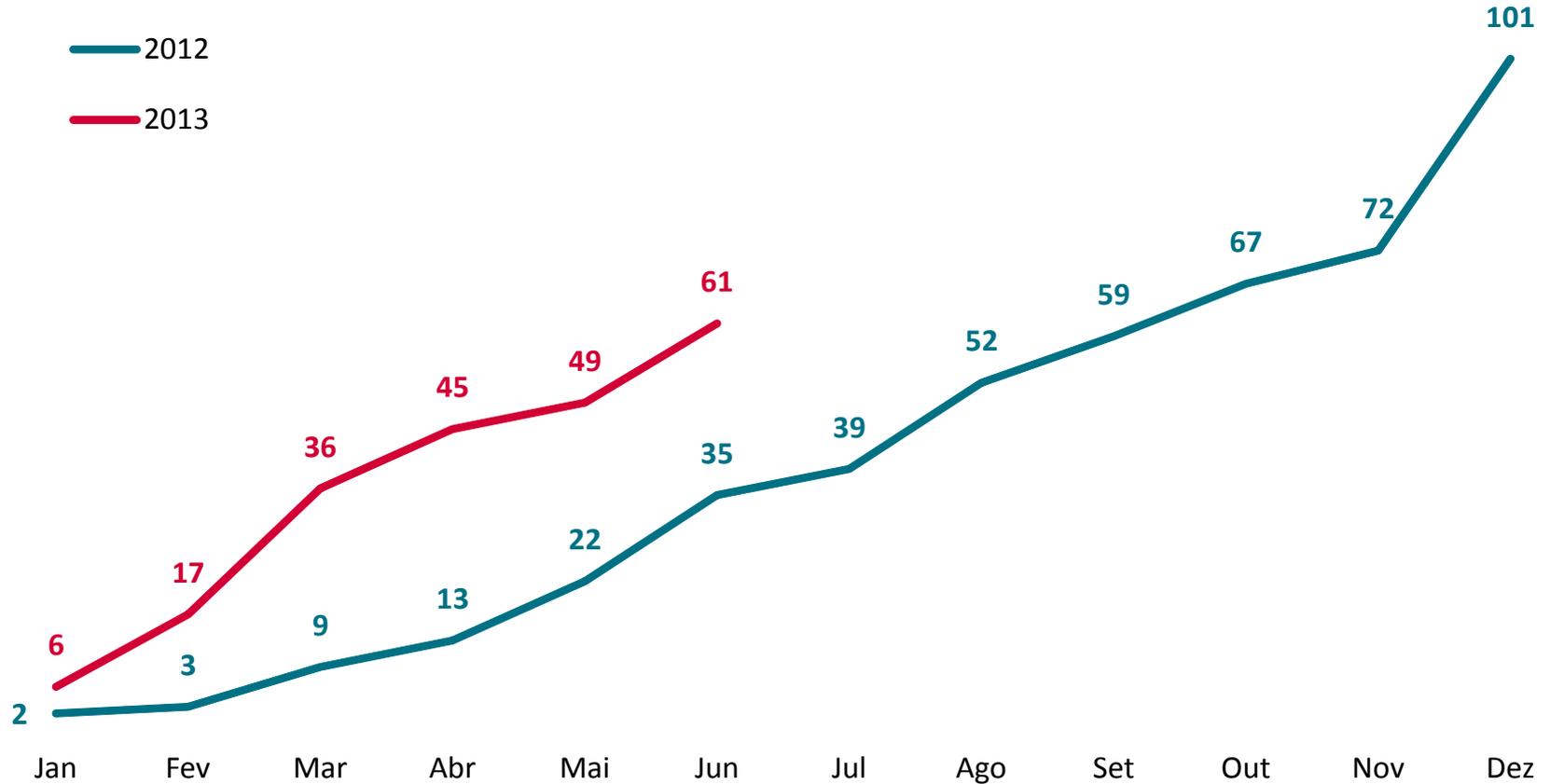
Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



| | 2T12 | 3T12 | 4T12 | 1T13 | 2T13 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| Abertas | 26 | 24 | 42 | 36 | 25 |
| Fechadas | 4 | 3 | 6 | 4 | 10 |
| Suspensas | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 |



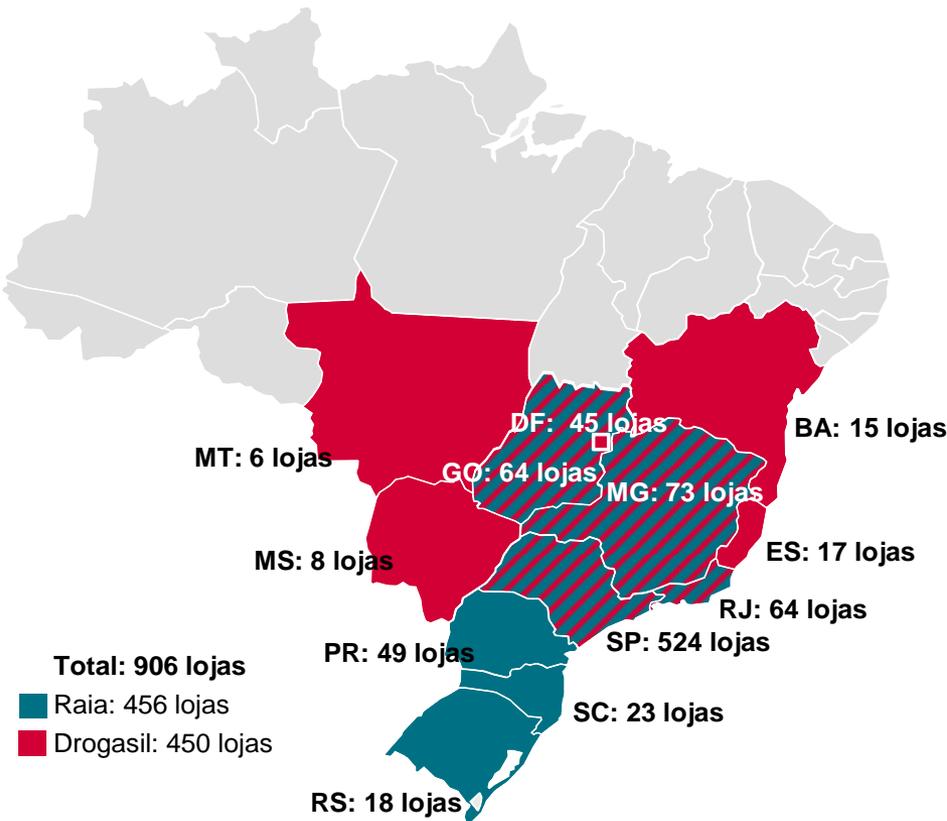
Abrimos 127 lojas nos últimos 12 meses, em linha com o cumprimento do *guidance* de 130 aberturas brutas. Abrimos 61 lojas no 1S13 versus somente 35 no 1S12



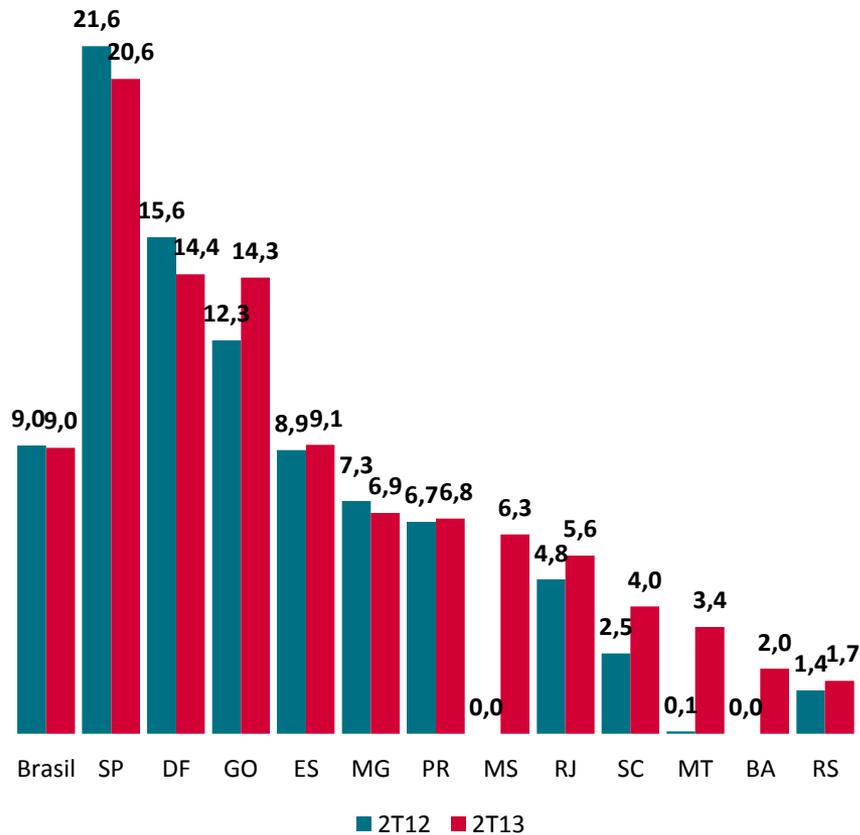


Nosso market share permaneceu estável, com destaque para GO, RJ, SC e os novos mercados (MS, MT e BA). Perdemos share no DF, em SP e em MG

Presença Geográfica



Participação de Mercado (Jun/13)



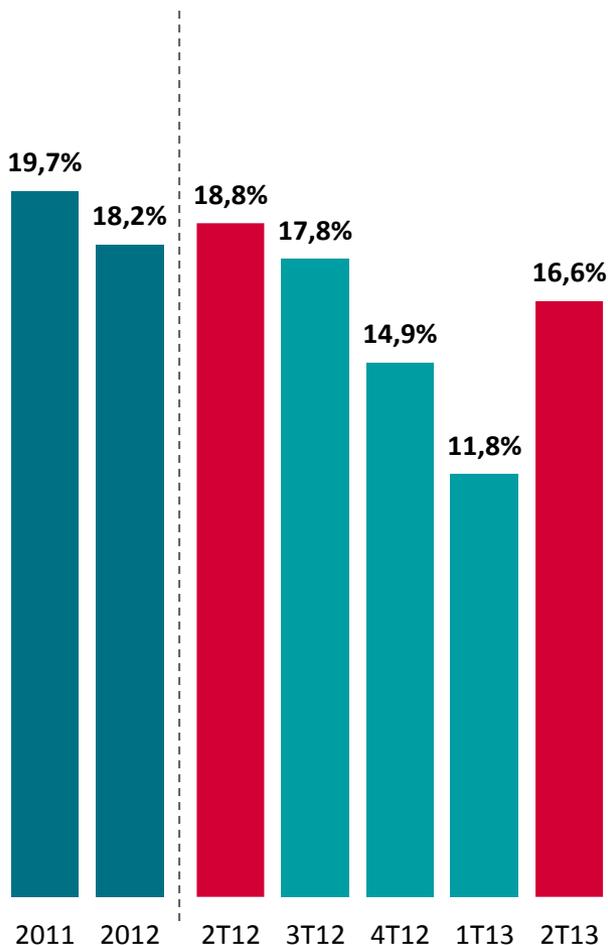
DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR ESTADO (ÚLTIMOS 12 MESES)

| Brasil | SP | DF | GO | ES | MG | PR | MS | RJ | SC | MT | BA | RS |
|--------|-------|------|------|------|-------|------|------|-------|------|------|------|------|
| 100,0% | 27,4% | 2,6% | 3,5% | 2,0% | 10,4% | 6,0% | 1,2% | 12,7% | 3,8% | 1,2% | 4,7% | 7,2% |

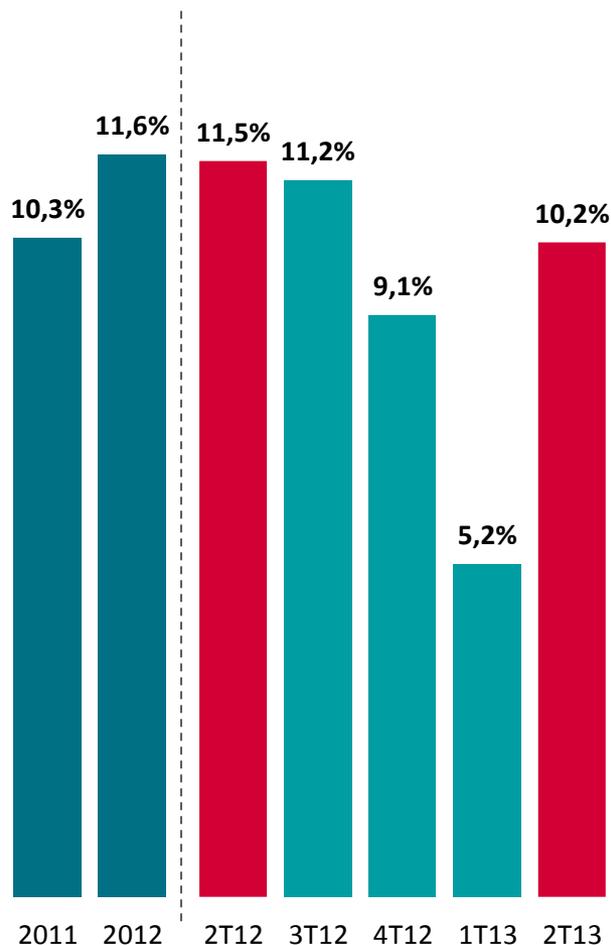


Registramos um crescimento de 16,6%, com 10,2% nas mesmas lojas e 5,7% nas lojas maduras. Excluindo as lojas fechadas e suspensas, o crescimento seria de 18,1%

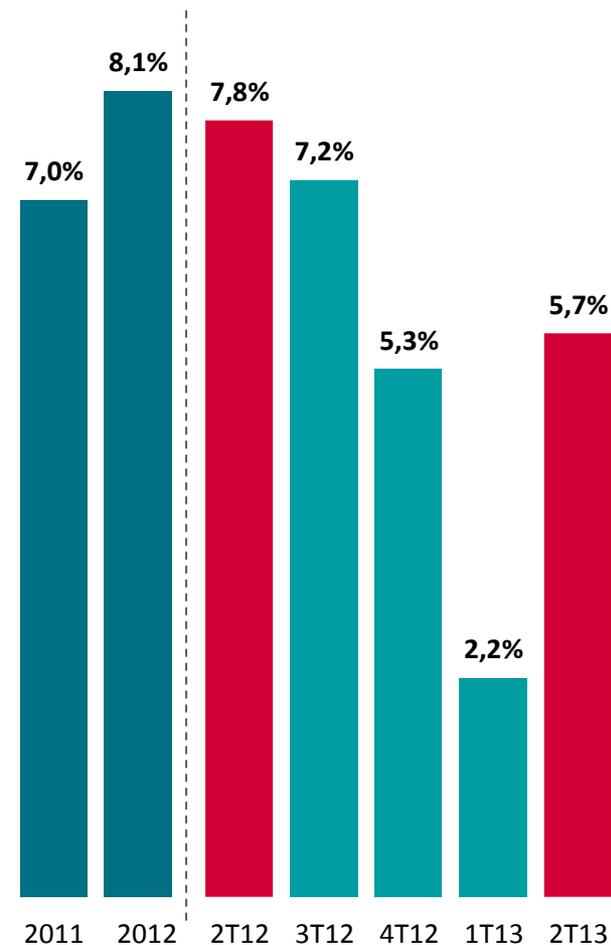
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



Crescimento – Lojas Maduras

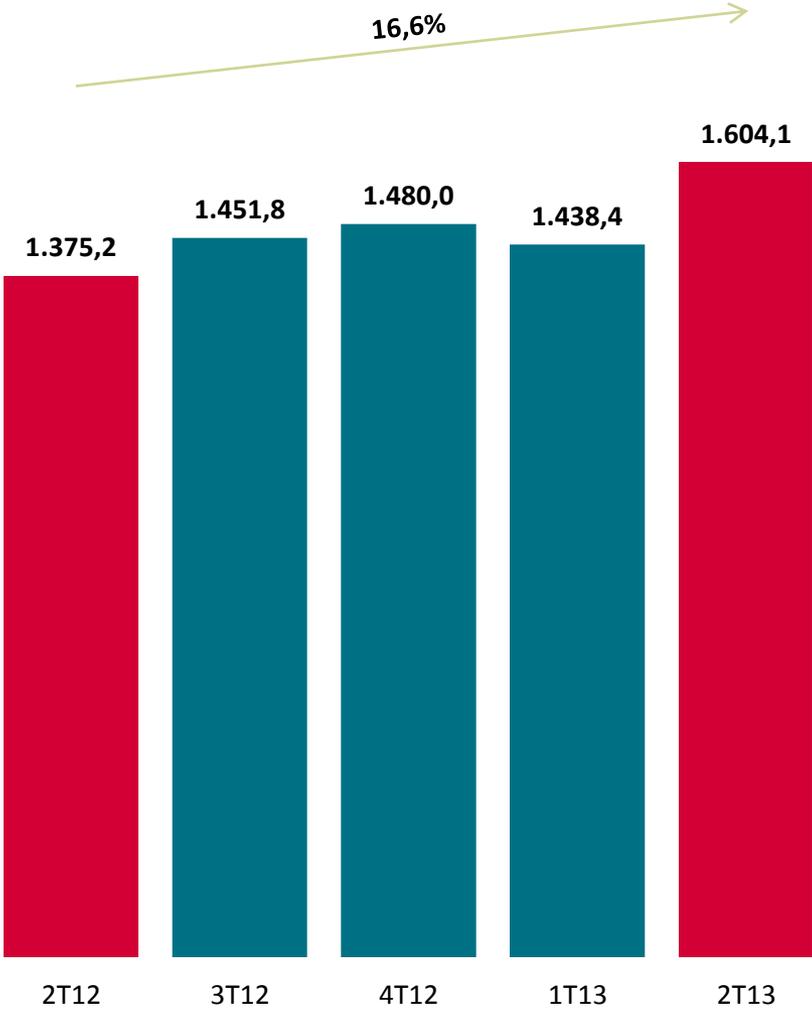




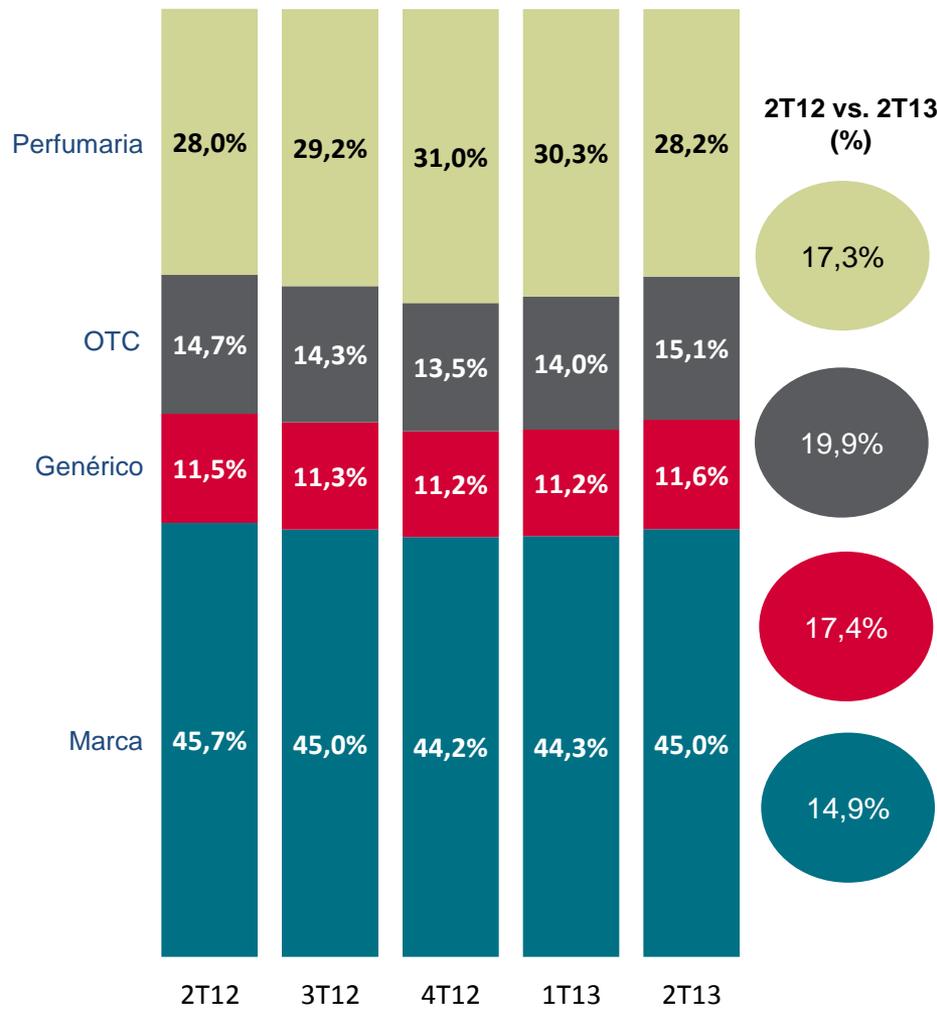
OTC foi o destaque do trimestre devido à forte onda de gripe. Genéricos e Perfumaria também ganharam participação no mix de vendas

Receita Bruta

(R\$ milhões)



Mix de Vendas

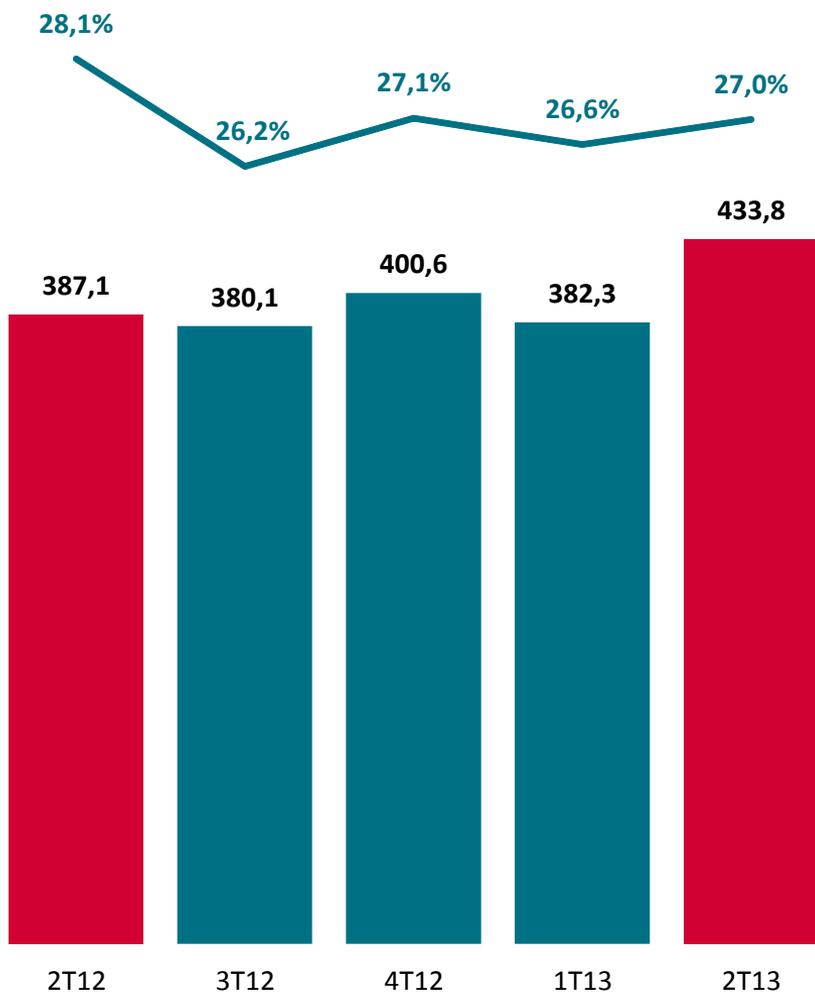


A margem bruta foi impactada pela estratégia de compras (0,4), aumento da carga tributária (0,4) e a forte base do 1T12 (0,3). Reduzimos o ciclo de caixa em 6,1 dias



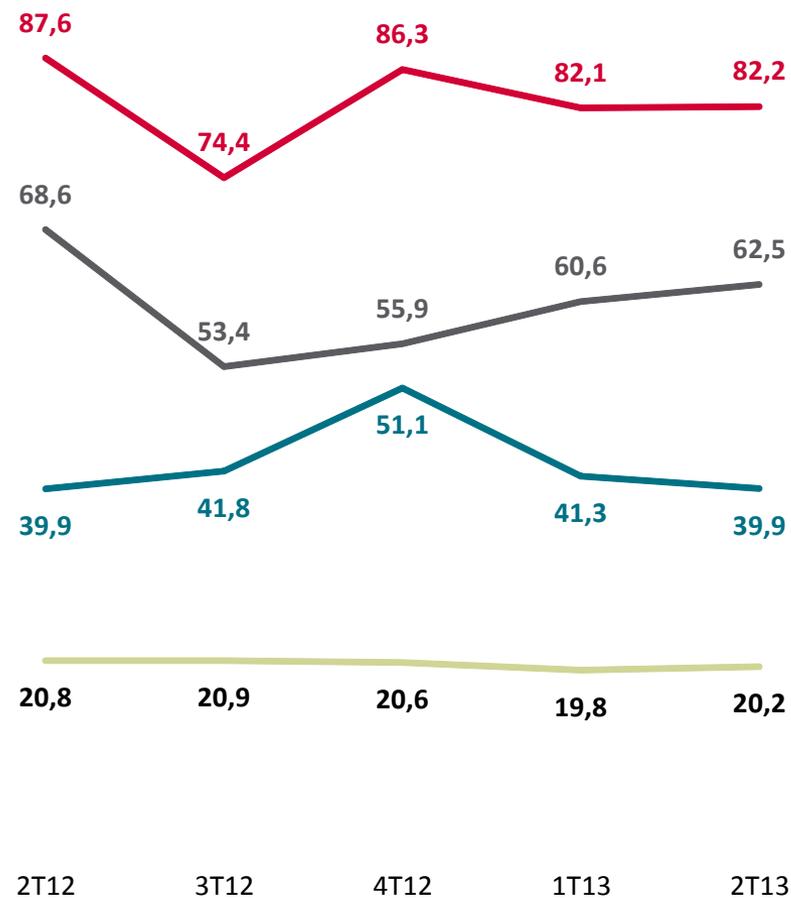
Margem Bruta

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa

Recebíveis Estoque Fornecedores Ciclo de Caixa

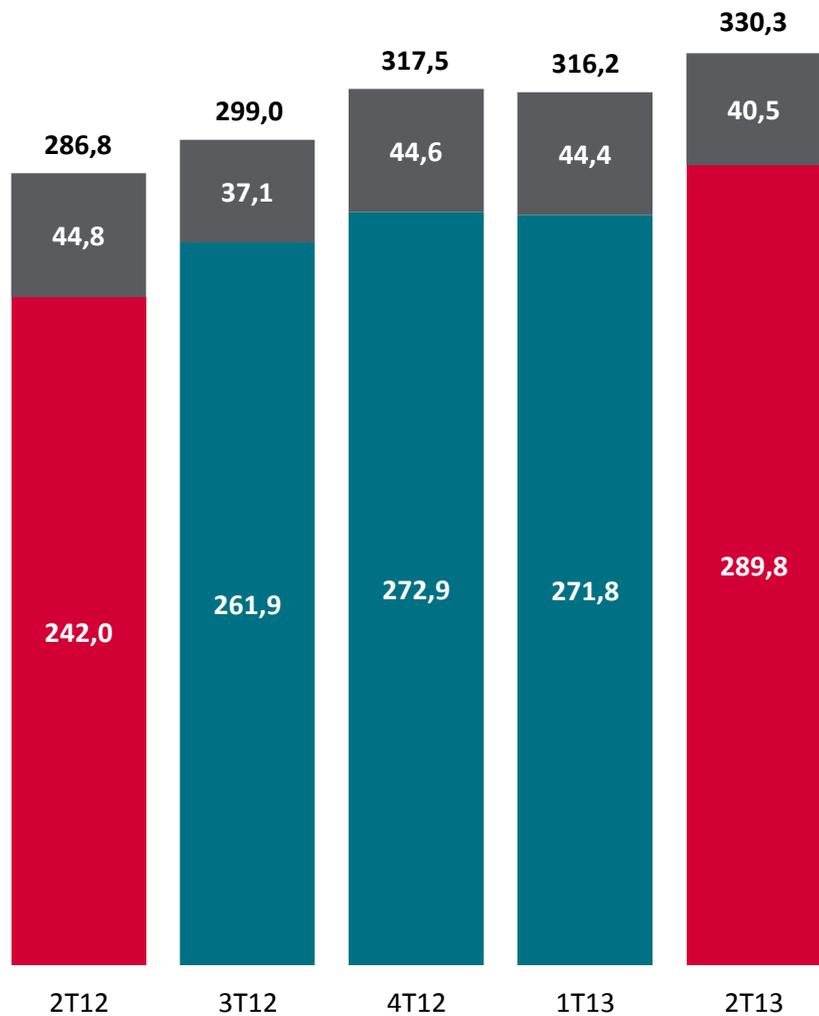


Despesas com vendas aumentaram (0,5) devido aos aluguéis (0,2), ao novo CD (0,1) e às lojas novas (0,2), e as despesas administrativas foram diluídas em 0,7 pp



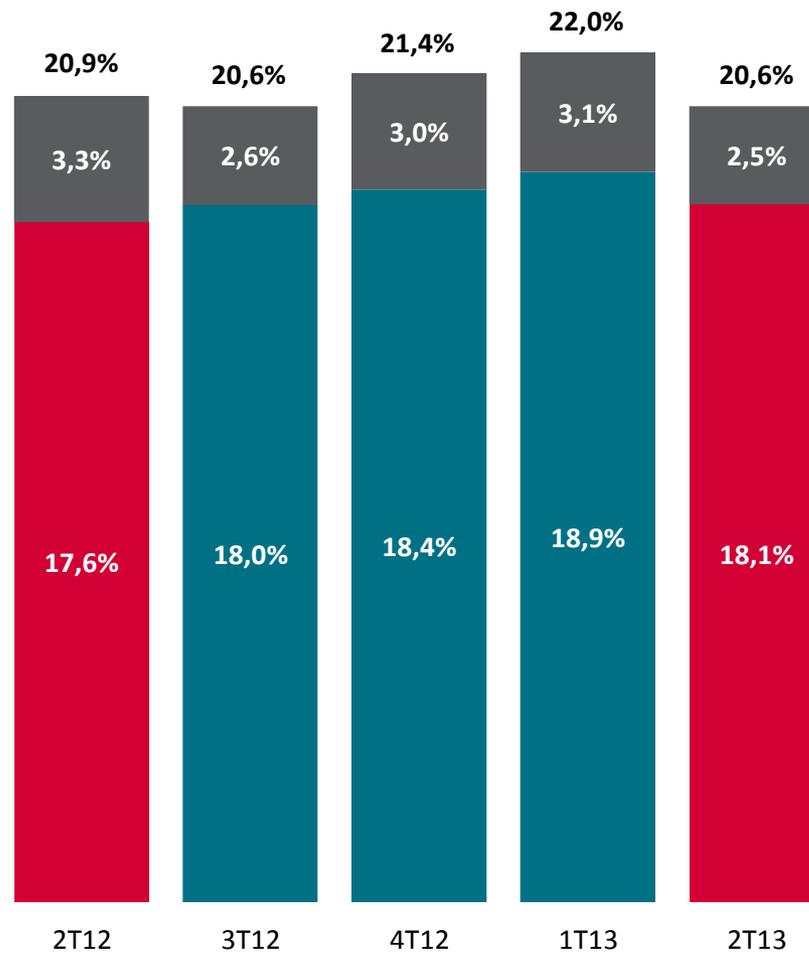
Despesas Operacionais

(R\$ milhões)



Despesas Operacionais

(% da Receita Bruta)

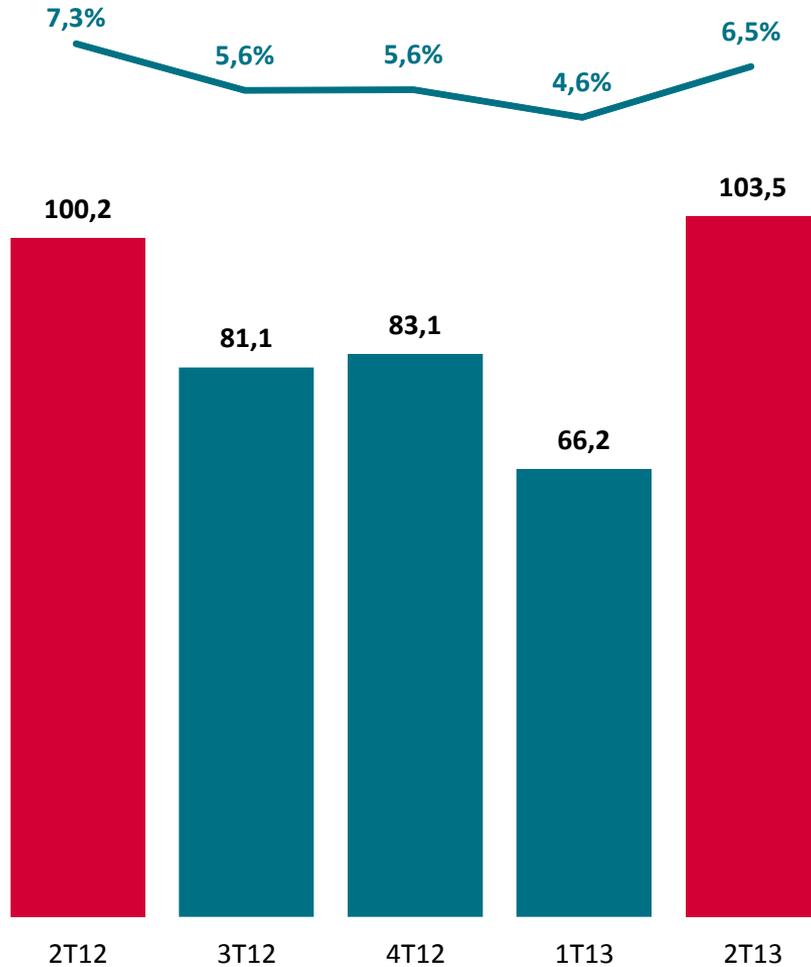




A margem EBITDA foi afetada pela queda na margem bruta (1,1) e parcialmente compensada pela diluição de despesas (0,3)

EBITDA Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



845* lojas no final do 4T12:
(performance no 2T13)

- R\$ 1,6 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 114,5 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 7,4%

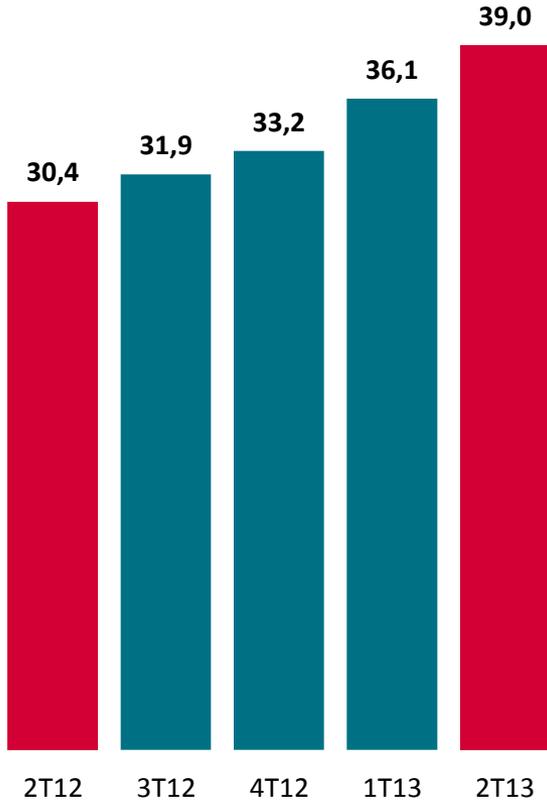
* 864 lojas ao final do ano menos 19 lojas encerradas ou suspensas



Os aumentos na depreciação e nas despesas financeiras foram compensados pelo benefício fiscal da amortização do ágio...

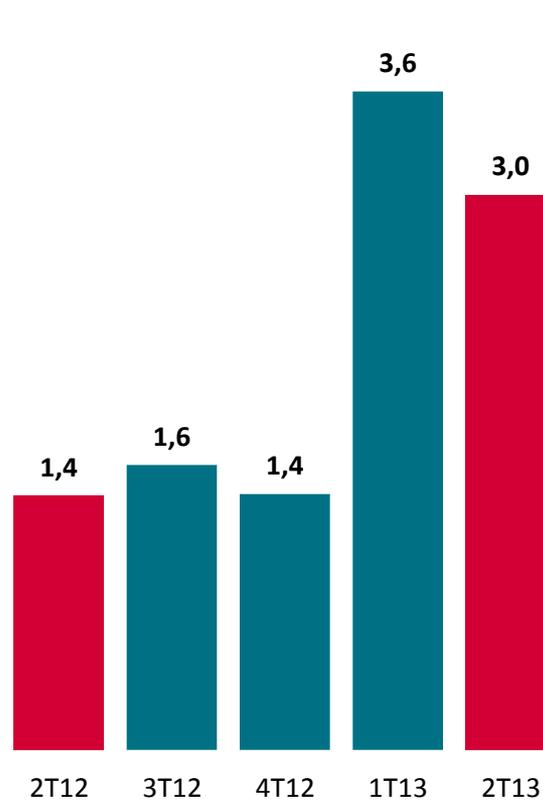
Depreciação

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



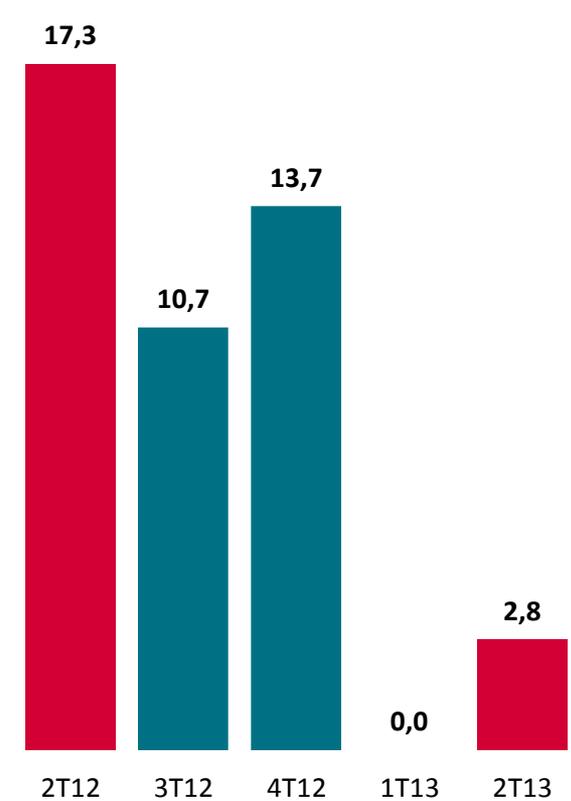
Despesas Financeiras Líquidas

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



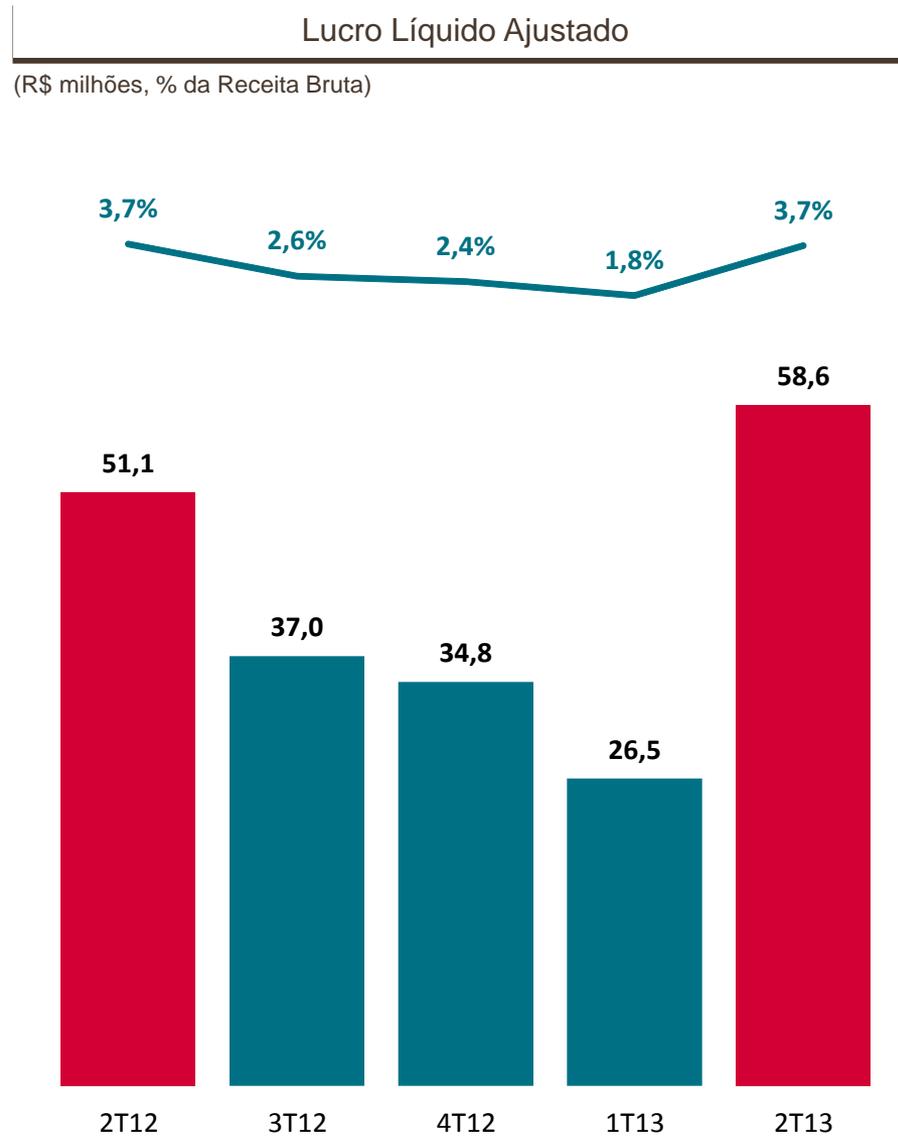
Imposto de Renda

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)





... o que nos levou a manter a margem líquida estável em 3,7%





As despesas não recorrentes somaram R\$ 8,1 MM e geraram um *tax shield* de R\$ 2,7 MM. As despesas com o Farmácia Popular caíram de R\$ 5,5 MM para R\$ 3,7 MM

| <u>Ajustes</u> <i>(R\$ milhões)</i> | <u>Lucro Bruto</u> | <u>Despesas Operac.</u> | <u>EBITDA</u> | <u>IR</u> | <u>Lucro Líquido</u> |
|---|---------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|
| Despesas de Integração | | | | | |
| Consultoria | | (1,9) | (1,9) | 0,7 | (1,3) |
| Assessoria Contábil e Jurídica | | (0,8) | (0,8) | 0,3 | (0,6) |
| Farmácia Popular | | (3,7) | (3,7) | 1,3 | (2,5) |
| Encerramento de Lojas | | (1,6) | (1,6) | 0,5 | (1,0) |
| Total | 0,0 | (8,1) | (8,1) | 2,7 | (5,3) |

Nossas operações geraram R\$ 99,6 MM, investimos R\$ 71,0 MM em capital de giro e R\$ 59,9 MM em CAPEX, que levaram a um consumo de caixa de R\$ 31,4 MM



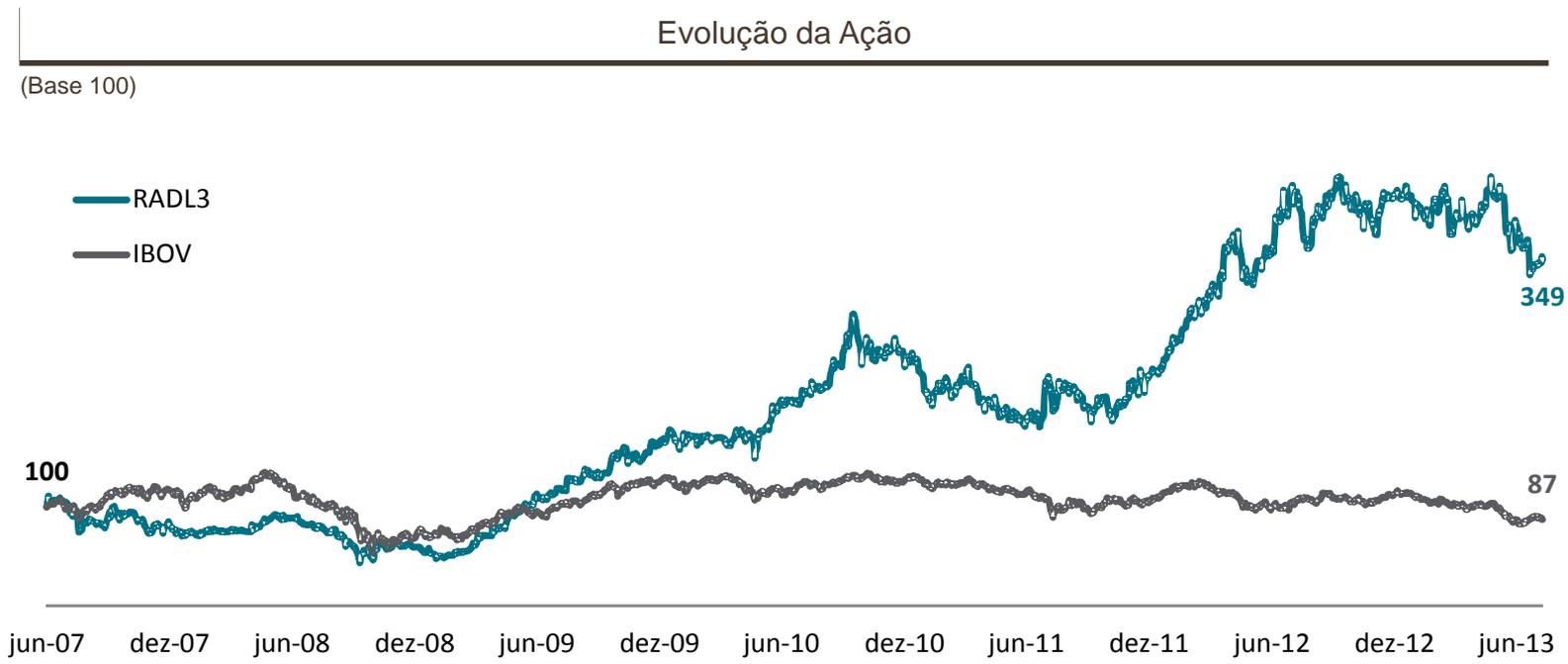
| Fluxo de Caixa | 2T13 | 2T12 |
|---|---------------|---------------|
| <i>(R\$ milhões)</i> | | |
| LAIR Ajustado | 61,4 | 68,5 |
| (-) Despesas Extraordinárias | (8,1) | (2,7) |
| (-) Imposto de Renda | (1,0) | (3,5) |
| (+) Depreciação | 39,0 | 30,4 |
| (-) Outros Ajustes | 8,3 | 2,6 |
| Recursos das Operações | 99,6 | 95,2 |
| Ciclo de Caixa* | (96,5) | (112,8) |
| Recuperação de ICMS | 11,7 | - |
| Outros | 13,7 | 28,2 |
| Fluxo de Caixa antes dos Investimentos | 28,5 | 10,6 |
| Investimentos | (59,9) | (49,8) |
| Fluxo de Caixa Total | (31,4) | (39,2) |

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

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



Em 2013, a performance da ação (-15,3%) superou o Ibovespa (-22,2%). Desde o IPO da Drogasil o retorno é de 20,6% ao ano e de 26,6% desde o IPO da Raia



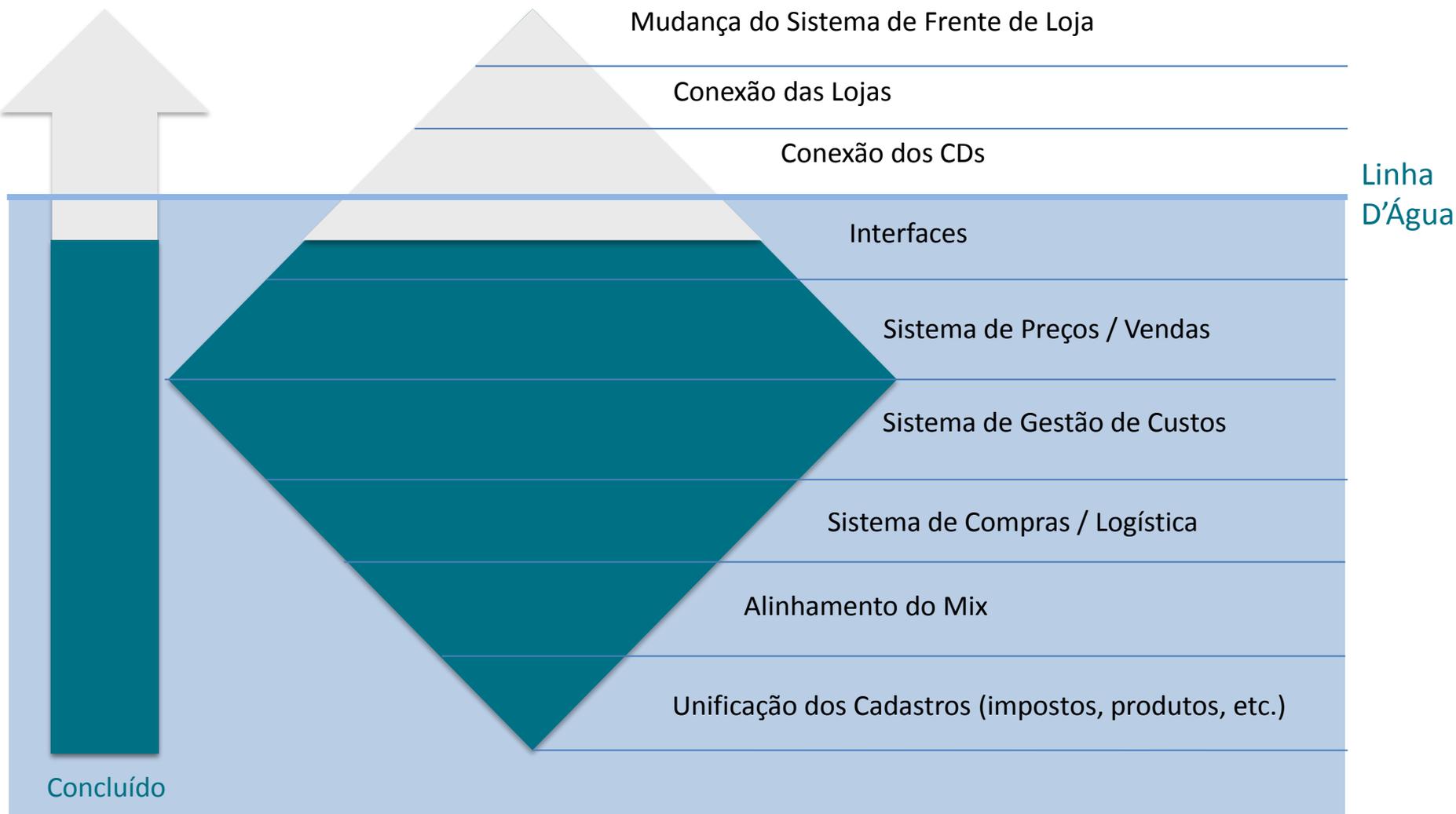
| | |
|---|----------------|
| Número de Ações (mil) | 330.386 |
| Valor da Ação - 7/8 (R\$) | 19,55 |
| Valor de Mercado (R\$ bilhões) | 6,5 |
| Volume Financeiro Médio 2T13 (R\$ milhões) | 22,7 |

A integração dos sistemas está avançando. A primeira loja Drogasil será conectada ao novo sistema em 1º de setembro, e o 1º CD e as suas lojas serão integrados no 4T13



“Iceberg” da Integração de Sistemas

A ser concluído





- **Expansão da Rede**
 - 71 lojas abertas até a presente data
 - Pipeline de lojas entregue – contratos já assinados para as 130 lojas
 - Construindo o buffer para o início de 2014 – 21 contratos já assinados
- **Desafios do Segundo Semestre**
 - Cenário de receita similar ao 2T13
 - Desoneração da folha prescreveu em maio – negociações em curso
 - Ações de mídia (novas regiões e mercados específicos)
- **Foco da Gestão (Segundo Semestre e 2014)**
 - Foco na melhora da execução de loja
 - Gestão rígida de despesas
 - Recuperação da margem bruta e melhora do ciclo de caixa
 - Conclusão da integração