



## 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

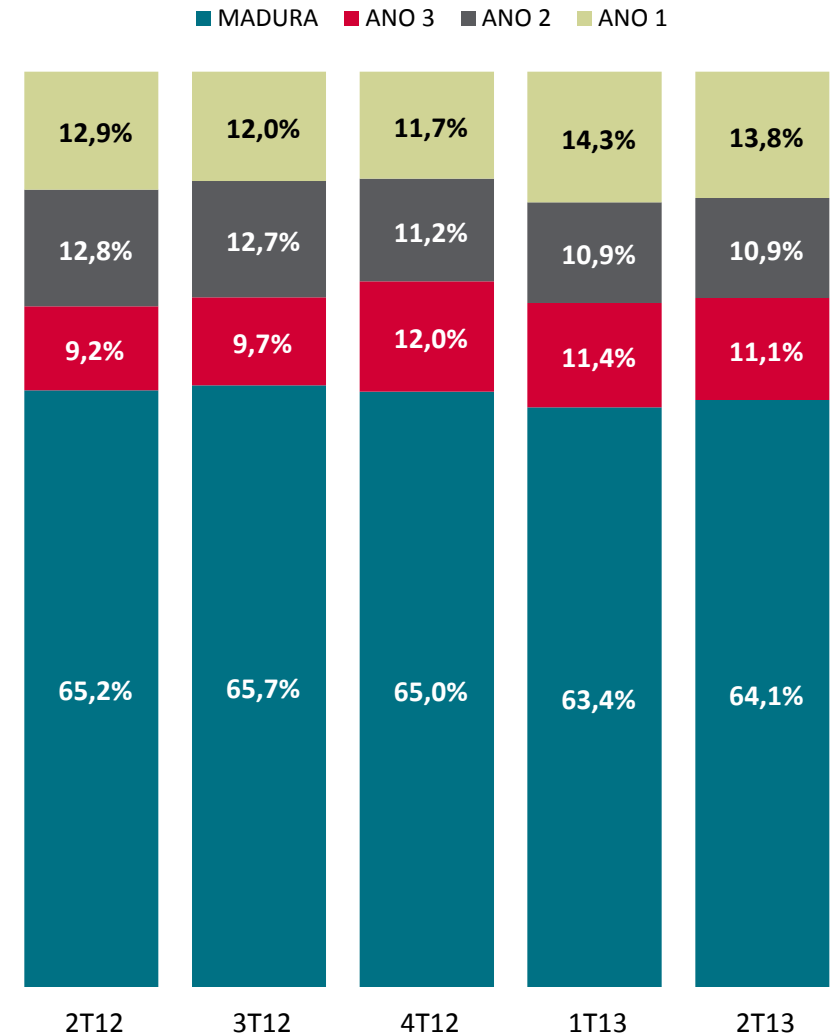
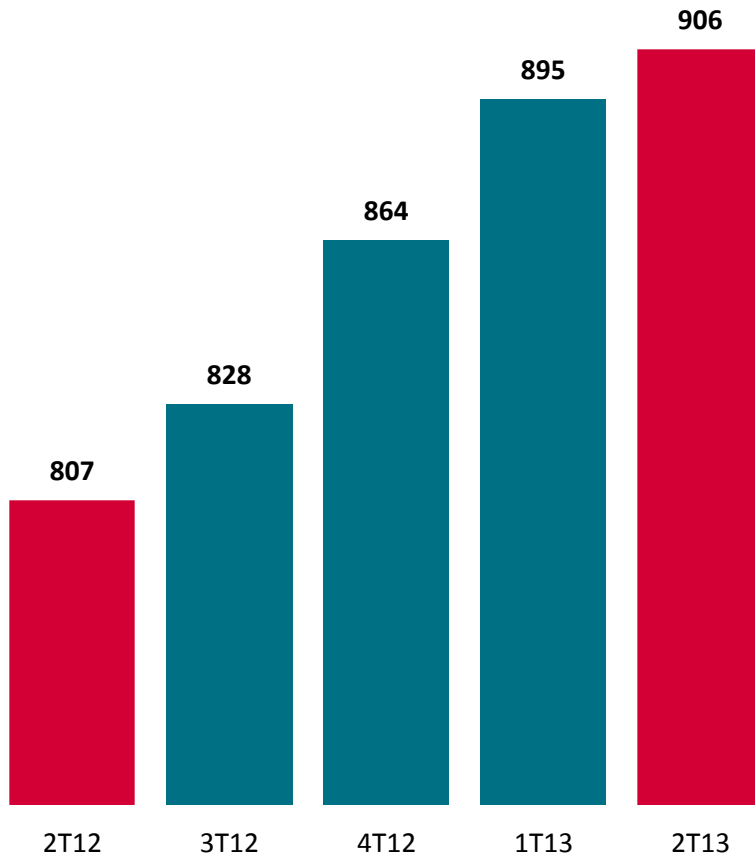




# Abrimos 25 novas lojas e fechamos outras dez. Suspendemos cinco lojas para troca de bandeira e reabrimos uma. 35,9% das nossas lojas ainda estão em fase de maturação

Número de Lojas\*

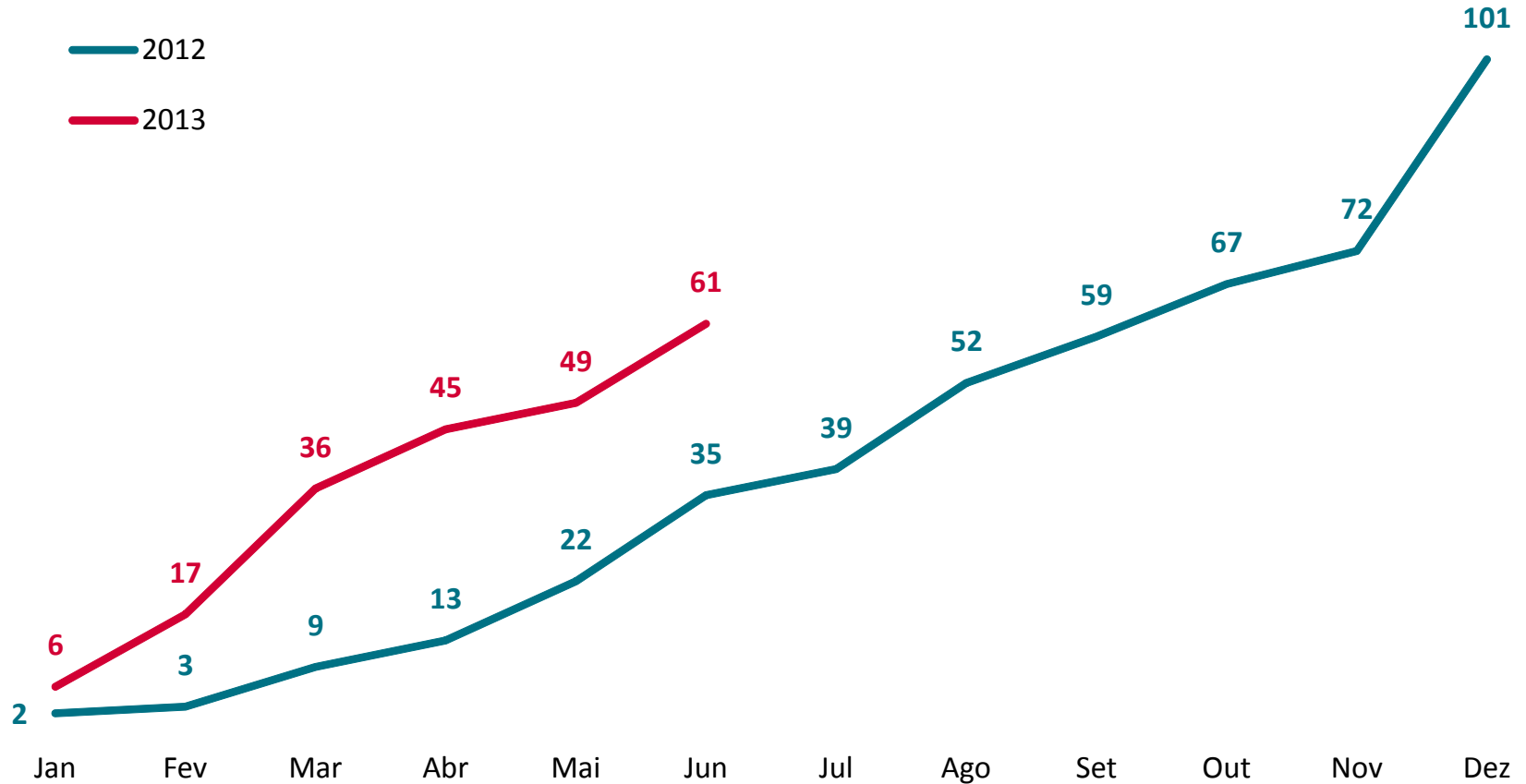
Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



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



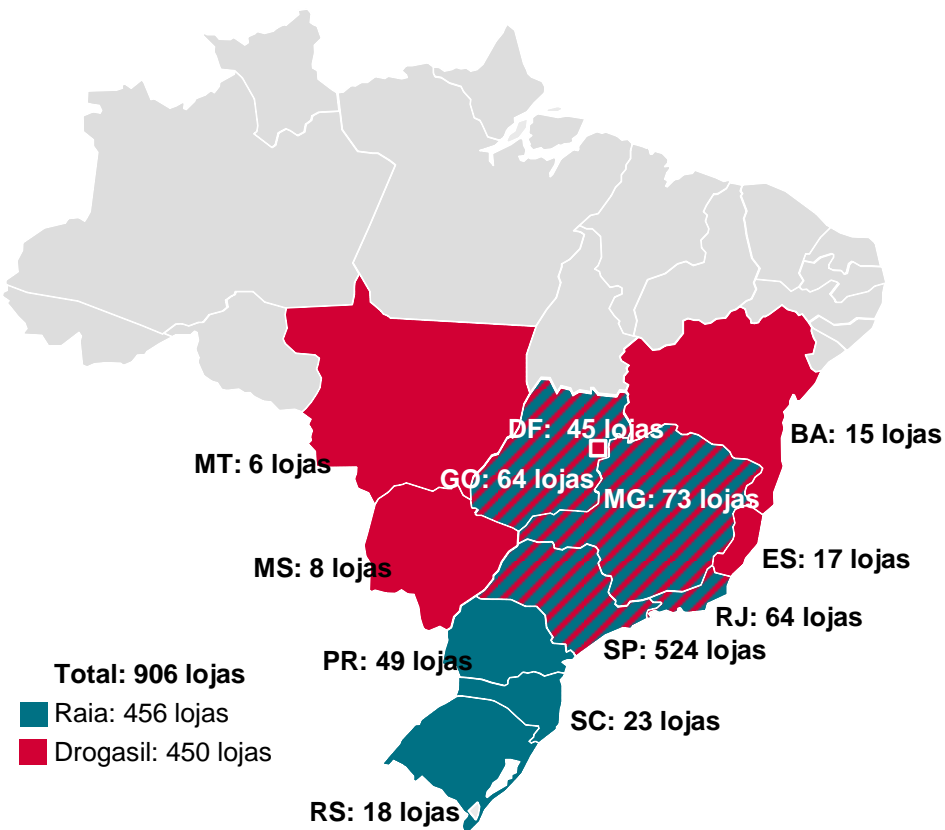
Abrimos 127 lojas nos últimos 12 meses, em linha com o cumprimento do *guidance* de 130 aberturas brutas. Abrimos 61 lojas no 1S13 versus somente 35 no 1S12



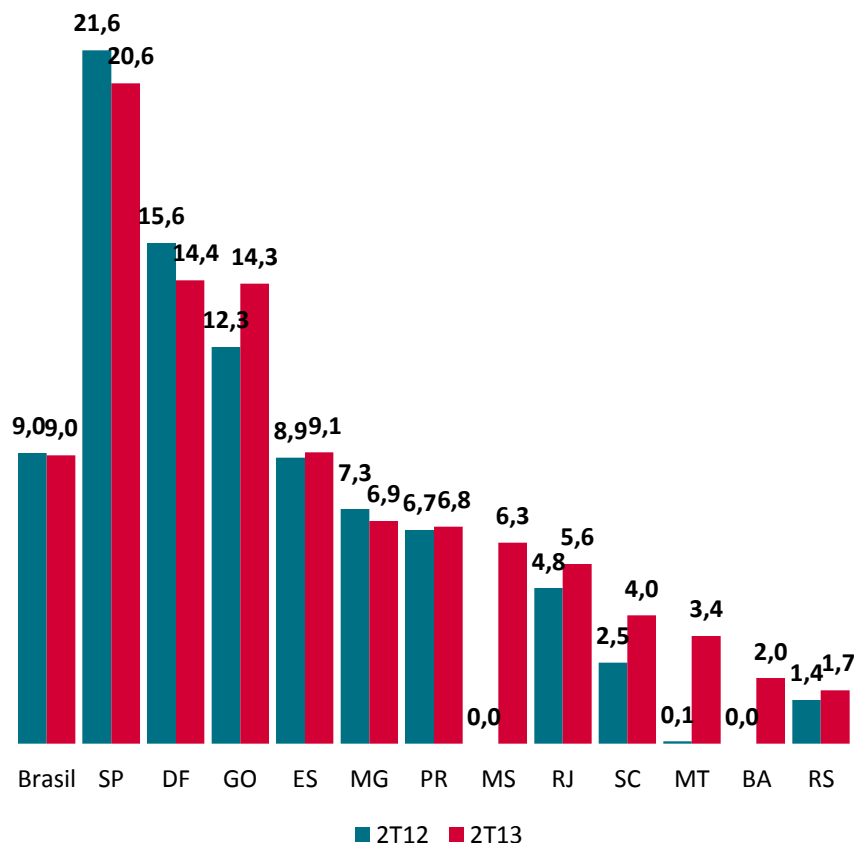


# Nosso market share permaneceu estável, com destaque para GO, RJ, SC e os novos mercados (MS, MT e BA). Perdemos share no DF, em SP e em MG

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% |

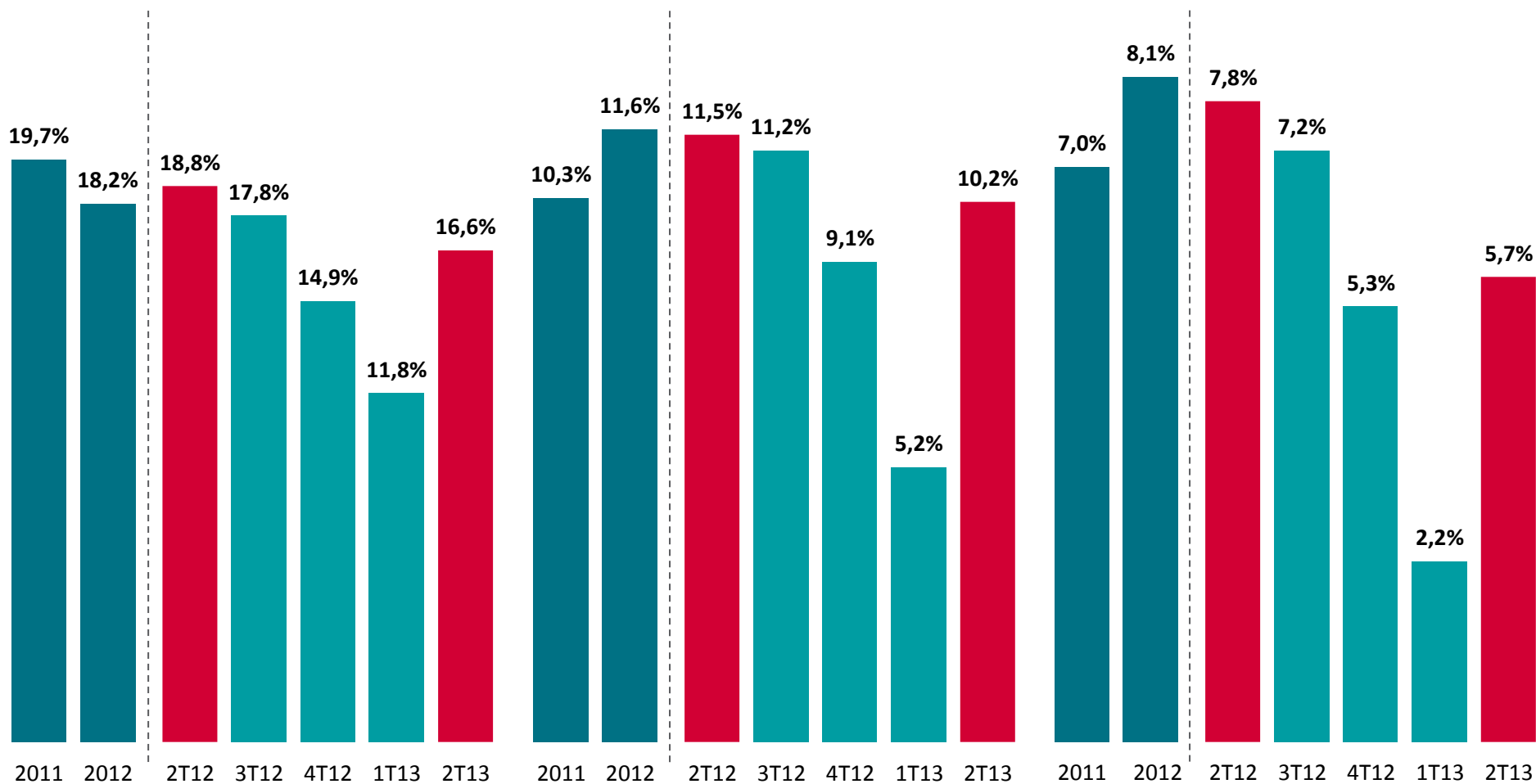
Registramos um crescimento de 16,6%, com 10,2% nas mesmas lojas e 5,7% nas lojas maduras. Excluindo as lojas fechadas e suspensas, o crescimento seria de 18,1%



Crescimento – Venda Total

Crescimento – Mesmas Lojas

Crescimento – Lojas Maduras

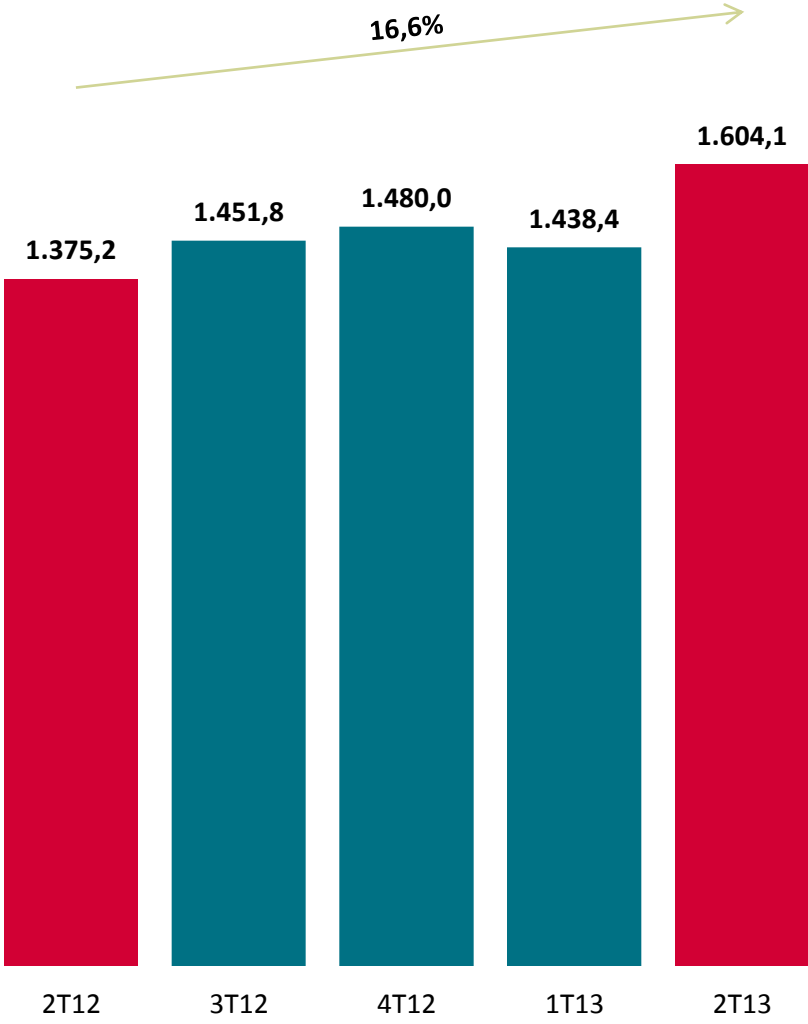




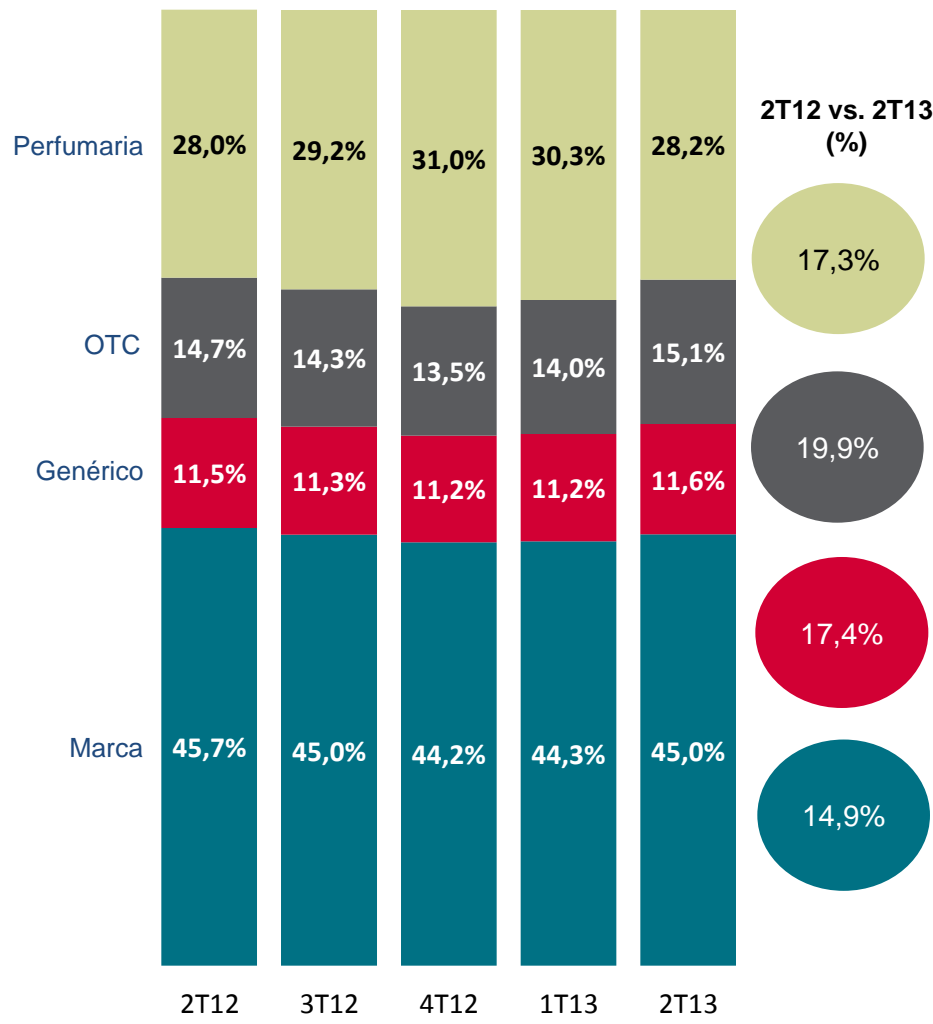
# OTC foi o destaque do trimestre devido à forte onda de gripe. Genéricos e Perfumaria também ganharam participação no mix de vendas

Receita Bruta

(R\$ milhões)



Mix de Vendas



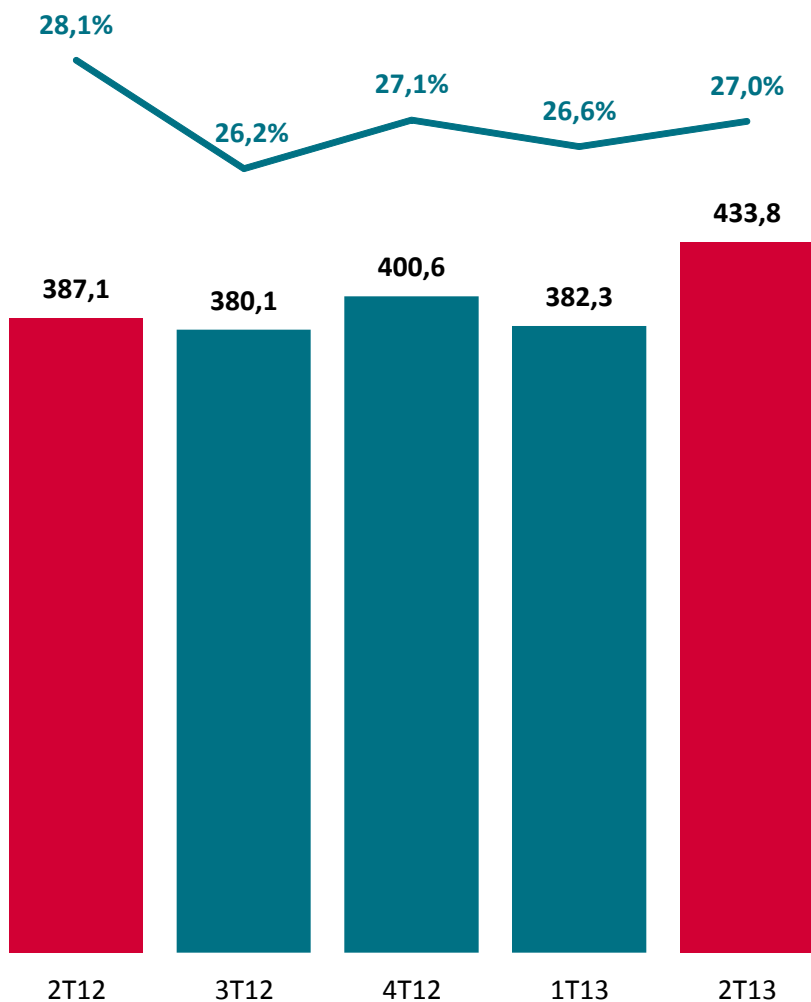


# A margem bruta foi impactada pela estratégia de compras (0,4), aumento da carga tributária (0,4) e a forte base do 1T12 (0,3). Reduzimos o ciclo de caixa em 6,1 dias



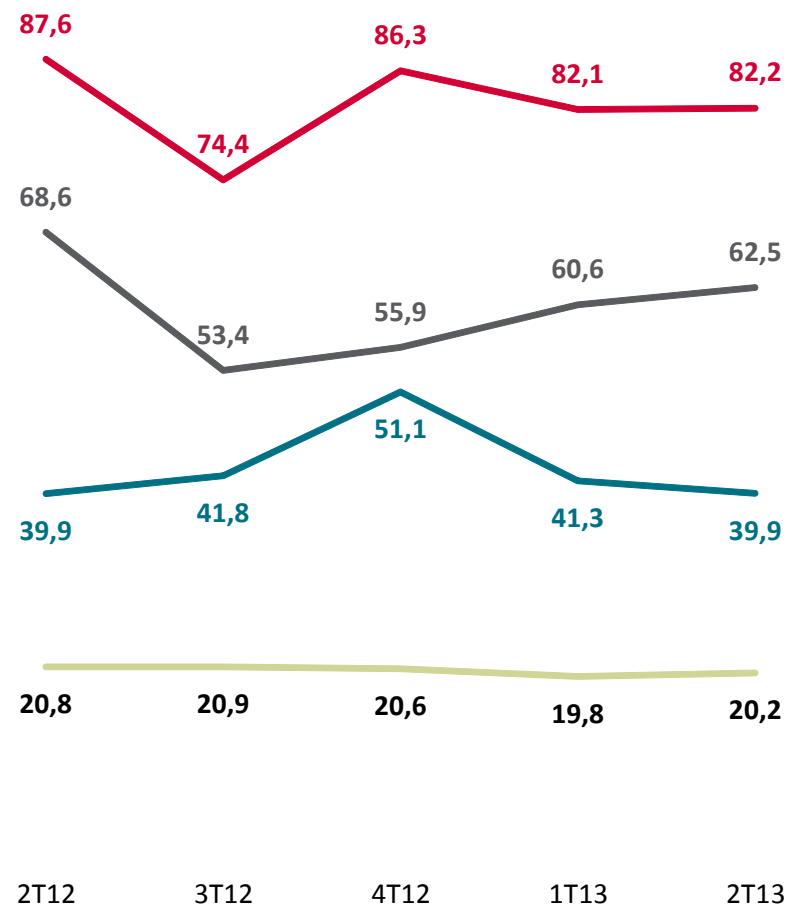
## Margem Bruta

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



## Ciclo de Caixa

Recebíveis Estoque Fornecedores Ciclo de Caixa

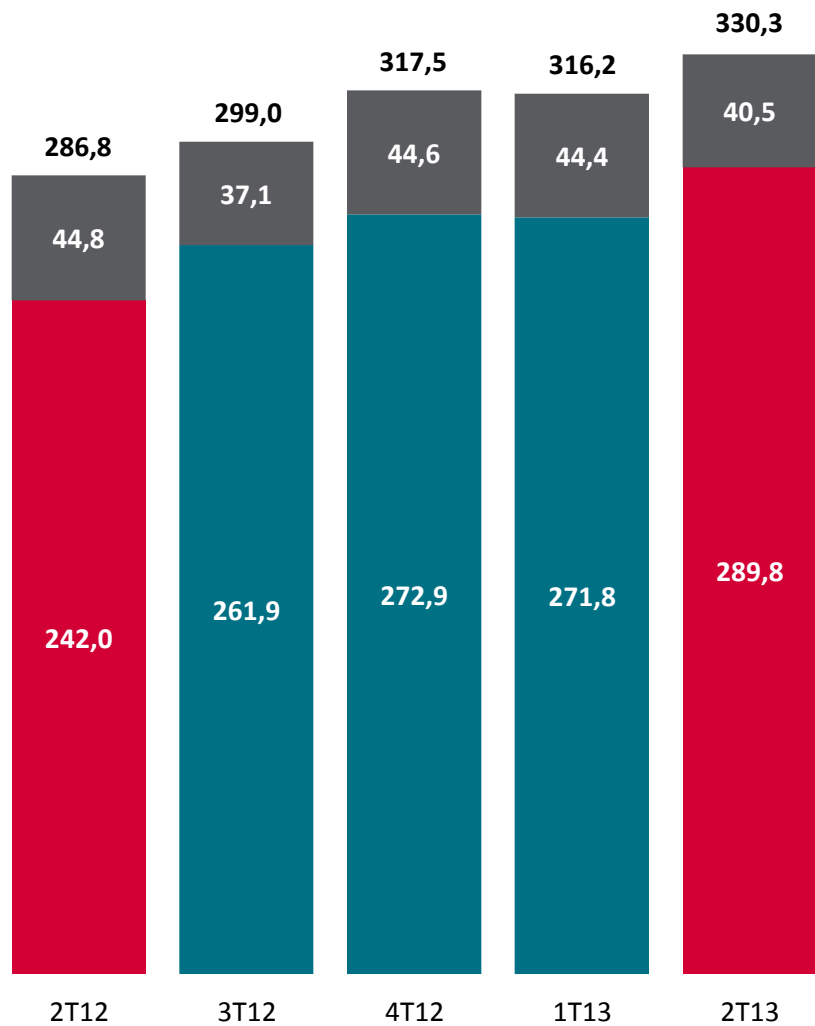


# Despesas com vendas aumentaram (0,5) devido aos aluguéis (0,2), ao novo CD (0,1) e às lojas novas (0,2), e as despesas administrativas foram diluídas em 0,7 pp



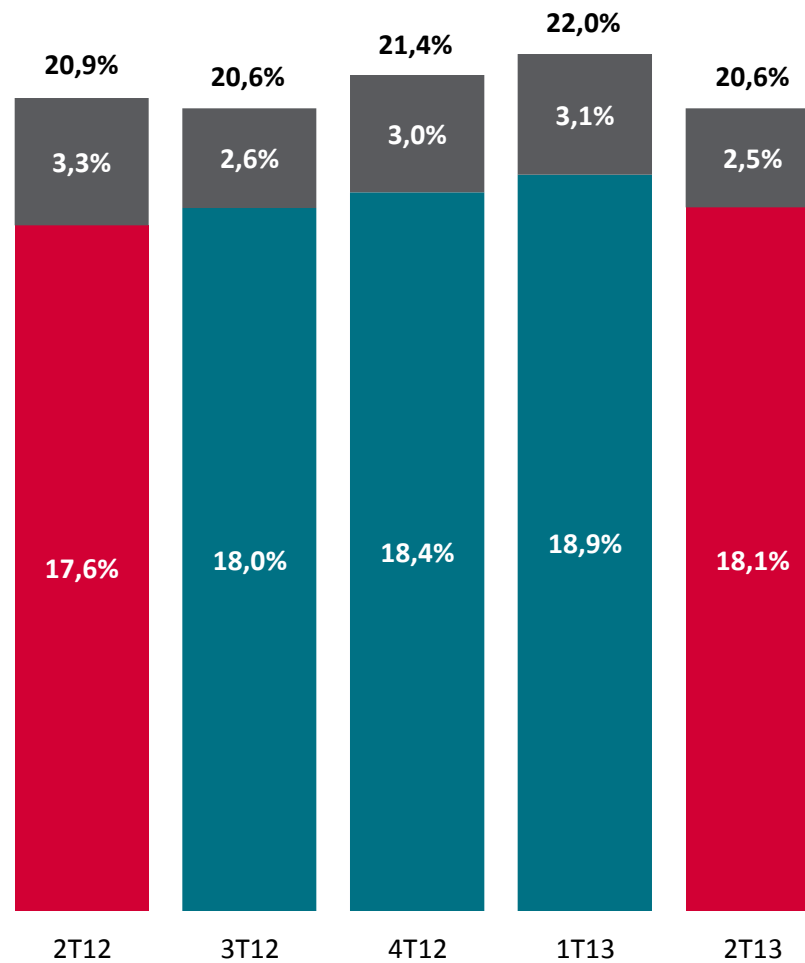
Despesas Operacionais

(R\$ milhões)



Despesas Operacionais

(% da Receita Bruta)

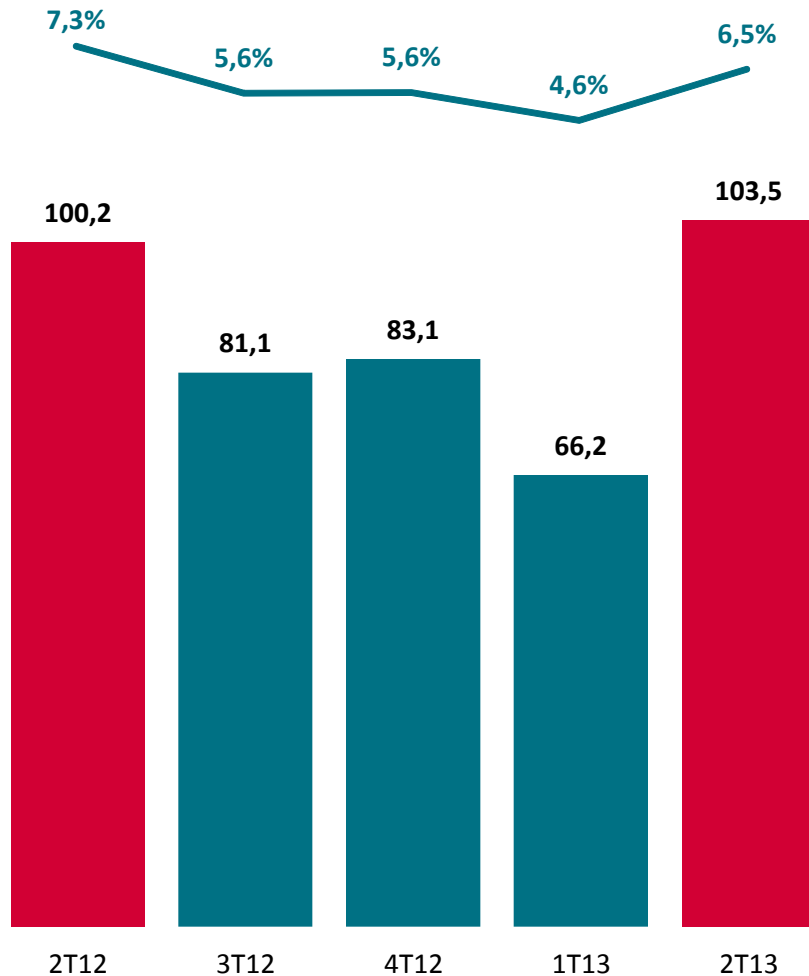




# A margem EBITDA foi afetada pela queda na margem bruta (1,1) e parcialmente compensada pela diluição de despesas (0,3)

## 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

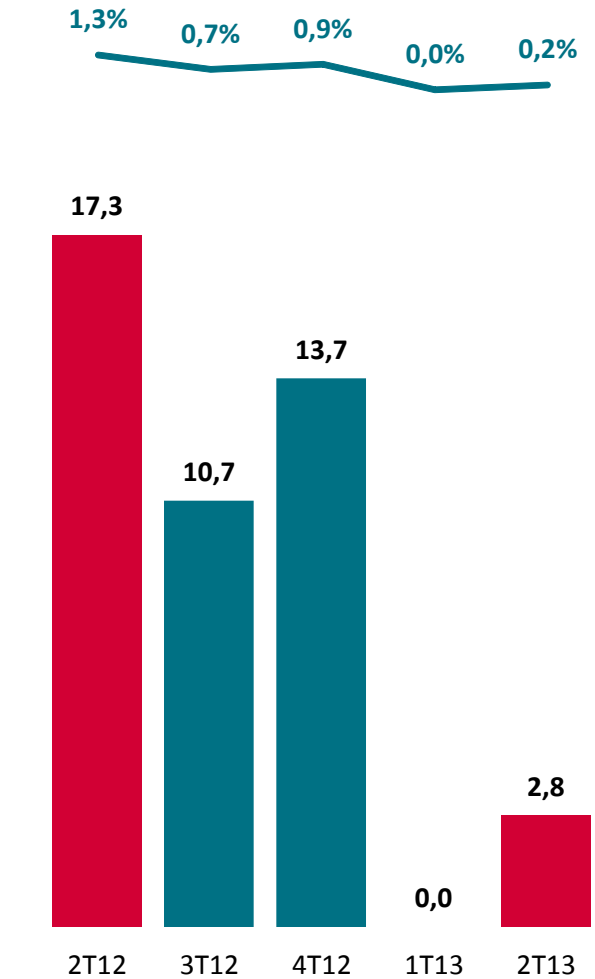
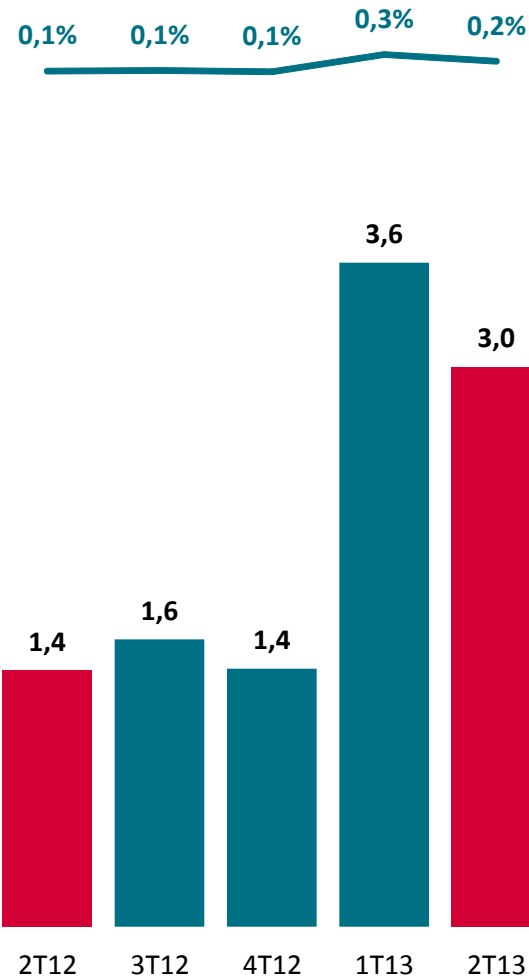
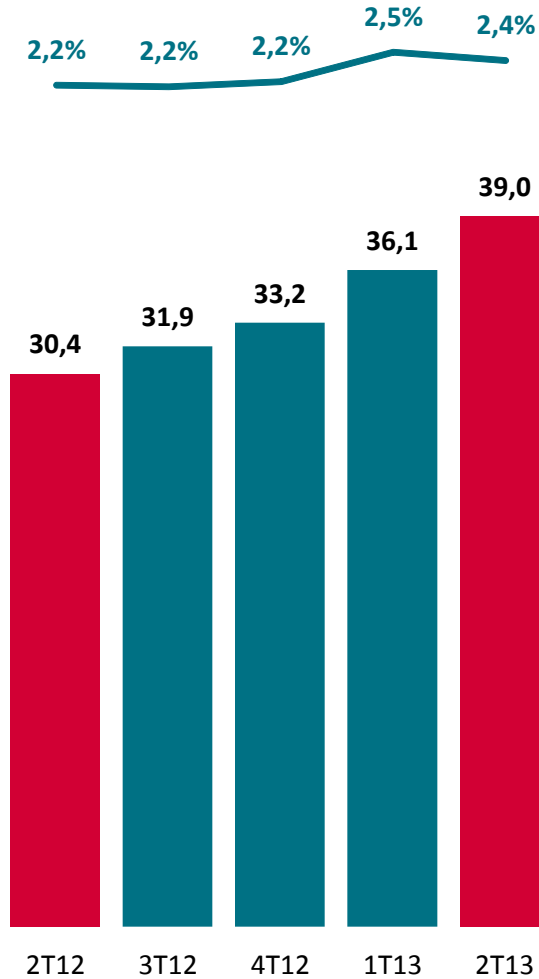
## Despesas Financeiras Líquidas

## Imposto de Renda

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

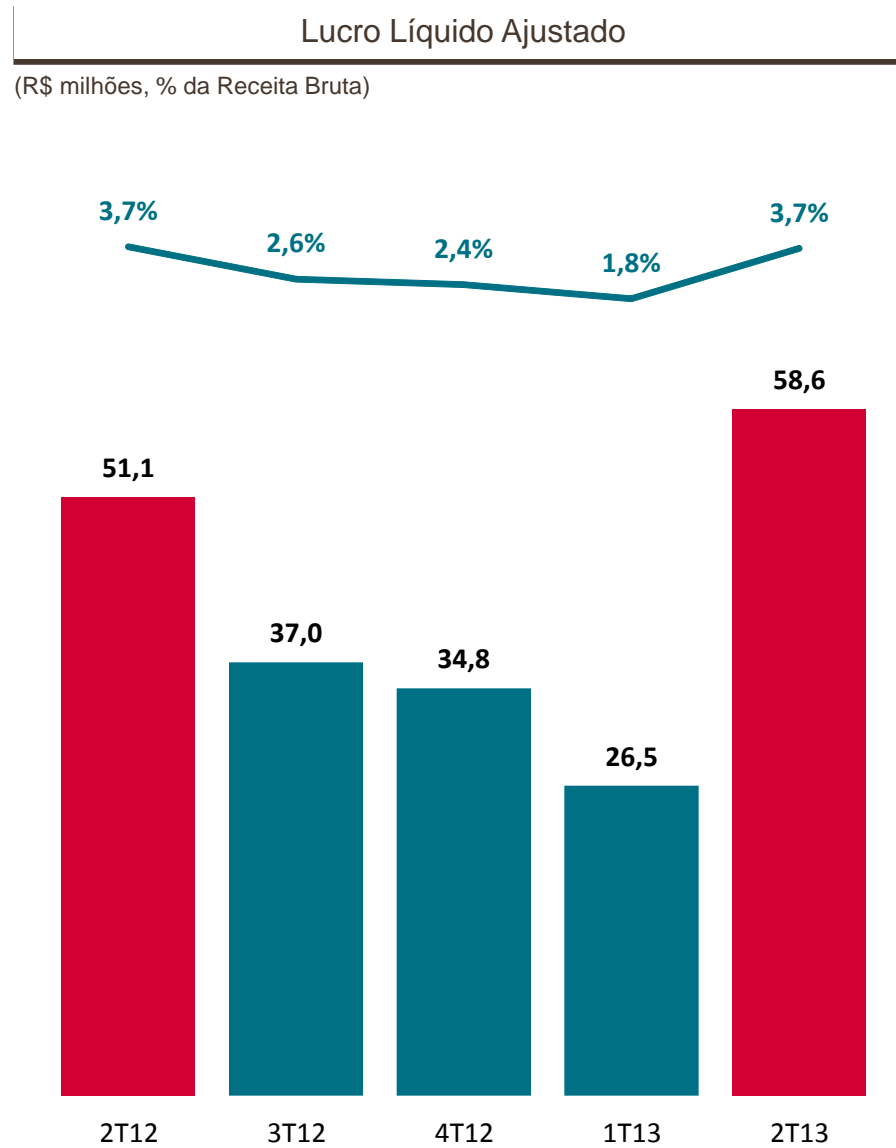
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

(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

| <b><u>Ajustes</u></b><br><i>(R\$ milhões)</i> | <b><u>Lucro Bruto</u></b> | <b><u>Despesas Operac.</u></b> | <b><u>EBITDA</u></b> | <b><u>IR</u></b> | <b><u>Lucro Líquido</u></b> |
|---|---------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|
| <b>Despesas de Integração</b>                 |                           |                                |                      |                  |                             |
| 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)                       |
| <b>Total</b>                                  | <b>0,0</b>                | <b>(8,1)</b>                   | <b>(8,1)</b>         | <b>2,7</b>       | <b>(5,3)</b>                |

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



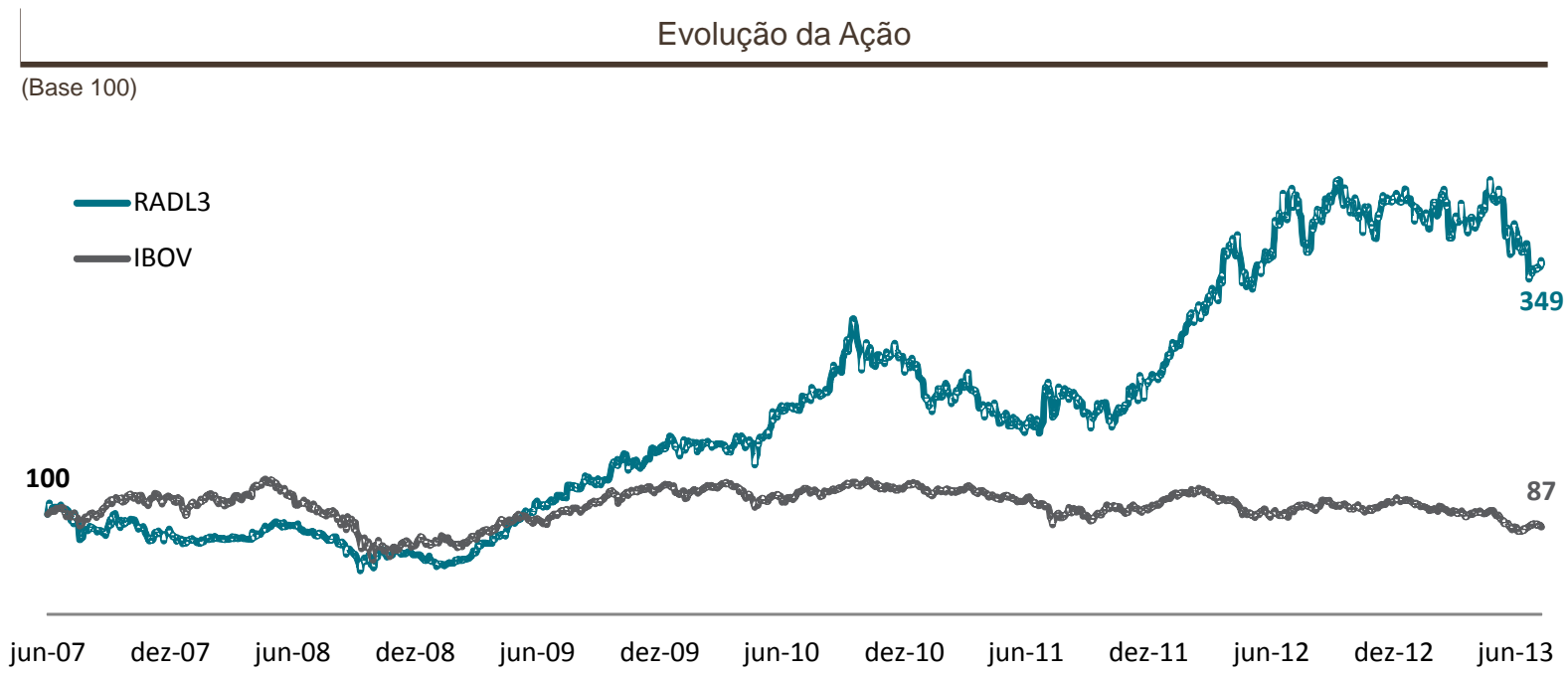
| <b>Fluxo de Caixa</b>                         | <b>2T13</b>   | <b>2T12</b>   |
|---|---------------|---------------|
| <i>(R\$ milhões)</i>                          |               |               |
| <b>LAIR Ajustado</b>                          | <b>61,4</b>   | <b>68,5</b>   |
| (-) Despesas Extraordinárias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

\* 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



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

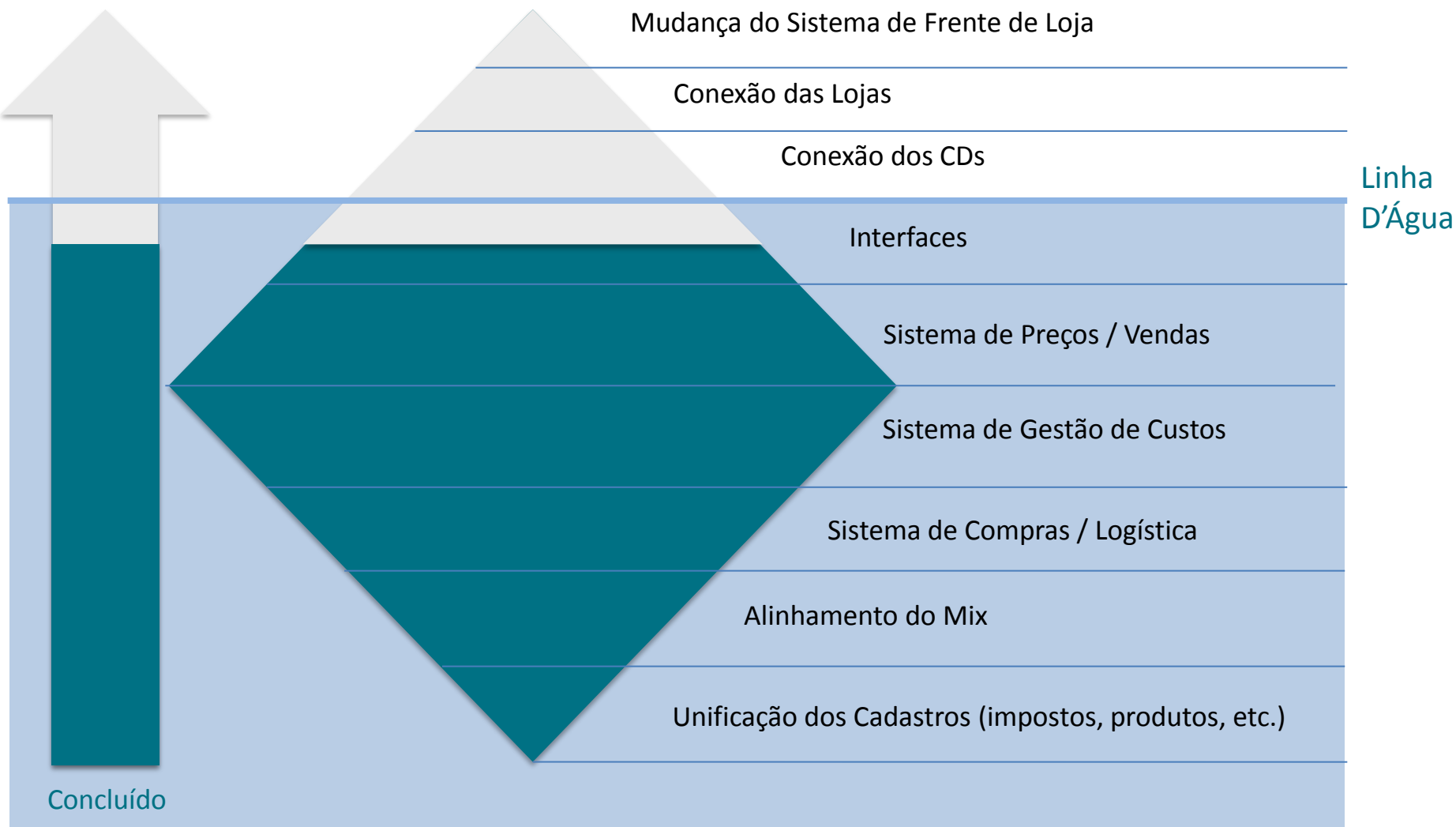


# A integração dos sistemas está avançando. A primeira loja Drogasil será conectada ao novo sistema em 1º de setembro, e o 1º CD e as suas lojas serão integrados no 4T13



## “Iceberg” da Integração de Sistemas

A ser concluído





# Iniciativas em Curso

- **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