

## Apresentação de Resultados – 1T15



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.



- **Lojas:** 1.109 lojas em operação (abertura de 19 lojas e encerramento de uma loja)
- **Receita Bruta:** R\$ 2,1 bilhões, crescimento de 19,4% (11,3% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 28,8% da receita bruta, crescimento de 1,5 ponto percentual
- **EBITDA:** R\$ 152,4 milhões, margem de 7,4% e expansão de 1,9 ponto percentual
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 81,0 milhões, margem líquida de 3,9% e um incremento de 99,0%
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 31,0 milhões negativos de fluxo de caixa livre e R\$ 24,2 de consumo total



A partir de 2015, nossos resultados incluem os efeitos do AVP, uma mudança de estimativas contábeis em relação à exercícios anteriores. Histórico reportado em base Pró-Forma.



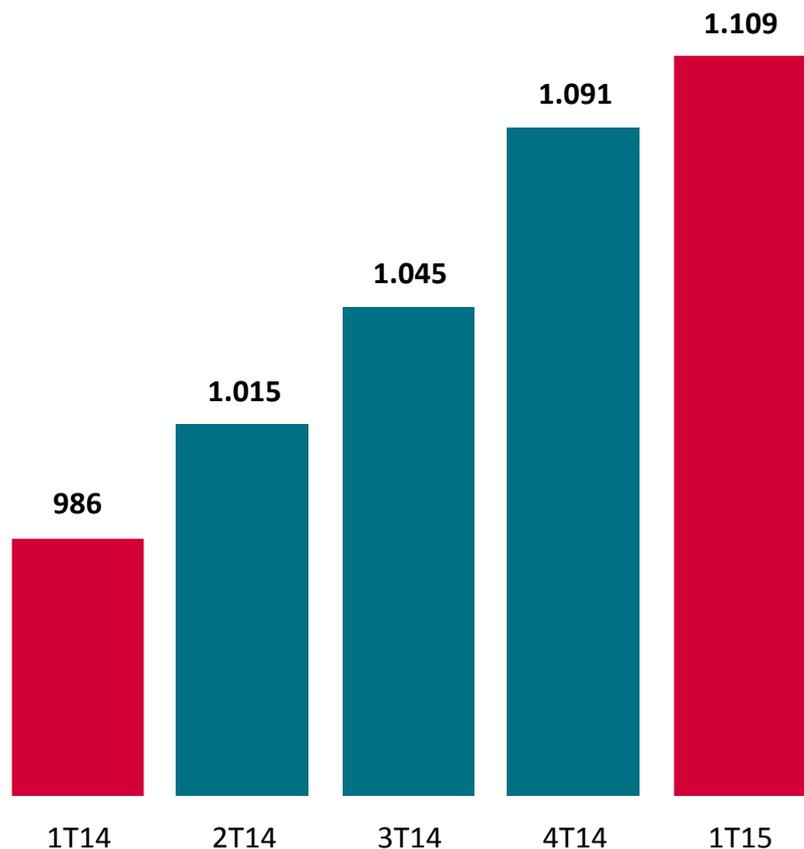
(R\$ milhões)	Reclassificado (com efeito AVP)					1T15	Reportado Anteriormente				
	1T14	2T14	3T14	4T14	2014		1T14	2T14	3T14	4T14	2014
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>1.718,9</b>	<b>1.856,6</b>	<b>1.990,3</b>	<b>2.093,1</b>	<b>7.658,9</b>	<b>2.052,4</b>	<b>1.718,9</b>	<b>1.856,6</b>	<b>1.990,3</b>	<b>2.093,1</b>	<b>7.658,9</b>
Deduções	(68,3)	(75,2)	(79,1)	(85,0)	(307,6)	(84,9)	(60,2)	(65,8)	(68,0)	(73,3)	(267,3)
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.650,6</b>	<b>1.781,4</b>	<b>1.911,2</b>	<b>2.008,1</b>	<b>7.351,3</b>	<b>1.967,6</b>	<b>1.658,7</b>	<b>1.790,8</b>	<b>1.922,3</b>	<b>2.019,7</b>	<b>7.391,6</b>
Custo Mercadorias Vendidas	(1.181,8)	(1.250,8)	(1.355,8)	(1.419,3)	(5.207,6)	(1.377,1)	(1.196,6)	(1.268,6)	(1.374,1)	(1.442,1)	(5.281,4)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>468,8</b>	<b>530,6</b>	<b>555,4</b>	<b>588,8</b>	<b>2.143,7</b>	<b>590,5</b>	<b>462,1</b>	<b>522,3</b>	<b>548,2</b>	<b>577,6</b>	<b>2.110,2</b>
% Receita Bruta de Vendas	27,3%	28,6%	27,9%	28,1%	28,0%	28,8%	26,9%	28,1%	27,5%	27,6%	27,6%
Despesas	(374,8)	(391,0)	(408,3)	(430,0)	(1.604,0)	(438,1)	(374,8)	(391,0)	(408,3)	(430,0)	(1.604,0)
<b>EBITDA</b>	<b>94,1</b>	<b>139,7</b>	<b>147,2</b>	<b>158,8</b>	<b>539,7</b>	<b>152,4</b>	<b>87,3</b>	<b>131,3</b>	<b>139,9</b>	<b>147,6</b>	<b>506,2</b>
% Receita Bruta de Vendas	5,5%	7,5%	7,4%	7,6%	7,0%	7,4%	5,1%	7,1%	7,0%	7,1%	6,6%
Depreciação e Amortização	(43,6)	(44,0)	(48,3)	(51,6)	(187,6)	(53,5)	(43,6)	(44,0)	(48,3)	(51,6)	(187,6)
Despesas / Receitas Financeiras	(8,4)	(11,0)	(8,6)	(12,4)	(40,4)	(14,4)	(1,7)	(2,6)	(1,3)	(1,2)	(6,9)
I.R. e C.S.	(1,3)	(10,8)	(9,8)	(19,4)	(41,3)	(3,4)	(1,3)	(10,8)	(9,8)	(19,4)	(41,3)
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>40,7</b>	<b>73,8</b>	<b>80,5</b>	<b>75,4</b>	<b>270,4</b>	<b>81,0</b>	<b>40,7</b>	<b>73,8</b>	<b>80,5</b>	<b>75,4</b>	<b>270,4</b>
% Receita Bruta de Vendas	2,4%	4,0%	4,0%	3,6%	3,5%	3,9%	2,4%	4,0%	4,0%	3,6%	3,5%

	Reclassificações				
	1T14	2T14	3T14	4T14	2014
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	6,7	8,4	7,2	11,2	33,5
% Receita Bruta de Vendas	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%
<b>Despesas / Receitas Financeiras</b>	(6,7)	(8,4)	(7,2)	(11,2)	(33,5)
% Receita Bruta de Vendas	(0,4%)	(0,5%)	(0,4%)	(0,5%)	(0,4%)
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	-	-	-	-	-
% Receita Bruta de Vendas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

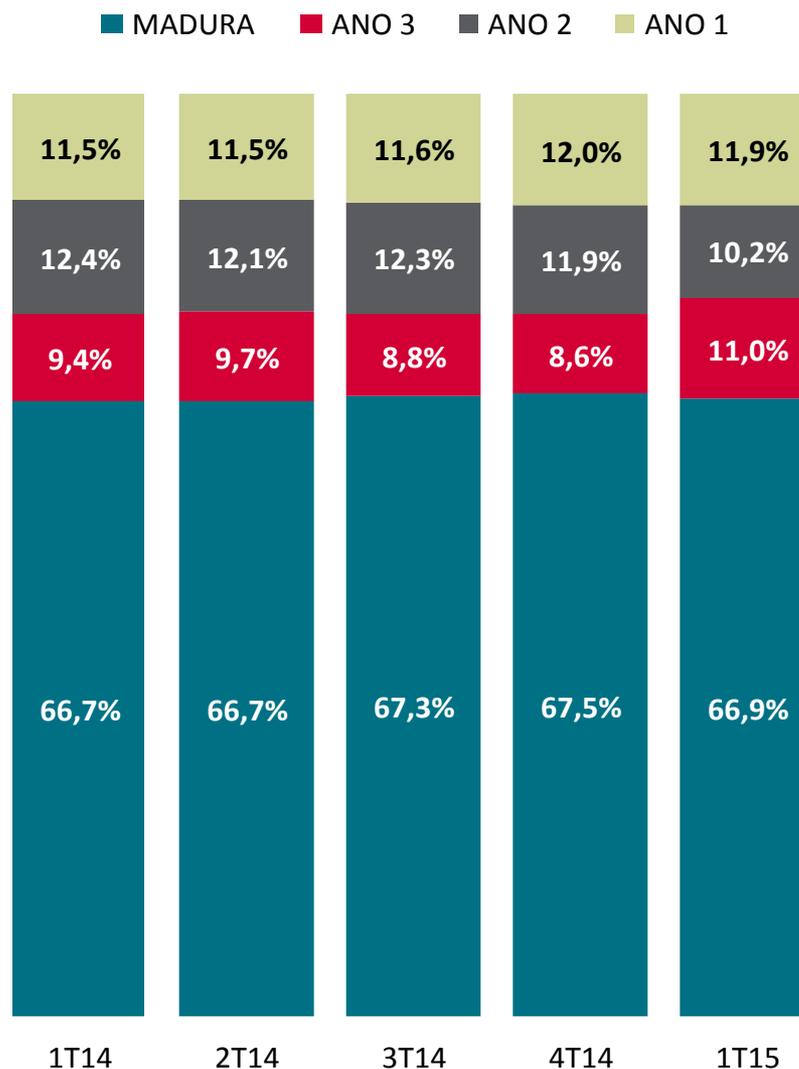


**Abrimos 19 lojas e fechamos uma no 1T15. Ao final do período, 33,1% das nossas lojas ainda estavam em maturação.**

Número de Lojas\*



Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



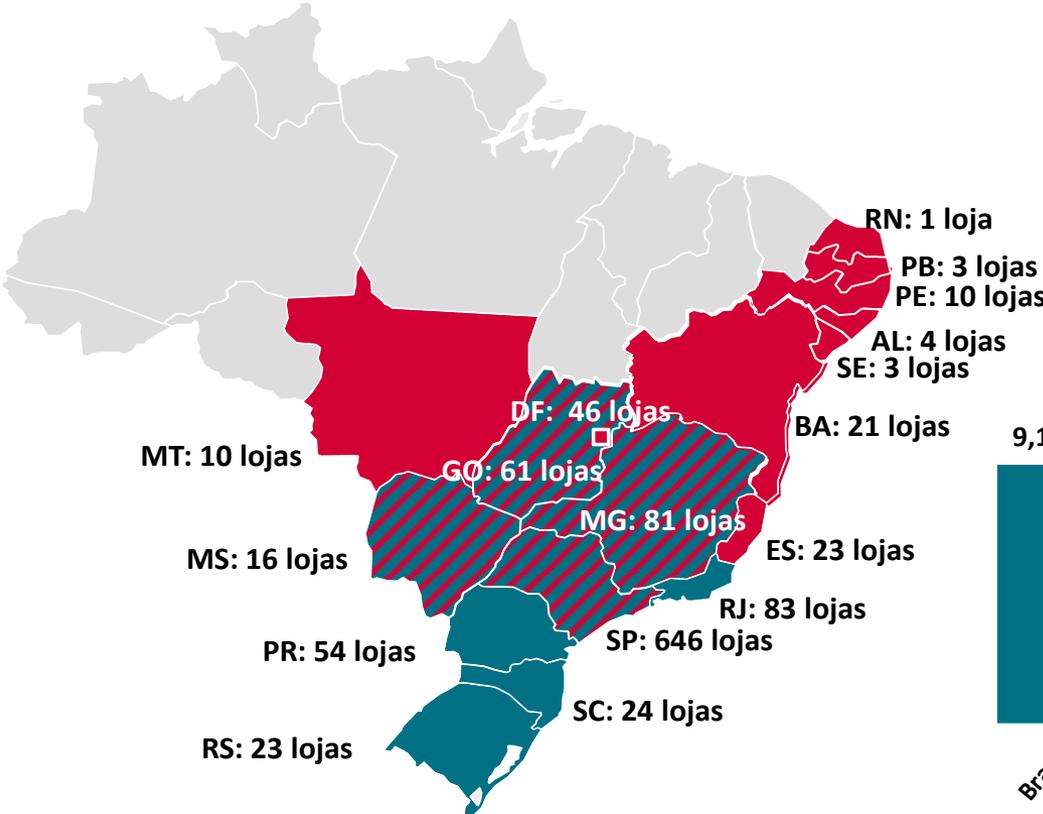
	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Abertas	18	29	33	51	19
Fechadas	(1)	(2)	(3)	(5)	(1)
Reaberturas/(Suspensões)	2	2	0	0	0

\* Não inclui as lojas temporariamente suspensas para troca de bandeira.

**Ganhamos share nacionalmente (+0.6 p.p.) e em todas as regiões nas quais operamos. Mudamos as 9 lojas Drogasil do RJ para Raia, unificando a marca e fortalecendo nossa competitividade.**

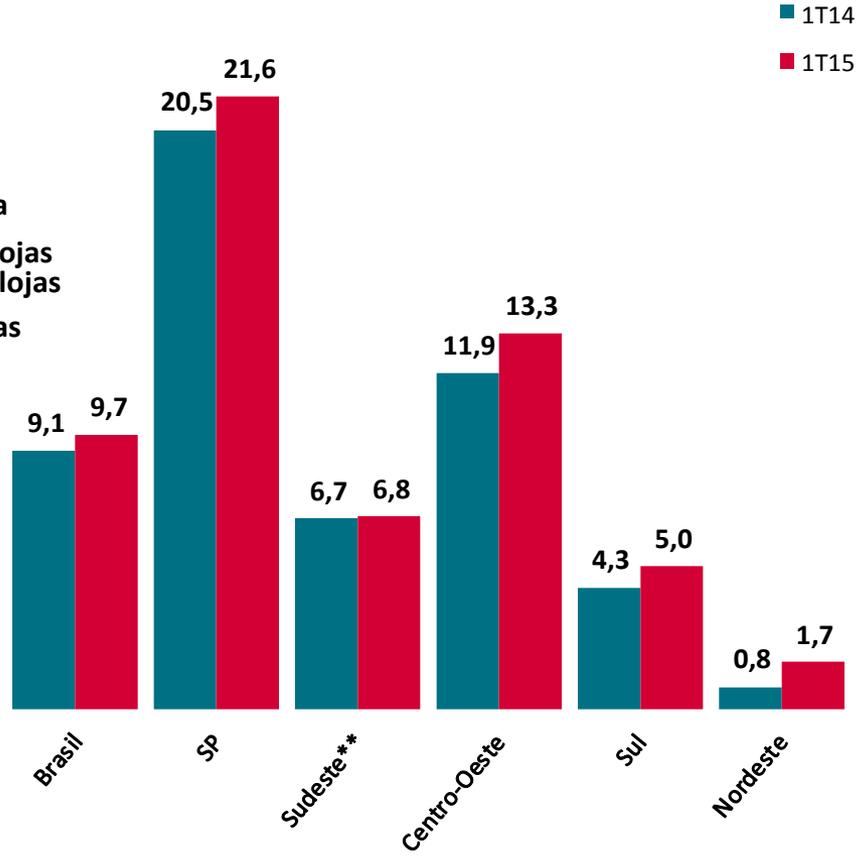


**Presença Geográfica**



**Total: 1.109 lojas**  
 Raia: 540 lojas  
 Drogasil\*: 569 lojas

**Participação de Mercado\*\*\***



**DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO**

Região	Brasil	SP	Sudeste**	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
Participação	100,0%	26,7%	24,0%	8,7%	16,3%	19,0%

Fonte: IMS Health

\* Inclui as lojas Farmasil

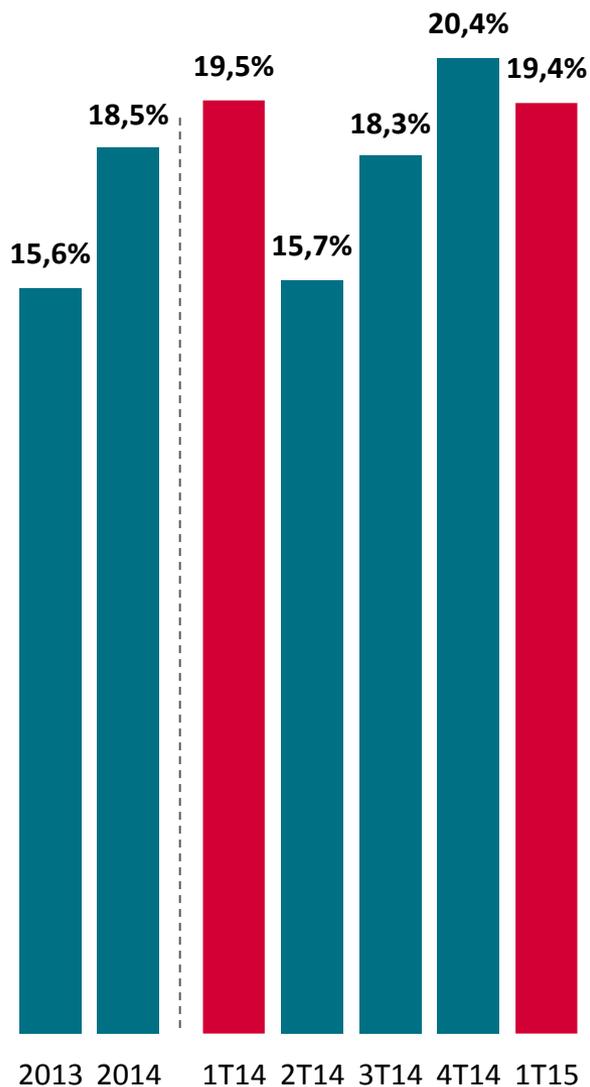
\*\* Exclui São Paulo

\*\*\* 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 9,4%.

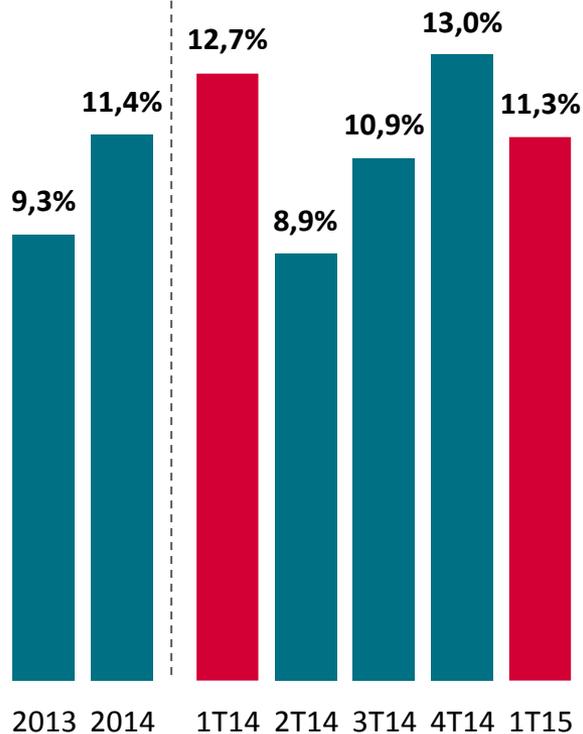


A receita bruta cresceu 19.4%, com crescimento de 11,3% para as mesmas lojas e de 6,9% para as lojas maduras.

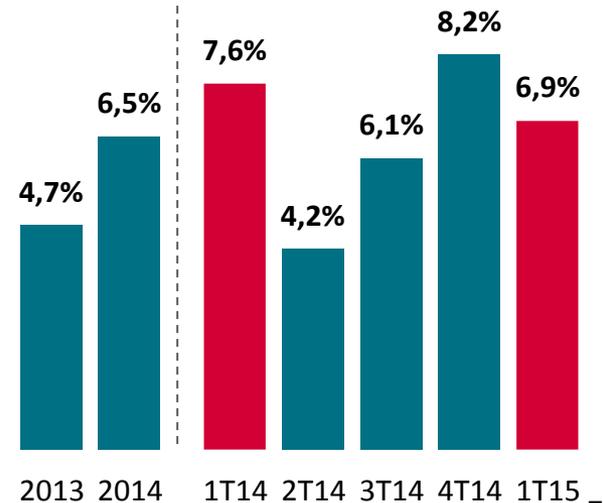
### Crescimento – Venda Total



### Crescimento – Mesmas Lojas



### Crescimento – Lojas Maduras

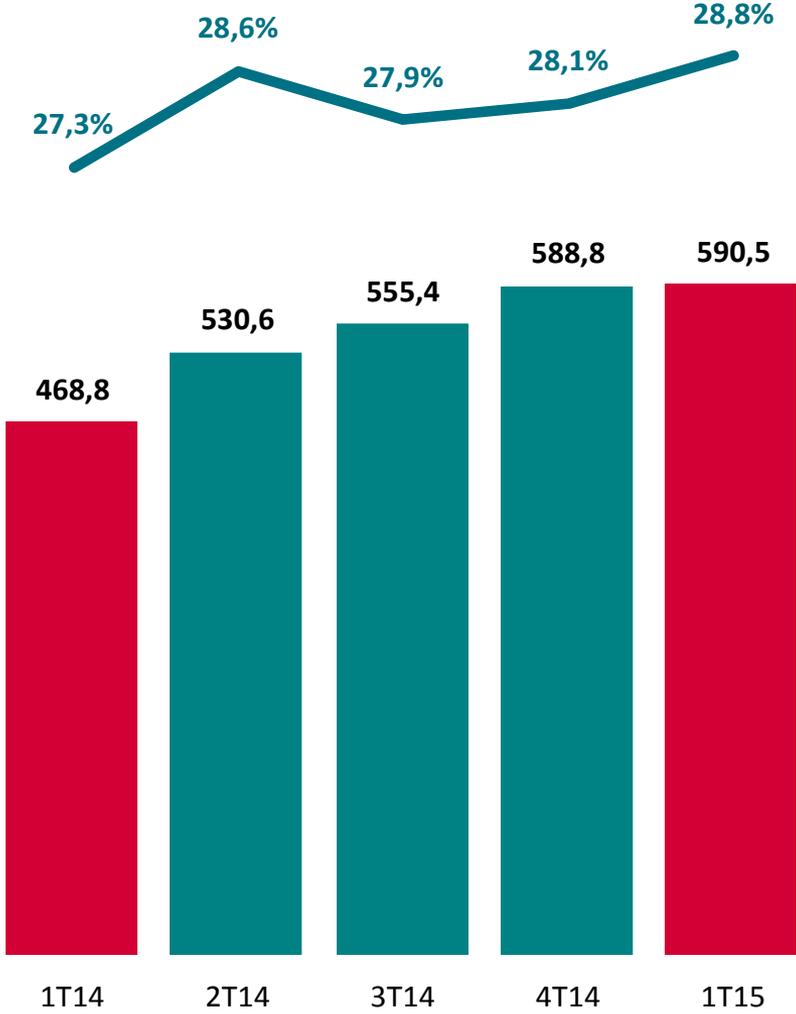


**Aumento de margem bruta de +0,7 p.p. versus o 4T14 devido à melhoras nas condições comerciais, compras de oportunidade e em perdas. Redução de 9 dias no ciclo de caixa.**



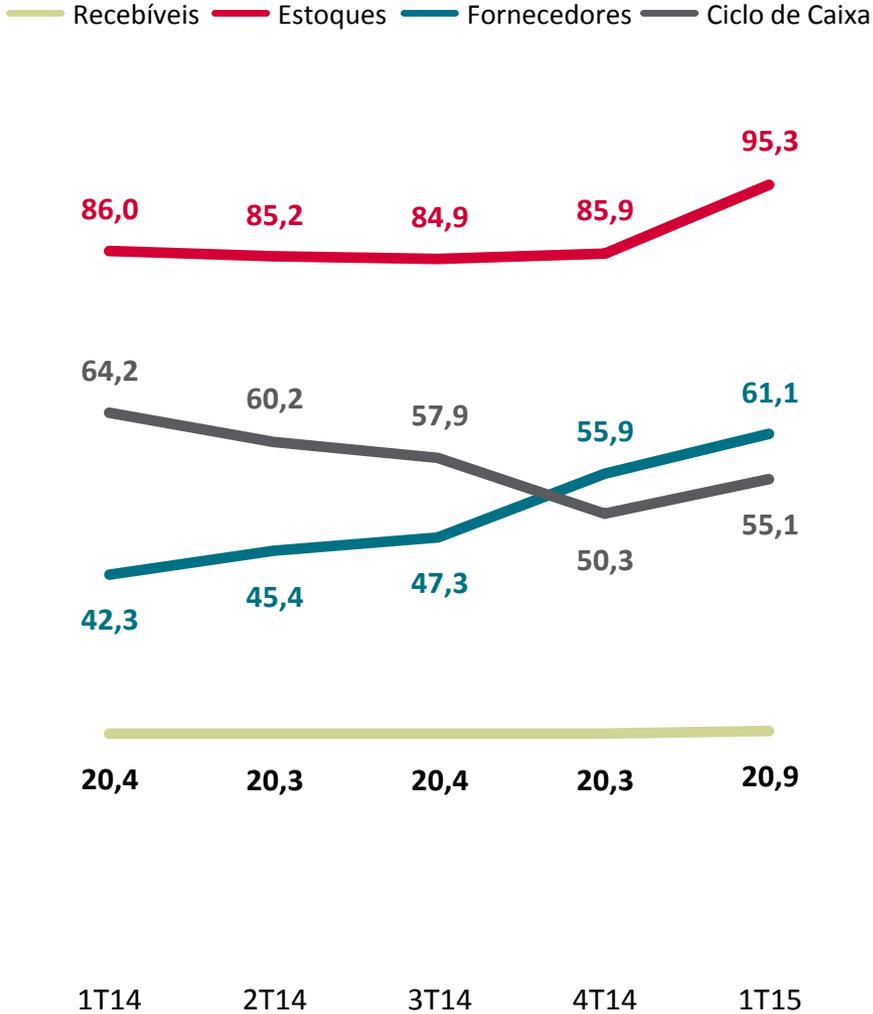
**Margem Bruta**

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



**Ciclo de Caixa**

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

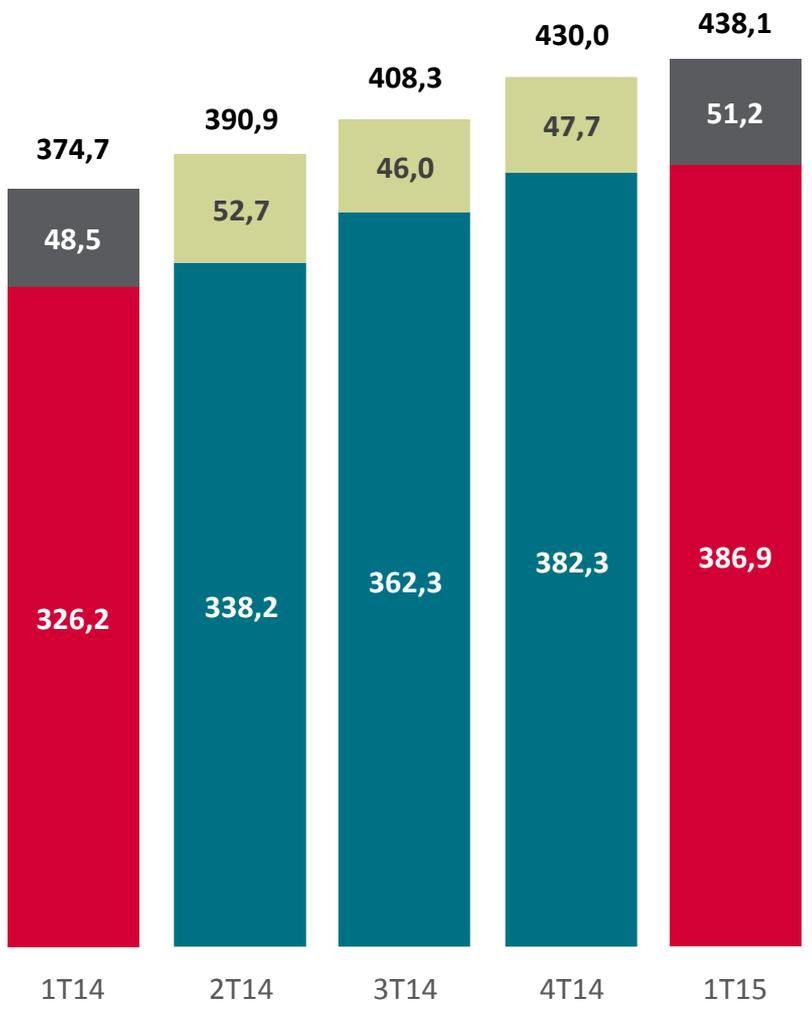


Diluição do SG&A de 0,5 ponto percentual (0,2 p.p. em despesas com vendas e 0.3 p.p. em G&A). Base do 1T14 pressionada por picos na provisão de bônus e em despesas de logística.



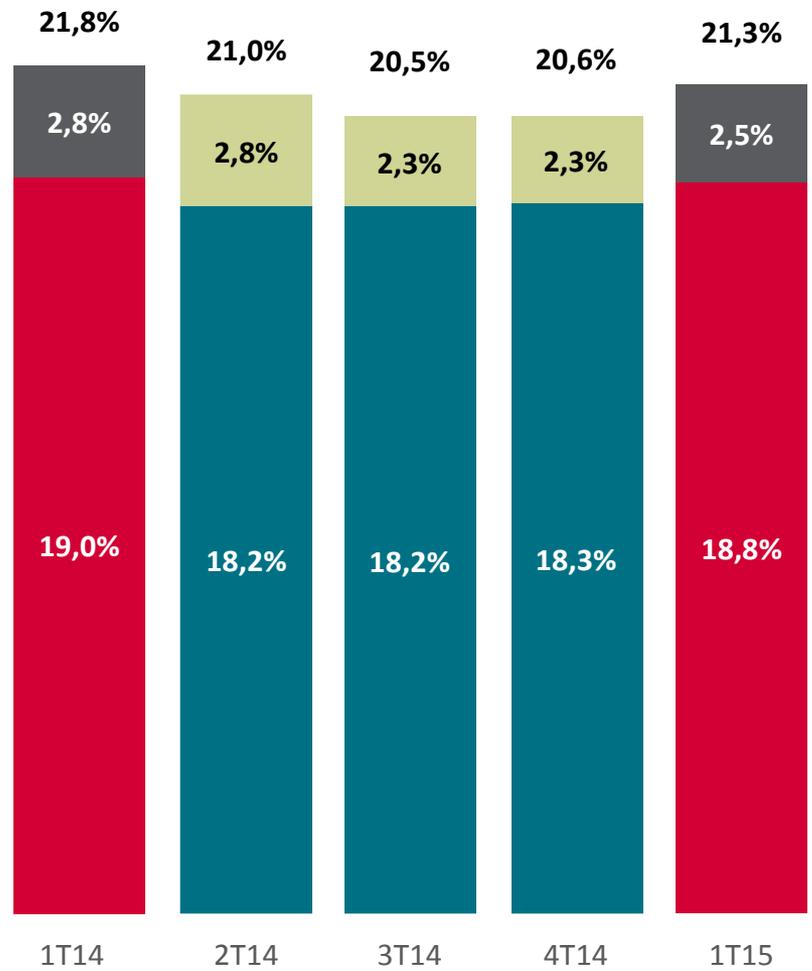
### Despesas Operacionais

(R\$ milhões)



### Despesas Operacionais

(% da Receita Bruta)



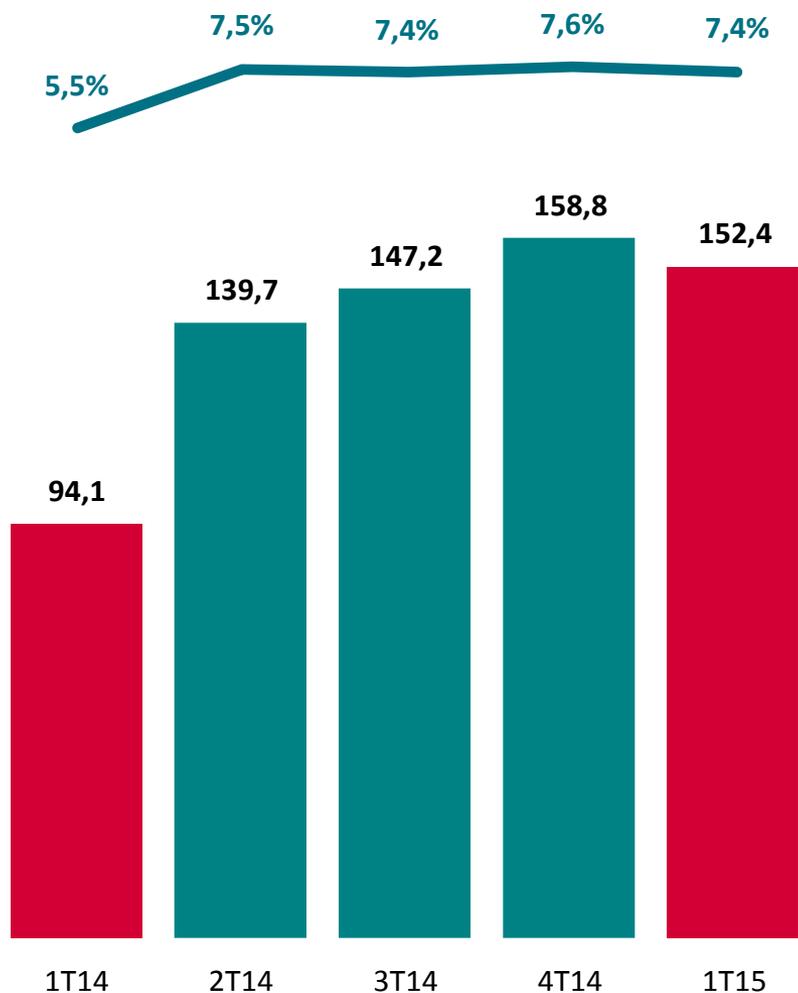
■ Despesas com Vendas ■ Despesas Corporativas



Atingimos um EBITDA de R\$ 152,4 milhões, com margem de 7,4%, devido ao aumento da margem bruta e à diluição no SG&A. As aberturas penalizaram o EBITDA em R\$ 6,8 milhões.

## EBITDA

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



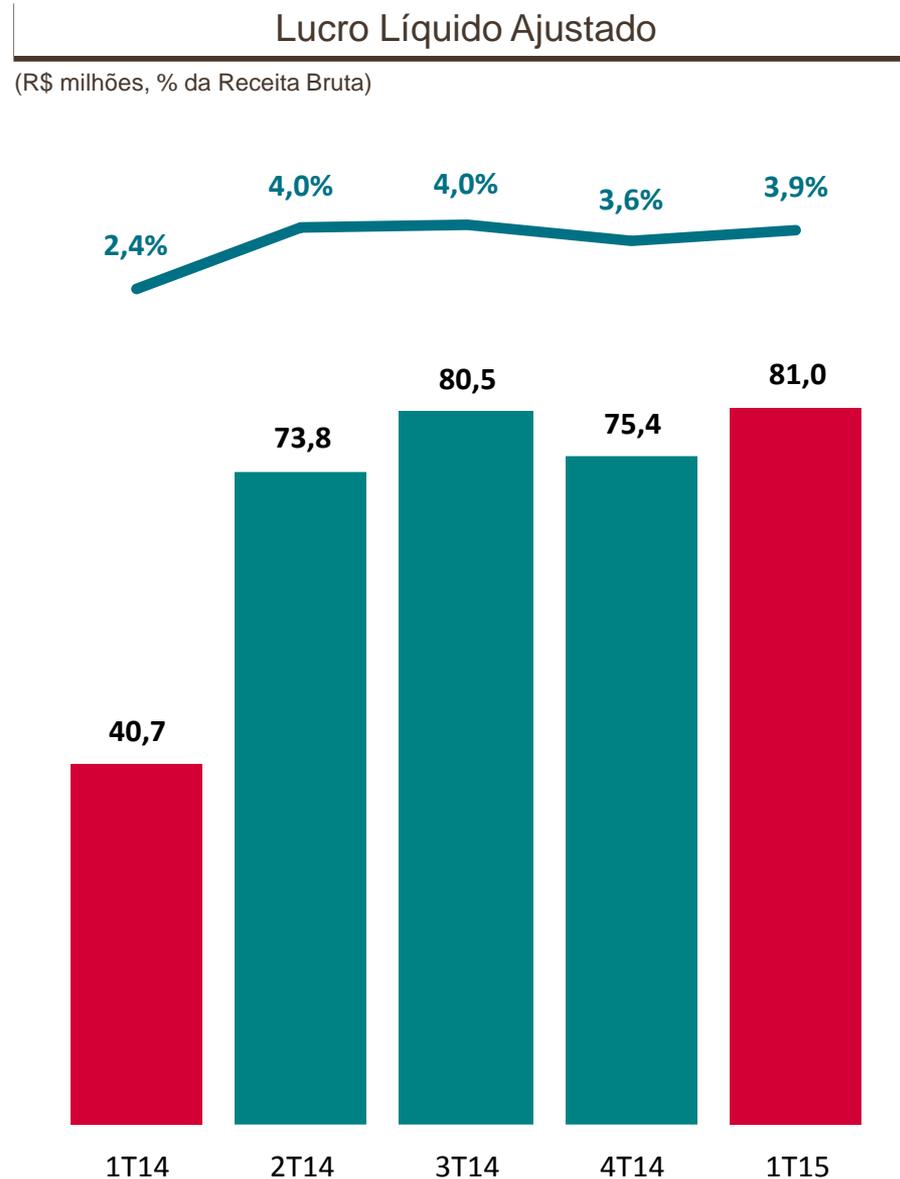
**1.090\* lojas no final do 4T14:**  
*(performance no 1T15)*

- R\$ 2,0 bilhões em Receita Bruta
- R\$ 159,2 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 7,8%

\* 1.091 lojas ao final do ano menos 1 loja encerrada



O lucro líquido ajustado cresceu 99,0%, devido ao aumento da margem EBITDA, parcialmente compensado pelo aumento das despesas financeiras e do IR. LL reportado cresceu 141,4%.



**Fluxo de caixa livre de R\$ 31,0 milhões e fluxo de caixa total de R\$ 24,2 milhões negativos. Fluxo de caixa operacional financiou parcialmente os investimentos realizados no trimestre.**



<b><u>Fluxo de Caixa</u></b> <i>(R\$ milhões)</i>	<b><u>1T15</u></b>	<b><u>1T14</u></b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>98,8</b>	<b>50,4</b>
Despesas Extraordinárias	-	(1,4)
Imposto de Renda (34%)	(33,6)	(16,7)
Benefício da Amort. do Ágio	10,7	10,7
Depreciação	53,5	43,6
Outros Ajustes	(12,9)	(6,5)
<b><u>Recursos das Operações</u></b>	<b><u>116,5</u></b>	<b><u>80,3</u></b>
Ciclo de Caixa*	(65,2)	(129,1)
Outros Ativos (Passivos)	(22,9)	(13,2)
<b><u>Fluxo de Caixa Operacional</u></b>	<b><u>28,4</u></b>	<b><u>(62,0)</u></b>
<b><u>Investimentos</u></b>	<b><u>(59,4)</u></b>	<b><u>(52,5)</u></b>
<b><u>Fluxo de Caixa Livre</u></b>	<b><u>(31,0)</u></b>	<b><u>(114,5)</u></b>
JSCP	(0,4)	(0,4)
IR pago sobre JSCP	(4,2)	-
Resultado Financeiro	(14,4)	(8,4)
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	25,7	5,5
<b><u>Fluxo de Caixa Total</u></b>	<b><u>(24,2)</u></b>	<b><u>(117,8)</u></b>

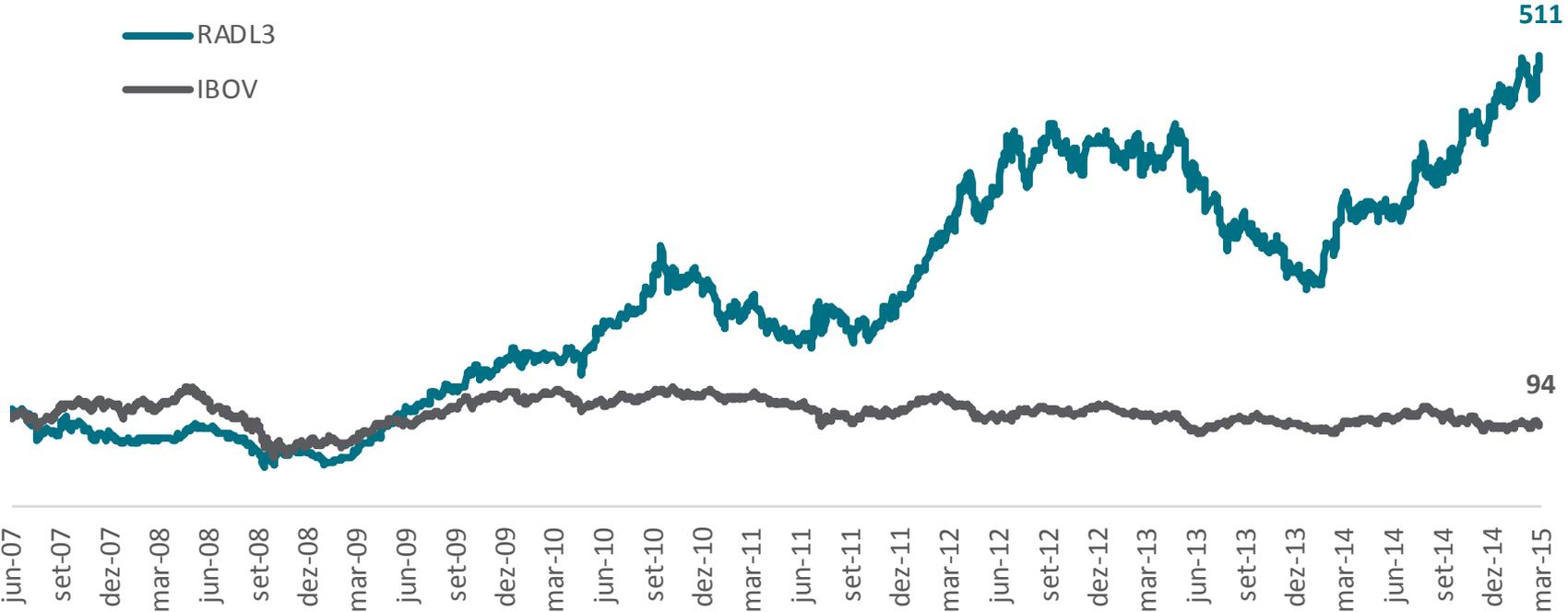
\* Ciclo de Caixa inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores

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

Geramos um Retorno Total ao Acionista de 13,0% YTD. O retorno médio anual foi de 24,0% desde o IPO da Drogasil e de 26,8% desde o IPO da Droga Raia.



Valorização da Ação



**Performance 2014**  
RADL3: 13,0%  
BOVESPA: 2,3%  
Alpha: 10,7%  
Liquidez Média RADL3: R\$ 24,3 MM

A melhora da nossa execução foi o grande propulsor para o atingimento de uma receita bruta de R\$ 8,0 bilhões com margem EBITDA de 7,5% nos últimos 12 meses.



### ▪ **Redução de Faltas**

- Integração do ERP: unificação das compras e do algoritmo de estoques
- Unificação da malha logística: aumento da frequência de entregas
- Atingimento do menor nível histórico de faltas
- Contribuiu para o crescimento de vendas de 19,4% no trimestre

### ▪ **Pessoas**

- Reestruturação do RH: Nova VP, duas novas diretorias, fortalecimento dos processos. **Ciclo Virtuoso:**
- Adequação do headcount de loja e início de redução no turnover
- Atingimento do melhor índice histórico de satisfação dos clientes (Atendômetro)
- Contribui para um crescimento de venda de 19,4% e diluição das despesas adicionais

### ▪ **Gestão de Categorias**

- Importante investimento em estrutura: aumento de headcount de 4 para cerca de 20 pessoas
- Parceria com Dunhumby (resultados esperados apenas a partir de 2016)
- Otimização em andamento do sortimento, layout, promoções e precificação baseado no perfil de cliente
- Contribuiu para aumento da margem bruta de 1,5% no trimestre

**Foco no Longo Prazo: Investimento em pessoas, processos e plataformas para melhorar a produtividade e atendimento aos clientes. Objetivo: Elevar Resultados e o ROIC**



- **Resultados 2015 (divulgação após o fechamento do mercado)**
  - **2T:** 30 de julho de 2015
  - **3T:** 29 de outubro de 2015
  - **4T:** 18 de fevereiro de 2016
  
- **Raia Drogasil Day**
  - Data: 4 de dezembro
  - Local e horário a definir
  
- **Próximas Conferências**
  - 11 e 12 de maio: **13th Santander London Conference**, Santander (Londres)
  - 13 e 14 de maio: **10th Annual LatAm CEO Conference**, Itaú (Nova York)
  - 24 e 25 de junho: **Citi's 8th Annual Brazil Equity Conference**, Citibank (São Paulo)