

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.



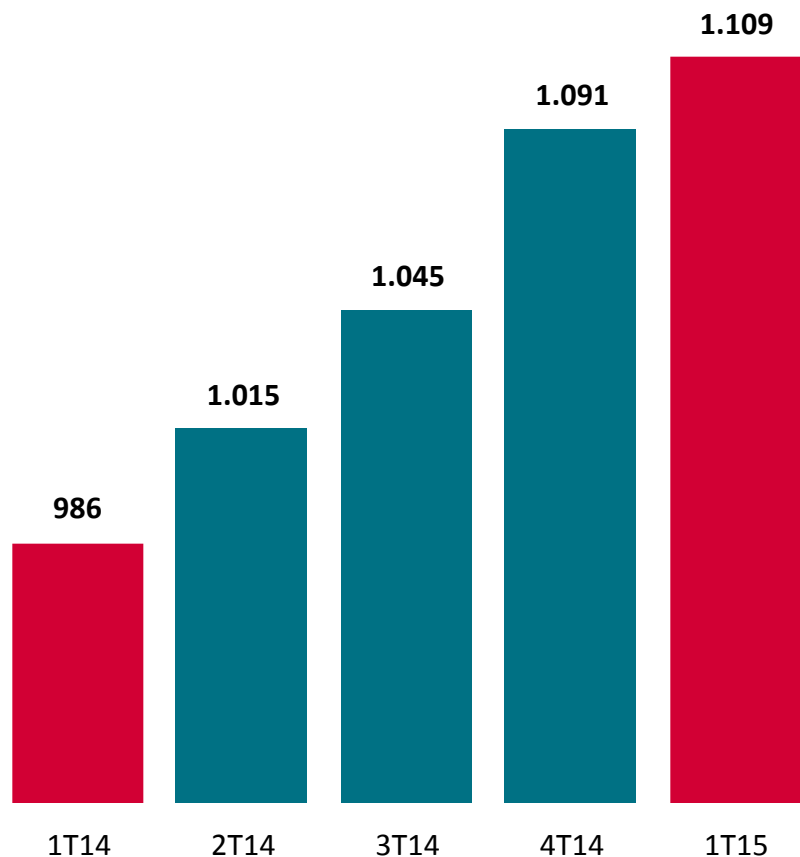
(R\$ milhões)	Reclassificado (com efeito AVP)					1T15	Reportado Anteriormente				
	1T14	2T14	3T14	4T14	2014		1T14	2T14	3T14	4T14	2014
Receita Bruta de Vendas	1.718,9	1.856,6	1.990,3	2.093,1	7.658,9	2.052,4	1.718,9	1.856,6	1.990,3	2.093,1	7.658,9
Deduções	(68,3)	(75,2)	(79,1)	(85,0)	(307,6)	(84,9)	(60,2)	(65,8)	(68,0)	(73,3)	(267,3)
Receita Líquida	1.650,6	1.781,4	1.911,2	2.008,1	7.351,3	1.967,6	1.658,7	1.790,8	1.922,3	2.019,7	7.391,6
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)
Lucro Bruto	468,8	530,6	555,4	588,8	2.143,7	590,5	462,1	522,3	548,2	577,6	2.110,2
% 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)
EBITDA	94,1	139,7	147,2	158,8	539,7	152,4	87,3	131,3	139,9	147,6	506,2
% 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)
Lucro Líquido Ajustado	40,7	73,8	80,5	75,4	270,4	81,0	40,7	73,8	80,5	75,4	270,4
% 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
Receita Bruta de Vendas	-	-	-	-	-
EBITDA	6,7	8,4	7,2	11,2	33,5
% Receita Bruta de Vendas	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%
Despesas / Receitas Financeiras	(6,7)	(8,4)	(7,2)	(11,2)	(33,5)
% Receita Bruta de Vendas	(0,4%)	(0,5%)	(0,4%)	(0,5%)	(0,4%)
Lucro Líquido Ajustado	-	-	-	-	-
% Receita Bruta de Vendas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

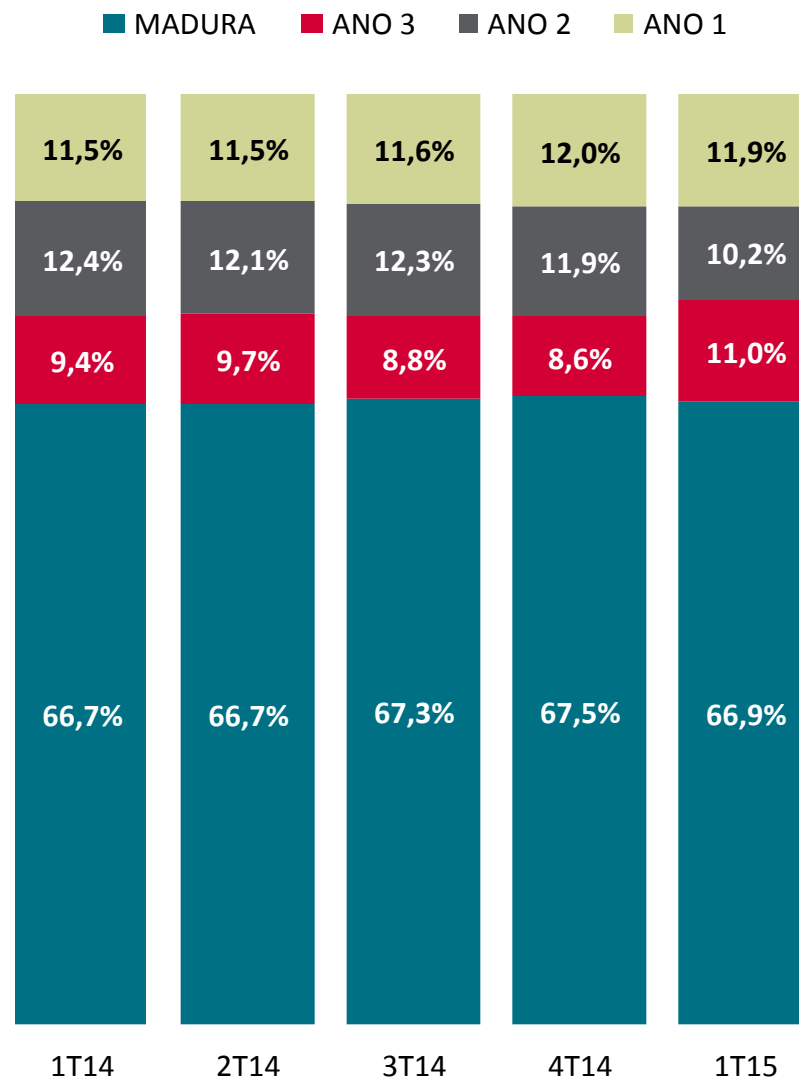


Abrimos 19 lojas e fechamos uma no 1T15. Ao final do período, 33,1% das nossas lojas ainda estavam em maturação.

Número de Lojas*



Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
--	------	------	------	------	------

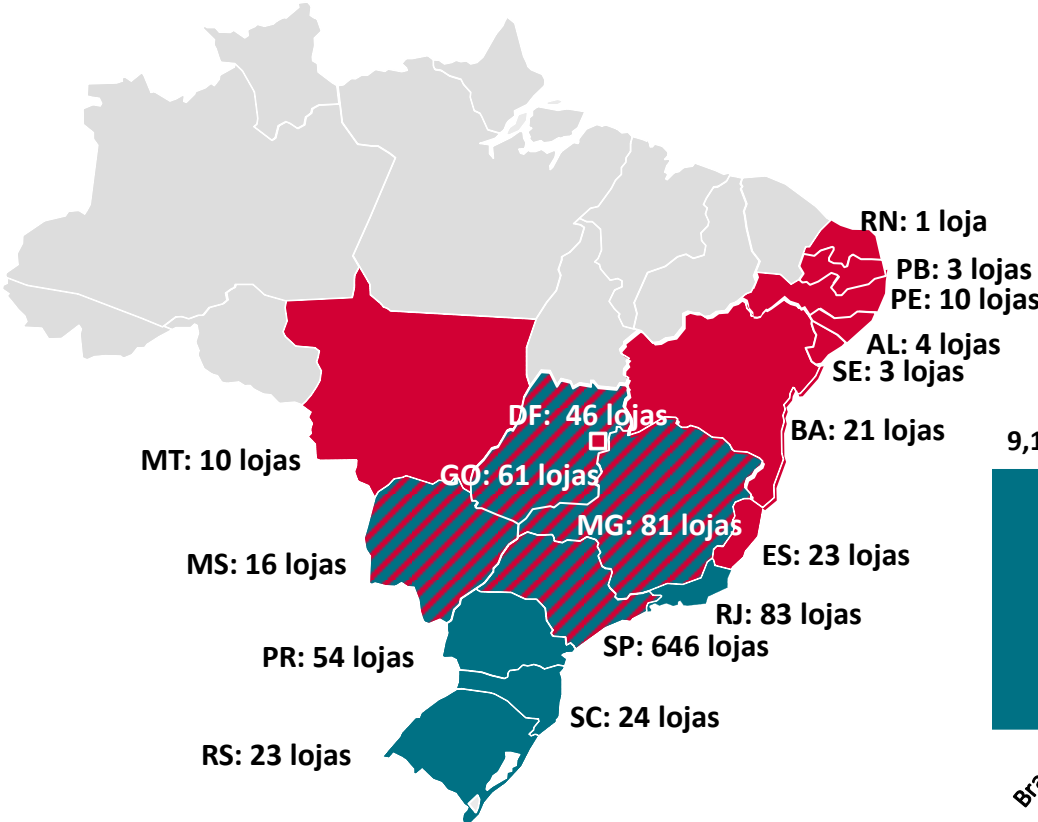
Abertas	18	29	33	51	19
Fechadas	(1)	(2)	(3)	(5)	(1)
Reaberturas/(Suspensões)	2	2	0	0	0

* 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.

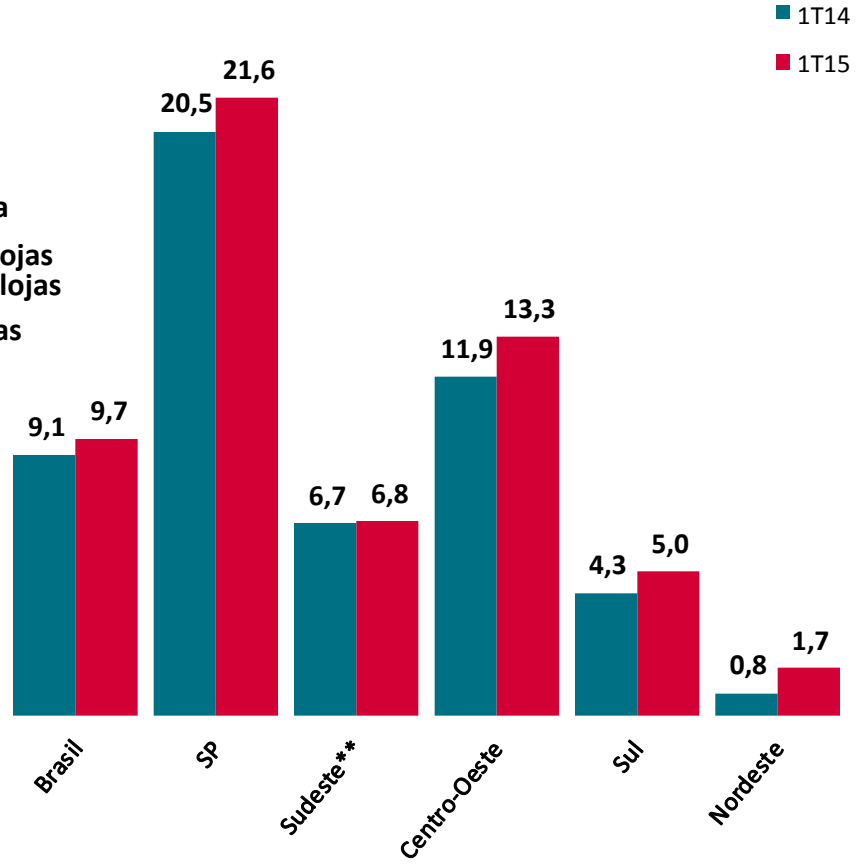


Presença Geográfica



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

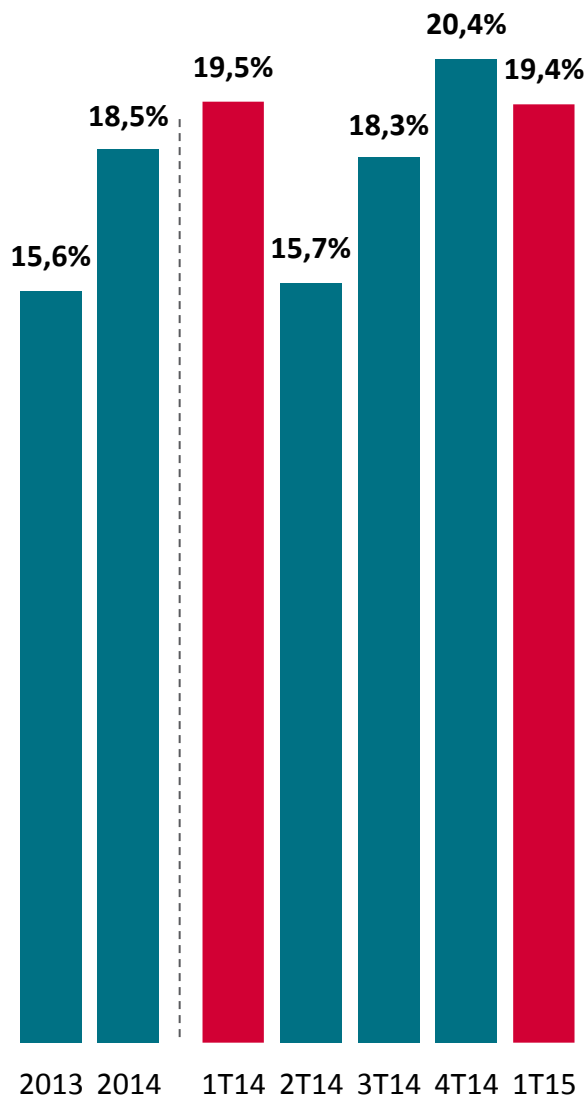
** Exclui São Paulo

*** 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%.

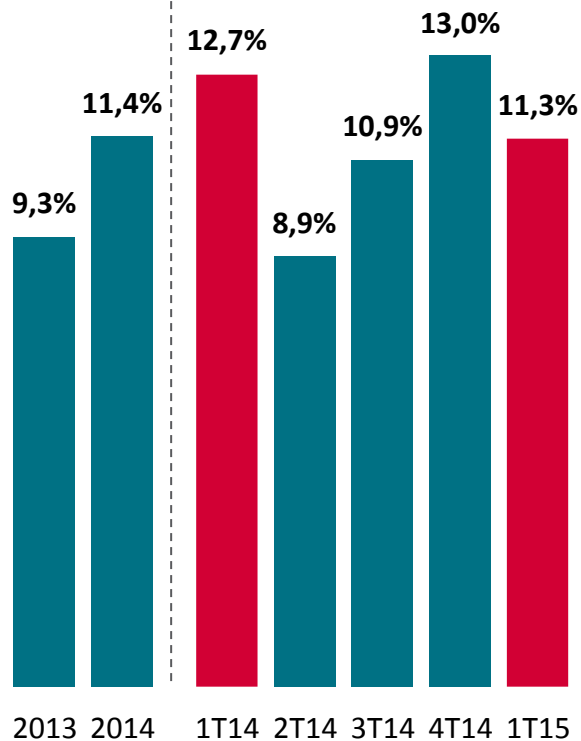


A receita bruta cresceu 19.4%, com crescimento de 11,3% para as mesmas lojas e de 6,9% para as lojas maduras.

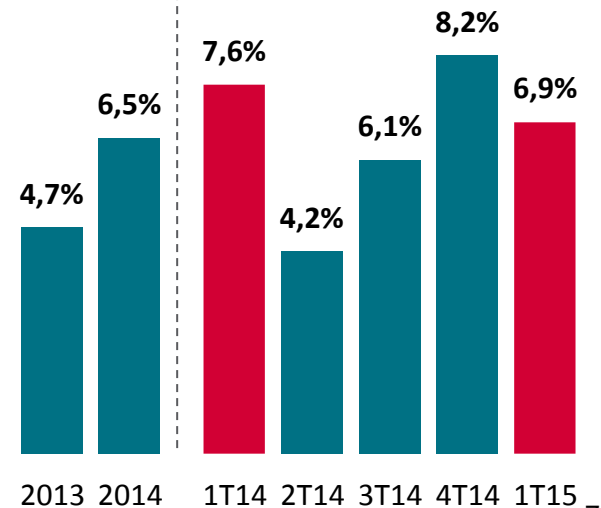
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



Crescimento – Lojas Maduras

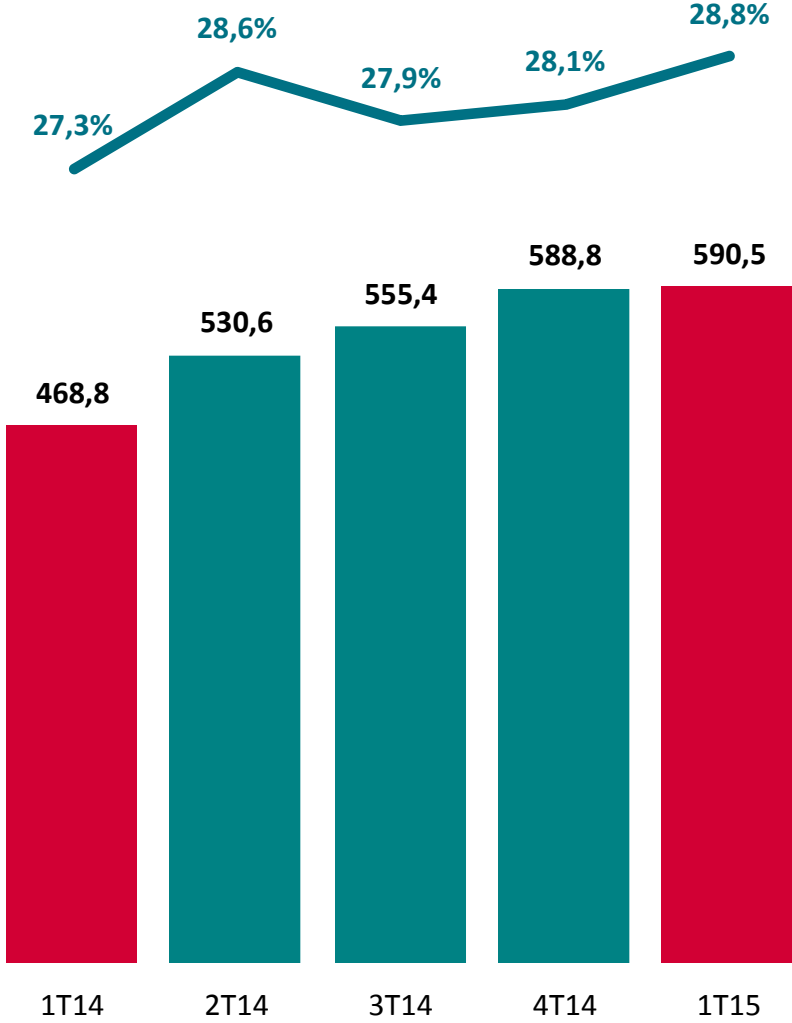


Aumento de margem bruta de +0,7 p.p. versus o 4T14 devido à melhoras nas condições comerciais, compras de oportunidade e em perdas. Redução de 9 dias no ciclo de caixa.



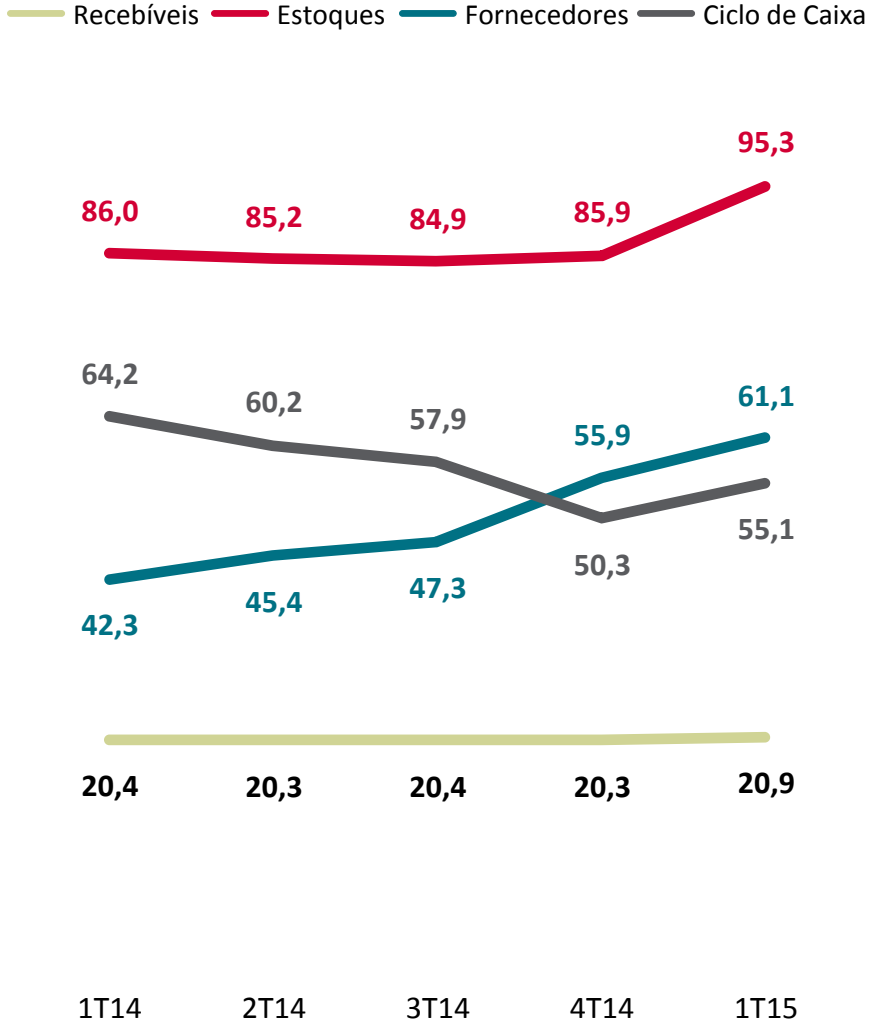
Margem Bruta

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

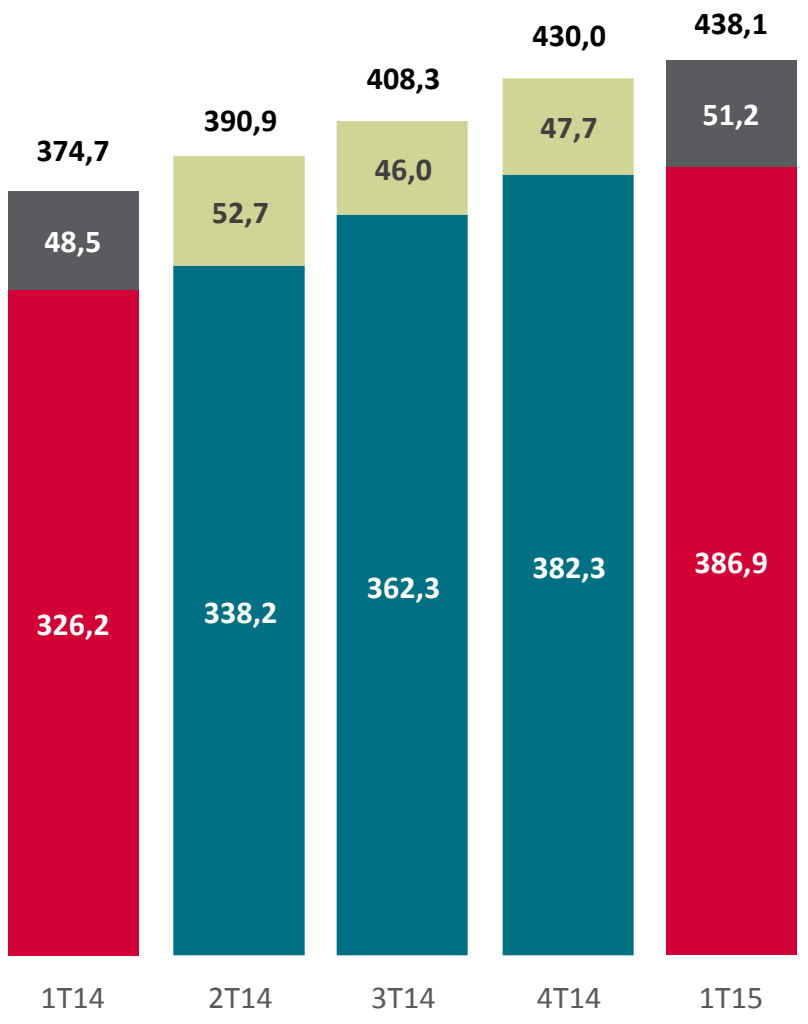


Diluição do SG&A de 0,5 ponto percentual (0,2 p.p. em despesas com vendas e 0.3 p.p. em G&A).
 Base do 1T14 pressionada por picos na provisão de bônus e em despesas de logística.



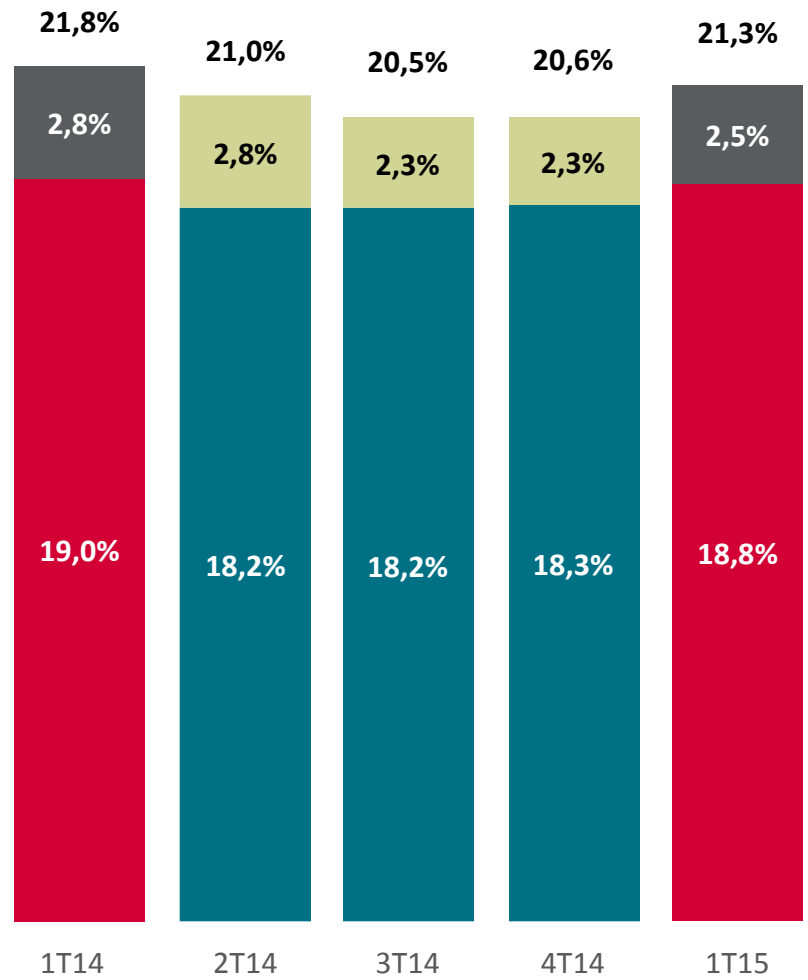
Despesas Operacionais

(R\$ milhões)



Despesas Operacionais

(% da Receita Bruta)



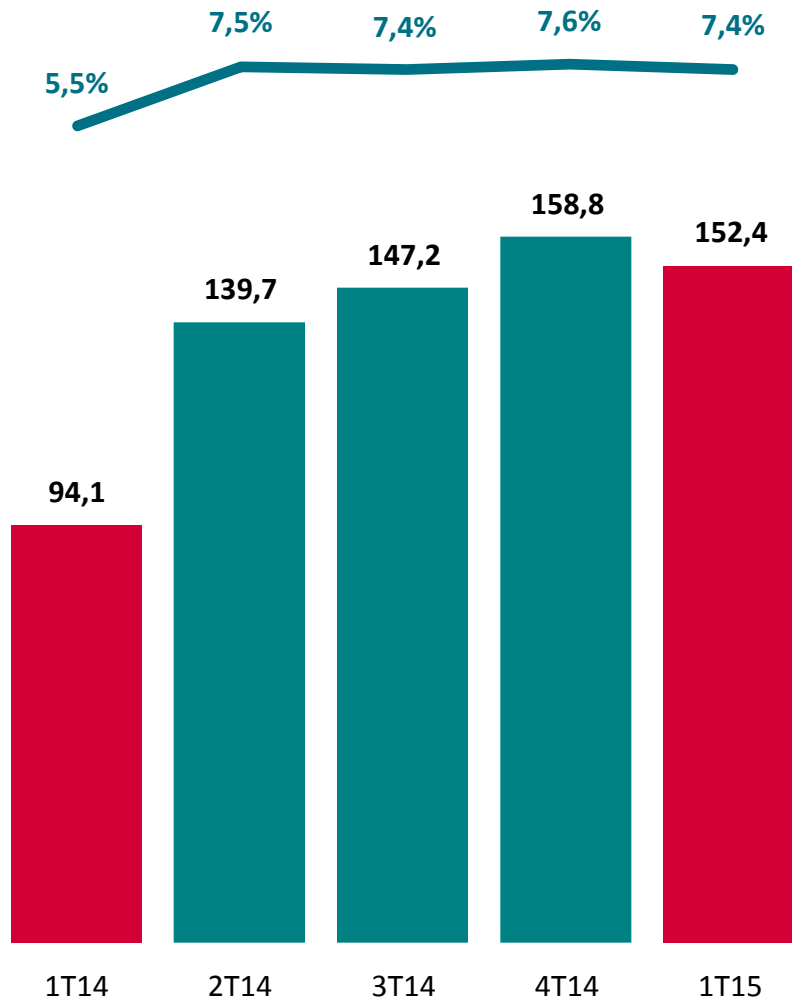
■ Despesas com Vendas ■ Despesas Corporativas



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)



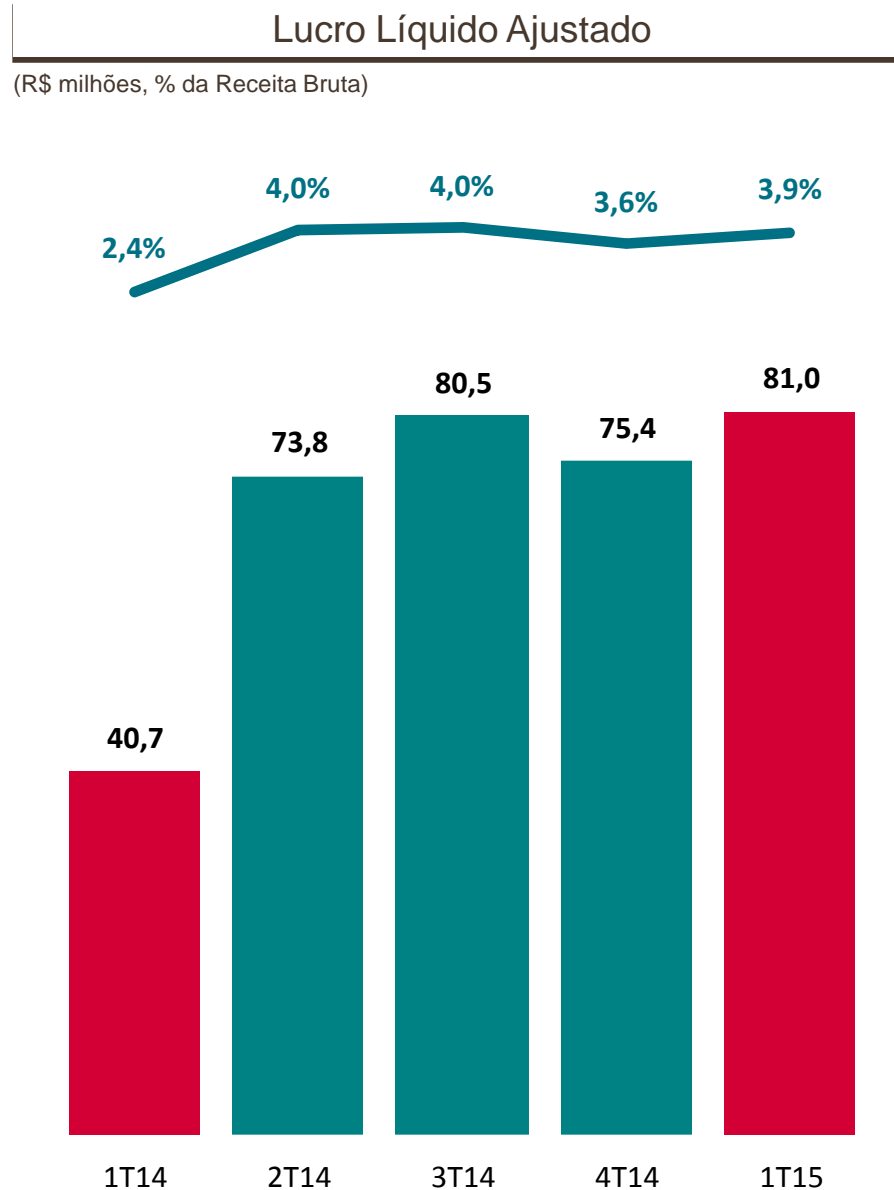
1.090* lojas no final do 4T14:
(performance no 1T15)

- 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.



<u>Fluxo de Caixa</u> <i>(R\$ milhões)</i>	<u>1T15</u>	<u>1T14</u>
EBIT Ajustado	98,8	50,4
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)
<u>Recursos das Operações</u>	<u>116,5</u>	<u>80,3</u>
Ciclo de Caixa*	(65,2)	(129,1)
Outros Ativos (Passivos)	(22,9)	(13,2)
<u>Fluxo de Caixa Operacional</u>	<u>28,4</u>	<u>(62,0)</u>
<u>Investimentos</u>	<u>(59,4)</u>	<u>(52,5)</u>
<u>Fluxo de Caixa Livre</u>	<u>(31,0)</u>	<u>(114,5)</u>
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
<u>Fluxo de Caixa Total</u>	<u>(24,2)</u>	<u>(117,8)</u>

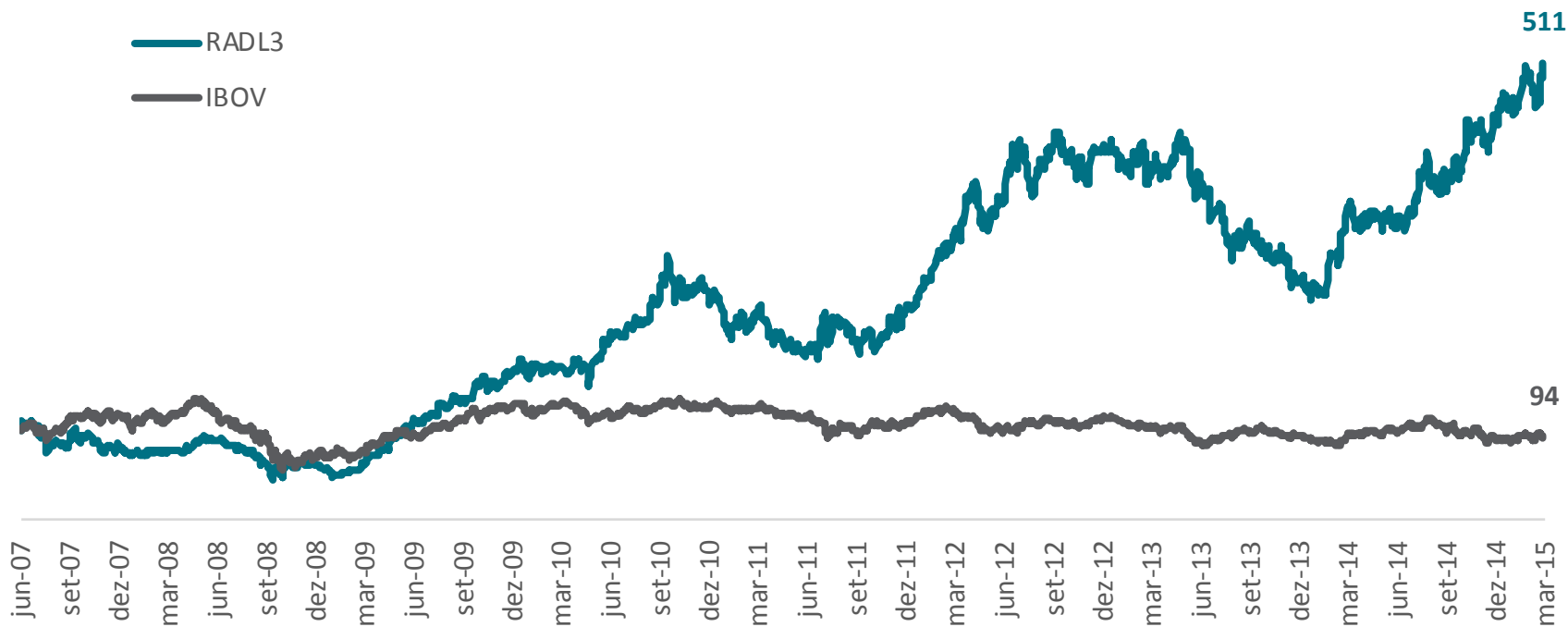
* Ciclo de Caixa inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores

** 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)