

## Apresentação de Resultados – 1T14



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.



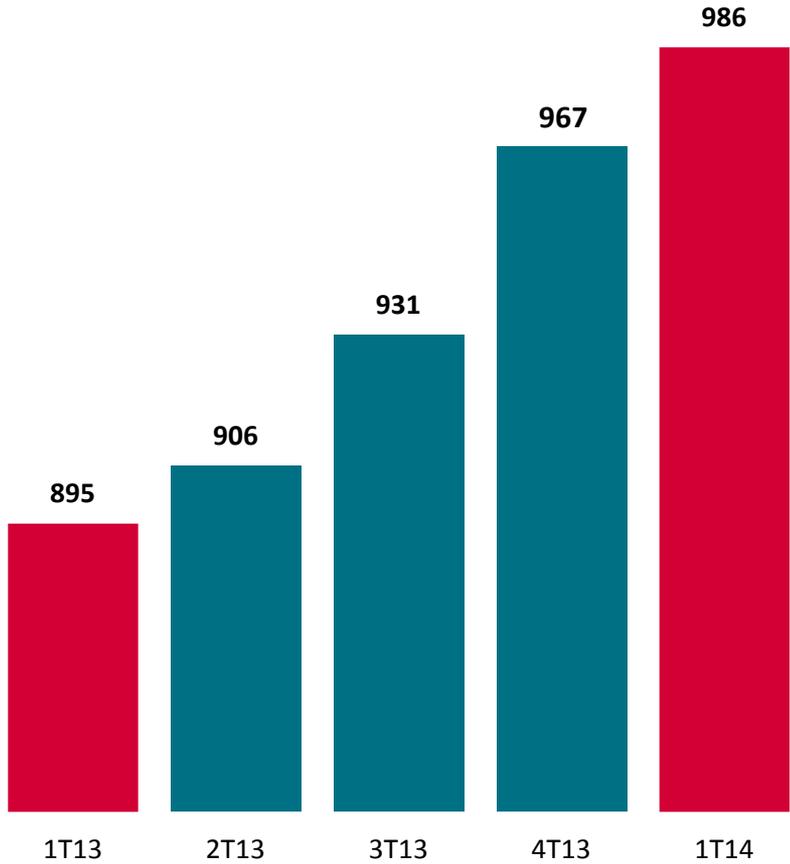
- **Lojas:** 986 lojas em operação (abertura de 18 lojas e um fechamento)
- **Receita Bruta:** R\$ 1,7 bilhão, crescimento de 19,5% (12,7% mesmas lojas)
- **Margem Bruta:** 26,9% da receita bruta, crescimento de 0,3 ponto percentual
- **EBITDA Ajustado:** R\$ 87,3 milhões, um incremento de 31,9%, 5,1% de margem EBITDA
- **Lucro Líquido Ajustado:** R\$ 40,7 milhões, um incremento de 53,7%, 2,4% de margem líquida
- **Fluxo de Caixa:** R\$ 119,0 milhões negativos de fluxo de caixa livre e R\$ 117,8 de consumo total



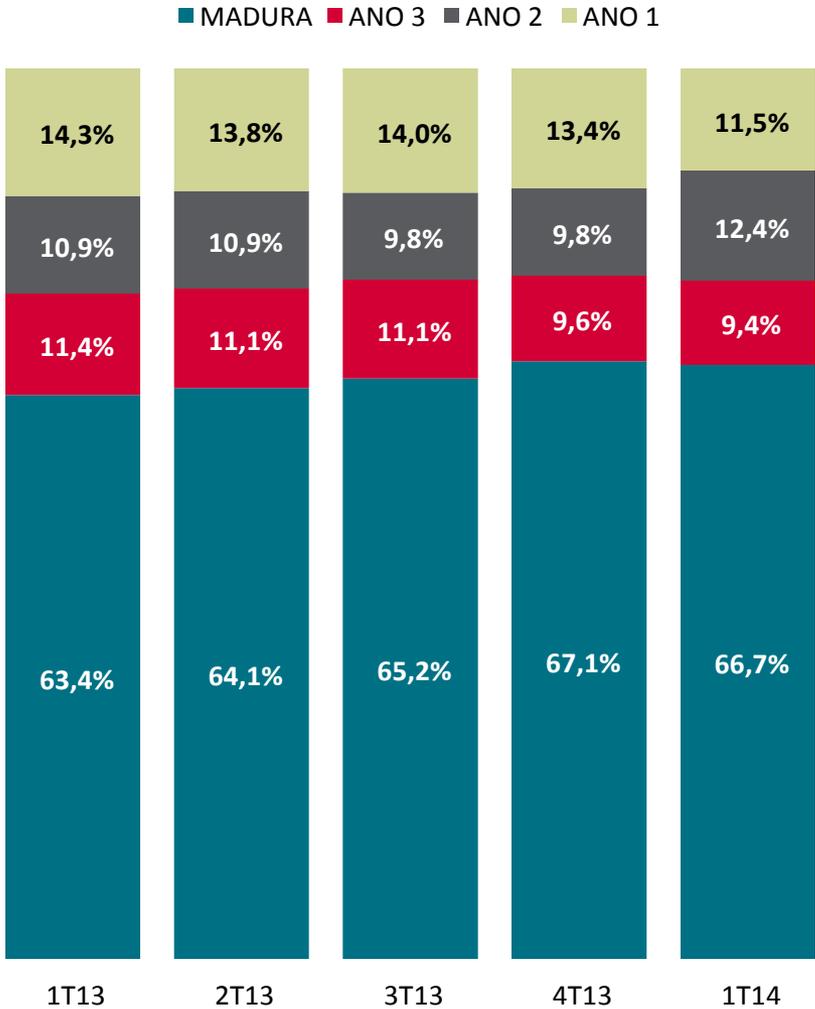


# Abrimos 18 lojas, fechamos 1 e reabrimos 2 lojas que foram suspensas para mudança de bandeira. 33.3% do portfólio ainda está em maturação.

Número de Lojas\*



Distribuição Etária do Portfólio de Lojas



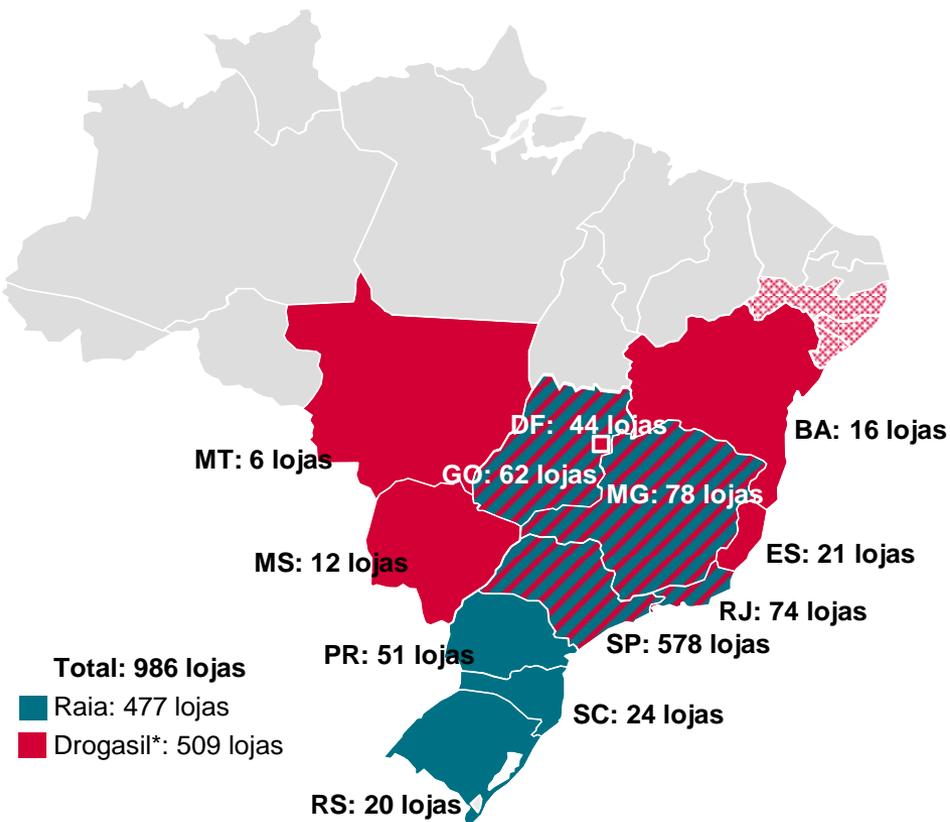
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Abertas	36	25	29	41	18
Fechadas	(4)	(10)	(6)	(4)	(1)
Reaberturas/(Suspensões)	(1)	(4)	2	(1)	2

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

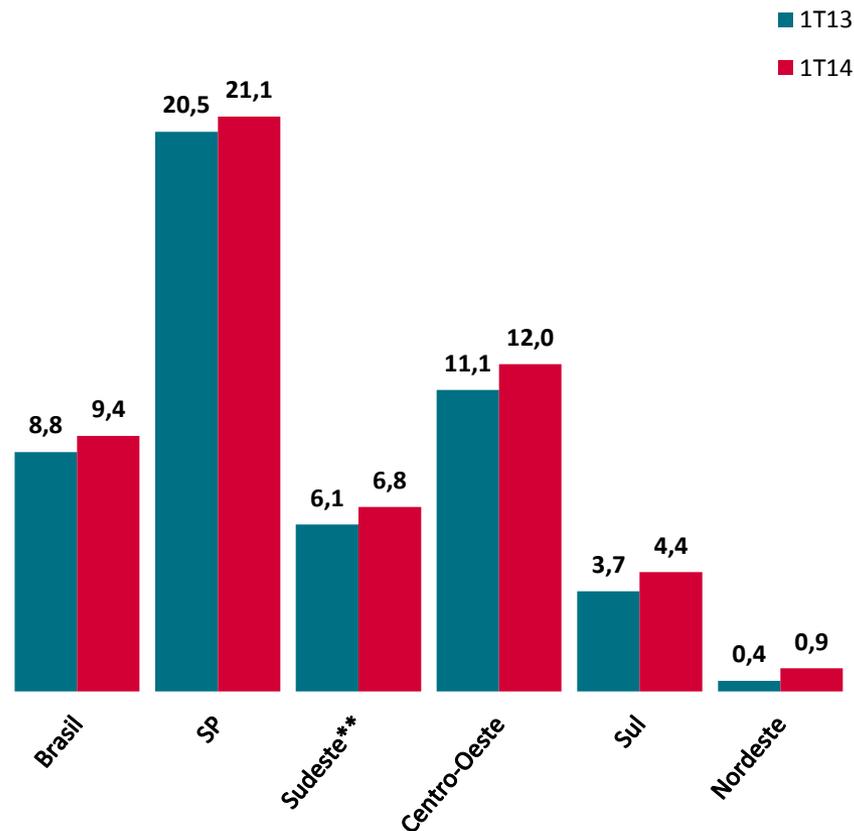


**Incrementamos o market share comparável em 0,6 p.p., com crescimento em todos os mercados. Entrada em PE em 13 de maio e em SE e AL nos próximos meses.**

### Presença Geográfica



### Participação de Mercado (Mar/14)\*\*\*



### DISTRIBUIÇÃO DO MERCADO FARMACÊUTICO POR REGIÃO (MARÇO/14)

Região	Brasil	SP	Sudeste**	Centro-Oeste	Sul	Nordeste
Participação (%)	100,0%	27,3%	23,7%	8,9%	17,1%	17,9%

Fonte: IMS Health

\* Inclui as lojas Farmasil

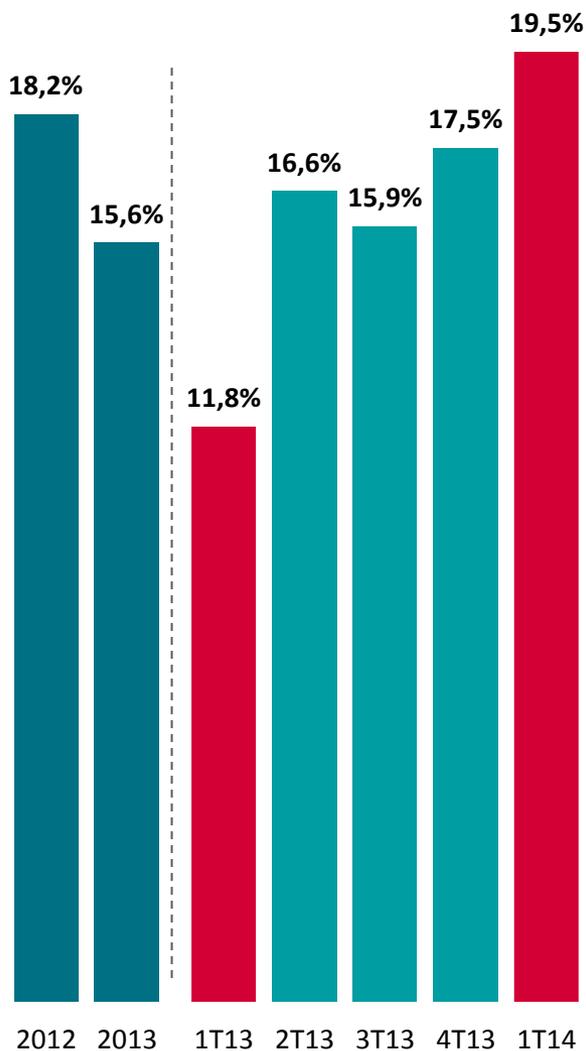
\*\* Exclui São Paulo

\*\*\* 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 9,1%.

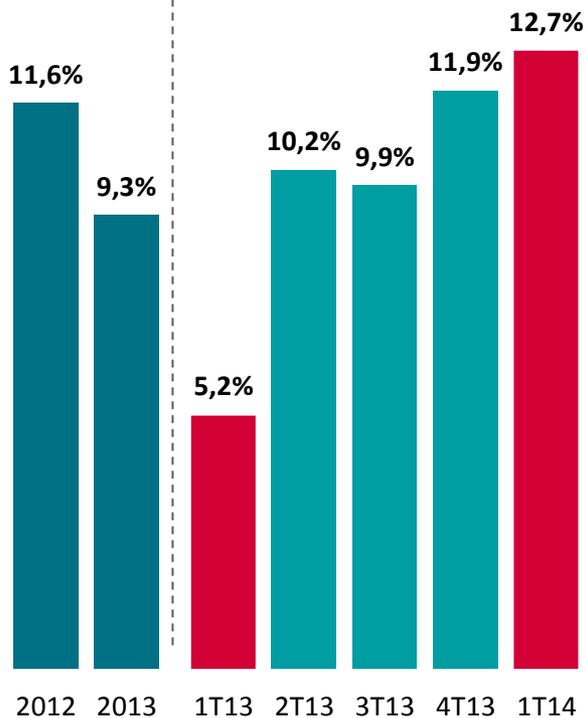


A receita cresceu 19,5%, com 12,7% em mesmas lojas e 7,6% em lojas maduras (efeito calendário positivo de 0,4%). Crescimento alavancado pela fraca base do 1T13.

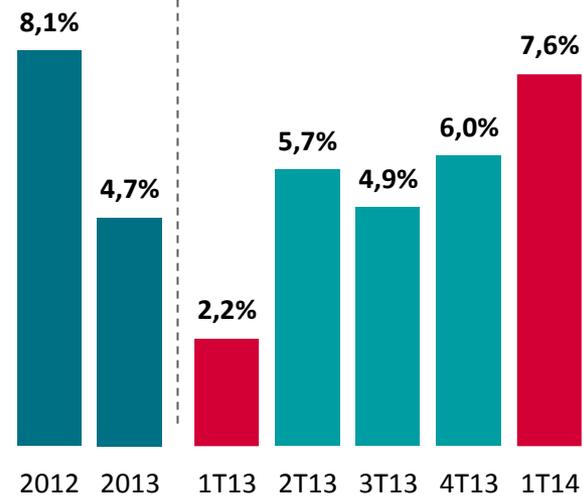
Crescimento – Venda Total



Crescimento – Mesmas Lojas



Crescimento – Lojas Maduras

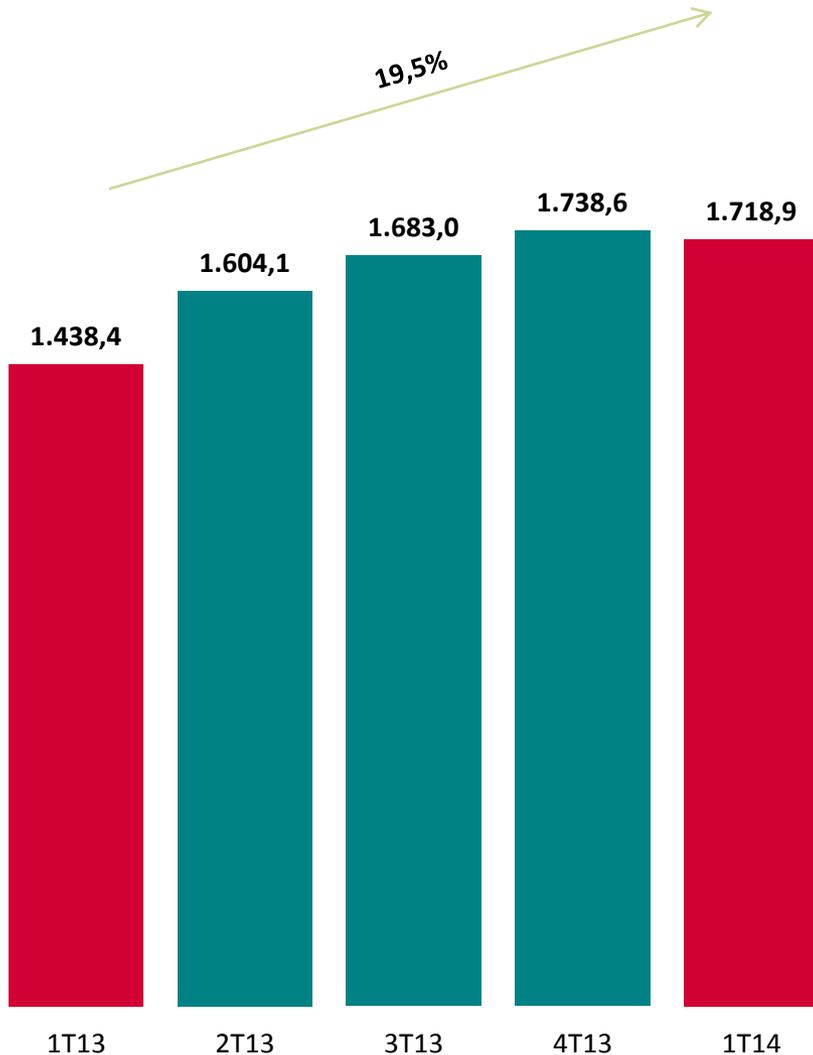




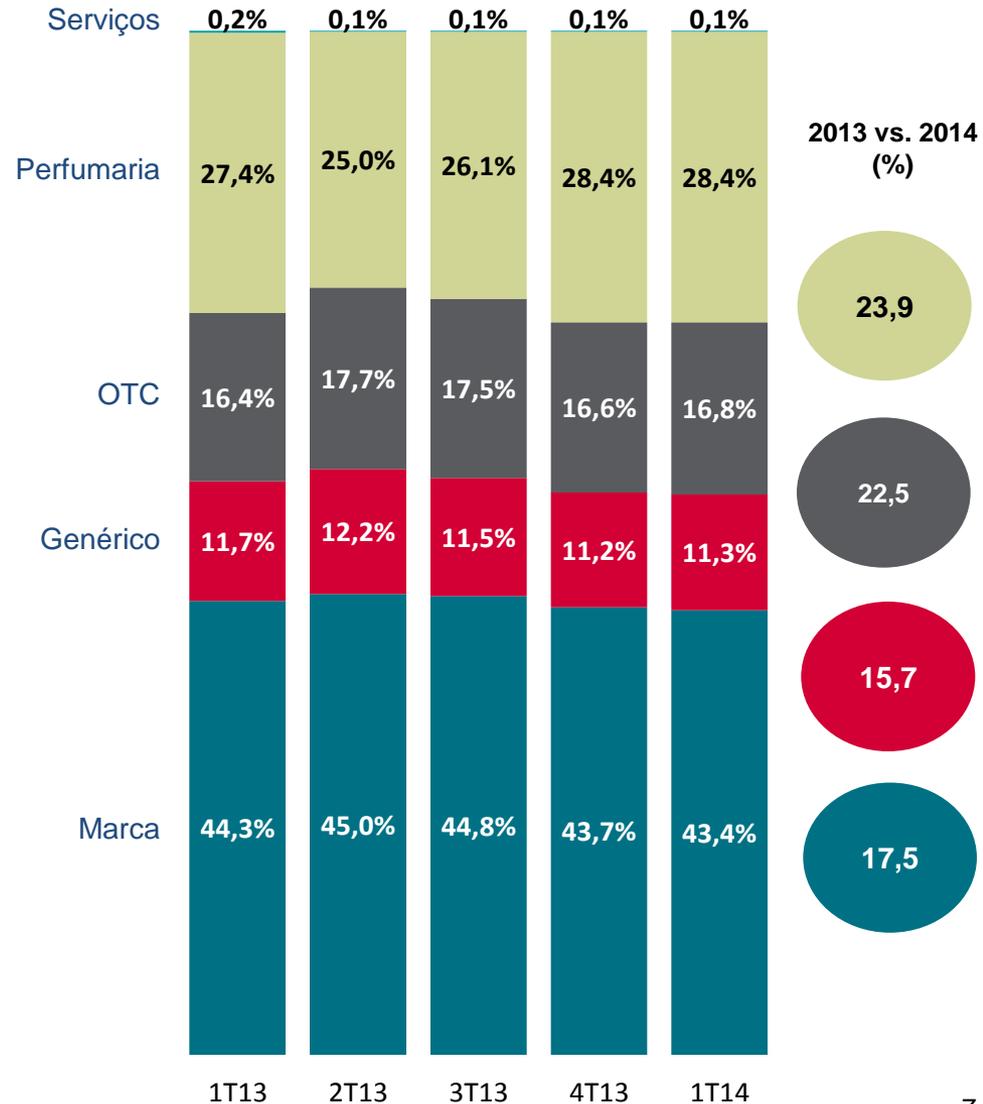
HPC foi o destaque do trimestre, tendo crescido 23,9% por conta do clima favorável. Genéricos perdeu 0,4% versus o 1T13, ficando em linha com os últimos trimestres.

### Receita Bruta

(R\$ milhões)



### Mix de Vendas

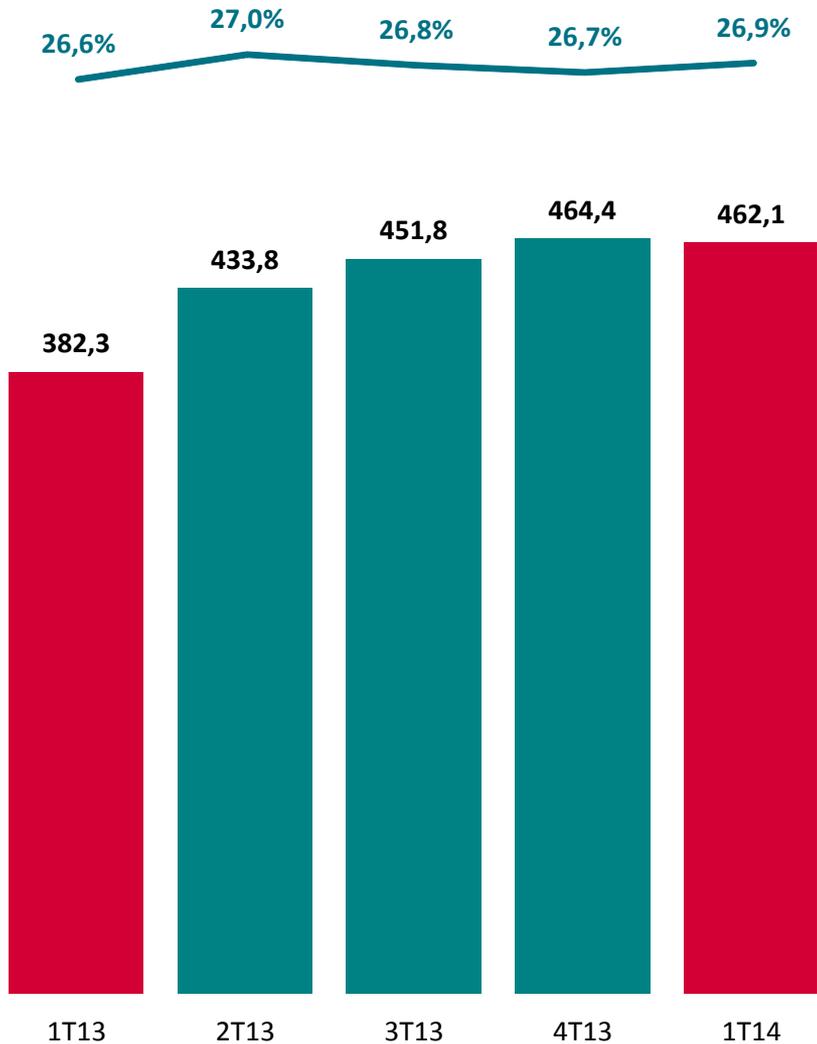




# A margem bruta cresceu 0,3% por conta da mudança de ICMS. O ciclo de caixa cresceu 3 dias (3,6 dias melhor, excluindo mudança tributária e desconto de recebíveis do 1T13).

## Margem Bruta

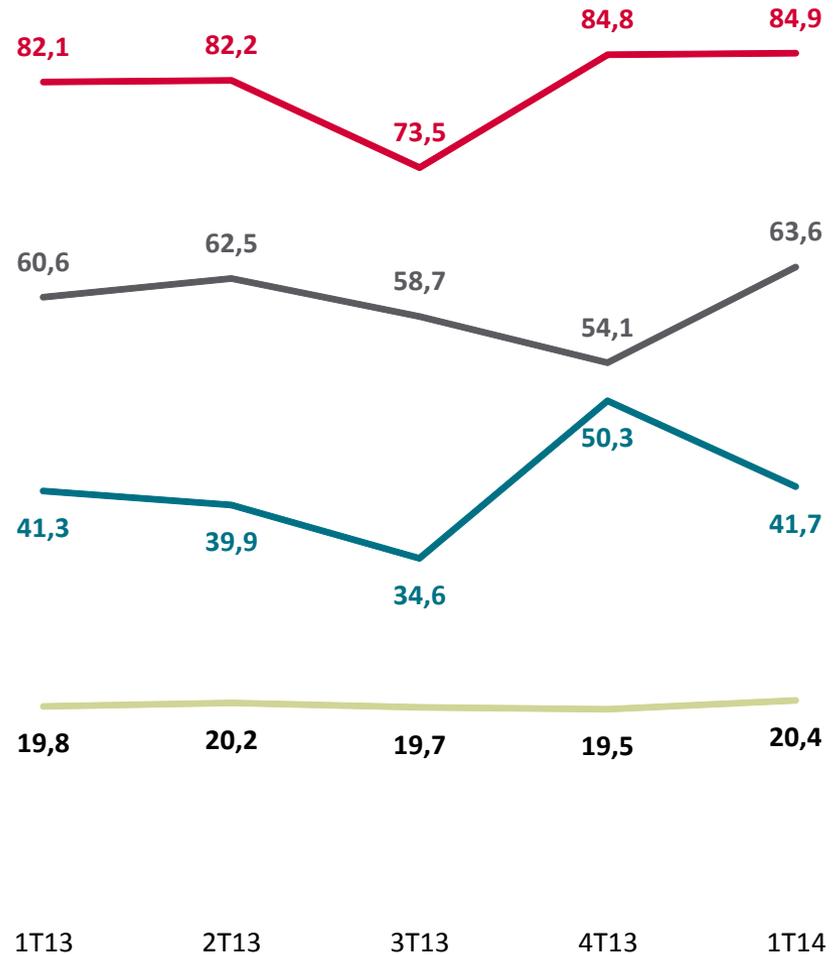
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



## Ciclo de Caixa

(Dias de CMV, Dias de Receita Bruta)

Recebíveis (verde)   Estoque (vermelho)   Fornecedores (azul)   Ciclo de Caixa (cinza)

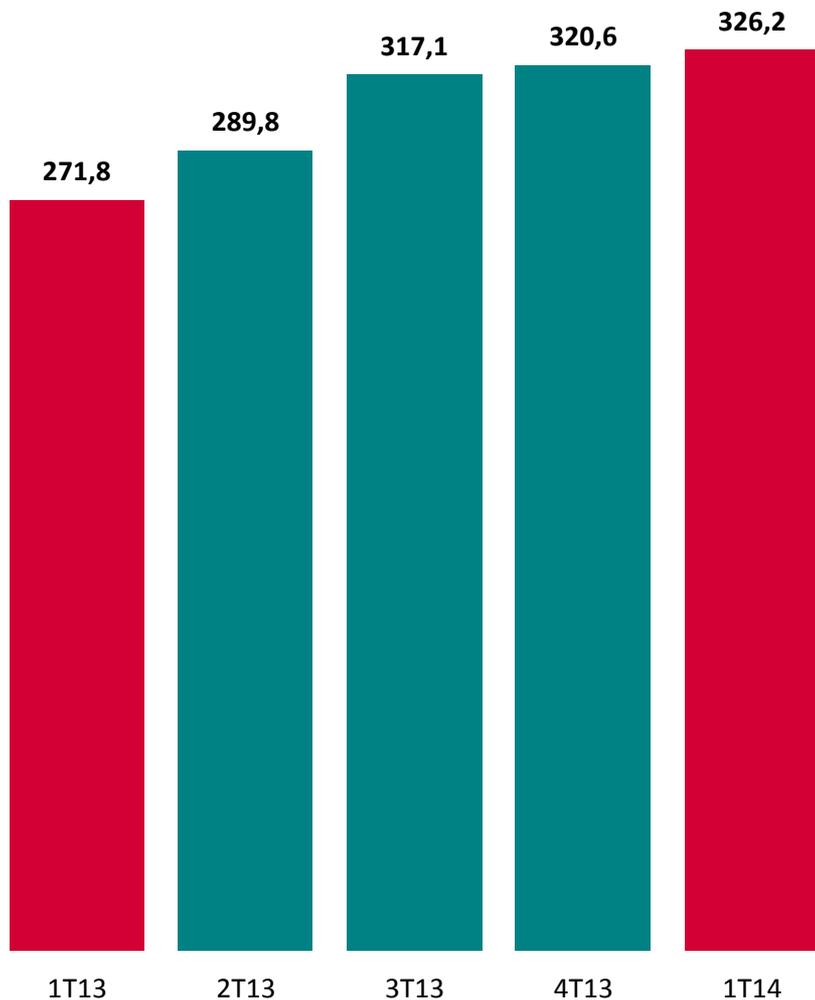


# Despesas com vendas cresceram 0,1%. Salários e aluguel cresceram 0.1% cada e despesas de lojas novas caíram 0.1%.



### Despesas com Vendas

(R\$ milhões)



### Despesas com Vendas

(% da Receita Bruta)

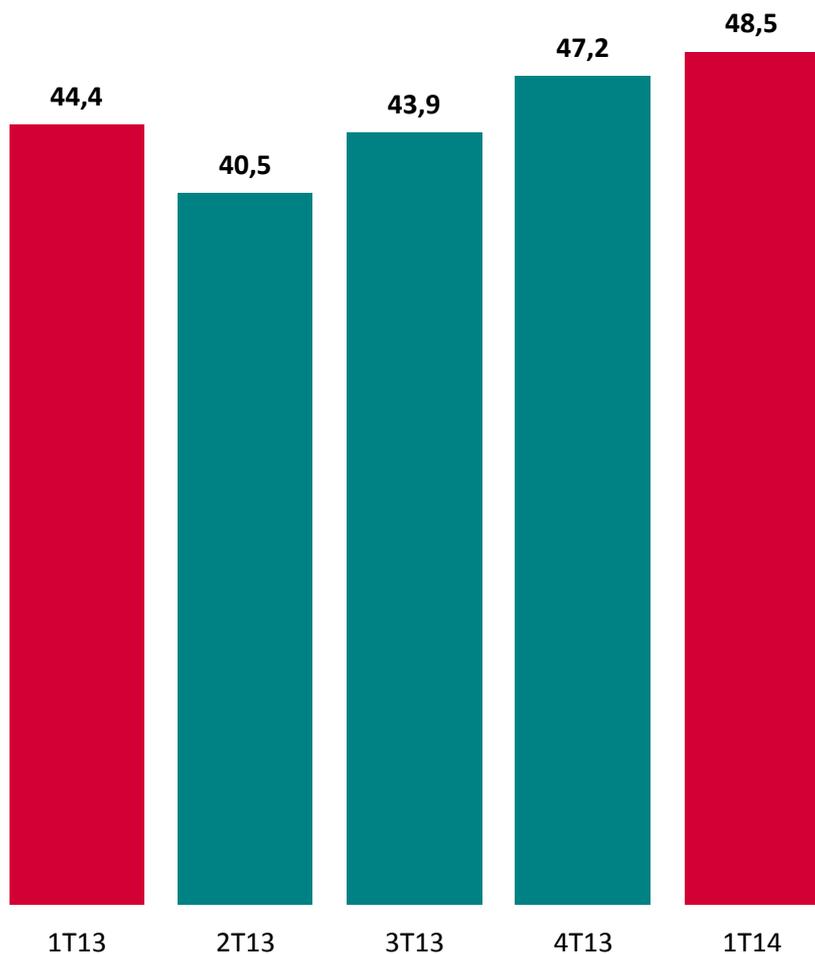


# Despesas administrativas constantes em termos reais, resultando em uma diluição de 0,3 ponto percentual no trimestre.



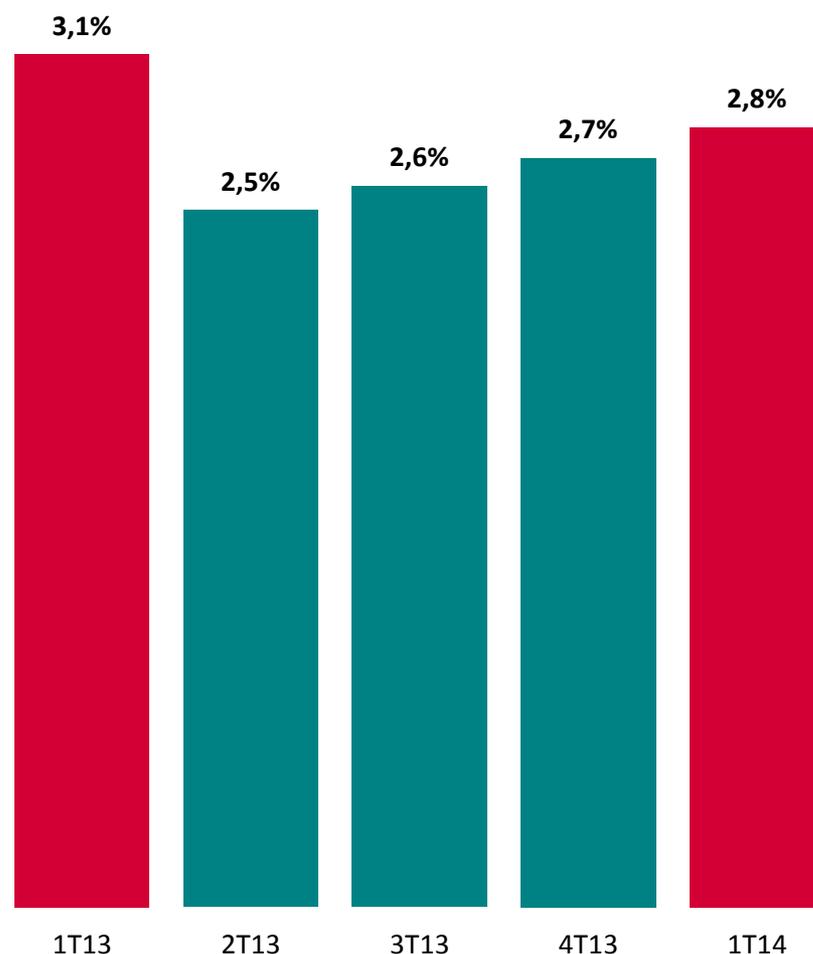
Despesas Gerais e Administrativas

(R\$ milhões)



Despesas Gerais e Administrativas

(% da Receita Bruta)

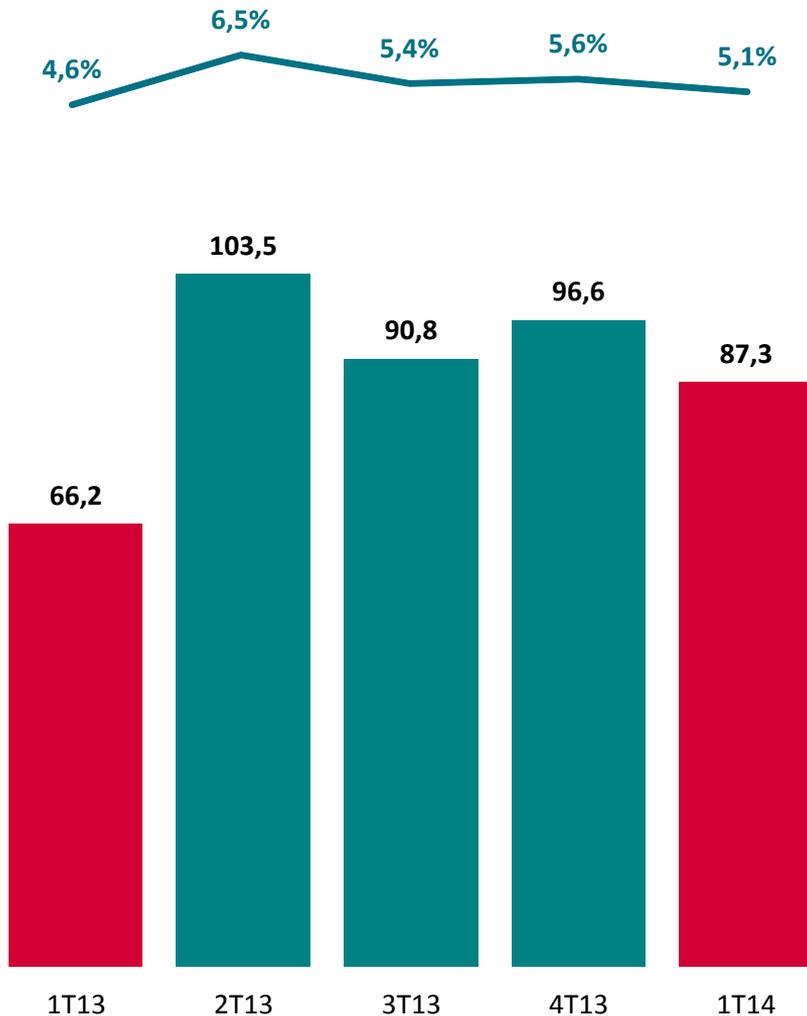




A margem EBITDA cresceu 0,5 ponto percentual refletindo melhora na margem bruta (0,3%) e diluição nas despesas operacionais (0,2%).

### EBITDA Ajustado

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)



**968\* lojas no final do 4T13:**  
*(performance no 1T14)*

- R\$ 1,7 bilhão em Receita Bruta
- R\$ 94,0 milhões de EBITDA
- Margem EBITDA de 5,5%

\* 967 lojas ao final do ano menos uma loja encerrada mais duas reaberturas de lojas previamente suspensas

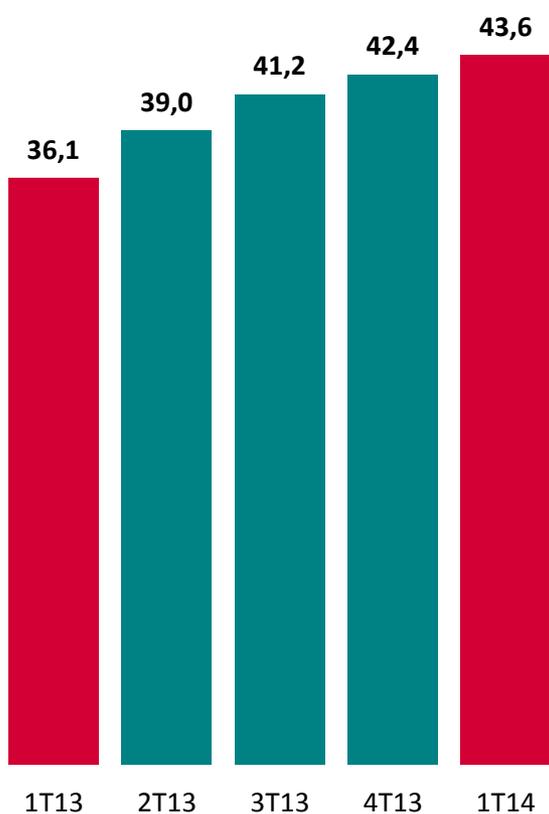


# A depreciação constante e a redução nas despesas financeiras (0,2%) mais do que absorveram o aumento em impostos em decorrência do ganho de EBITDA (0,1%).

## Depreciação

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

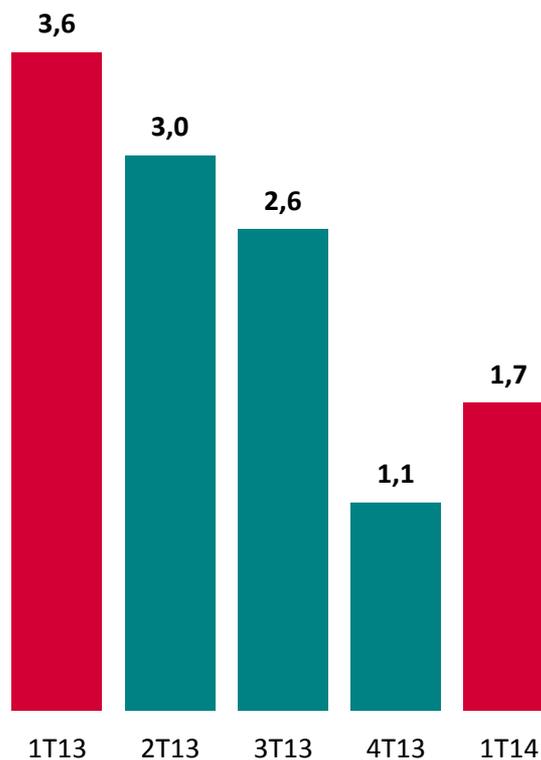
2,5% 2,4% 2,4% 2,4% 2,5%



## Despesas Financeiras Líquidas

(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

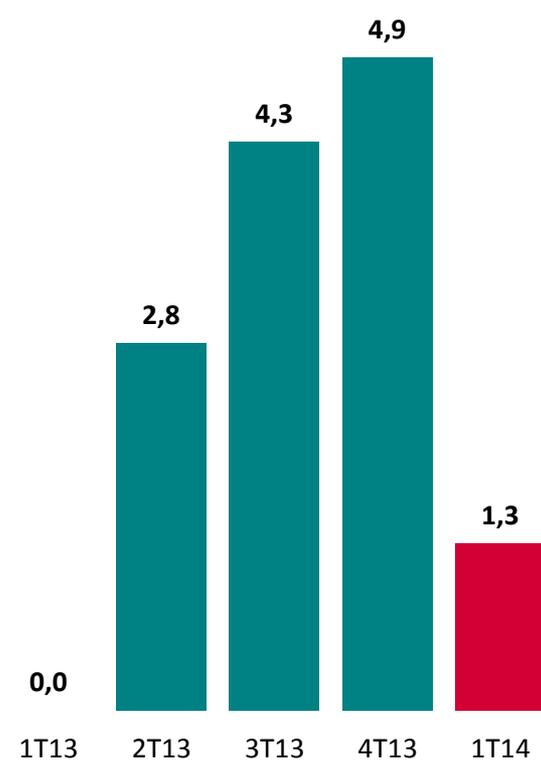
0,3% 0,2% 0,2% 0,1% 0,1%



## Imposto de Renda

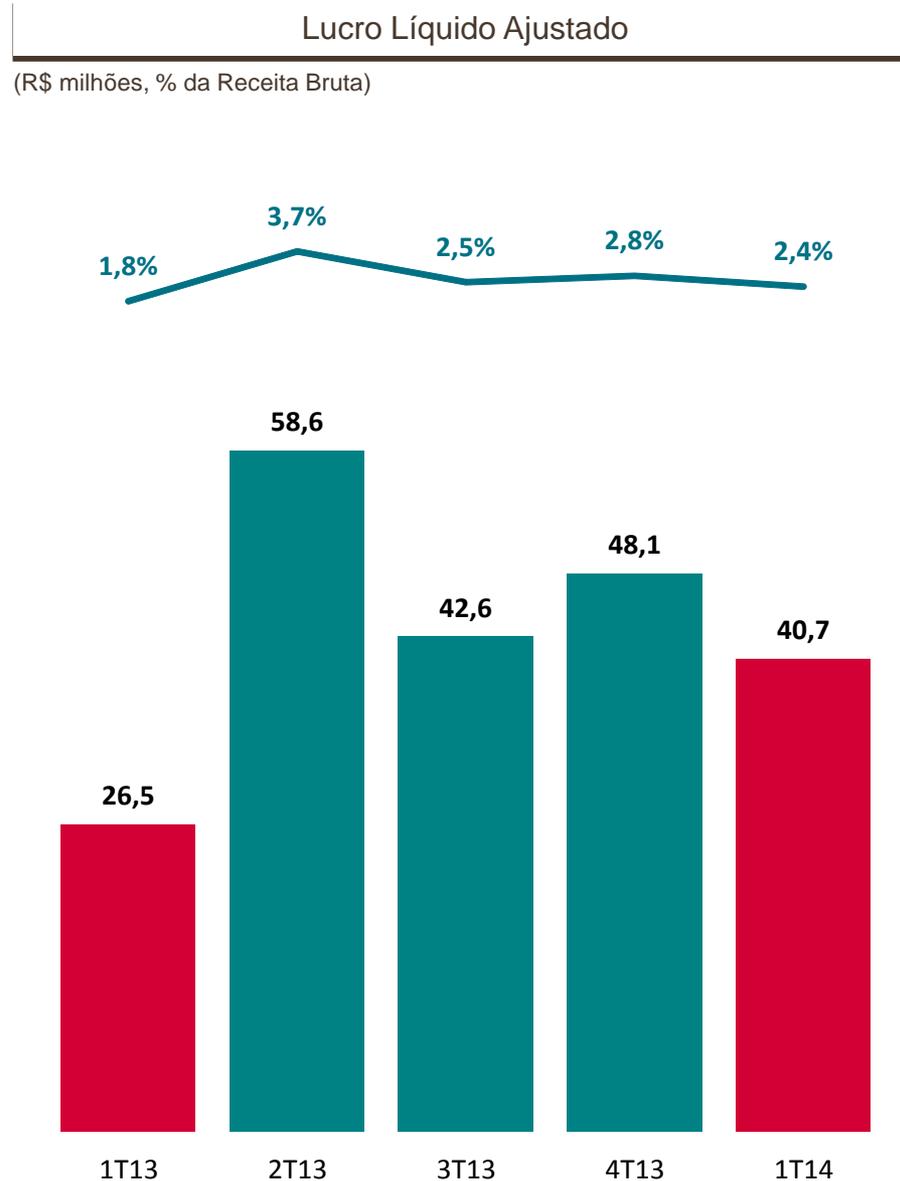
(R\$ milhões, % da Receita Bruta)

0,0% 0,2% 0,3% 0,3% 0,1%





A margem líquida cresceu 0,6% refletindo uma melhor margem EBITDA (+0,5%), uma redução nas despesas financeiras (+0,2%) e um aumento de impostos (-0,1%).



**Despesas não recorrentes somaram R\$ 1,4 milhão, uma forte redução refletindo o fim dos subsídios ao Farmácia Popular, do programa de fechamentos e das rescisões.**



<b>Ajustes</b>	<b>1T13</b>	<b>2T13</b>	<b>3T13</b>	<b>4T13</b>	<b>1T14</b>
<i>(R\$ milhões)</i>					
<b>Despesas de Integração</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(1,4)</b>
Assessoria Contábil e Jurídica	(1,6)	(0,8)	(0,5)	(0,2)	0,0
Consultoria	(0,7)	(1,9)	(0,7)	(3,7)	(0,7)
Encerramento de Lojas e Fechamento do Escritório da Raia Farmácia Popular	(2,2)	(1,6)	(4,4)	(7,3)	0,0
Rescisões/Compensações	(0,1)	(0,0)	(4,5)	(4,4)	0,0
Integração de Sistemas	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,6)
<b>Despesas de Anos Anteriores</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>(7,8)</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>
Perdas (Ganhos) de Exercícios Anteriores	4,5	0,0	(7,8)	3,0	0,0
<b>Total</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(1,4)</b>

# Fluxo de caixa livre negativo em R\$ 119,0 milhões e fluxo de caixa total negativo em R\$ 117,8 milhões, refletindo uma sazonalidade desfavorável do primeiro trimestre.



<b>Fluxo de Caixa</b> <i>(R\$ milhões)</i>	<b>1T14</b>	<b>1T13</b>
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>43,7</b>	<b>30,1</b>
Despesas Extraordinárias	(1,4)	(5,7)
Imposto de Renda (34%)	(14,4)	(8,3)
Benefício da Amort. do Ágio	10,7	3,6
Depreciação	43,6	36,1
Outros Ajustes	(6,5)	(0,6)
<b>Recursos das Operações</b>	<b>75,8</b>	<b>55,1</b>
Ciclo de Caixa*	(129,1)	(55,4)
Desconto de Recebíveis	-	(34,5)
Outros Ativos (Passivos)	(13,2)	3,7
<b>Fluxo de Caixa Operacional</b>	<b>(66,5)</b>	<b>(31,0)</b>
<b>Investimentos</b>	<b>(52,5)</b>	<b>(51,9)</b>
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>(119,0)</b>	<b>(83,0)</b>
JSCP	(0,4)	0,0
Resultado Financeiro	(1,7)	(3,6)
IR (Benefício fiscal sobre result. fin. e JSCP)	3,2	2,4
<b>Fluxo de Caixa Total</b>	<b>(117,8)</b>	<b>(84,2)</b>

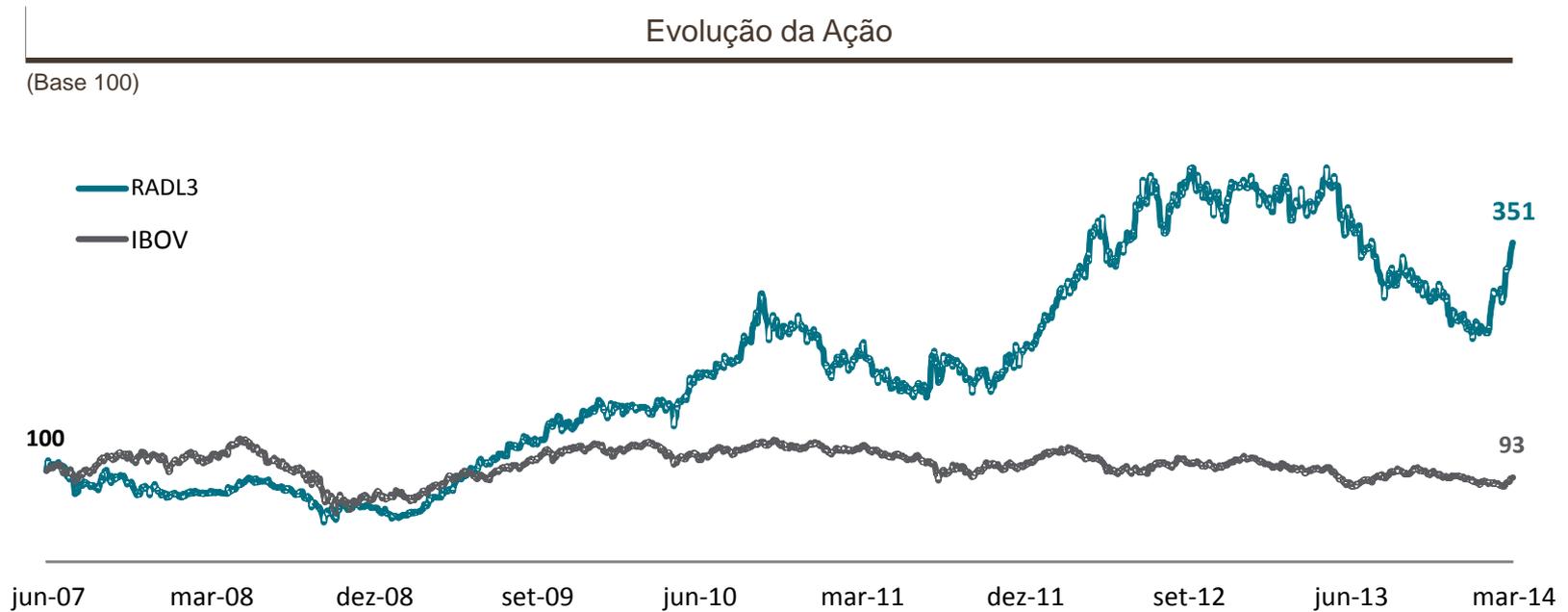
\* Ciclo de Caixa inclui a variação de contas a receber, estoques e fornecedores

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

\*\*\* Dívida líquida ao final do 4T12 de R\$ 25,2 milhões e de R\$ 109,4 milhões ao final do 1T13, já considerando o desconto de recebíveis de R\$ 34,5 milhões no endividamento



A ação encerrou o trimestre a R\$ 19,63, equivalente a um retorno de 32,8% no ano, versus a queda de 2,1% do IBOVESPA.



Número de Ações (mil)	330.386
Valor da Ação - 31/3 (R\$)	19,63
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	6,5
Volume Financeiro Médio 1T14 (R\$ milhões)	24,6



# Celebrando Mil Lojas com aberturas comemorativas no GRU Airport e em Recife.

## NÚMERO DE LOJAS DESDE A FORMAÇÃO DA RAI A DROGASIL

