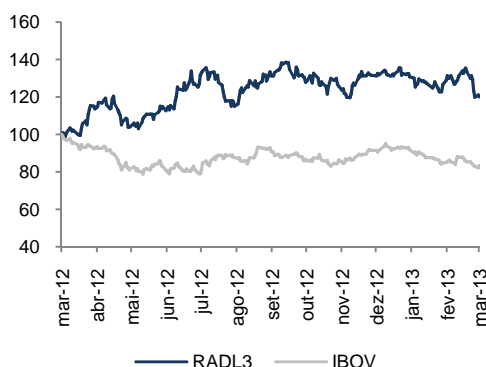


Outperform

Ticker	RADL3
Preço de mercado em 27/03/2013	R\$ 21,30
Preço para 31/12/2013	R\$ 27,20
Potencial de valorização	27,7%
Sector	Varejo Farmacêutico
Free Float	48,2%
Min (52 sem)	R\$ 17,15
Máx (52 sem)	R\$ 24,44
Volume em R\$ (21d)	23.949k

Fonte: Economatica / BB-BI



Fonte: Economatica / BB-BI

Aumento nas vendas e expansão no número de lojas são os destaques do trimestre

A entrada nos mercados das regiões Nordeste e Centro-Oeste, além da expansão em mercados mais competitivos, garantiu crescimento da receita da companhia.

Vendas aceleram com ganho de market share. No 4T12, a Raia Drogasil reportou um crescimento de 14,9% em relação ao mesmo período de 2011 na receita bruta, alcançando R\$ 1.479,9 milhões. Esse resultado corresponde a um crescimento de 9,1% no conceito mesmas lojas e a 5,3% nas lojas maduras.

Lucro bruto avança com ganho de margem. As categorias de medicamentos genéricos e HPC continuaram a trajetória de aumento da participação no total das vendas, +18,7% e 16,1%, respectivamente. O avanço desses produtos, por serem mais rentáveis do que os medicamentos de marca, garantiu uma margem de 28,1% (+2,1 p.p. A/A). Assim, o lucro bruto ajustado do 4T12 foi de R\$ 400,6 milhões representando um aumento de 18,7% sobre o 4T11.

SG&A crescem. As despesas, mais uma vez, avançaram como percentual da receita quando comparadas ao mesmo período de 2011. O aumento no número de funcionários, crescimento das despesas com aluguel, a abertura dos novos centros de distribuição, bem como a pressão exercida pela concentração de abertura de lojas no 4T12, foram os responsáveis pelo crescimento no período

EBITDA e lucro líquido. Com crescimento de 9,1% em relação ao 4T11, o EBITDA ajustado da companhia foi de R\$ 83,1 milhões, com margem de 5,6%, impactado pelos fatores já descritos acima. Com isso, o *bottom line* da Raia Drogasil encerrou o trimestre com queda de 23,9% A/A, alcançando R\$ 32,9 milhões e margem líquida de 2,3% (-1,2p.p. A/A).

R\$ milhões	4T12	Δ%4T11	2012	Δ%2011
Receita Operacional Líquida	1.426,5	15,3%	5.380,7	18,3%
Lucro Bruto	400,6	24,8%	1.492,6	25,5%
Margem Bruta (%)	28,1%	2,1 p.p.	27,7%	1,6 p.p.
EBITDA	56,6	122,6%	285,0	33,4%
Margem EBITDA (%)	4,0%	1,9 p.p.	5,3%	0,6 p.p.
Lucro Líquido	1,4	-87,0%	104,9	-0,8%
Margem Líquida (%)	0,1%	-0,8 p.p.	1,9%	-0,4 p.p.

Resultado Ajustado - R\$ milhões	4T12	Δ%4T11	2012	Δ%2011
Receita Operacional Líquida	1.426,5	15,3%	5.380,7	18,4%
Lucro Bruto	400,6	18,7%	1.494,3	23,3%
Margem Bruta (%)	28,1%	0,8 p.p.	27,8%	1,1 p.p.
EBITDA	83,1	9,1%	325,8	20,0%
Margem EBITDA (%)	5,8%	-0,3 p.p.	6,1%	0,1 p.p.
Lucro Líquido	32,9	-23,9%	154,0	1,7%
Margem Líquida (%)	2,3%	-1,2 p.p.	2,9%	-0,5 p.p.

Fonte: Raia Drogasil

Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analista	Itens		
	3	4	5
Thiago Gramari			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

Administração

Gerente-Executivo
Leonardo Loyola

pesquisa@bb.com.br

Equipe de Pesquisa

Gerente - Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios

Henrique Koch

hkoch@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra
Carlos Daltozo

nataniel.cezimbra@bb.com.br
daltozo@bb.com.br

Bens de Capital e Small Caps

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Construção Civil

Wesley Bernabé

wesley.bernabe@bb.com.br

Consumo

Priscila Tambelli
Thiago Gramari

priscilatambelli@bb.com.br
thiago.gramari@bb.com.br

Logística e Transportes

Mário Bernardes Junior

mariobj@bb.com.br

Petróleo, Gás e Petroquímico

Andrea Aznar
Carolina Flesch

andrea.aznar@bb.com.br
carolinaflesch@bb.com.br

Utilities e Concessões

Rafael Dias
Renato Hallgren

rafaeldias@bb.com.br
renatoth@bb.com.br

Siderurgia, Mineração, Papel e Celulose

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Telecom

Nataniel Cezimbra

nataniel.cezimbra@bb.com.br

Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
Andre Ferreira

hmoreira@bb.com.br
andre.ferreira@bb.com.br

Equipe de Vendas

Atacado

bb.distribuicao@bb.com.br

Varejo

acoes@bb.com.br

Gerente - Cleber Aguiar

Gerente - Marconi Maciel

Bruno Finotello
João Carlos Floriano
Luciana de Carvalho
Marcela Santa Ritta
Pedro Mendes Rauber
Thiago Cogo Pires
Viviane Ferro Candelária
Wagner Silveira Neustaedter

Distribuição e varejo
Mário Francisco D'Amico
Márcio Carvalho José

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director - Eduardo Nascimento
+44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675843
Melton Plumber +44 (207) 3675833

Trading

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675852

Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

Institutional Sales

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Sales Trader

Daniela Valle +1 (646) 845-3712
Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715
Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570
Paco Zayco +65 6420-6572

BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar
Rio de Janeiro RJ - Brasil
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355