



## Earnings Release- 3º TRIMESTRE 2011.

### Conference Call- Português

10/11/2011  
11:00 am (Brasília)  
08:00 am (USA EST)| 01:00 pm (Londres)  
Fone: (55 11) 2188 0155  
Code: Drogasil  
Webcast/Internet: [Clique Aqui](#)

### Conference Call- Inglês

10/11/2011  
1:00 pm (Brasilia)  
10:00 am ( USA EST) |3:00 pm( Londres)  
Phone: +1(412)317-6776  
Code: Drogasil  
Webcast/Internet: [Clique Aqui](#)

Drogasil S.A.  
Av. Corifeu Azevedo Marques, 3097 S.Paulo-SP  
05339-900  
[www.drogasil.com.br/ri](http://www.drogasil.com.br/ri)

### Contatos

Cláudio Roberto Ely

CEO & Diretor Relações com Investidores  
[ely@drogasil.com.br](mailto:ely@drogasil.com.br)  
Ricardo Castro de Azevedo

Diretor Financeiro  
[ricardoazevedo@drogasil.com.br](mailto:ricardoazevedo@drogasil.com.br)

Roberto Listik  
Fone(+5511)3769-5670  
[rlistik@drogasil.com.br](mailto:rlistik@drogasil.com.br)

Relações com Investidores- Gerente

### Pontos de Destaque:

- Crescimento na Receita Bruta de Vendas de 16,6% 3T11s3T10. Comparativo 9M11s9M10 com crescimento de 15,1%. Receita Bruta de Vendas 9M11 de R\$1.761.177.
- Crescimento no índice Vendas Mesmas Lojas de 7,7% 3T11s3T10. Comparativo 9M11s9M10 registra crescimento de 5,8%.
- Lucro Líquido totalizou R\$ 22.221 no terceiro trimestre 2011 e retorno sobre vendas de 3,5%.
- EBITDA, totalizou R\$ 40.268 no terceiro trimestre 2011 com margem EBITDA de 6,4% sobre a receita bruta( 6,7% da receita líquida de vendas).



Valores em (R\$000)

São Paulo, 24 de Outubro, 2011.

Encerramos o período 9 meses de 2011, com crescimento em vendas brutas de 15,1% sobre igual período de 2010 e vendas brutas de R\$1.761.177. Inauguramos 7 novas lojas, atingimos um total de 359 lojas em operação, distribuídas por 94 municípios no País com presença em seis unidades da Federação. Destaque-se que esta expansão da rede de lojas Drogasil representou uma taxa de crescimento de 14% no comparativo anual.

Em 02/08/2011, divulgamos fato relevante sobre a fusão de RAI SA e DROGASIL SA para a formação da nova empresa RAIADROGASIL SA. Por meio de uma associação entre iguais, este acordo resultou na criação da RAI DROGASIL S.A., cujo controle será compartilhado entre os acionistas que atualmente exercem o controle das companhias. Esta associação nasceu a partir de valores e visões compartilhados por duas companhias com grande tradição no setor farmacêutico ( Raia: 106 anos, Drogasil:76 anos) e pelos principais acionistas, que são membros das famílias fundadoras de cada uma das empresas.

Em 15 de Agosto 2011 inauguramos o terceiro centro de distribuição em Aparecida de Goiânia(GO) com 12.600 m<sup>2</sup> para realizar o suprimento das lojas localizadas no estado de Goiás e Brasília (DF).

Ao final do período de 9 meses, a Drogasil apresentou mais uma vez o destaque de ter sua composição de vendas com crescente participação dos segmentos de cosmética, higiene pessoal e medicamentos genéricos. Na composição da Receita Bruta de Vendas, 29,4% foi originada pelo segmento não medicamentos. Das vendas do segmento de medicamentos, 15% foram originados pela venda de medicamentos genéricos (10,8% da receita bruta total).

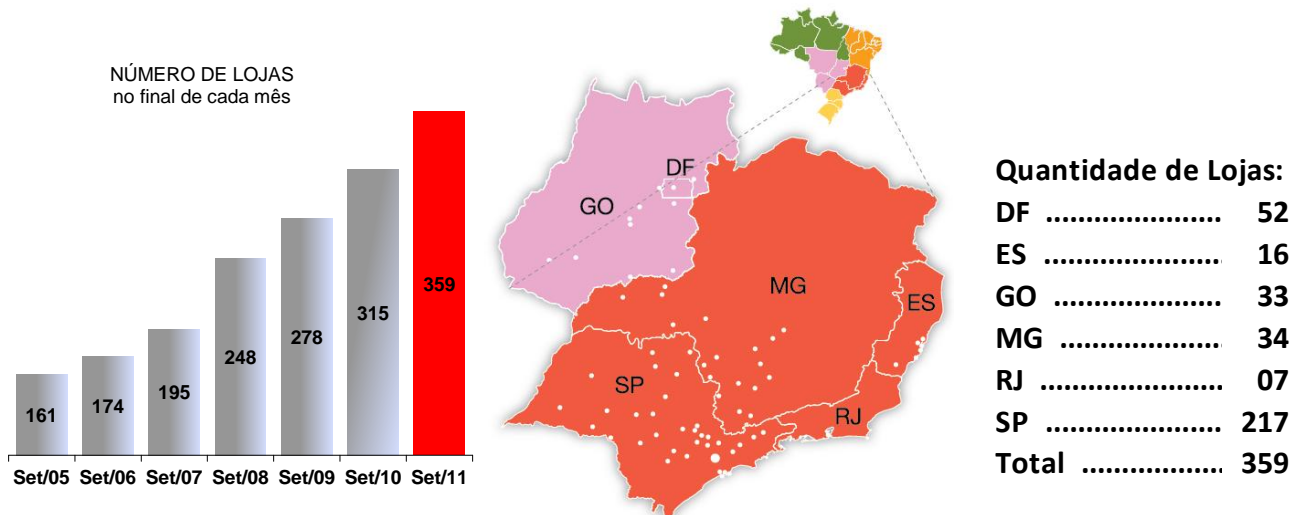
A Drogasil S.A., ao final deste período, é uma empresa que mantém uma relação de valor de empresa para vendas de 1,14X; um patrimônio líquido de R\$634.032(V.P.A.= R\$3,376) ,margem EBITDA de 6,4% da Receita Bruta de Vendas num ambiente de expansão da rede de lojas e presença geográfica no Brasil.

A Administração.

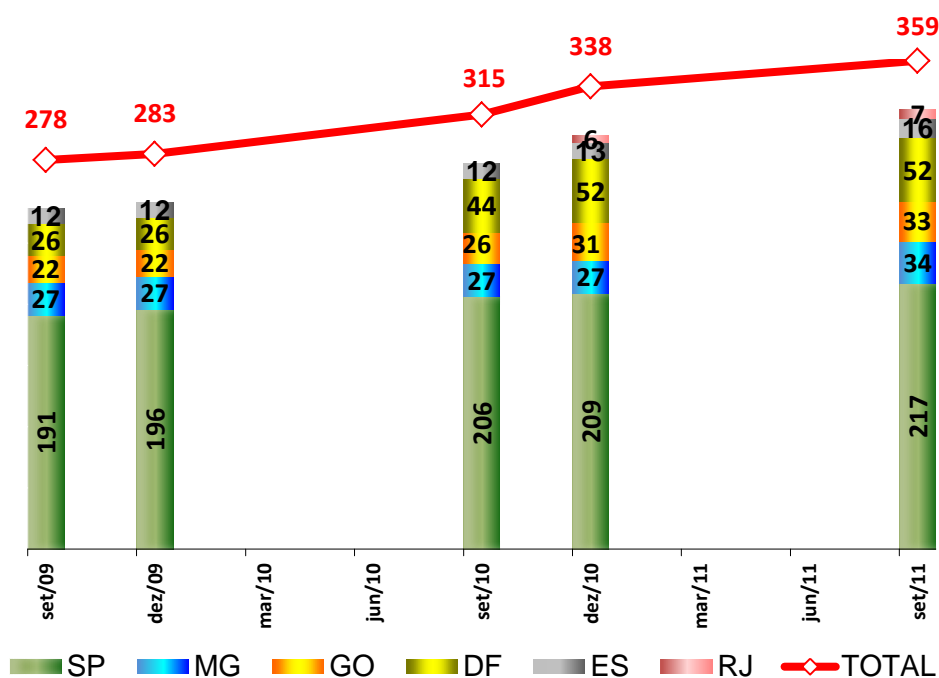


## LOJAS

Neste terceiro trimestre de 2011, inauguramos sete novas lojas com adição líquida de seis lojas (quatorze novas lojas no 3T10). No acumulado nove meses 2011, totalizamos 22 novas lojas.(32 novas lojas nos 9M10)



Ao final do 3T11, Drogasil operava sua rede de lojas em 94 municípios(3T10= 82 municípios) do Brasil, localizadas em seis unidades da federação (3T10= cinco unidades) assim distribuídas: 217 lojas no Estado de São Paulo, 34 em Minas Gerais, 52 no Distrito Federal, 33 em Goiás , 16 no Espírito Santo e 7 no Rio de Janeiro totalizando 359 lojas(3T10= 315lojas) Isto representou uma expansão na rede de lojas de 14.0% e igualmente no número de municípios com presença da Drogasil. Ao final do período acumulado 9M2011, a Drogasil mantém três centros de distribuição, localizados na sua sede em S.Paulo(SP) , Contagem(MG) e Aparecida de Goiania(GO). Cabe destaque, que o terceiro centro de distribuição localizado em Aparecida de Goiania(GO), deu inicio às suas operações neste terceiro trimestre de 2011 .



Neste 3T11, foram reformadas 11 lojas (12 lojas no 3T10), com o objetivo de manter a comunicação visual e o padrão das lojas sempre atualizadas. No período 9M de 2011, foram reformadas 16 lojas (9M10= 37 lojas reformadas).

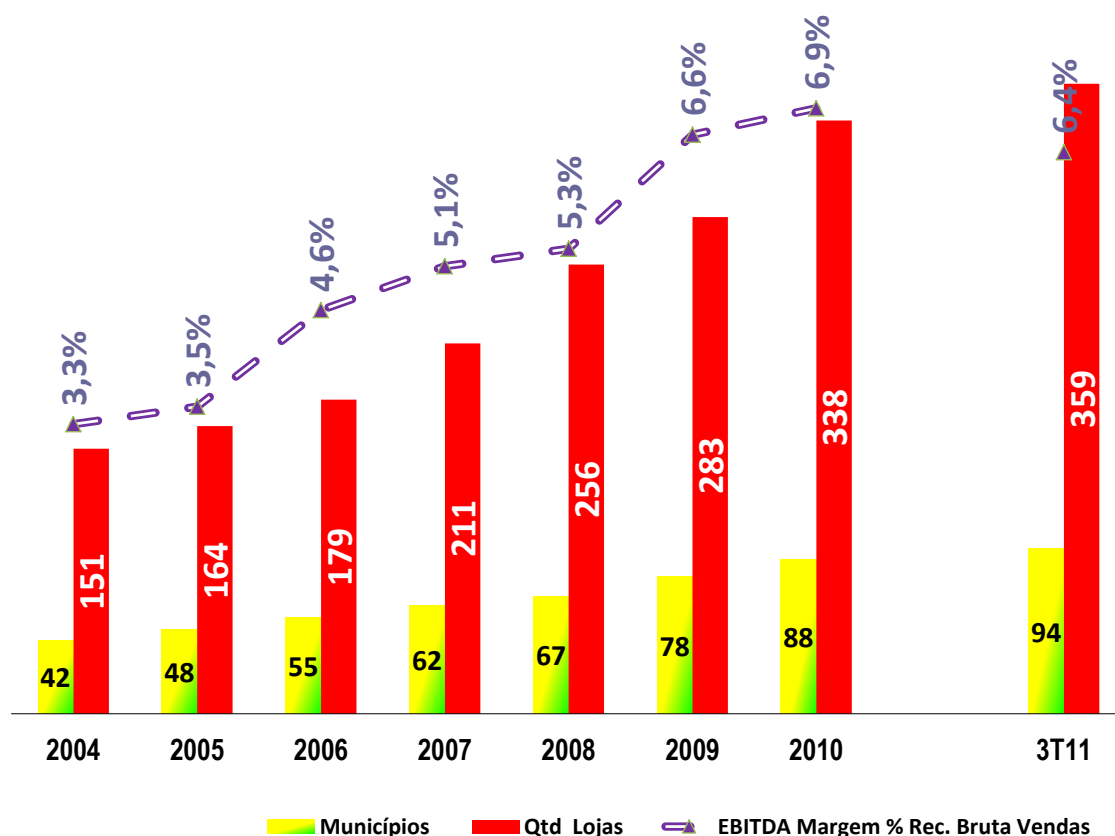
No 3T11 a expansão de lojas contemplou a inauguração de 2 novas lojas no Estado de Minas Gerais e 5 lojas em S.Paulo.

Ao final dos 9M2011, o quadro geral da empresa apresentou crescimento de 10,8% no período comparado. A Drogasil contava com 7.962 funcionários (3T10= 7.184 funcionários), sendo 1.188 farmacêuticos (3T10= 1.056 farmacêuticos). A Drogasil manteve uma proporção de 3.3X farmacêuticos/loja. Em termos de área de vendas, ao final do 3T11, ocorreu incremento de 14.1% sobre o terceiro trimestre de 2010.



DROGASIL	3T11	3T10	9M11	9M10	2010
Área Vendas - M <sup>2</sup> total final	47.876	41.945	47.876	41.945	44.779
Área Vendas - M <sup>2</sup> total média período	47.497	40.950	46.238	39.539	40.586
Número Lojas - final	359	315	359	315	338
Número de Lojas - média período	357	308	349	299	311
Quantidade Tickets (000)	14.887	13.755	43.010	39.468	53.614
Número func. Lojas final	6.763	6.191	6.763	6.191	6.552

No quadro abaixo, apresentamos o comparativo da expansão da rede de lojas em relação à margem EBITDA nos últimos 6 anos.



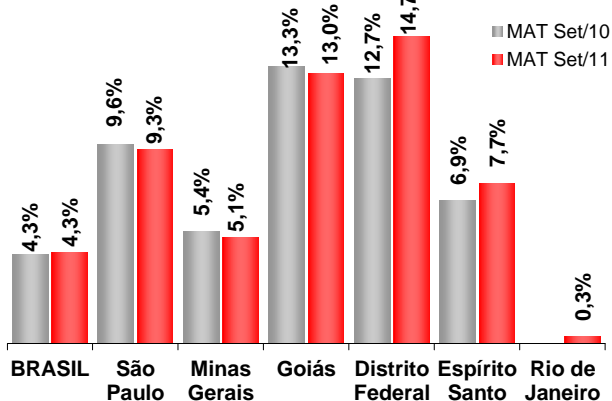
Na sequência, comentamos os principais fatores que tiveram influência no resultado do terceiro trimestre 2011 e realizamos análise comparativa com o terceiro trimestre de 2010 (3T11s3T10). Em alguns aspectos, a análise será extensiva para o período nove meses de 2011 comparativamente à igual período de 2010.(9M11s9M10).



## DESEMPENHO MERCADO

### Participação no Mercado de Medicamentos

Fonte: IMS Health - Relatório de Distribuição - RD



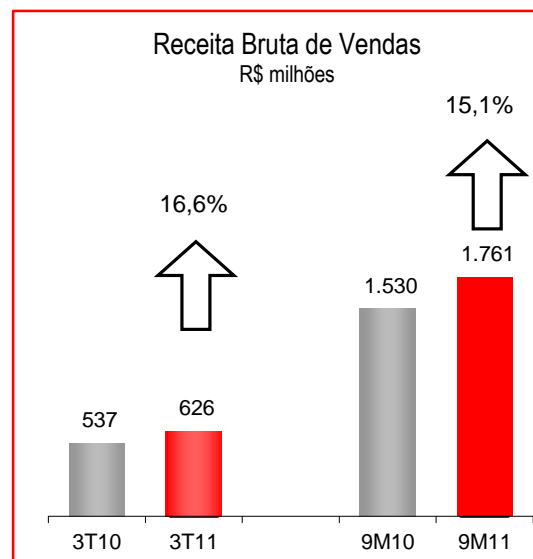
De acordo com o Instituto IMS HEALTH, em seu relatório de distribuição (RD), e análise base 12 meses Setembro11sSetembro10("match"), a Drogasil mantém 4,3% de participação no Mercado Brasileiro de medicamentos (critério: valores R\$). No Estado de São Paulo a participação da Drogasil registra 9,3% com 217 lojas; no Estado de Minas Gerais 5,1% com 34 lojas, no estado de Goiás 13,0% com 33 lojas e Distrito

Federal, registramos participação de 14,7%(evolução de 2,0%) com 52 lojas. Espírito Santo, onde iniciamos operação em 24 de abril de 2009, já registramos 7,7% de participação de mercado com 16 lojas( evolução de 0,8%).

Segundo Dados da Abrafarma, o segmento de não medicamentos evoluiu no 3T11s3T10 em 27,8%(valores em reais) e 27,7% no comparativo 9M de 2011(9M11s9M10). Para a Drogasil, o segmento de não medicamentos compreende majoritariamente, produtos de cosmética e higiene pessoal.

## RECEITA DE VENDAS

O varejo farmacêutico apresentou crescimento de 19,1% no comparativo trimestral 3T11s3T10 e 19,4% no comparativo 9M11s9M10 segundo dados da Abrafarma. A Drogasil, neste terceiro trimestre de 2011, apresentou crescimento na receita bruta de vendas de 16,6% sobre o terceiro trimestre de 2010. No comparativo nove meses, crescimento de vendas brutas de 15,1% sobre igual período de 2010. Contribuíram para o desempenho de vendas da Drogasil os seguintes fatores:

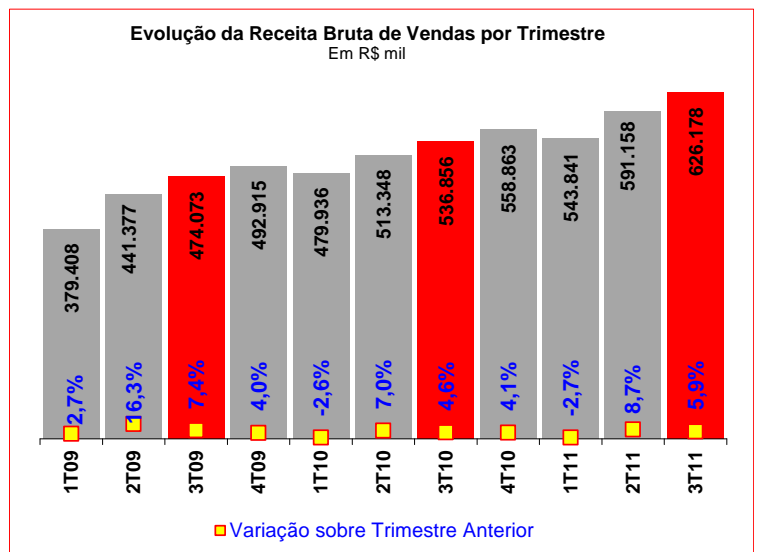




- i. O crescimento de vendas mesmas lojas de 7,7% no período 3T11s3T10. Para o período 9M2011, evolução da taxa de crescimento vendas mesmas lojas de 4% verificada no 1T11 para 5,3% no 2T11, finalizando o período 9M de 2011 com 5,8%.
- ii. Crescimento do ticket médio em 7,7% e números de cupons emitidos em 8,2% no período 3T11s3T10. Para o período 9M de 2011, evidencia-se evolução no crescimento do ticket médio de 3,4% no 1T11 para 5,4% no 2T11, finalizando o período 9M de 2011 com crescimento de 5,6%.

Ao final do 3T11, a Drogasil apresentou crescimento em vendas de 5,9% sobre 2T11, superior ao registrado no mesmo comparativo com 3T10(4,6% sobre 2T10).

No 3T11, a Receita Bruta de vendas, totalizou R\$626.178, incremento de R\$89.322 em relação ao 3T10. Nos 9M 2011, a receita bruta de vendas totalizou R\$1.761.177, incremento de R\$231.037 em relação ao mesmo período em 2010.



No comparativo 3T11s3T10 a Receita Líquida de Vendas, apresentou um aumento de 16,5% ou R\$85.159, totalizando R\$599.849. Nos 9M2011, a receita líquida de vendas totalizou R\$1.687.827, incremento de R\$218.818 ou 14,9% em relação ao mesmo período em 2010.

O crescimento da receita bruta de vendas de R\$ 89.322 do 3T11 em relação ao 3T10 foi obtido pela soma da contribuição vendas mesmas lojas (313 lojas) no valor de R\$ 40.985 e R\$ 40.897 provenientes de novas lojas.

O crescimento da receita bruta de vendas de R\$ 231.037 nos 9M 2011 em relação ao mesmo período 2010, foi obtido pela soma da contribuição vendas mesmas lojas (313 lojas) no valor de R\$ 87.950 e R\$ 143.087 provenientes de novas lojas.

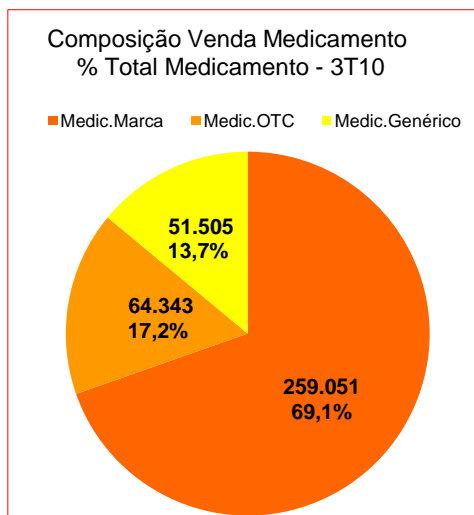
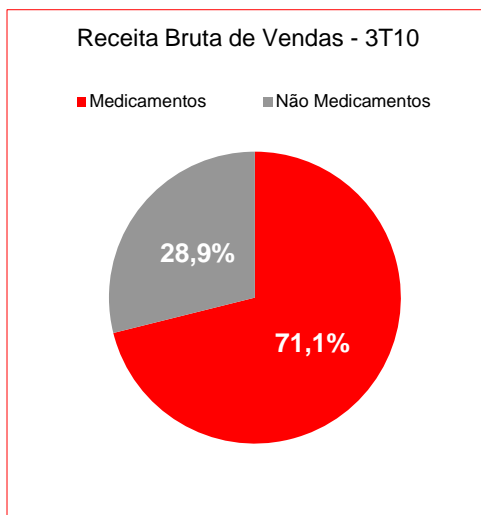
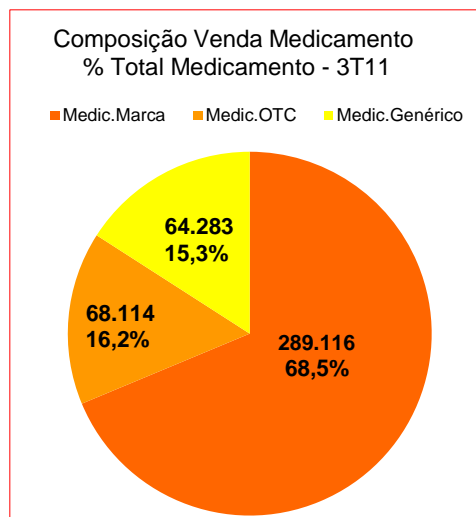
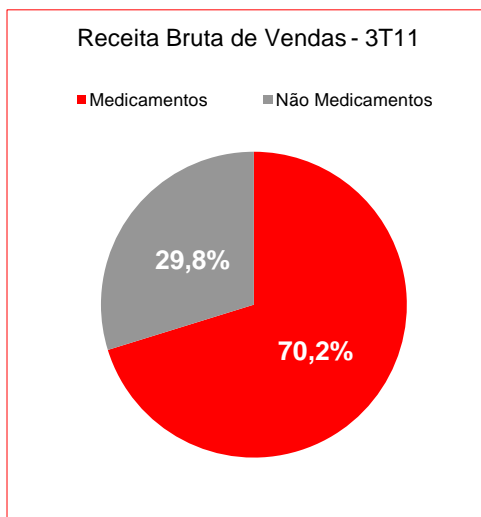
Cabe destaque as evoluções de vendas dos segmentos não medicamentos e medicamentos genéricos na Drogasil. O segmento não medicamentos apresentou crescimento de 20,2%, totalizando vendas de R\$186.519 no 3T11. O segmento de medicamentos genéricos apresentou crescimento de 31,1%, totalizando vendas de R\$69.957 no 3T11.

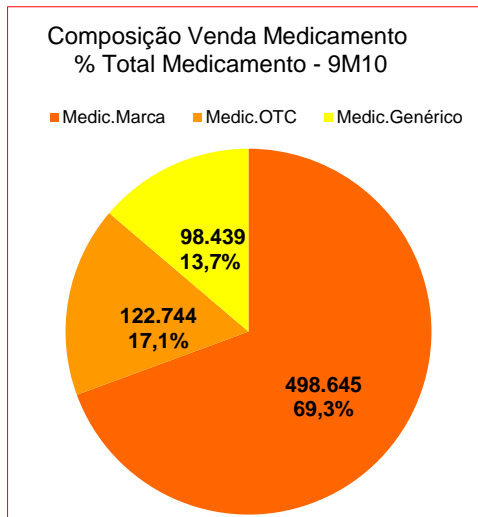
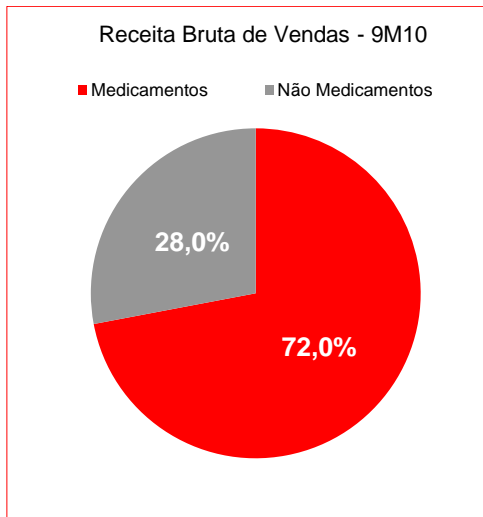
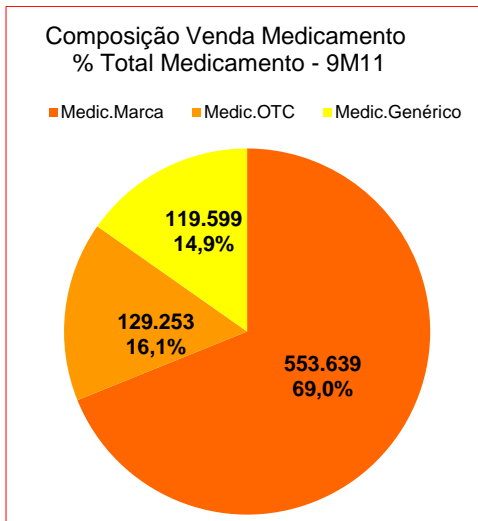
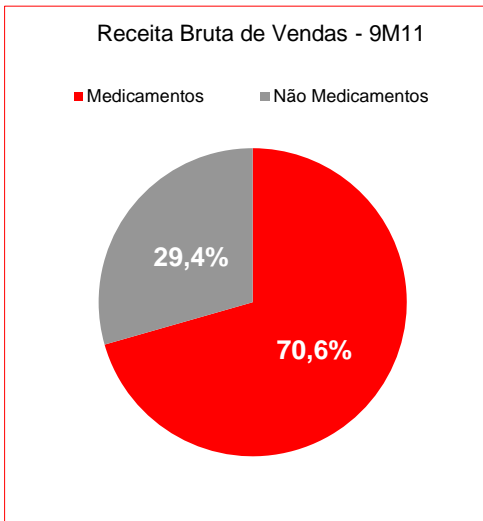


Ao final do 3T11, a composição da receita bruta foi de 70,2% medicamentos e 29,8% não medicamentos. (No 9M11 a participação foi de 70,6% e 29,4% respectivamente). Nota-se um crescimento do segmento não medicamentos de 1,4% na composição da receita bruta de vendas da Drogasil no comparativo 9M.

Ocorreu evolução do ticket médio Drogasil: 3T11= R\$42,06; 2T11= R\$40,9; 1T11= R\$39,7; 3T10 = R\$39,02 e crescimento no número de transações (cupons emitidos) de 3,1% no 3T11s2T11; 5,4% no 2T11s1T11, finalizando o período 9M2011 com crescimento de 8,9% no número de transações realizadas em relação ao mesmo período de 2010. Ressalte-se que 53% das vendas foram realizadas em pagamento à vista (53,9% no 3T10).

Quadro resumo do desempenho Drogasil em vendas. (Percentual das vendas e valores em R\$)





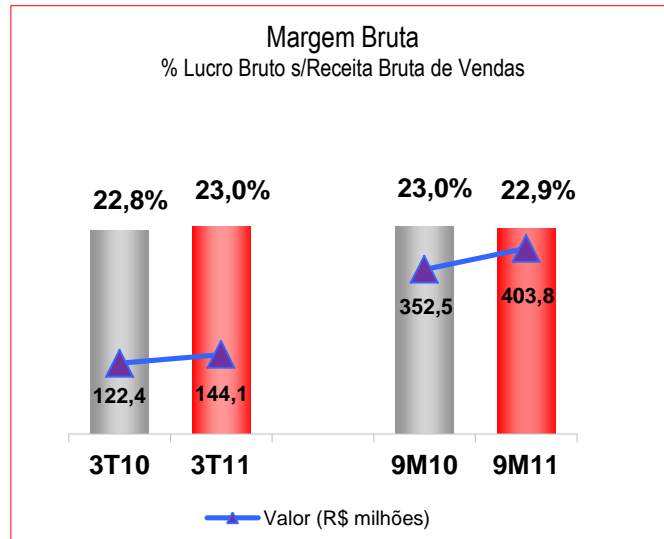
Taxas de crescimento apresentadas nos segmentos por período comparativo:

	3T11s3T10	9M11s9M10
Medicamentos	15,2%	12,8%
Não Medicamentos	20,2%	21,1%
Medic.Marca	13,7%	11,9%
Medic.OTC	8,0%	6,2%
Medic.Genérico	31,1%	24,9%



## LUCRO BRUTO

No comparativo 3T11s3T10, a Drogasil apresentou crescimento no Lucro Bruto de R\$21.718 ou 17,7%. No 3T11, registramos margem bruta de 23,0% comparada à receita bruta de vendas e 0,2% maior que em relação ao 3T10. Iniciamos o 3T11, com o nível de estoques (critério unidades), em 4 dias superior ao início do 3T10(55 dias). Encerramos o 3T11 com 8 dias superior ao encerramento do 3T10(55 dias) . A mudança da composição de vendas , com crescimento dos segmentos não medicamentos e genéricos contribuiu para o crescimento de margem bruta registrado neste trimestre.



No comparativo 9M de 2011, a margem bruta representou 22,9% ao final do 9M11, redução de 0,1% em relação à igual período de 2010.

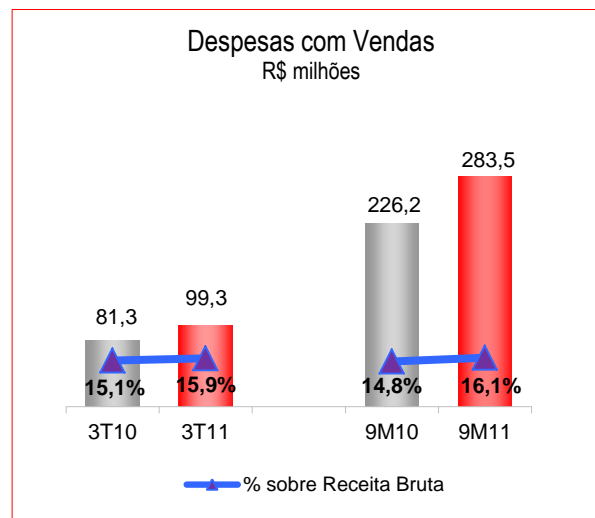
## DESPESAS E RECEITAS OPERACIONAIS

### DESPESAS COM VENDAS

No 3T11, as despesas com vendas apresentaram um incremento de R\$ 17.963 ou 22,1%, totalizando R\$ 99.272, elevação superior ao crescimento de vendas (crescimento vendas 3T11s3T10= 16,6%). No período 9M2011 elevação de R\$57.353 ou 25,4% superior ao crescimento em vendas no período 9M11s9M10 de 15,1%.

O crescimento das despesas com vendas foi devido à:

- i. Incremento das despesas com pessoal e encargos sociais em R\$ 10.993 ou 23,2%: totalizando R\$58.322 no 3T11. Comparativo nove meses, evolução de R\$57.353 ou 24,0%, totalizando R\$164.509 ao final do 9M11.





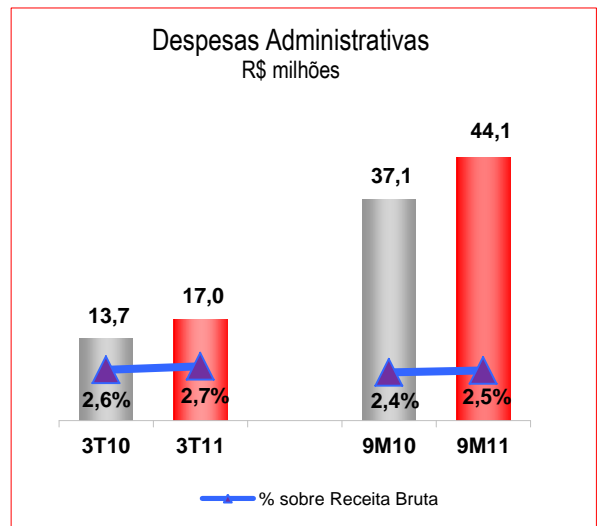
Realizamos a abertura líquida de 6 novas lojas no 3T11( 14 no 3T10) e ajustamos a provisão de encargos e salários para refletir o dissídio salarial.

- ii. Aumento das despesas com aluguéis e condomínios com evolução de R\$ 3.479 ou 28,1% totalizando R\$15.835 no 3T11(2,5% da receita bruta vendas). Comparativo 9M11, evolução de R\$11.191ou 32,7%, totalizando R\$45.363.(2,6% da receita bruta vendas).
- iii. Energia, Agua e Telecom com evolução de R\$991 ou 34,5% totalizando R\$3.869 no 3T11. Comparativo 9M11, evolução de R\$3.175 ou 35,8%, totalizando R\$12.037.

No comparativo com a Receita Bruta de Vendas (3T11s3T10), registramos uma elevação de 0,8%. No mesmo comparativo, no período 9M(9M11s9M10), registramos uma elevação de 1,3%.

### Despesas Administrativas

No 3T11, as Despesas Gerais e Administrativas apresentaram elevação de R\$ 3.336 ou 24,4%, totalizando R\$ 17.031. No 9M11, estas mesmas despesas apresentaram elevação de R\$7.057 ou 19,0% e totalizaram R\$44.119. Esta elevação, superior ao crescimento de vendas registrado no 3T11 e 9M11. (crescimento de vendas 3T11s3T10= 16,6% e 9M11s9M10= 15,1% )



Contribuíram para este desempenho:

- iv. Despesas com pessoal e encargos sociais, elevação de R\$3.062 ou 40,1%, totalizando R\$10.695 no 3T11. Ajustamos a provisão de encargos e salários para refletir o dissídio salarial de 2011
- i. Energia, água e comunicações, incremento de R\$432 ou 105,9%, totalizando R\$840 no 3T11. Comparativo 9M11 evolução de R\$720 ou 63,8%, totalizando R\$1.848.

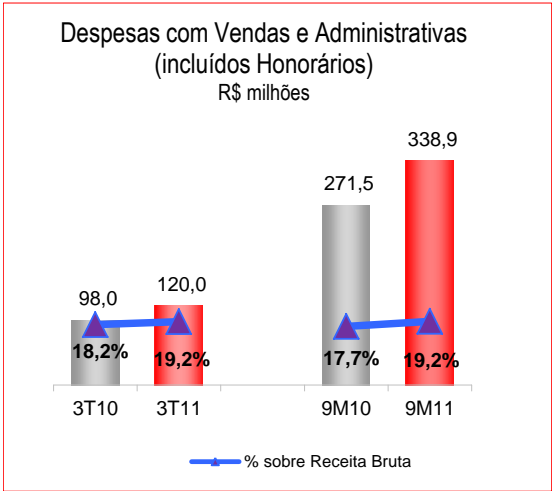
No comparativo com a Receita Bruta de Vendas (3T11s3T10), verificamos a manutenção das despesas administrativas em 2,7% das vendas brutas (9M11s9M10 em 2,5%).



## Despesas com Vendas & Administrativas

No 3T11, as despesas com vendas e gerais Administrativas, apresentaram um incremento de R\$ 22.052 ou 22,5%, totalizando R\$ 120.005

No período 9M11, as despesas com vendas e gerais Administrativas, apresentaram um incremento de R\$67.380 ou 24,8%. Em relação à receita bruta de vendas 3T11s3T10, o total das despesas com vendas e administrativas, apresentou uma elevação de 1,0%, totalizando 19,2% das vendas brutas. No período 9M 2011, a elevação destas despesas em relação à vendas brutas foi 1,5%.



As 57 novas lojas inauguradas em 2010, majoritariamente no segundo semestre daquele ano, apresentaram progressiva diluição destas despesas. No 1T11, estas despesas representaram 19,8% das vendas e reduzem-se para 18,8% no 2T11. A elevação destas despesas no 3T11 representou o ajuste na provisão de encargos e salários para refletir o dissídio salarial de 2011.

## Receitas Financeiras

No 3T11, as Receitas Financeiras elevaram-se em 87% ou R\$ 3.356, totalizando R\$7.214.. No comparativo 9M, elevação de 119,6% ou R\$10.103, totalizando R\$18.549 no 9M11. Essa variação foi decorrência dos seguintes fatores:

- i. Posição de aplicações financeiras no terceiro trimestre de 2011, com investimento médio de R\$149.358. No terceiro trimestre de 2010, o investimento médio foi de R\$103.893.
- ii. Investimentos em imobilizado de R\$15.863 no 3T11(3T10= R\$44.835).
- iii. Incremento em descontos obtidos (antecipações de pagamento à fornecedores) de R\$1.281.

A Drogasil encerrou o terceiro trimestre de 2011, com caixa líquido de R\$91.482, uma participação de Financiamentos /Patrimônio Líquido de 12,4% (12,2% no 3T10). Os financiamentos da companhia são representados exclusivamente por recursos de longo prazo tomados junto ao BNDES.Na rubrica de curto-prazo estão contabilizados as parcelas com vencimento/pagamento para o período de um ano. Cabe destacar que não temos operações de derivativos em nossas aplicações financeiras e os investimentos são realizados em títulos atrelados à remuneração da taxa do CDI. Patrimônio líquido de encerramento do 3T11 de R\$634.032 e valor de capitalização em bolsa de R\$2.112.452.



## DESPESAS FINANCEIRAS

As despesas financeiras apresentaram no 3T11 crescimento de 49,3% ou R\$738, totalizando R\$2.236. Este crescimento foi derivado dos encargos e juros sobre financiamentos.

Ressalte-se que no comparativo para os dois períodos, o resultado financeiro líquido é positivo. Para o período do 3T11, encerra-se com R\$4.978 e para o 9M2011, com resultado financeiro líquido positivo de R\$11.848.

## OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS

No Comparativo 3T11s3T10, as outras receitas operacionais totalizaram R\$17.707(2,8% das vendas brutas) e apresentaram uma elevação de 38,3% ou R\$4.904 Contribuíram para este resultado o seguinte fator:

- i. Verbas promocionais e locação de espaço em lojas, com uma variação de R\$3.139 ou 39,2%, totalizando R\$11.141(1,7% da Rec. Bruta de vendas) ao final do 3T11.No 3T10, representou 1,5% da Rec. Bruta de vendas.

No Comparativo 9M11s9M10, as outras receitas operacionais totalizaram R\$47.966(2,7% das vendas brutas) e apresentaram uma elevação de 46,8% ou R\$15.300. Contribuíram para este resultado, verbas promocionais e locação de espaço em lojas, com uma variação de R\$30.160 ou 60,1%, totalizando R\$30.160(1,7% da Rec. Bruta de vendas). No 9M10, representou 1,3% da Rec. Bruta de Vendas.

## OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS

Outras despesas operacionais apresentaram incremento de R\$ 27 ou 1,8% totalizando R\$ 1.534(0,2% das vendas brutas) ao final do 3T11.

Principais fatores que contribuíram para este resultado:

- I. Taxas de IPTU , incremento de R\$124 ou 23,2% , totalizando R\$661 ao final do 3T11.

No comparativo 9M2011, outras despesas operacionais totalizou R\$5.286, incremento de R\$799 ou 17,8%.

Principais fatores que contribuíram para esta elevação:

- II. Taxas de IPTU, incremento de R\$355 ou 22,3% , totalizando R\$1.947 ao final do 9M11.

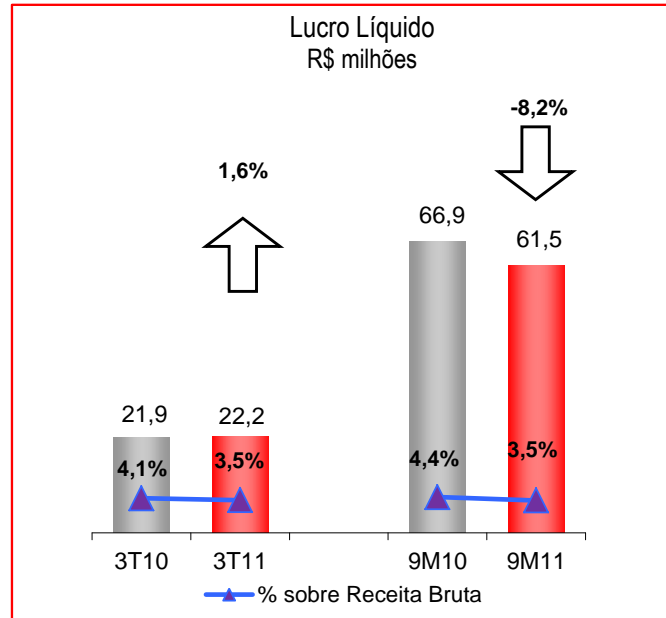
Ressalte-se que no comparativo para os dois períodos, o resultado de outras receitas/despesas operacionais líquido é positivo. Para o período do 3T11, encerra-se com R\$16.172 e para o 9M 2011, com resultado líquido positivo de R\$42.680.



## LUCRO LÍQUIDO

No 3T11, a DROGASIL registrou um Lucro Líquido de R\$ 22.221, incremento de R\$343 ou 1,6% no período comparado. Neste 3T11, não ocorreu apropriação de juros sobre capital próprio (JSCP) (3T10: R\$ 6.200). Resultou em taxa efetiva de Provisão para Imposto de Renda de 34,0% no período. (no 3T10, taxa efetiva de PIR de 27,6%). A apropriação de Juros sobre capital próprio não foi realizada no 3T11 em função da fusão entre as empresas RAIA SA e DROGASIL SA.

O crescimento do resultado financeiro líquido em 0,4% da receita bruta de vendas é neutralizado pela elevação das despesas com vendas & administrativas no comparativo trimestral de 1,0%. Representou redução de 0,6% no retorno sobre vendas, tendo finalizado em 3,5% no 3T11.



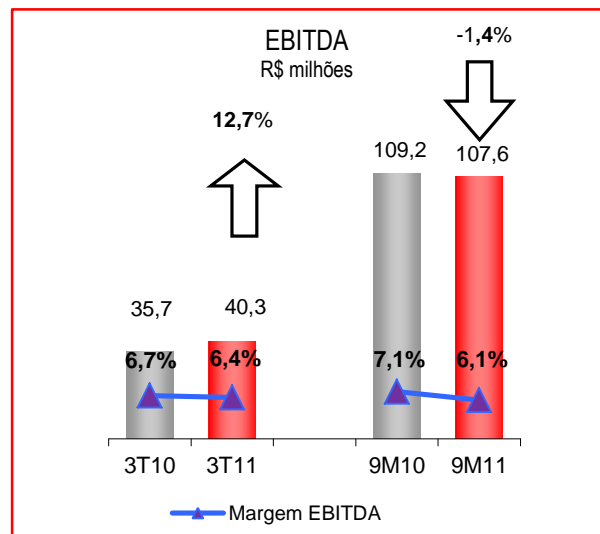
Ao final do 3T11, o saldo da recompra de ações totalizava 546.531 (3T10= 3.367.136 ações), 0,29% do capital social expresso em 188.320m ações.

No período 9M11, a DROGASIL registrou um Lucro Líquido de R\$ 61.465 (L.P.A.= R\$0,3273). O retorno sobre vendas que no 1T11 representou 2,1% elevou-se para 4,7% no 2T11, finalizando o período 9M2011 com 3,5%.

**EBITDA <sup>1</sup>**

No comparativo 3T11s3T10, o EBITDA apresentou uma evolução positiva 12,7% ou R\$4.543, totalizando R\$40.268 no 3T11.

A margem EBITDA apresentou resultado de 6,4% das vendas brutas no 3T11, redução de 0,3% em relação ao 3T10. Neste terceiro trimestre 2011, contribuiu para este resultado de margem EBITDA, manutenção de margem bruta composta em níveis de 25%, crescimento de 0,5% em relação ao 3T10 e despesas com vendas & administrativas que elevaram-se em 1,0% da receita bruta de vendas no mesmo período.



No comparativo 9M, o EBITDA apresentou uma evolução negativa de -1,4% ou R\$1.542, totalizando R\$ 107.643 no 9M11. A margem EBITDA sobre receita bruta evoluiu de 4,1% no 1T11 para 7,6% no 2T11, finalizando o período 9M com 6,1%.

**Reconciliação do EBITDA (R\$ mil)**

	3T10	3T11	9M10	9M11
Lucro Líquido	21.878	22.221	66.936	61.465
Despesas (Receitas) financeiras líquidas	(2.361)	(4.978)	(4.713)	(11.848)
IRPJ e CSLL	8.334	11.612	25.424	25.232
EBIT	27.851	28.855	87.647	74.849
Depreciações e amortizações	7.874	11.413	21.538	32.795
EBITDA	35.725	40.268	109.185	107.644
Margem EBITDA (% sobre receita bruta)	6,7%	6,4%	7,1%	6,1%

<sup>1</sup> EBITDA = O EBITDA é uma medição não contábil, calculada tomando como base as disposições do Ofício- Circular CVM/SNC/SEP nº 01/2007, consistindo no Lucro Líquido adicionado do Resultado Financeiro Líquido, da Depreciação e Amortização, do Imposto de Renda e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido. A margem EBITDA representa o EBITDA dividido pela Receita Bruta de Vendas.



## CAPITAL DE GIRO

	9M11	3T 11	2T 11	9M10	3T 10	2T 10						
<b>Rec. Bruta Vendas</b>	<b>1.761.177</b>	<b>626.178</b>	<b>591.158</b>	<b>993.283</b>	<b>536.856</b>	<b>513.348</b>						
<b>Vendas Líquidas</b>	<b>1.687.827</b>	<b>599.849</b>	<b>566.707</b>	<b>954.320</b>	<b>514.690</b>	<b>492.949</b>						
<b>Ativo Corrente</b>		S/ Vd Bruta	S/ Vd Bruta	S/ Vd Bruta	S/ Vd Bruta	S/ Vd Bruta						
Cheques a Receber	3.432	0%	3.432	0	3.580	1%	3.922	0%	3.922	1%	4.249	1%
cartões de crédito e débito	116.798		116.798	19%	110.820	19%	97.186		97.186		94.277	
Outros	11.805	1%	11.805	2%	14.007	2%	7.607	1%	7.607	1%	7.252	1%
Impostos a Recuperar	91.438	5%	91.438	15%	81.877	14%	58.344	6%	58.344	11%	53.763	10%
Estoques	361.375	21%	361.375	58%	347.031	59%	257.457	26%	257.457	48%	244.846	48%
<b>Passivo Corrente</b>												
Fornecedores	180.860	10%	180.860	29%	167.471	28%	169.567	17%	169.567	32%	137.466	27%
Impostos, Taxas e Contribuições	22.962	1%	22.962	4%	20.531	3%	15.907	2%	15.907	3%	19.195	4%
Outros	2.525		2.525	0%	706	0%	2.119		2.119		3.099	
Salários e Encargos Sociais	45.319	3%	45.319	7%	36.104	6%	35.332	4%	35.332	7%	29.377	6%
Aluguéis	5.434	0%	5.434	1%	5.029	1%	3.805	0%	3.805	1%	3.396	1%
Luzes Comerciais	438	0%	438	0%	493	0%	150	0%	150	0%	158	0%
<b>Ativo Corrente</b>	<b>584.342</b>		<b>584.342</b>		<b>556.805</b>		<b>429.250</b>		<b>429.250</b>		<b>409.002</b>	
<b>Passivo Corrente</b>	<b>255.013</b>		<b>255.013</b>		<b>229.629</b>		<b>224.760</b>		<b>224.760</b>		<b>189.592</b>	
W.I.>	329.330	19%	329.330	53%	327.176	55%	204.489	21%	204.489	38%	219.410	43%
<b>Cap. Giro Adicional &gt;</b>	<b>92.204</b>	<b>5%</b>	<b>2.154</b>	<b>0%</b>	<b>19.533</b>	<b>3%</b>	<b>32.730</b>	<b>3%</b>	<b>-14.920</b>	<b>-3%</b>	<b>11.036</b>	<b>2%</b>
Receber	20		19		19		29		18		18	
Estoques	76		71		74		96		59		60	
Fornecedores	38		36		36		63		39		34	
lans	19		18		17		22		13		13	
Ciclo de Caixa	77		73		75		84		52		58	

Encerramos o 3T11 com um ciclo de caixa total de 73 dias.

No 3T11, ocorreu necessidade de capital de giro adicional, de R\$ 2.154 ou 0,3% das vendas brutas. No 3T10, encerramos o exercício com liberação de capital de giro de R\$14.920 ou -2,8% da receita bruta de vendas.

Posição dos créditos de ICMS à recuperar:

Ressarcimento: 3T11= R\$1.480;

Diferencial de Alíquotas:3T11= R\$81.601;

Cálculo:

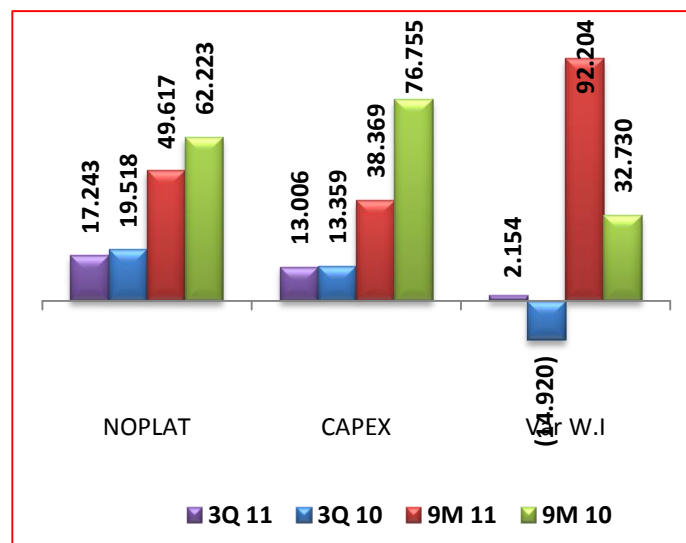
	3T 11	3T 10	9M 11	9M 10
NOPLAT	17.243	19.518	49.617	62.223
EBITDA	40.268	35.725	107.643	109.185
(-) Depreciação	-11.413	-7.874	-32.795	-21.538
EBIT	28.855	27.851	74.848	87.647
(-) PIR	-11.612	-8.334	-25.231	-25.424
NOPLAT	17.243	19.518	49.617	62.223

NOPLAT = Lucro Operacional líquido de amortização, despesa com depreciação, IRPJ/Contribuição Social e Resultado Financeiro. Calculado tomando-se como base o EBITDA ajustado, excluindo-se despesas de depreciação e amortização, provisão de imposto de renda e contribuição social. ROIC= retorno sobre capital investido. Obtido pela divisão do NOPLAT/(CAPEX+Capital de Giro).



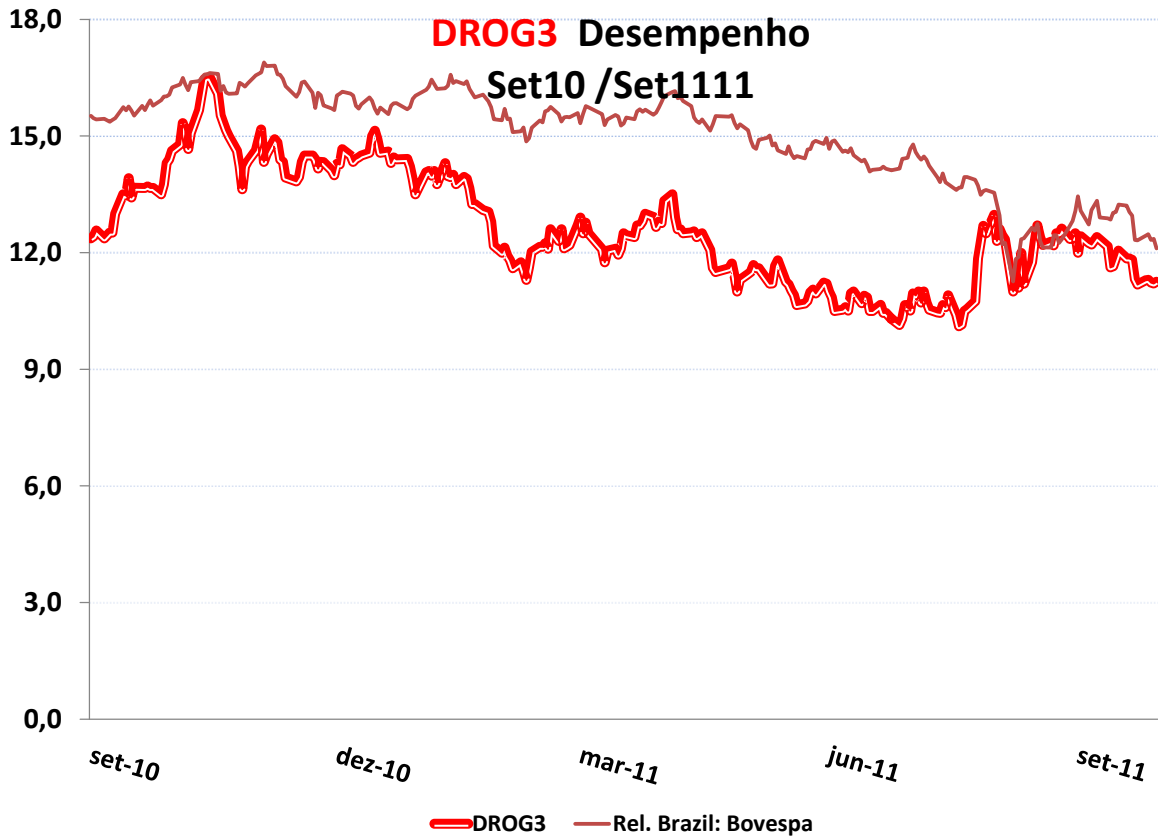
	3T 11	3T 10	9M 11	9M 10
NOPLAT	17.243	19.518	49.617	62.223
CAPEX	13.006	13.359	38.369	76.755
W.I.	329.330	204.489	329.330	204.489
Var W.I.	2.154	-14.920	92.204	32.730
<b>ROIC</b>	<b>5,0%</b>	<b>9,0%</b>	<b>13,5%</b>	<b>22,1%</b>

A taxa de retorno sobre capital investido no período de 9M11, foi originada principalmente pelo crescimento nos estoques (R\$103,918) e ICMS à recuperar(R\$28,264). Neste 3T11, realizamos a inauguração do terceiro centro de distribuição da Drogasil, localizado em Aparecida de Goiânia. A formação do estoque inicial representou R\$17.251 ao encerramento do 3T11. O crescimento de estoques em lojas representou R\$48.470 e finalmente, o crescimento de estoques na central de distribuição em S.Paulo e Contagem, representou adicional de R\$37,774.



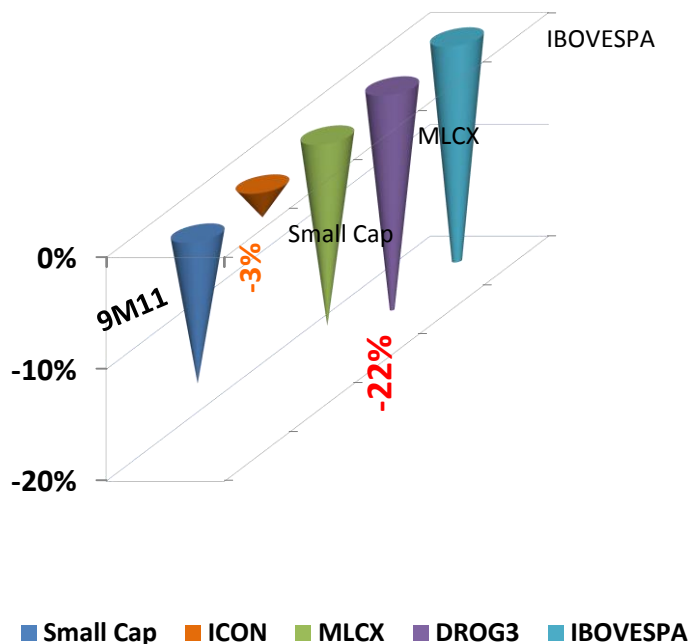


DESEMPENHO DA AÇÃO.



Fonte: BM&FBovespa e Empresa.

No período acumulado de Set2010 à Set2011, a ação da Drogasil (DROG3) apresentou evolução negativa de -21,8% em comparação ao índice Ibovespa que registrou evolução negativa de 24,6%., no mesmo período. No gráfico abaixo, comparativo da DROG3 aos índices SmallCap, ICON, MidLarge, Ibovespa para o período 9M 2011 .



Fonte: BM&FBovespa e Empresa.

No 3T11:

- Cotação DROG3 mais alta: R\$12,9 (01/82011)
- Cotação DROG3 mais baixa: R\$10,1(19/7/2011)

Evolução volume negociado DROG3:

Resumo Mensal - Mercado à Vista							- Set/2011
Preço ON (DROG3)						(R\$)	
Mês	Especif.	Pregões <sup>1</sup>	Nº. Neg.	Part. (%) <sup>2</sup>	Quantidade	Volume (R\$)	Diário
Out	ON NM	20/20	5.292	0,067	3.624.400	163.585.602,00	8.179.280,10
Nov	ON NM	20/20	4.679	0,064	3.405.600	146.661.208,00	7.333.060,40
Dez	ON NM	10/21	2.752	0,037	1.545.400	67.247.133,00	3.202.244,43
Dez	ON EJ NM	3/21	1.311	0,018	806.900	36.154.822,00	1.721.658,19
Dez	ON EJB NM	8/21	6.475	0,087	3.701.400	52.872.904,00	2.517.757,33
Jan	ON NM	20/20	8.696	0,119	10.908.100	144.560.339,00	7.228.016,95
Fev	ON NM	20/20	12.710	0,149	13.023.500	154.582.620,00	7.729.131,00
Mar	ON NM	13/21	7.106	0,086	4.454.400	54.727.508,00	2.606.071,81
Mar	ON EJ NM	8/21	3.219	0,039	2.101.300	26.663.715,00	1.269.700,71
Abr	ON NM	7/19	4.811	0,062	10.903.400	138.093.065,00	7.268.056,05
Abr	ON ED NM	12/19	9.210	0,118	7.270.400	87.292.972,00	4.594.366,95
Mai	ON NM	22/22	13.561	0,151	15.135.900	170.559.506,00	7.752.704,82
Jun	ON NM	15/21	10.847	0,128	9.377.700	100.103.611,00	4.766.838,62
Jun	ON EJ NM	6/21	3.114	0,037	3.276.800	34.084.939,00	1.623.092,33
Jul	ON EJ NM	21/21	18.665	0,206	21.584.700	250.330.863,00	11.920.517,29
Ago	ON NM	23/23	29.655	0,213	22.697.200	274.171.749,00	11.920.510,83
Set	ON NM	21/21	12.758	0,114	7.222.800	86.053.638,00	4.097.792,29

Fonte: BM&FBovespa



No encerramento do período 9M de 2011, a Drogasil conta com onze coberturas de corretoras: Bradesco, Itau, BTGPactual, MorganStanley, Fator, Safra, Raymond James, CreditSuisse, Goldman Sachs, Deutsche Bank e Banco do Brasil.



<b>Capital SOCIAL</b>	<b>188.320.020</b>	<b>ações</b>
<b>Capital SOCIAL</b>	<b>R\$ 285.400</b>	
<b>Free Float</b>	<b>98.503.831</b>	<b>ações</b>
<b>% Free Float</b>	<b>52,3%</b>	
<b>Preço Ação SET 30, 2011</b>	<b>R\$ 11,25</b>	
<b>JSCP &amp; Dividendos Ano 2008</b>	<b>R\$ 19.422,00</b>	
<b>JSCP &amp; Dividendos Ano 2009</b>	<b>R\$ 24.390,00</b>	
<b>JSCP &amp; Dividendos Ano 2010</b>	<b>R\$ 28.913,00</b>	
<b>USD(30/09/2011)</b>	<b>R\$ 1,88</b>	
<b>RECOMPRA</b>	<b>546.531</b>	<b>ações</b>
<b>MARKET CAP.</b>	<b>R\$ 2.112.451,75</b>	
<b>MARKET CAP USD</b>	<b>\$ 1.123.644,55</b>	
<b>Dívida Líquida (SET11)</b>	<b>R\$ (91.482,00)</b>	
<b>E.V.</b>	<b>R\$ 2.020.969,75</b>	
<b>E.V. USD</b>	<b>\$ 1.074.983,91</b>	



## EVENTOS RECENTES

No dia 24/10/2011, a Drogasil publicou fato relevante sobre a fusão das operações Drogasil SA(DROG3) e RAI SA(RAIA3) e convocação de AGE para deliberação no dia 10/11/2011.

Esta associação nasceu a partir de valores e visões compartilhados por duas companhias com grande tradição no setor farmacêutico ( Raia: 106 anos, Drogasil:76 anos) e pelos principais acionistas, que são membros das famílias fundadoras de cada uma das empresas. Esta fusão, representará presença geográfica em 9 estados do Brasil e imediato aproveitamento de centros de distribuição complementares.



DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	3T11	3T10	9M11	9M10
<b>RECEITA BRUTA DAS VENDAS</b>	<b>626.178</b>	<b>536.856</b>	<b>1.761.177</b>	<b>1.530.140</b>
IMPOSTOS SOBRE AS VENDAS E DEVOLUÇÕES	(26.329)	(22.166)	(73.350)	(61.131)
<b>RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS</b>	<b>599.849</b>	<b>514.690</b>	<b>1.687.827</b>	<b>1.469.009</b>
CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS	(455.749)	(392.308)	(1.283.986)	(1.116.504)
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>144.100</b>	<b>122.382</b>	<b>403.841</b>	<b>352.505</b>
<b>DESPESAS E (RECEITAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(110.267)</b>	<b>(92.170)</b>	<b>(317.145)</b>	<b>(260.145)</b>
COM VENDAS	(99.273)	(81.309)	(283.540)	(226.186)
ADMINISTRATIVAS	(17.031)	(13.695)	(44.119)	(37.064)
HONORÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO	(3.702)	(2.949)	(11.219)	(8.249)
DEPRECIÇÕES E AMORTIZAÇÕES	(11.413)	(7.874)	(32.795)	(21.538)
DESPESAS FINANCEIRAS	(2.235)	(1.497)	(6.701)	(3.733)
RECEITAS FINANCEIRAS	7.214	3.858	18.549	8.446
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	17.707	12.803	47.966	32.666
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	(1.534)	(1.507)	(5.286)	(4.487)
RESULTADO DA EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DO IRPJ E CSL</b>	<b>33.833</b>	<b>30.212</b>	<b>86.696</b>	<b>92.360</b>
IRPJ E CSL	(11.612)	(8.334)	(25.231)	(25.424)
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>22.221</b>	<b>21.878</b>	<b>61.465</b>	<b>66.936</b>
RESULTADO LÍQUIDO POR AÇÃO	0,1183	0,1228	0,3273	0,3756
Quantidade de Ações	187.773	178.219	187.773	178.219



<b>BALANÇO PATRIMONIAL</b>		
<b>ATIVO</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>751.699</b>	<b>553.427</b>
CAIXA E BANCOS	153.718	8.852
APLICAÇÕES FINANCEIRAS	16.444	107.190
CONTAS A RECEBER	131.530	108.202
IMPOSTOS A RECUPERAR	61.921	40.598
DEMAIS CONTAS A RECEBER	22.678	22.139
ESTOQUES	361.375	257.457
IRPJ E CSL DIFERIDOS	0	5.245
IMÓVEIS DESTINADOS A VENDA	0	0
DESPESAS DO EXERCÍCIO SEGUINTE	4.033	3.744
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>265.917</b>	<b>227.082</b>
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	40.142	21.250
DEPÓSITOS COMPULSÓRIOS E INCENTIVOS FISCAIS	53	7
DEPÓSITOS JUDICIAIS	3.388	2.825
VALORES CAUCIONADOS	202	160
IRPJ E CSL DIFERIDOS	6.483	0
IMÓVEIS DESTINADOS A VENDA	0	0
IMPOSTOS A RECUPERAR	29.516	17.746
OUTROS CRÉDITOS	500	512
PERMANENTE	225.775	205.832
INVESTIMENTOS	0	0
IMOBILIZADO	167.370	142.770
INTANGÍVEL	58.405	63.062
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.017.616</b>	<b>780.509</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>316.231</b>	<b>279.319</b>
FORNECEDORES	180.860	169.567
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	25.815	21.379
SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS	45.319	35.332
IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES	22.962	15.907
DIVIDENDOS E JSCP A PAGAR	14.701	15.462
PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS	971	935
ALUGUÉIS	5.434	3.805
DEMAIS CONTAS A PAGAR	20.169	16.932
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>67.354</b>	<b>43.094</b>
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	67.354	43.094
EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS	52.865	34.408
PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS	856	2.211
IRPJ E CSL DIFERIDOS	10.689	3.700
OUTRAS	2.944	2.775
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>634.032</b>	<b>458.096</b>
CAPITAL SOCIAL	285.400	285.400
RESERVAS DE CAPITAL	98.293	11.752
PLANO DE OPÇÃO DE AÇÕES	2.262	2.693
RESERVA DE REAVALIAÇÃO	13.376	19.574
RESERVAS DE LUCROS	191.868	131.504
AÇÕES EM TESOURARIA	(2.304)	(42.576)
DIVIDENDO ADICIONAL PROPOSTO	0	0
LUCROS ACUMULADOS	45.136	49.749
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.017.616</b>	<b>780.509</b>



Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto - para os trimestres findos em 30 de setembro de 2011 e de 2010:  
(Em milhares de Reais)

	3T11	3T10
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	33.833	30.212
<b>Ajustes</b>		
Depreciações e amortizações	11.413	7.874
Plano de opções de ações	133	208
Resultado na venda ou baixa do ativo imobilizado e intangível	(332)	(47)
Reversão (provisão) para demandas judiciais	287	227
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	(6)	7
Despesas de juros	1.895	1.161
	<u>47.223</u>	<u>39.642</u>
<b>Variações nos ativos e passivos</b>		
Aplicações financeiras	(183)	(458)
Contas a receber	(2.040)	(1.055)
Estoques	(14.344)	(12.611)
Outros ativos circulantes	(6.487)	(3.983)
Ativos no realizável a longo prazo	(3.160)	(423)
Fornecedores	13.389	32.100
Salários e encargos sociais	9.215	5.955
Impostos, taxas e contribuições	(568)	(1.621)
Outras Obrigações	293	1.745
Aluguéis a pagar	405	409
<b>Caixa proveniente das operações</b>	<u>43.743</u>	<u>59.700</u>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(10.781)	(10.921)
<b>Caixa líquido proveniente das ( aplicado nas ) atividades operacionais</b>	<u>32.962</u>	<u>48.779</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisições de imobilizado e intangível	(15.863)	(44.835)
Recebimentos por vendas de imobilizados	467	118
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<u>(15.396)</u>	<u>(44.717)</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Financiamentos tomados	0	28.543
Pagamentos de financiamentos	(4.246)	(3.634)
Juros pagos	(458)	(439)
Juros sobre capital próprio e dividendo pagos	(169)	(2)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos</b>	<u>(4.873)</u>	<u>24.468</u>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<u>12.693</u>	<u>28.530</u>
caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	141.025	71.829
<b>caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<u>153.718</u>	<u>100.359</u>



Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto - para os períodos acumulados até 30 de setembro de 2011 e de 2010:

(Em milhares de Reais)

	Acumulado até Set/2011	Acumulado até Set/2010
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social	86.697	92.360
<b>Ajustes</b>		
Depreciações e amortizações	32.795	21.538
Plano de opções de ações	399	622
Resultado na venda ou baixa do ativo imobilizado e intangível	(209)	(343)
Reversão (provisão) para demandas judiciais	(385)	759
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	10	(34)
Despesas de juros	5.425	2.870
	<u>124.732</u>	<u>117.772</u>
<b>Variações nos ativos e passivos</b>		
Aplicações financeiras	(1.125)	(1.174)
Contas a receber	(23.194)	(17.864)
Estoques	(65.417)	3.479
Outros ativos circulantes	(20.724)	(8.674)
Ativos no realizável a longo prazo	(3.876)	(573)
Fornecedores	(11.862)	(26.480)
Salários e encargos sociais	17.044	3.832
Impostos, taxas e contribuições	(2.010)	(2.830)
Outras Obrigações	5.505	9.315
Aluguéis a pagar	1.281	387
<b>Caixa proveniente das operações</b>	<u>20.354</u>	<u>77.190</u>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(18.953)	(22.904)
<b>Caixa líquido proveniente das ( aplicado nas ) atividades operacionais</b>	<u>1.401</u>	<u>54.286</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisições de imobilizado e intangível	(38.369)	(76.754)
Recebimentos por vendas de imobilizados	479	860
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<u>(37.890)</u>	<u>(75.894)</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Financiamentos tomados	41.672	28.543
Pagamentos de financiamentos	(14.461)	(11.395)
Juros pagos	(2.548)	(1.550)
Recebimento de exercício do plano de opção de ação	265	262
Juros sobre capital próprio e dividendo pagos	(15.567)	(21.585)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos</b>	<u>9.361</u>	<u>(5.725)</u>
<b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<u>(27.128)</u>	<u>(27.333)</u>
caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	180.846	127.692
<b>caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<u>153.718</u>	<u>100.359</u>



### Conference Call- Português

10/11/2011  
11:00 am (Brasília)  
08:00 am (USA EST) | 01:00 pm (Londres)  
Fone: (55 11) 2188 0155  
Code: Drogasil  
Webcast/Internet: [Clique Aqui](#)

### Conference Call- Inglês

10/11/2011  
1:00 pm (Brasília)  
10:00 am ( USA EST) | 3:00 pm ( Londres)  
Phone: +1(412)317-6776  
Code: Drogasil  
Webcast/Internet: [Clique Aqui](#)

Drogasil S.A.  
Av. Corifeu Azevedo Marques, 3097 S.Paulo-SP  
05339-900  
[www.drogasil.com.br/ri](http://www.drogasil.com.br/ri)

### Contatos

Cláudio Roberto Ely

CEO & Diretor Relações com Investidores  
[ely@drogasil.com.br](mailto:ely@drogasil.com.br)  
Ricardo Castro de Azevedo

Diretor Financeiro  
[ricardoazevedo@drogasil.com.br](mailto:ricardoazevedo@drogasil.com.br)

Roberto Listik  
Fone(+5511)3769-5670  
[rlistik@drogasil.com.br](mailto:rlistik@drogasil.com.br)

Relações com Investidores- Gerente