

Challenge Trainees - 1º Semestre de 2024

Antonio Sant'Ana Neto

Recomendação

Raia Drogasil

Hold

R\$ 27,00
Preço Atual

R\$ 27,88
Preço Alvo

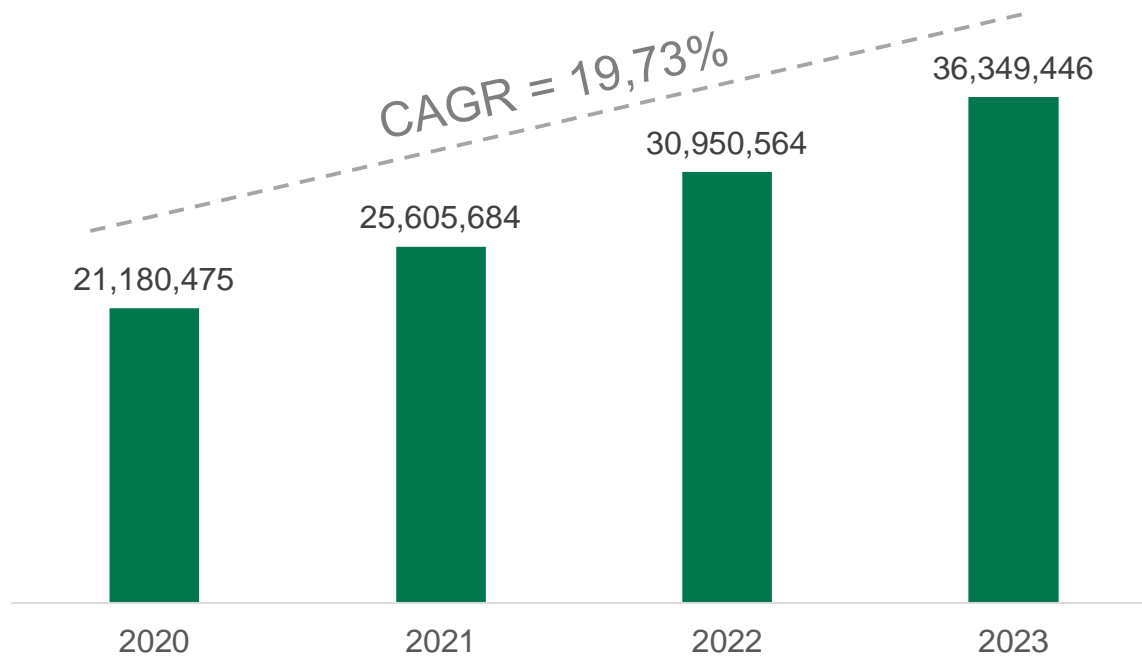
3,26% Upside

Análise da empresa

Raia Drogasil

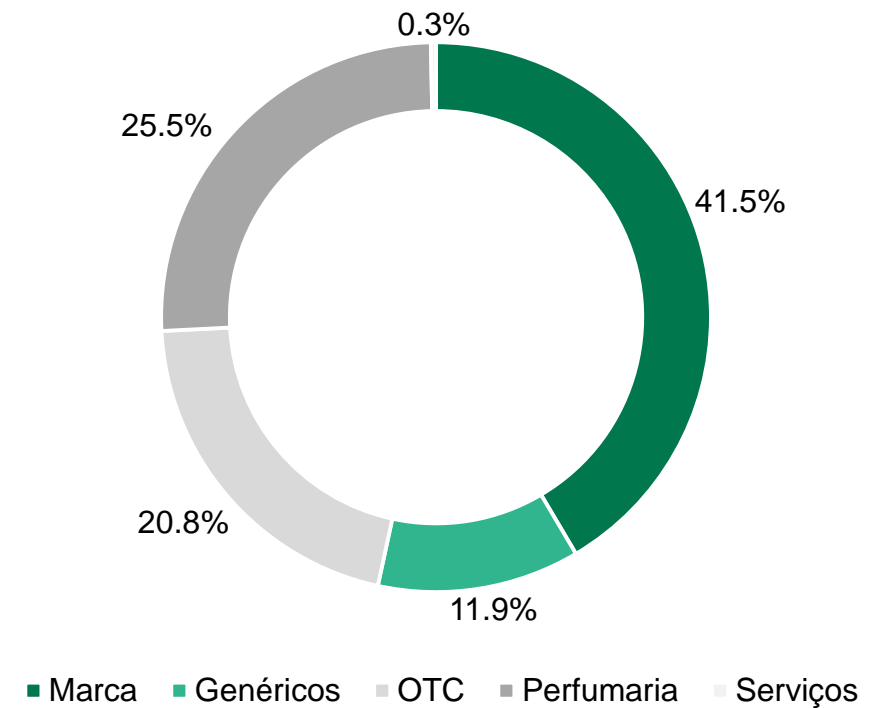
A maior empresa de varejo farmacêutico do Brasil.

Receita Bruta



Fontes: RI

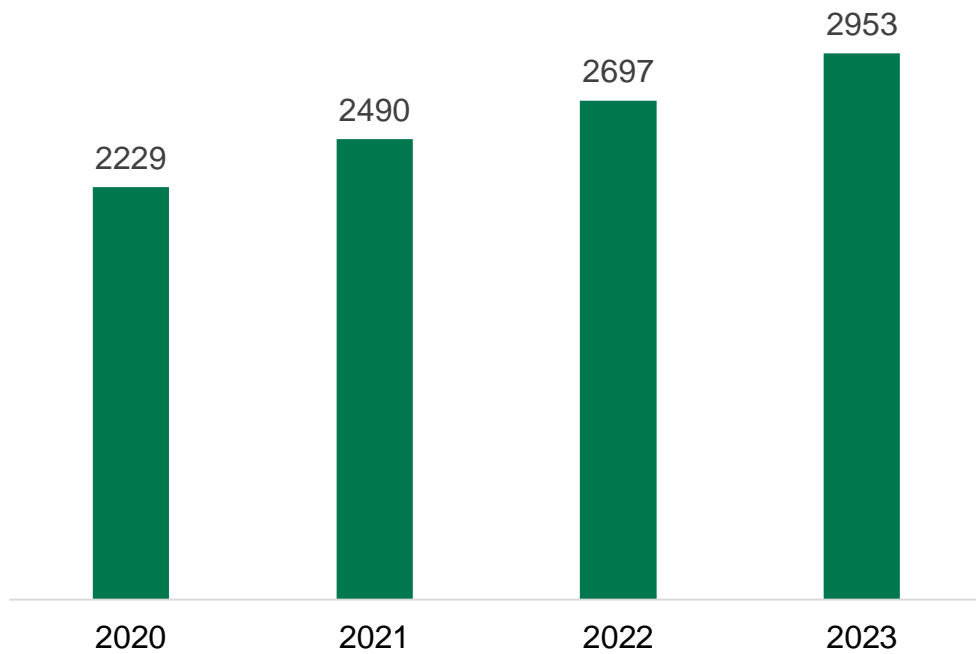
Composição de Vendas no Varejo



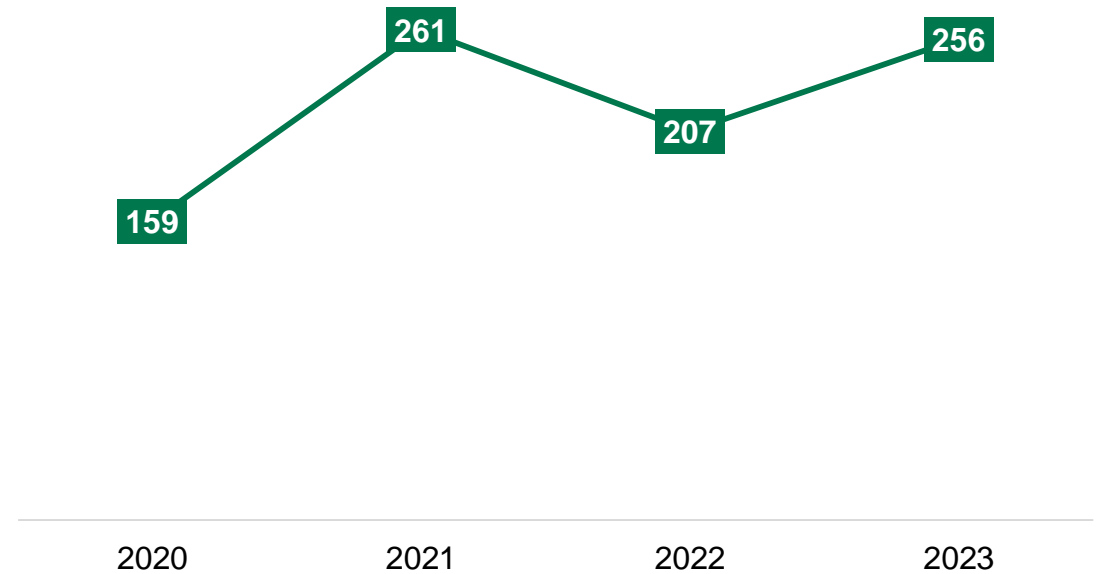
Raia Drogasil

A maior empresa de varejo farmacêutico do Brasil.

Número de farmácias no Brasil



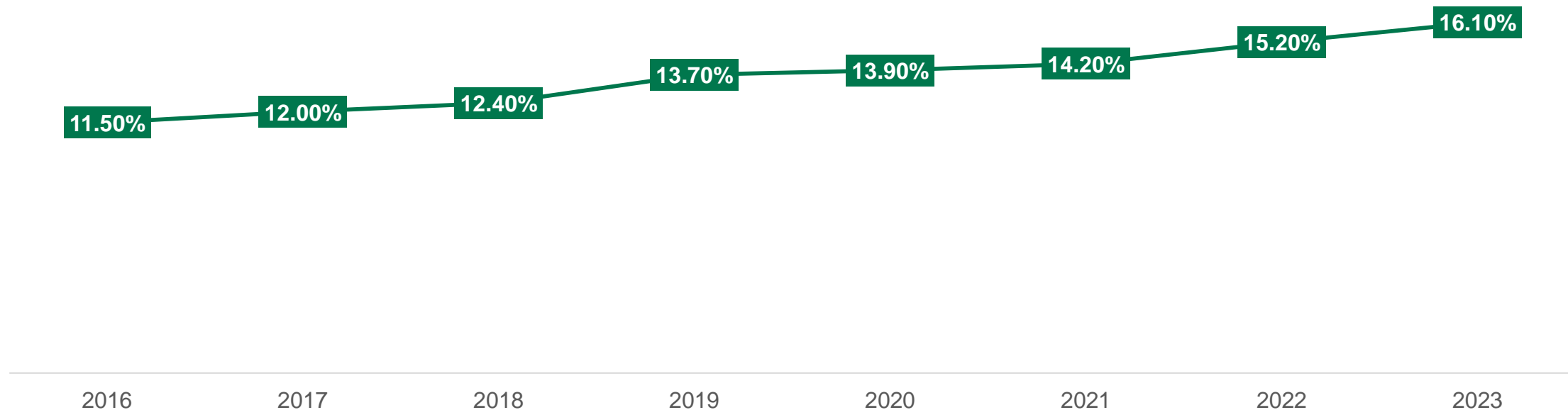
Número de farmácias abertas



Raia Drogasil

A maior empresa de varejo farmacêutico do Brasil.

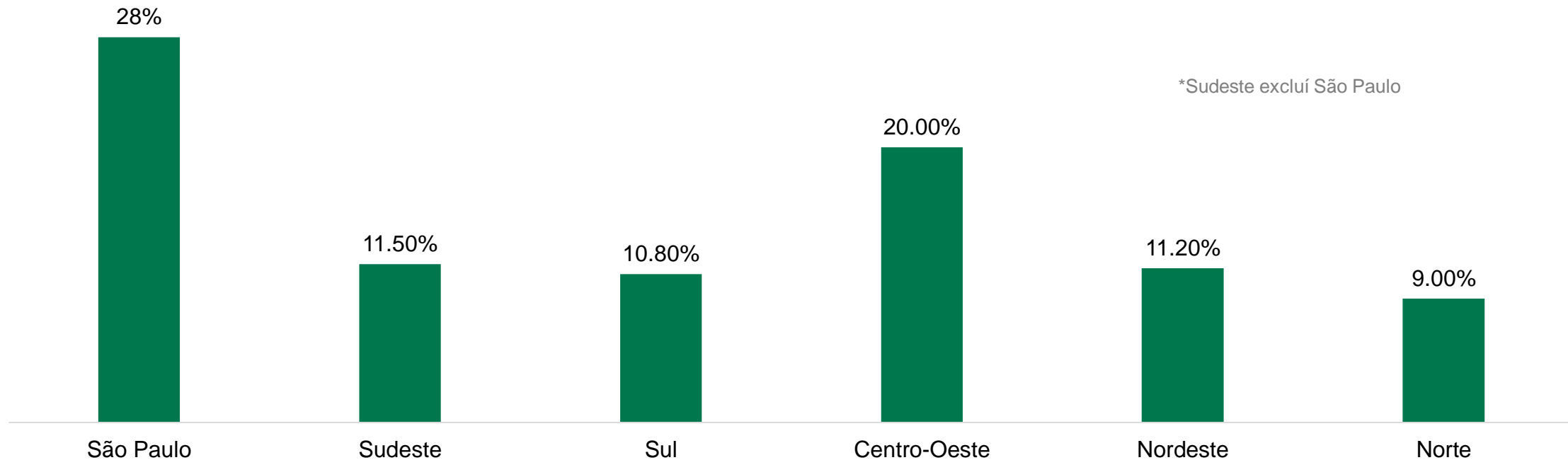
Evolução do Market Share



Raia Drogasil

A maior empresa de varejo farmacêutico do Brasil.

Market Share por região e São Paulo



Raia Drogasil

A maior empresa de varejo farmacêutico do Brasil.



CEO
Marcílio Pousada



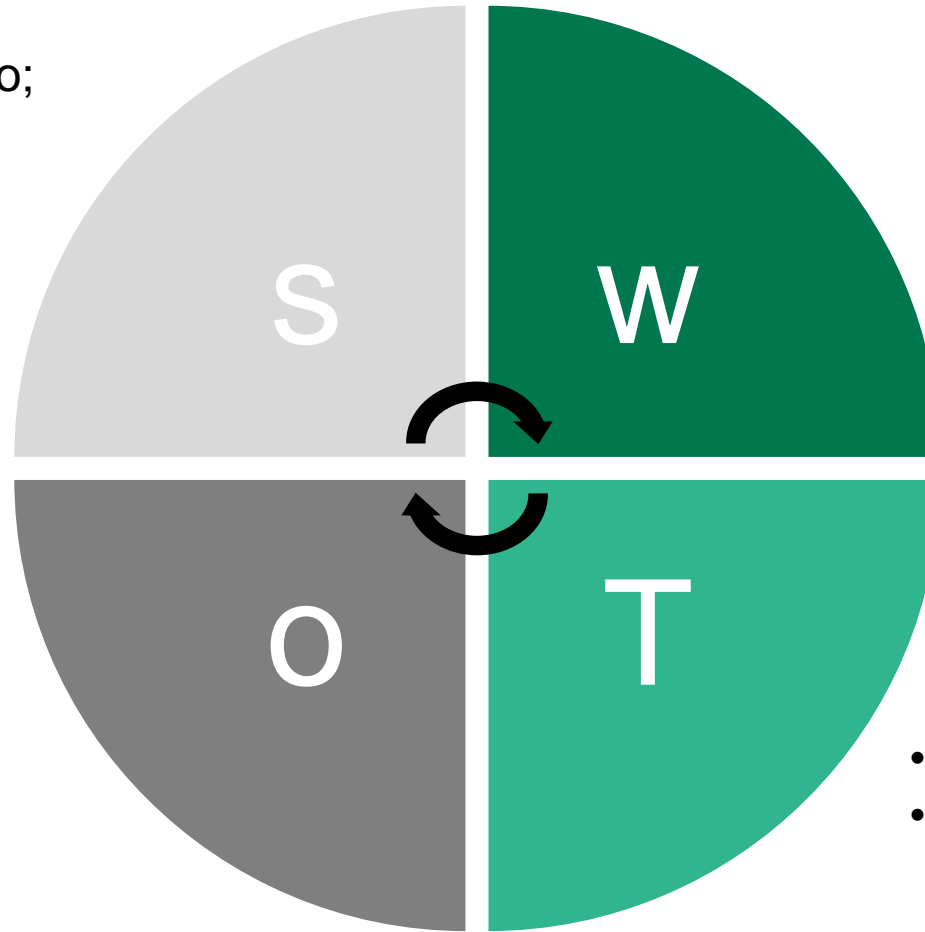
CFO
Antonio Coelho

Empresas do grupo



SWOT

- Market share;
- Maior rede de lojas do mercado;
- Gama de produtos e serviços.



- Necessidade de um alto investimento operacional;
- Mercado competitivo.

- Expansão no mercado digital;
- Fusões & Aquisições;
- Expansão nacional.

- Legalização de novas drogas;
- Perda de clientes para pequenas empresas.

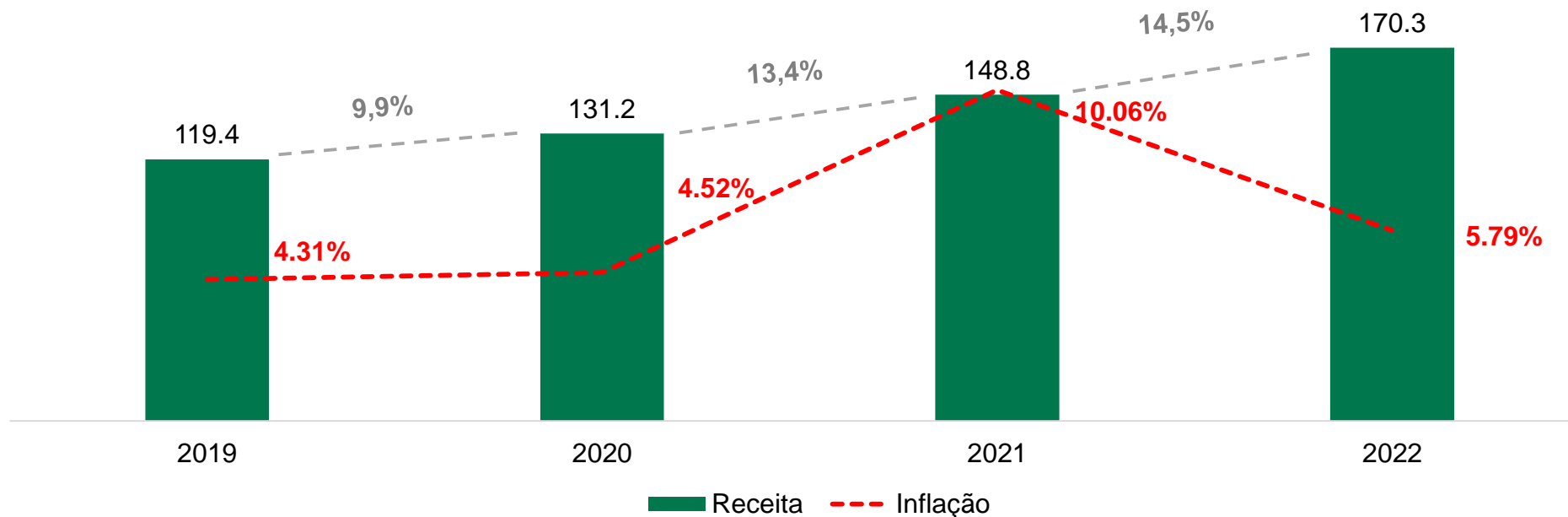
Análise setorial

Um setor sólido

O setor do varejo farmacêutico apresenta um crescimento acima da inflação

O setor do varejo apresenta um crescimento acima da inflação entre o período de 2019 até 2022.

Crescimento de receita do setor X Inflação Brasileira

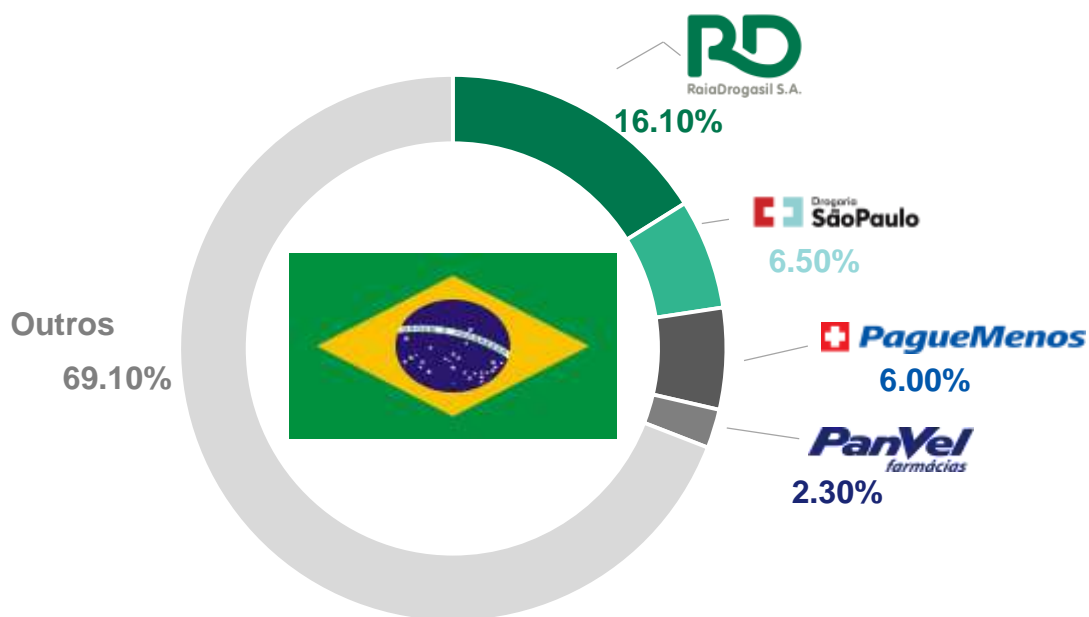


Um setor pulverizado

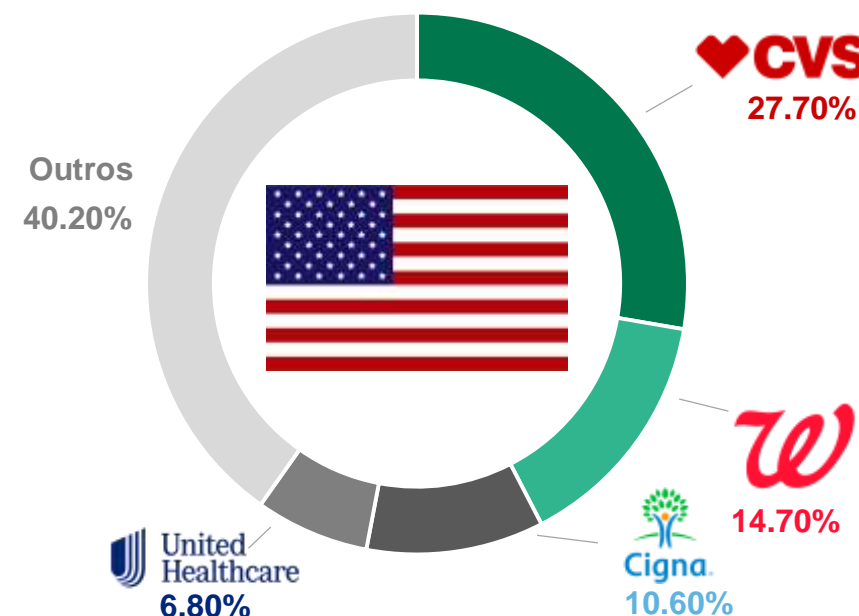
O principal player de mercado, com um grande espaço para crescer.

O setor mesmo em países mais desenvolvidos é caracterizado por um alto número de players.

Market Share Brasil



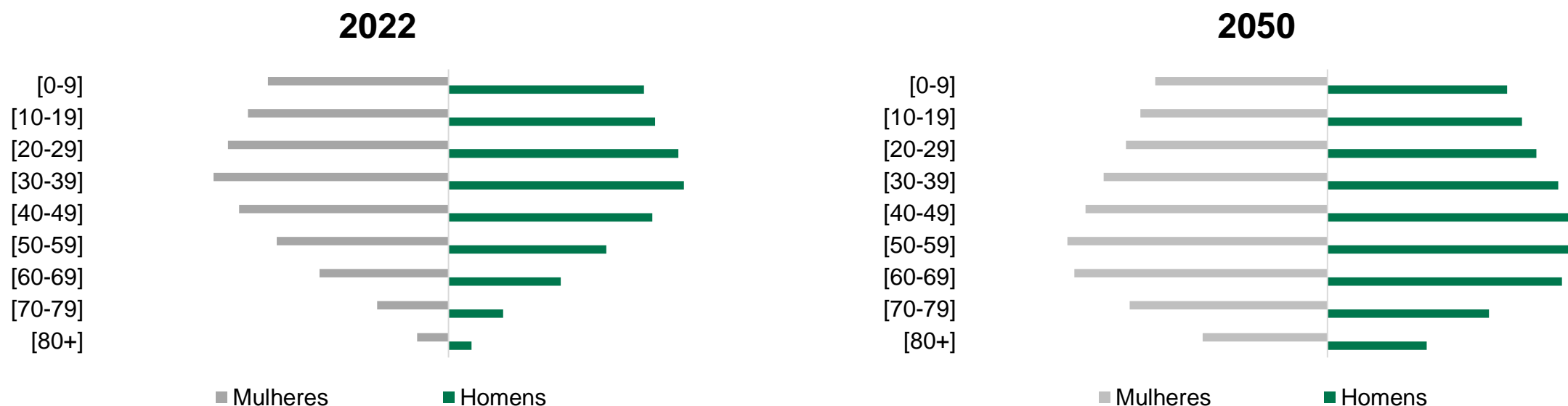
Market Share EUA



Um setor em crescimento

O envelhecimento populacional é um drivers de crescimento para setor.

A população brasileira está envelhecendo. Para 2050 a expectativa é que 1/3 da população seja composta por pessoas acima de 60 anos

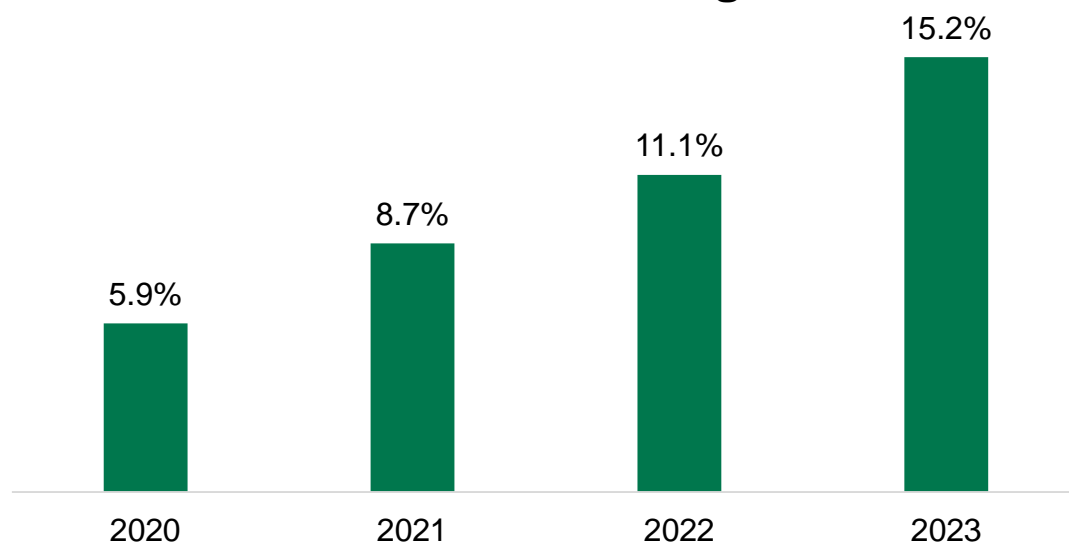


Um setor em digitalização

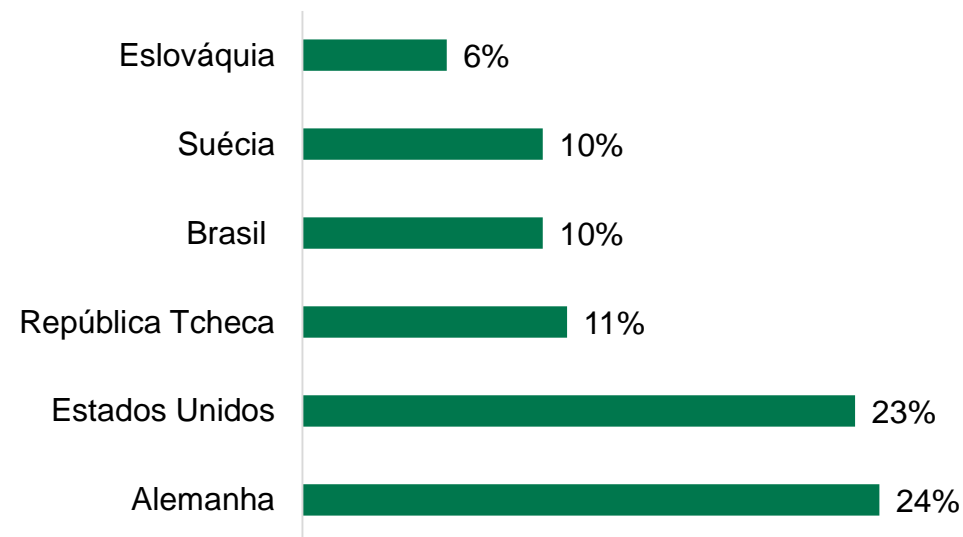
O setor do varejo farmacêutico caminha para a digitalização.

A Raia Drogasil apresenta um crescimento da participação do digital em seus negócios, seguindo uma tendência global.

% de participação do digital nas vendas da Raia Drogasil



Participação do E-commerce no volume de vendas

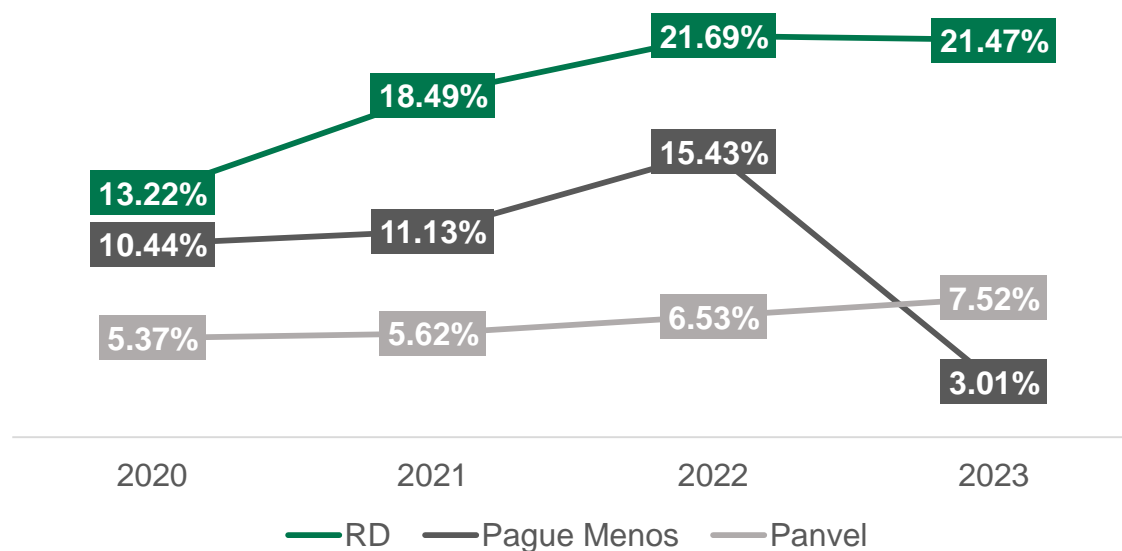


Comparativos

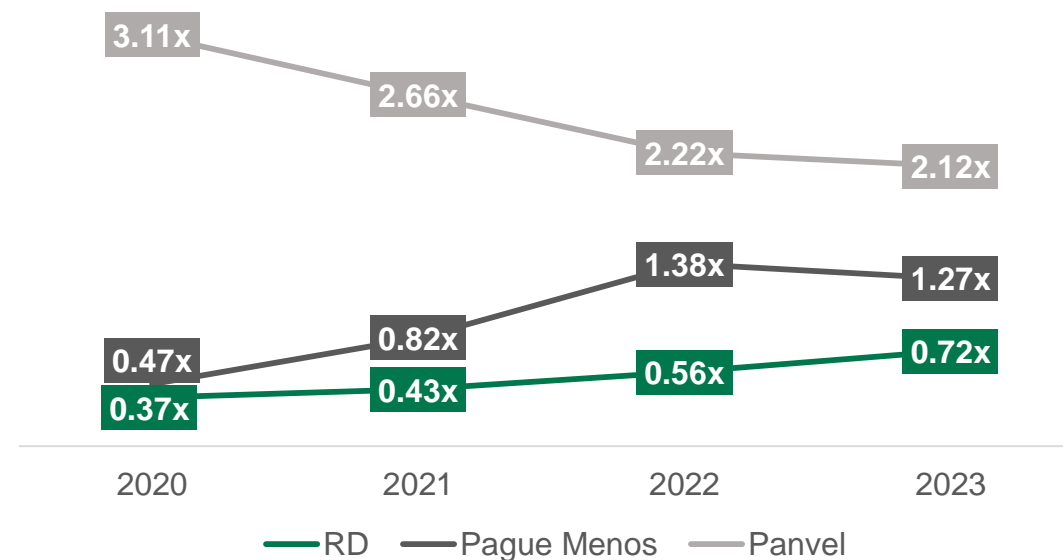
ROIC e Alavancagem Financeira

A Raia Drogasil apresenta o melhor ROIC do setor possuindo a menor alavancagem financeira.

ROIC



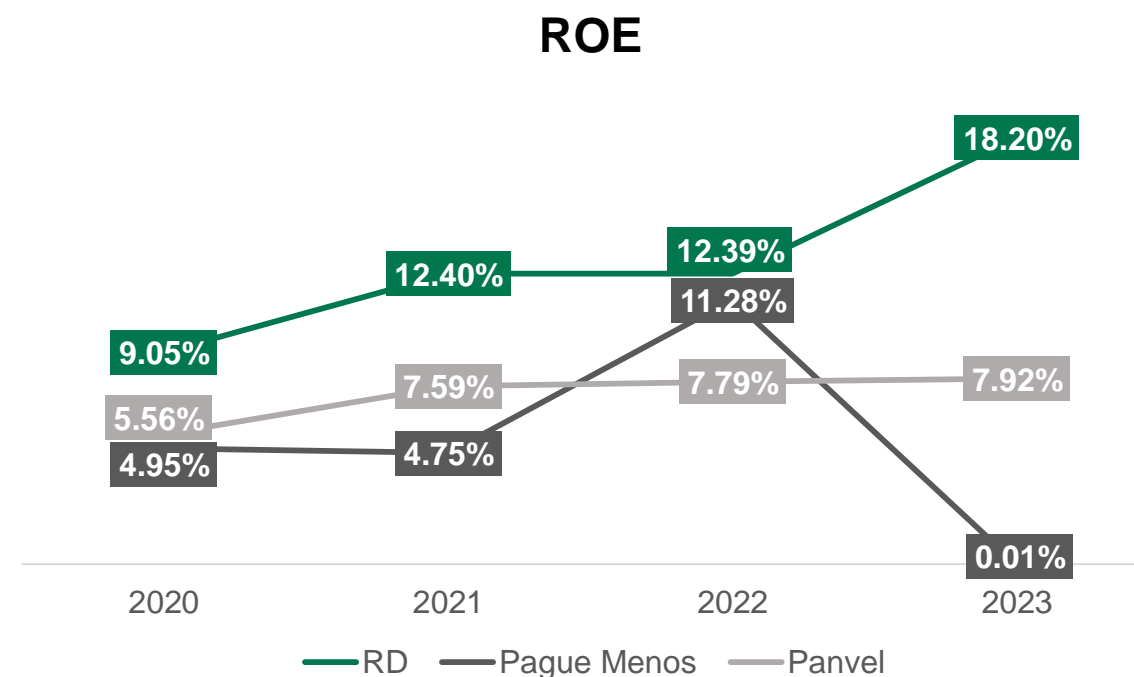
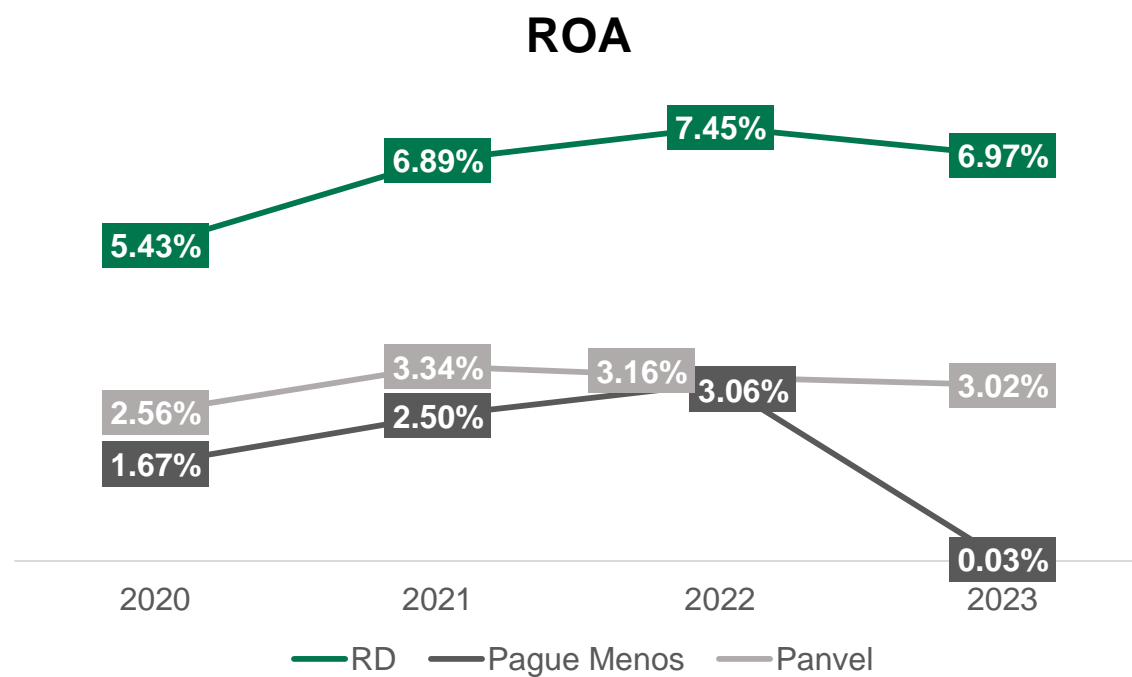
Alavancagem



Comparativos

ROA e ROE

A Raia Drogasil apresenta o melhor desempenho de ROA e ROE entre os seus comparáveis.

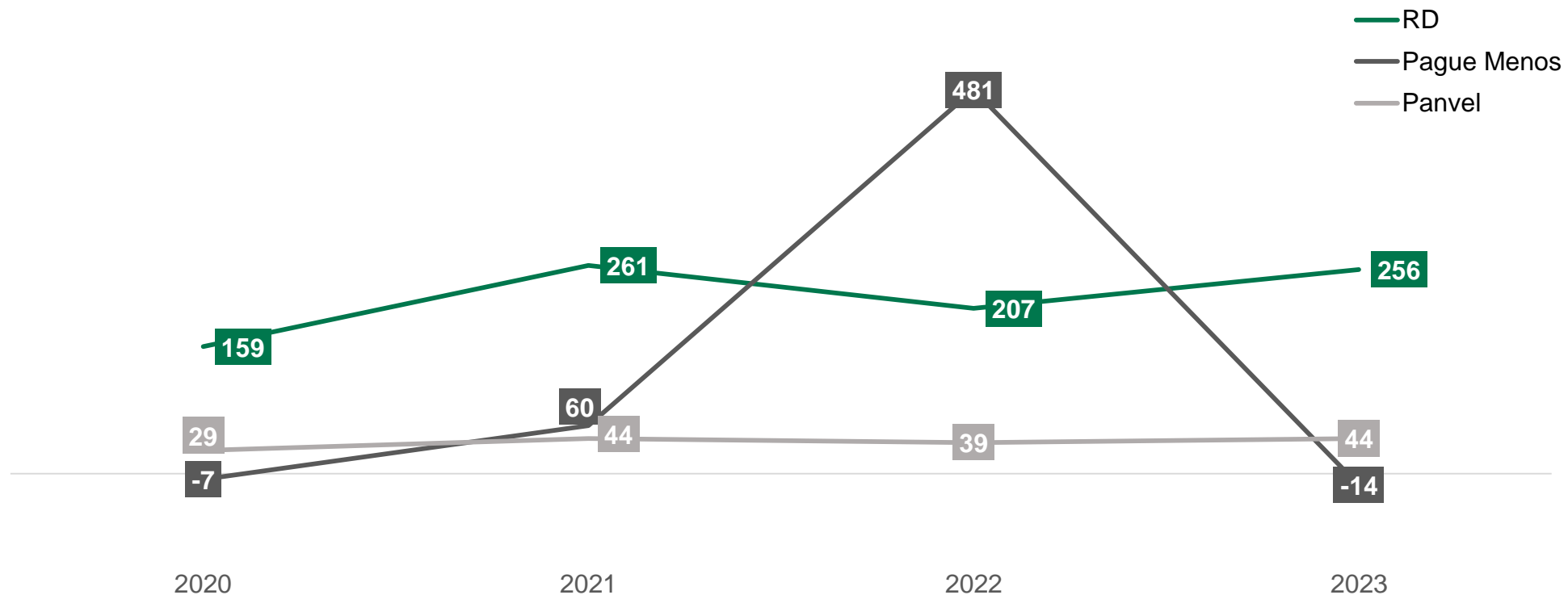


Comparativos

Abertura de lojas

A Raia Drogasil apresenta o maior número de lojas abertas entre seus comparáveis.

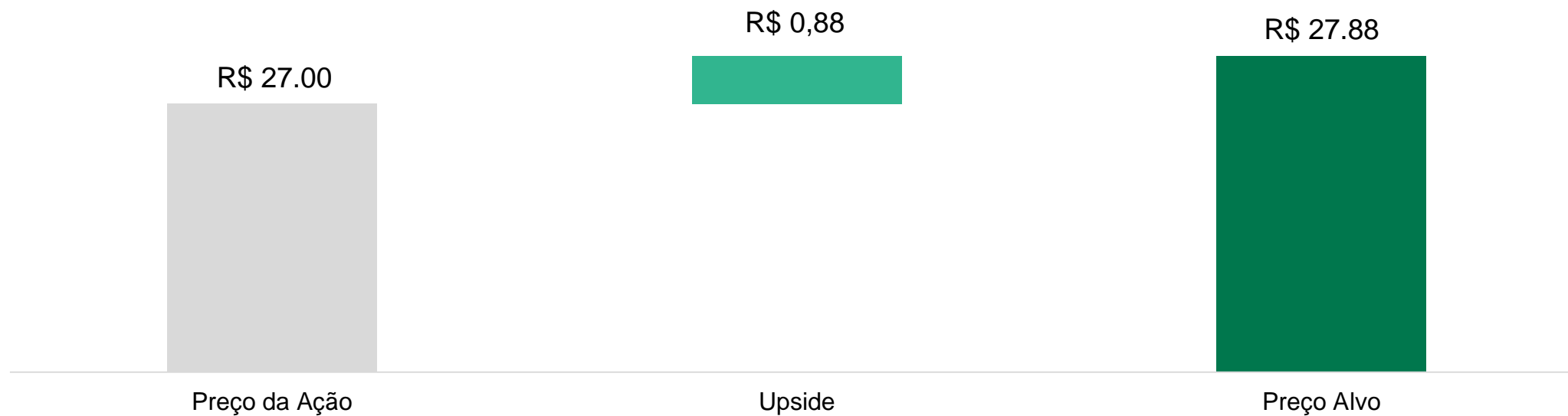
Número de farmácias abertas/fechadas



Valuation

Valuation

Preço da Ação vs Preço Alvo



Valuation

Tax Rate	34,00%
Debt total capital	35,42%
Equity total capital	64,58%

Custo de Capital Próprio (KE)	
Risk Free Rate	4,18%
Equity Risk Premium	5,00%
Beta	0,33
Country Risk Premium	2,25%
KE USD	6,16%
Diff Inflation	2,08%
KE BRL	8,37%

Custo de Capital de Terceiros (KD)	
Taxa SELIC	10,50%
Alavancagem	2,50%
Custo de Terceiros	13,00%

WACC 8,4%

Fontes: Bloomberg, EMBI+, IBGE, BACEN e elaboração própria.

		Crescimento perpetuidade (g)				
		1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	3,00%
WACC	6,4%	26,99%	38,72%	53,09%	71,12%	94,38%
	7,4%	6,06%	14,07%	23,56%	34,97%	48,96%
	8,4%	-9,14%	-3,36%	3,33%	11,13%	20,37%
	9,4%	-20,65%	-16,30%	-11,38%	-5,74%	0,78%
	10,4%	-29,65%	-26,29%	-22,52%	-18,28%	-13,47%

Buy

Hold

Sell

Retorno acima de 10%

Retorno entre -8% até 10%

Retorno abaixo de -8%

Valuation – Riscos para o FDC

**Perda de clientes
para pequenos
varejistas**

**Perda de clientes com
a expansão do
mercado digital**

**Liberação de venda de
novas drogas**

Recomendação

Raia Drogasil

Hold

R\$ 27,00
Preço Atual

R\$ 27,88
Preço Alvo

3,26% Upside

Obrigado!