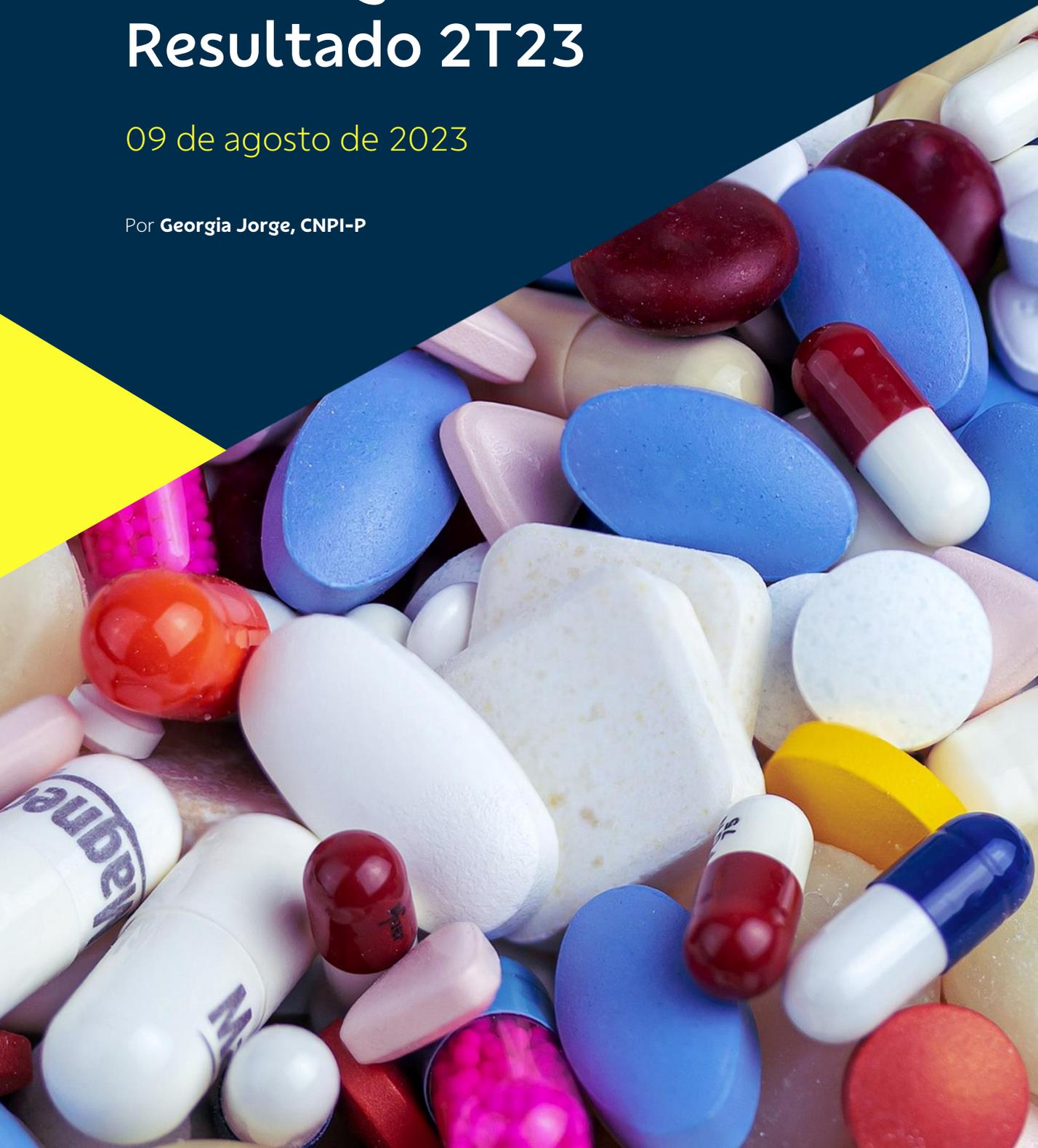


RaiaDrogasil Resultado 2T23

09 de agosto de 2023

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**





RaiaDrogasil

2T23: positivo; forte expansão combinada com alta produtividade

A RD apresentou resultados positivos no 2T23. O crescimento da receita segue bastante robusto, com destaque para o aumento das vendas mesmas lojas maduras acima da inflação, enquanto a retração de margem bruta refletiu um movimento sazonal relacionado ao menor ganho inflacionário sobre os estoques. Analisando o resultado da companhia de forma mais ampla, nos parece que a RD segue com sua capacidade de se destacar dos demais concorrentes ao alinhar forte expansão com alta produtividade em loja.

Desempenho das Ações. As ações RADL3 acumulam alta de 22,5% em 2023 até ontem (08/ago), ante uma alta de 8,5% do Ibovespa no mesmo período. Apesar de a companhia seguir apresentando bons resultados, entendemos que o preço corrente já reflete adequadamente o que consideramos como preço justo para a RD, razão pela qual optamos pelo rebaixamento da recomendação para **Neutra**, enquanto mantemos o **preço-alvo** para o **final de 2023** em **R\$ 30,90**, ante incorporamos os resultados mais recentes em nosso modelo.

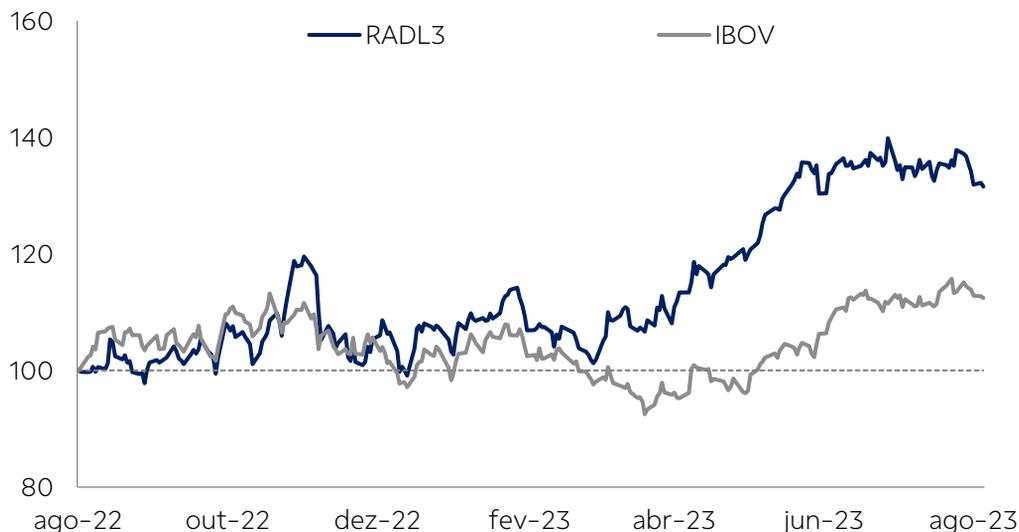
Ticker	RADL3	Recomendação	Neutra
Varição 30 dias	-2,5%	Preço em 08-ago-2023	R\$ 27,78
Varição em 2023	22,5%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 30,90
Varição 12 meses	31,9%	Potencial de Valorização	11,2%
Mínimo 12 meses	R\$ 20,65		
Máximo 12 meses	R\$ 29,84		

Fonte: Economática e BB Investimentos.



RaiaDrogasil

RADL3 vs. IBOV



Destques*

R\$ milhões	2T23r	2T22	a/a	2T23e	r/e
Receita Bruta	9.025	7.641	18,1%	9.097	-0,8%
Lucro Bruto	2.610	2.318	12,6%	2.574	1,4%
Margem Bruta (%)	28,9%	30,3%	-1,4 p.p	28,3%	0,6 p.p.
EBITDA Ajustado	768	728	5,5%	700	9,7%
Margem EBITDA Aj. (%)	8,5%	9,5%	-1,0 p.p	7,7%	0,8 p.p.
Lucro líquido	363	372	-2,4%	343	5,8%
Margem líquida (%)	4,0%	4,9%	-0,8 p.p	3,8%	0,2 p.p.

Fonte: Economática, RD e BB Investimentos; * excluindo a adoção da norma contábil IFRS 16.



RaiaDrogasil

Desempenho econômico-financeiro

A receita bruta somou R\$ 9,0 bilhões no 2T23, crescimento de 18,1% a/a e em linha com as nossas estimativas (-0,8 r/e). Esse resultado foi composto (i) pelo desempenho das 226 lojas abertas nos últimos 12 meses, (ii) pelo crescimento de 10,1% das vendas em mesmas lojas (acima do reajuste de medicamentos realizado neste ano, que veio em 5,6%) e (iii) pelo aumento das vendas digitais em 56,4%, elevando a penetração das vendas digitais no faturamento total para 14,3%, ante 10,5% no mesmo período do ano anterior.

Já o lucro bruto atingiu R\$ 2,6 bilhões, equivalente a uma margem de 28,9%, 1,4 p.p. inferior a/a, mas 0,6 p.p. acima das nossas estimativas dado que já vislumbrávamos aumento da pressão sobre a margem bruta em função do menor ganho inflacionário sobre estoques em função do reajuste da CMED em 2023. A companhia também sinalizou que o outro fator de pressão sobre a margem foi o crescimento de 81% a/a da 4Bio, cuja margem bruta é inferior à do varejo.

A queda de margem bruta foi parcialmente compensada pela menor participação das despesas com vendas como percentual da receita bruta (-0,5 p.p. a/a), reflexo do crescimento de vendas de lojas maduras acima da inflação. Com isso, a margem EBITDA Ajustada veio em 8,5%, queda de 1,0 p.p. a/a, mas 0,8 p.p. acima das projeções do BB-BI.

Nesse cenário, o lucro líquido somou R\$ 363 milhões, retração de 2,4% a/a e +5,8% r/e, o que implicou em uma margem líquida de 4,0% (-0,8 p.p. a/a e +0,2 p.p. r/e), acompanhando a retração de margem operacional observada no período.

Em relação à alavancagem financeira da companhia, pontuamos que a RD finalizou o trimestre com uma dívida líquida ajustada de R\$ 2,9 bilhões, acréscimo de R\$ 1 bilhão a/a, com elevação da relação Dívida Líquida/EBITDA em 0,2x a/a, atingindo 1,2x no 2T23.

Quanto aos investimentos, observamos que o Capex do período atingiu R\$ 302 milhões ou 3,3% da receita bruta do período, mesmo patamar verificado no 2T22. Referidos recursos foram distribuídos entre abertura (35%) e reforma de lojas (17%), TI (33%), logística (12%) e outros projetos (2%).

Por fim, vale ressaltar que a RD registrou um consumo de capital de giro de R\$ 685,3 milhões no trimestre que, somado aos recursos das operações (R\$ 499 milhões), aos investimentos do período (R\$ 302 milhões) e outros ativos (R\$ 211 milhões), implicou em um consumo de caixa livre de R\$ 488 milhões, ante um consumo de R\$ 53 milhões no mesmo período do ano anterior.



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, 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 ("Grupo") 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), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) 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.

3 – O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório 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 a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Georgina Jorge	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet