



RaiaDrogasil

Código: **RADL3**
Fechamento (30/07): **R\$ 74,11**
Preço-Alvo (final 2019): **R\$ 79,00**
Potencial: **+6,60%**

Recomendação:
NEUTRA

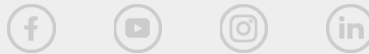
A Raia Drogasil divulgou os resultados do 2º trimestre, vindo relativamente em linha com as expectativas dos nossos analistas e do mercado, mas mostrando indicadores operacionais bem negativos. Segundo nossos analistas, esses são os pontos mais importantes:

- Um dos únicos pontos positivos do trimestre foi a contínua expansão nas regiões Norte e Nordeste, onde a empresa ganha market share e preenche os espaços vazios deixados pelo fechamento das operações da Brasil Pharma.
- No estado de São Paulo, onde fica sua sede, a empresa perdeu 0,8p.p. de participação de mercado.
- A receita cresceu 11,6% em relação ao mesmo período do ano passado, ficando abaixo da expansão de 13,4% em vendas para lojas maduras.
- O principal vilão para o crescimento lento da receita foi a mudança no mix de medicamentos genéricos, já que a empresa optou por se concentrar em marcas com preços mais baixos em resposta à intensa concorrência.
- O crescimento lento da receita levou a uma alavancagem operacional negativa, com a venda média por loja caindo 2,4% em relação ao mesmo período do ano anterior, enquanto as despesas de vendas por loja aumentaram 0,8% na mesma base comparativa.
- O EBITDA do varejo diminuiu 0,5% em relação ao ano anterior, ficando um pouco abaixo da expectativa de 8,7% dos nossos analistas.
- Segundo nossos analistas, os principais pontos de atenção da RD são: a desaceleração na expansão da participação de mercado; o persistente crescimento negativo de vendas para lojas maduras; a deterioração do mix de

- que pode provocar uma redução nos preços e pressionar ainda mais a margem bruta.
- Nossos analistas acreditam que o cenário competitivo difícil não deve melhorar no curto prazo e pode colocar em risco o plano da administração de manter sua taxa de abertura de 240 lojas.

Por enquanto, a recomendação para a RD segue neutra. No entanto, nossos analistas veem riscos de uma revisão para baixo em um futuro próximo. O preço alvo para o final de 2019 é de R\$ 79.

Fonte: Brasil Plural/Genial



São Paulo (11) 2137-8888
Rio de Janeiro (21) 2169-9999

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 483/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise/recomendação.

Você está recebendo esse e-mail por estar cadastrado na GENIAL Investimentos
Rua Surubim, 373 - 4º andar - São Paulo / SP
Ouvidoria: 0800 605 8888

[Adicione a minha lista](#) | [Preferências](#) | [Descadastrar](#)