

Raia Drogasil RADL3

Mais um trimestre positivo, mas com atenções no FCF.

Crescimento de top-line segue resiliente.

A Raia Drogasil apresentou um trimestre de SSS de 10,1%. Com isso, a Receita Líquida da companhia atingiu R\$ 9,02 bilhões, com crescimento de 18% ano a ano. Além disso, a empresa bateu recorde de penetração nas vendas digitais, chegando ao patamar de 14,3% das vendas totais, com crescimento de 56% na comparação anual.

Ganhos de eficiência no SG&A.

Mesmo com uma queda na margem bruta de 140 bps YoY, afetado pelo aumento de participação da 4Bio e com menores ganhos inflacionários sobre estoques, a margem Ebitda da empresa apresentou queda de, somente, 100 bps. Essa dinâmica positiva foi fruto de uma diluição do SG&A, impactada positivamente pela alavancagem operacional. Além disso, surpreendeu o mercado em 50bps.

Lucro líquido impactado por aumento das despesas financeiras.

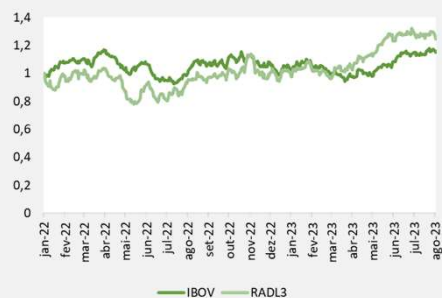
A companhia reportou um lucro líquido de R\$ 349 milhões, um aumento de 1,6% ano a ano. Essa dinâmica negativa se deu pois a menor incidência de imposto de renda não conseguiu anular o aumento de gastos com despesas financeiras (alta de juros). Entretanto, o número também foi superior ao que o mercado estava esperando.

Visão para frente.

A empresa apresentou um resultado operacional forte. De ponto, negativo, destacamos uma pior dinâmica de FCF, por conta de fornecedores e investimentos em tecnologia. Entretanto, a empresa segue ganhando marketshare em todas as suas praças de atuação. Com o anúncio da abertura de 2 novos CDs (Belém e Manaus) acreditamos que a empresa possa diminuir cada vez mais seus custos logísticos, alavancando seu resultado operacional e sua geração de caixa. Por conta desses pontos, seguimos confiantes no case da companhia.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 30,00
Preço Atual	R\$ 27,17
Valor de Mercado	R\$ 46,7 bi
Ticker	RADL3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."