



UNIFEOB

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

CURSO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

**PROJETO INTERDISCIPLINAR**

**AVALIAÇÃO DE EMPRESA**

**RAIA DROGASIL S.A**

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

MAIO 2019

Centro Universitário da Fundação de Ensino Octávio Bastos

CURSO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

**PROJETO INTERDISCIPLINAR**

**AValiação DE EMPRESA**

**RAIA DROGASIL S.A**

Módulo 07

Auditoria Contábil – Prof. Paulo Cesar Montanheiro

Avaliação de Empresas – Luiz Fernando Pancine

Gestão da Tecnologia da Informação – Prof. Mariangela Martimbianco Santos

Perícia e Arbitragem Contábil – Prof. Antonio Donizeti Fortes

Práticas de Auditoria e Perícia – Prof. Paulo Cesar Montanheiro

Alunos:

João Carlos da Silva Junior, RA 16001125

João Otávio Seixas, RA 16000701

Lucas Gesk Mendes, RA 16001294

Paula Cristina Barbiero, RA 16001545

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

MAIO 2019

## INTRODUÇÃO

### **Raia Drogasil**

A empresa Raia Drogasil surgiu em 2011 pela fusão de duas das maiores empresas de varejo farmacêutico do Brasil, a Droga Raia e a Drogasil, tornando-se a Raia Drogasil S.A. A fusão das duas varejistas se deu pelo motivo de entrada no mercado em outros territórios brasileiros, já que a Drogasil era centrada no sudeste ao centro-oeste brasileiro, e a Droga Raia no nordeste. Com a fusão das duas varejistas, a Raia Drogasil S.A se ampliou em 17 estados brasileiros.

### **Drogaria Onofre**

A empresa Drogaria Onofre LTDA foi fundada em 1934, hoje possui 42 lojas no sudeste brasileiro. Ela possui um segmento forte no mercado farmacêutico online, sendo a primeira drogaria brasileira a comercializar medicamentos pela internet e call center. Em fevereiro de 2013 o grupo americano CVS Caremark adquiriu 80% da empresa, por R\$ 700 milhões, e os outros 20% continuaram com os antigos controladores da Onofre.

### **Aquisição**

Foi anunciado em fevereiro de 2019 a aquisição da Drogaria Onofre pela Raia Drogasil. A aquisição soma 50 lojas as 1.849 que a Raia Drogasil possui. O valor da transação não foi divulgado pela companhia.

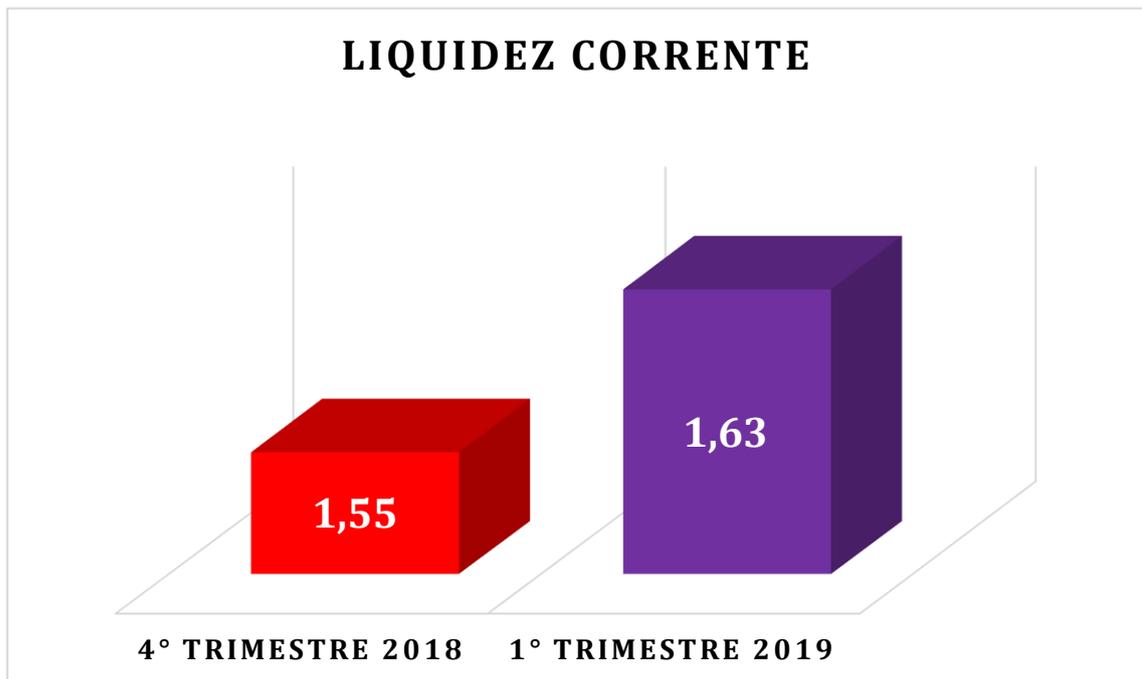
A drogaria Onofre teve um faturamento de R\$ 490 mi em 2018, enquanto a Raia Drogasil teve um faturamento de R\$ 15,5 bi. O valor somado à Raia Drogasil é pouco, se comparar o faturamento das duas companhias. Entretanto o maior motivo da aquisição é a entrada da Raia Drogasil no setor de e-commerce, já que a Drogaria Onofre tem grande destaque no mesmo. De acordo com Eugênio de Zagottis, responsável pelo planejamento corporativo da companhia, a Raia Drogasil vai acelerar a estratégia digital.

## ÍNDICES

Abaixo analisamos alguns índices, que serão apresentados, para comparar o desenvolvimento da empresa Raia Drogasil S.A, antes e após a aquisição da Drogaria Onofre. Os dados coletados se referem ao 4º trimestre de 2018 e ao 1º trimestre de 2019, ano em que ocorreu a aquisição da Drogaria Onofre.

### **Índice de Liquidez Corrente**

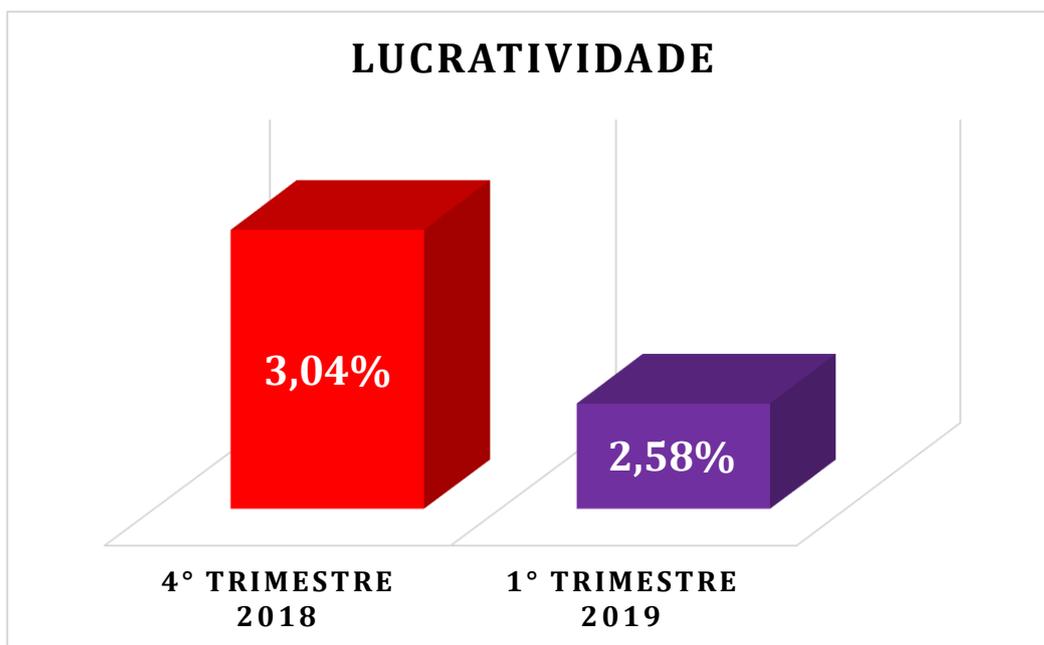
Este índice mede a capacidade de pagamento da companhia em curto prazo. É calculado dividindo-se o ativo circulante pelo passivo circulante da empresa. Se o resultado for maior que 1 a empresa demonstra folga disponível para liquidar suas obrigações. Se for igual a 1, os direitos e obrigações são equivalentes. E se menor que 1, não há disponibilidades suficientes para quitar as obrigações da companhia em curto prazo.



Como visto pelo gráfico acima, no 4º trimestre de 2018 a Raia Drogasil tinha um índice de liquidez de 1,55, enquanto no 1º trimestre de 2019 o índice subiu para 1,63. Não foi uma subida significativa. Mas como visto, através desses resultados, a Raia Drogasil possui disponibilidades suficientes para quitar suas obrigações de curto prazo. Mesmo com a aquisição da Drogaria Onofre, a empresa ainda conseguiu captar ativos suficientes para quitar com suas obrigações.

### Índice de Lucratividade

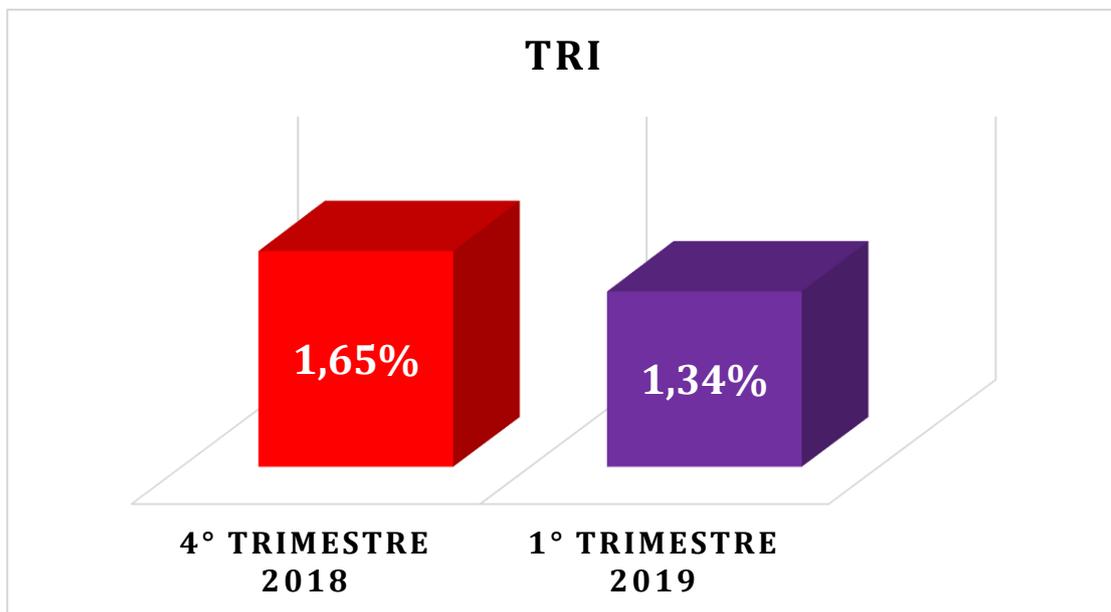
Este índice demonstra a capacidade da empresa em gerar lucro, ele expressa a rentabilidade operacional da empresa em relação as vendas feitas, ou seja, o percentual de ganho de lucro em cada venda. Para chegar a este índice deve-se pegar o lucro líquido anual e dividir pela receita total do ano, por fim, multiplicar por 100.



Como visto no gráfico acima, a Raia Drogasil no último trimestre de 2018 possui o percentual de lucratividade em 3,04%, ou seja, para cada 100 reais vendidos pela drogaria, a empresa obteve R\$ 3,04 de lucro. Já no ano de 2019, no primeiro trimestre, esse percentual abaixou para 2,58%, ou seja, para cada 100 reais vendidos pela Drogasil, a empresa obteve R\$ 2,58 de lucro. A diminuição ocorreu pelo fato de a companhia já estar com problemas de concorrência de mercado em 2018, e também pelo fato das despesas com logística.

### Índice de Taxa de Retorno dos Investimentos-TRI

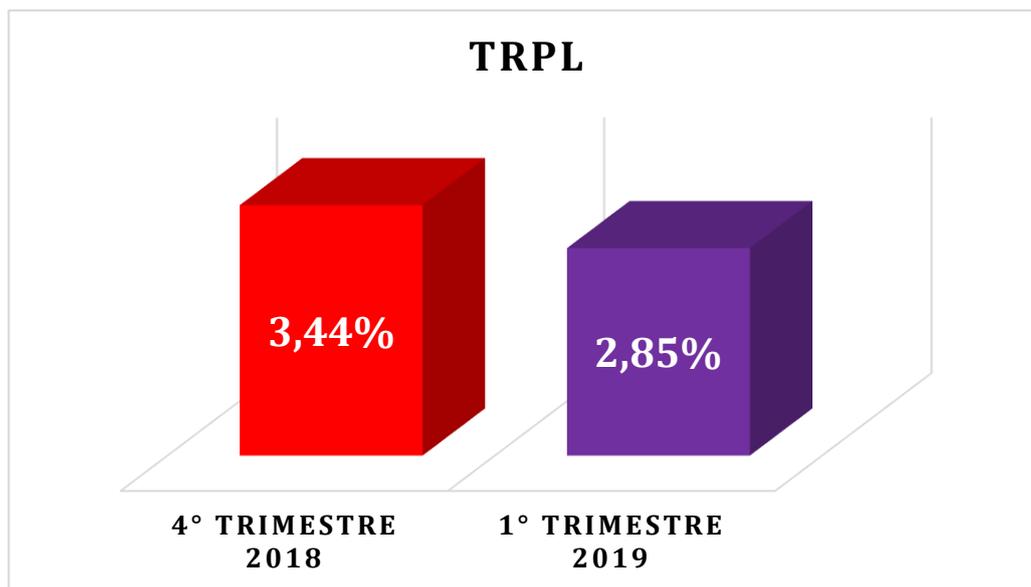
É um índice que serve para analisar o retorno sobre qualquer tipo de investimento, indica quanto a empresa está obtendo em relação aos seus investimentos totais. Para chegar ao índice usa-se o lucro líquido dividido pelo ativo total.



Observando o gráfico acima, nota-se que no 4º trimestre de 2018, a TRI da Raia Drogasil foi de 1,65%, ou seja, o retorno foi de 1,65% maior que o valor aplicado inicialmente. Já no 1º trimestre de 2019 a TRI foi de 1,34% maior que o valor aplicado inicialmente. Como visto o retorno do investimento do ativo no ano de 2019 diminuiu, devido a utilização de ativos para a realização da compra.

## Índice Taxa de Retorno sobre o Patrimônio Líquido- TRPL

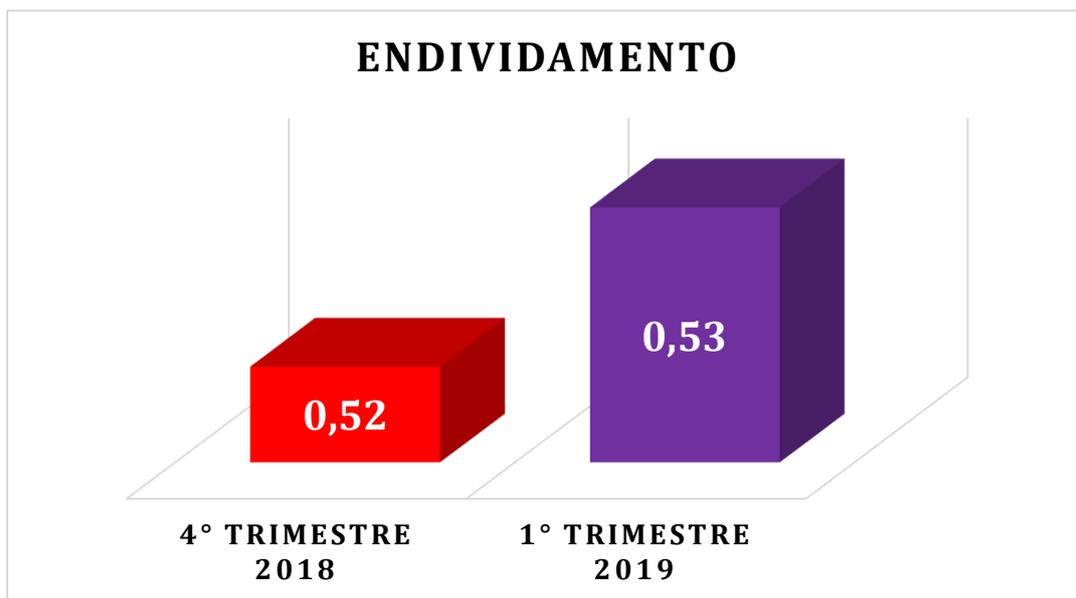
Este índice indica o poder de ganho dos proprietários, mede a capacidade de agregar valor de uma empresa a partir dos seus próprios recursos e do dinheiro de investidores. Para o cálculo é só dividir o lucro líquido pelo patrimônio líquido.



Analisando o gráfico nota-se que no último trimestre de 2018, o retorno sobre o investimento foi de 3,44%, já no primeiro trimestre de 2019 a taxa de retorno sobre o patrimônio líquido abaixou para 2,85%. Como visto o retorno do investimento para os sócios no ano de 2019 diminuiu, devido o lucro ter diminuído em 27%.

### Índice de Endividamento

Este índice mostra quanto de capital oneroso a empresa necessita, ou seja, identifica a proporção de ativos que a empresa possui, mas que são financiados com recursos de terceiros, e que serão liquidados em data futura. Para o cálculo soma-se o capital de terceiros, composto pelo passivo de curto e longo prazo, e dividi-lo pelo total do ativo.

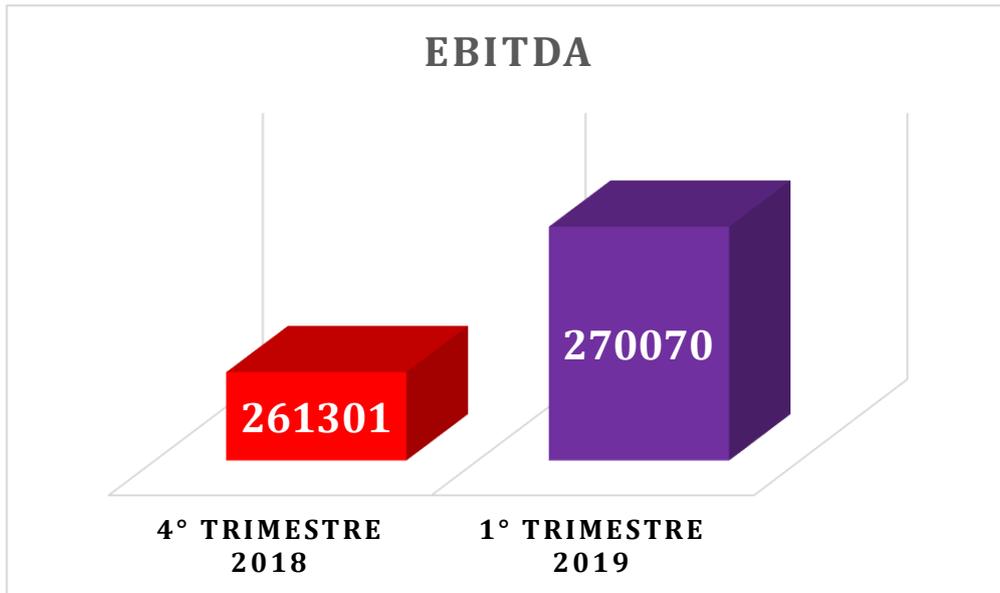


Como visto no último trimestre de 2018 o índice de endividamento estava em 0,52, já em 2019 houve um crescimento para 0,53. Ou seja, a empresa encontra-se estagnada em seu índice de endividamento. Seu ativo depende apenas de metade de recursos de terceiros.

**Lucro Antes dos Impostos, Juros, Depreciação e Amortização-EBITDA.**

Representa a geração de caixa operacional da companhia, quanto a empresa gera de recursos apenas com suas atividades operacionais, sem incluir os investimentos financeiros, empréstimos e impostos. Para calcular o EBTIDA soma-se a depreciação, amortização e a despesa financeira líquida no lucro operacional.

<b>EBITDA</b>		
<b>CONTAS</b>	<b>4° TM 2018</b>	<b>1° TM 2019</b>
Receita bruta de vendas e serviços	4.178.909	4.153.923
Deduções	-181.845	-200.571
<b>Receita líquida de vendas e serviços</b>	<b>3.997.064</b>	<b>3.953.352</b>
Custo das mercadorias vendidas	-2.799.277	-2.791.688
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.197.787</b>	<b>1.161.664</b>
Despesas com vendas	-786.502	-795.120
Gerais e administrativas	-100.177	-96.474
Outras despesas operacionais, líquidas	-49.807	
<b>Despesas operacionais</b>	<b>-936.486</b>	<b>-891.594</b>
<b>EBITDA</b>	<b>261.301</b>	<b>270.070</b>



No último trimestre de 2018 o EBITDA da Raia Drogasil ficou em R\$ 261.301, já no primeiro trimestre de 2019 o EBITDA ficou em 3,36% maior, R\$ 270.070.

## Conclusão

Como foi possível ver através dos índices, a aquisição da Drogaria Onofre pela Raia Drogasil, ocorrida em fevereiro de 2019, ainda não trouxe um retorno significativo para a companhia.

A Raia Drogasil S.A veio desde 2018 com resultados fracos devido a um ambiente concorrencial mais árduo. Já no primeiro trimestre de 2019 a empresa teve queda de 27% no lucro, resultado do aumento de 18% das despesas operacionais. Contudo o EBTIDA aumentou como foi visto no Índice EBITDA acima.

A companhia aposta num cenário concorrencial mais calmo, e uma recuperação mais sólida nas vendas para o ano de 2019, aguardam o crescimento da companhia perto da inflação para 2019, para ai sim poderem recuperar a margem de lucro perdida.

A empresa divulgou que não houve desembolso financeiro na aquisição da Drogaria Onofre, e que a CVS Caremark cogitava vender a operação por menos dos 700 milhões gastos na compra em 2013, devido ao caixa mínimo e variação de capital de giro e EBTIDA que era negativo. Mesmo que a aquisição não tenha trago retorno significativo de imediato para a companhia, a Raia Drogasil fez a aquisição devido a estratégia de alavancar no mercado de ecommerce, já que a Drogaria Onofre é referência neste ramo.

## REFERÊNCIAS

SÃO PAULO, Folha. **Rede de farmácias Raia Drogasil compra Onofre da americana CVS.** Disponível em: <https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2019/02/rede-de-farmacias-raia-drogasil-compra-onofre-da-americana-cvs.shtml>. Acesso em 15 de Maio de 2019.

RAIADROGASIL S.A. **Central de Resultados.** Disponível em: <https://www.rd.com.br/listresultados.aspx?idCanal=2nlfyAThvxbyfXPHKc5zw==>. Acesso em: 15 de maio de 2019.