



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.

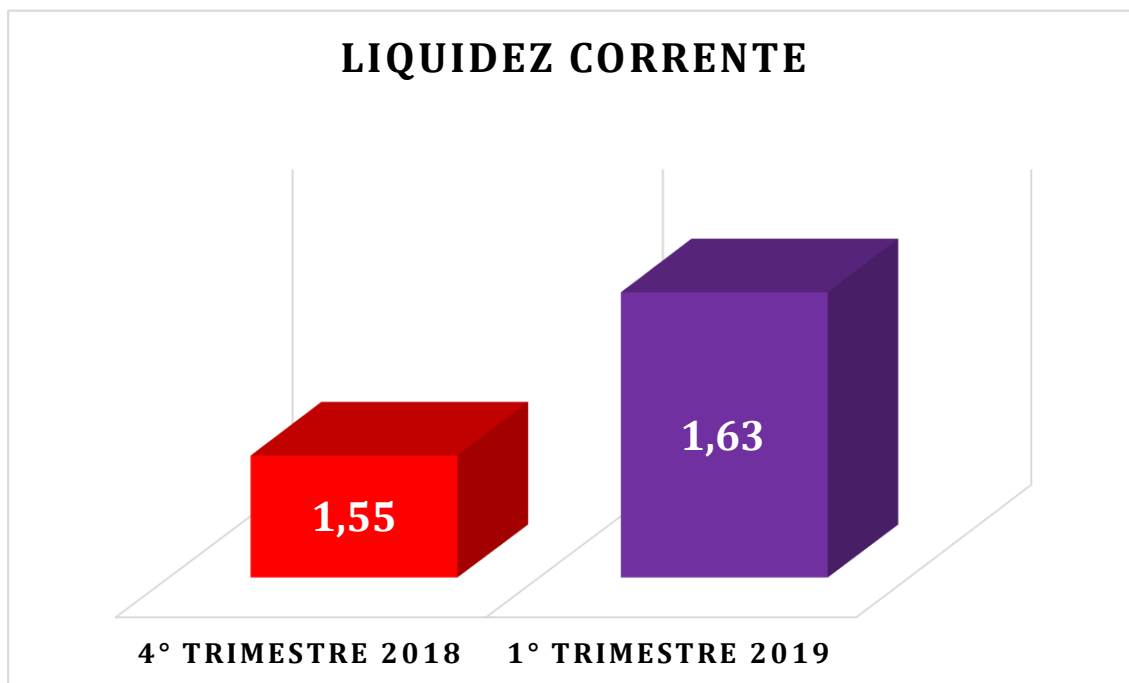
A drogaria Onofre teve um faturamento de R\$ 490 mi em 2018, enquanto a Raia Drogasil teve um faturamento de R\$ 15,5 bi. O valor somado à Raia Drogasil é pouco, se comparar o faturamento das duas companhias. Entretanto o maior motivo da aquisição é a entrada da Raia Drogasil no setor de e-commerce, 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

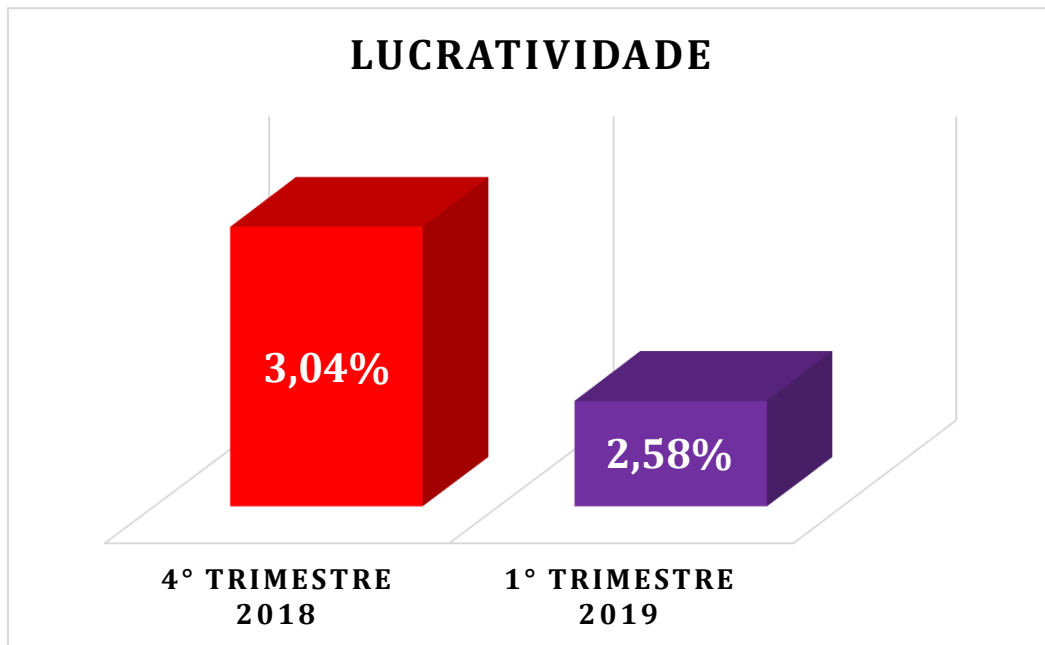
Este índice mede a capacidade de pagamento da companhia em curto prazo. É calculado dividindo-se o ativo circulante pelo passivo circulante da empresa. Se o resultado for maior que 1 a empresa demonstra folga disponível para liquidar suas obrigações. Se for igual a 1, os direitos e obrigações são equivalentes.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

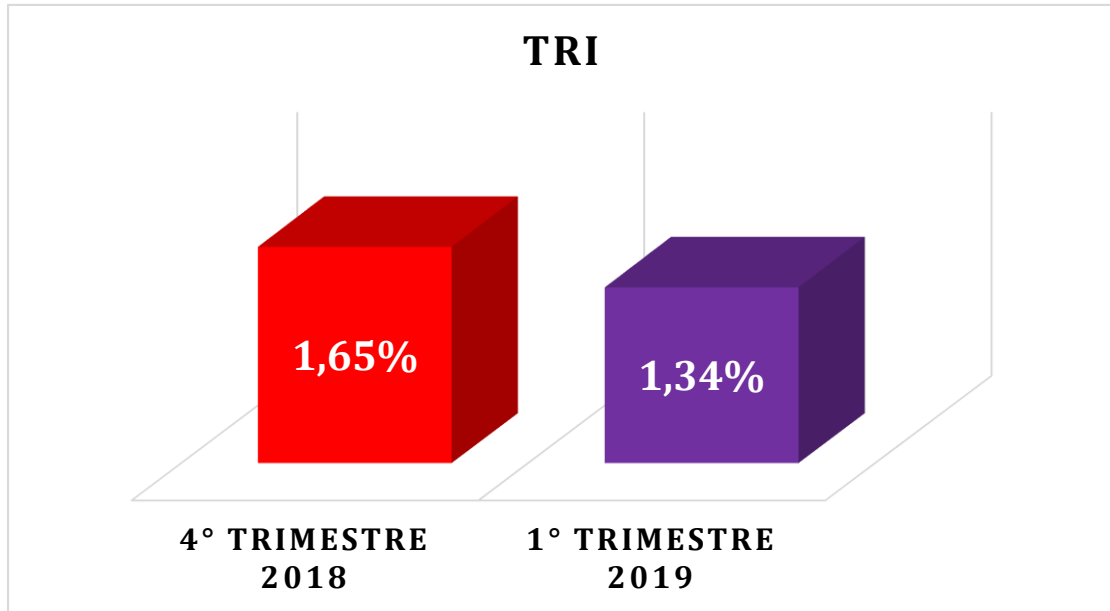
Este índice demonstra a capacidade da empresa em gerar lucro, ele expressa a rentabilidade operacional da empresa em relação as vendas feitas, ou seja, o percentual de ganho de lucro em cada venda. Para chegar a este índice deve-se pegar o lucro líquido anual e dividir pela receita total do ano, por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

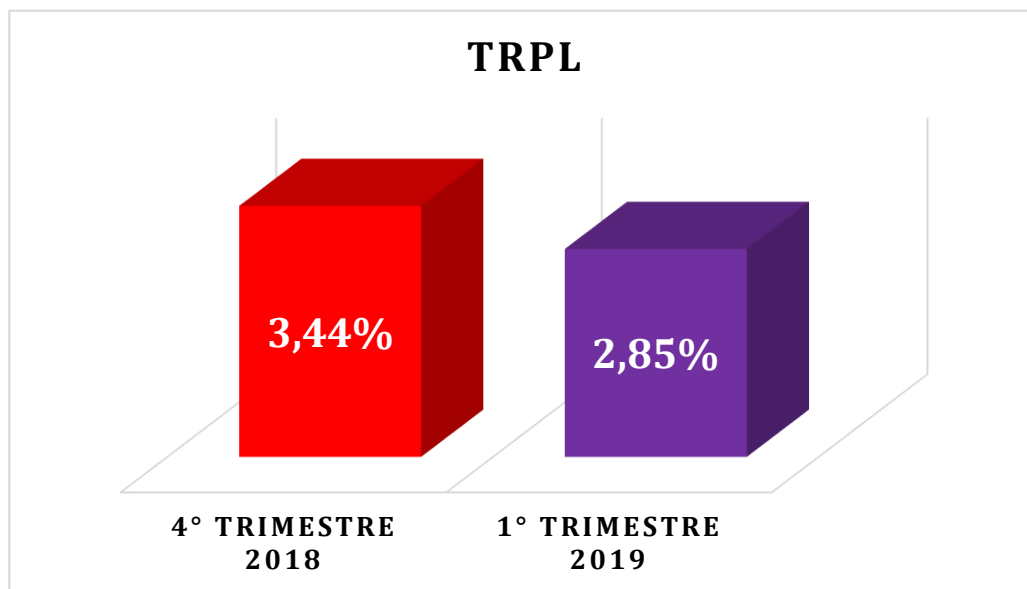
É um índice que serve para analisar o retorno sobre qualquer tipo de investimento, indica quanto a empresa está obtendo em relação aos seus investimentos totais. Para chegar ao índice usa-se o lucro líquido dividido pelo ativo total.



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

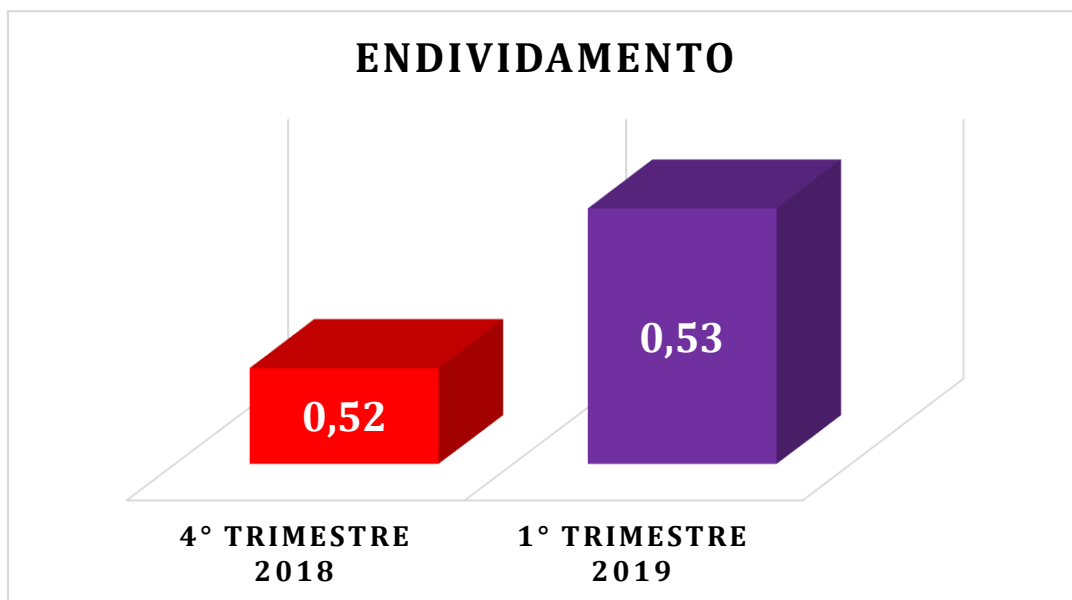
Este índice indica o poder de ganho dos proprietários, mede a capacidade de agregar valor de uma empresa a partir dos seus próprios recursos e do dinheiro de investidores. Para o cálculo é só dividir o lucro líquido pelo patrimônio líquido.



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.

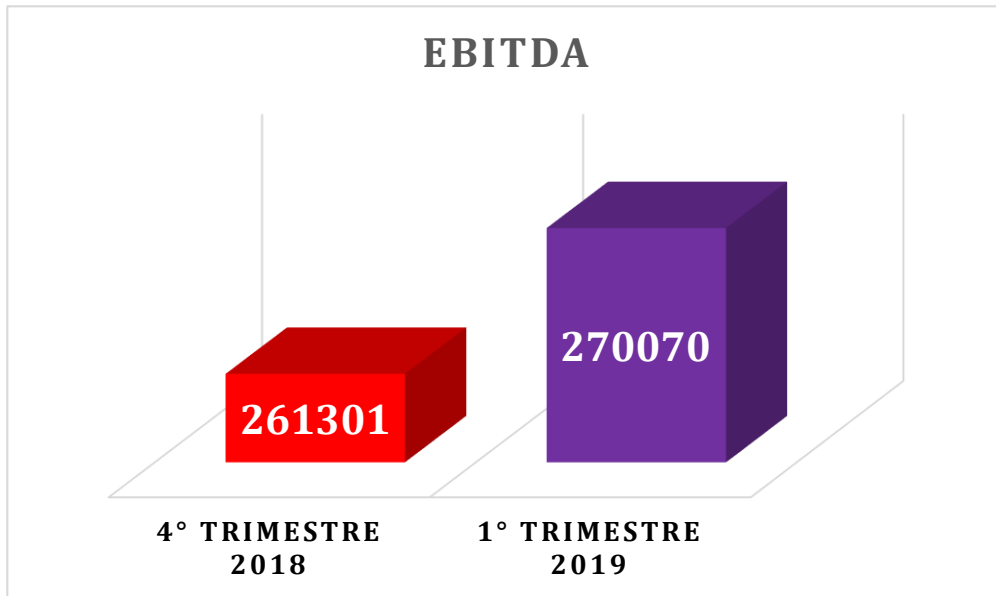


Como visto no último trimestre de 2018 o índice de endividamento estava em 0,52, já em 2019 houve um crescimento para 0,53. Ou seja, a empresa encontra-se estagnada em seu índice de endividamento. Seu ativo depende apenas de metade de recursos de terceiros.

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.

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



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.