

## Raia Drogasil (RADL3): Destaques do Investor Day; Consolidando o setor farma

### Reforçando o forte plano de expansão com foco no LTV do cliente

Ontem, participamos do Investor Day (virtual) da Raia Drogasil, onde a alta administração deu mais uma atualização sobre sua estratégia de longo prazo de criação de um amplo ecossistema de saúde, aprimorando seu relacionamento com + 41 milhões de consumidores e seu LTV (*lifetime value*). O plano da RD é baseado em três pilares principais: (i) formato de loja com foco em omnichannel, oferecendo soluções e serviços de saúde aos clientes; (ii) marketplace de produtos e serviços relacionados à saúde; e (iii) desenvolvimento adicional de uma plataforma de saúde, agregando aos aplicativos e serviços de assinatura da plataforma Vitat. A RD também aumentou seu guidance para 260 novas lojas/ano em 2022 (vs. 240 no guidance anterior e nossos números), com maior foco em novas regiões (São Paulo deve representar apenas 20% do total de inaugurações em 2021 vs. 50% em 2016) e nas classes de renda mais baixa, com os formatos popular e híbrido representando 88% das aberturas. Um destaque da expansão regional até agora é a média de vendas mensais por loja madura que, segundo a RD, ficou acima de R\$ 750 mil em todos os estados, o que ajuda a manter a confiança da administração sobre o ROIC de lojas semelhantes em sua expansão, apesar da potencial competição regional.

### Proposta omnichannel mais forte em uma plataforma de balcão único

A RD continuou desenvolvendo sua proposta multicanal em 2021, com apenas 2% dos clientes digitais, 80% dos downloads de aplicativos dentro de uma drogaria e 87% das vendas digitais usando as lojas como pontos de envio ou *click-and-collect*. As vendas digitais também continuaram crescendo, atingindo 8,9% do total no final do segundo trimestre. A administração atualizou sua iniciativa de marketplace, que atingiu 225 vendedores em setembro e 57 mil SKUs oferecidos. O plano é aproveitar o escopo da RD (~ 2,5 mil drogarias, das quais 80% recebem entregas diárias de CDs) para melhorar os níveis de serviço para os vendedores. Vitat (plataforma de saúde): a empresa já conta com 2 milhões de usuários/mês, com 60 mil assinaturas ativas, e pretende chegar ao final do ano com 20 Espaços Vitat e 350 postos de saúde Sua Saúde, oferecendo orientação, aconselhamento e serviços de saúde, além de 180 lojas habilitadas para aplicação de vacinas e outros serviços e +1 mil lojas com injetáveis e teste de COVID.

### Melhor unit economics em 2021, apesar de mais competição

Sua distribuição física e digital deve mais do que compensar a concorrência mais acirrada de curto prazo (mais inaugurações de lojas pelos concorrentes). Assim, pretende manter o crescimento das vendas em lojas maduras acima da inflação em 2022, com o omnichannel e a oferta de saúde impulsionando o crescimento da produtividade. A empresa espera uma margem bruta estável, com ajustes de preços regulatórios compensando as pressões inflacionárias nos últimos meses

#### BTG Pactual – Equity Research:

##### Luiz Guanais

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

##### Gabriel Disselli

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

##### Victor Rogatis

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

##### Luiz Temporini

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

[Analise.Acoes@btgpactual.com](mailto:Analise.Acoes@btgpactual.com)

#### Raia Drogasil (RADL3)

Data	29/10/2021
Ticker	RADL3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	310
Preço (R\$)	22,7
Listagem	Novo Mercado

#### Dados Gerais:

Market Cap. (R\$ mn)	37.475,13
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	144,21

#### Valuation:

	2021E	2022E
P/L	43,5x	33,1x
EV/EBITDA	14,3x	11,9x

#### Stock Performance:

Outubro (%)	-2,8%
LTM (%)	-5,8%



(em linha com nossas estimativas). No nível de despesas Gerais & Administrativas, a empresa mencionou maiores investimentos nos últimos 3 anos (~1p.p.), Mas essa linha deve se estabilizar em 2022.

### Resiliência de curto prazo combinada com perspectivas premium de longo prazo

O evento reforçou nossa visão da evolução da ação de um formato tradicional de drogaria de B&M (varejo físico) para um ecossistema de saúde mais amplo, que deve ser gradativamente incorporado aos seus múltiplos. Apesar de negociar com um prêmio para varejistas locais (33x P/L 2022E vs. 21x para o setor), o que pode limitar o potencial de valorização de curto prazo, sua execução superior, plano de expansão agressivo, roteiro de investimento completo para sua plataforma digital, forte foco na experiência do cliente e CAGR de lucro líquido sólido de 39% reforçam nossa visão estrutural positiva sobre o nome, juntamente com nosso rating de Compra.

Valuation	12/2019	12/2020	12/2021E	12/2022E	12/2023E
RoIC (EBIT) %	20,4	18,3	29,1	39,0	51,0
EV/EBITDA	19,5	12,2	14,3	11,9	10,0
P/L	80,9	53,1	43,5	33,1	24,2
Dividend Yield %	0,7	0,9	0,6	0,3	0,4

  

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2019	12/2020	12/2021E	12/2022E	12/2023E
Receita	17.503	20.067	23.733	27.423	31.186
EBITDA	1.931	2.104	2.628	3.080	3.581
Lucro Líquido	456	467	862	1.133	1.550
LPA (R\$)	1,38	0,47	0,52	0,69	0,94
DPA líquido (R\$)	0,77	0,13	0,14	0,07	0,09
Dívida Líquida/Caixa	-827	-773	-53	759	1.765

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 22,71, em 28 de Outubro de 2021.

## Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual Digital

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

## Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. No ssas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julg amentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

**Certificação dos analistas:** Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse [www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)