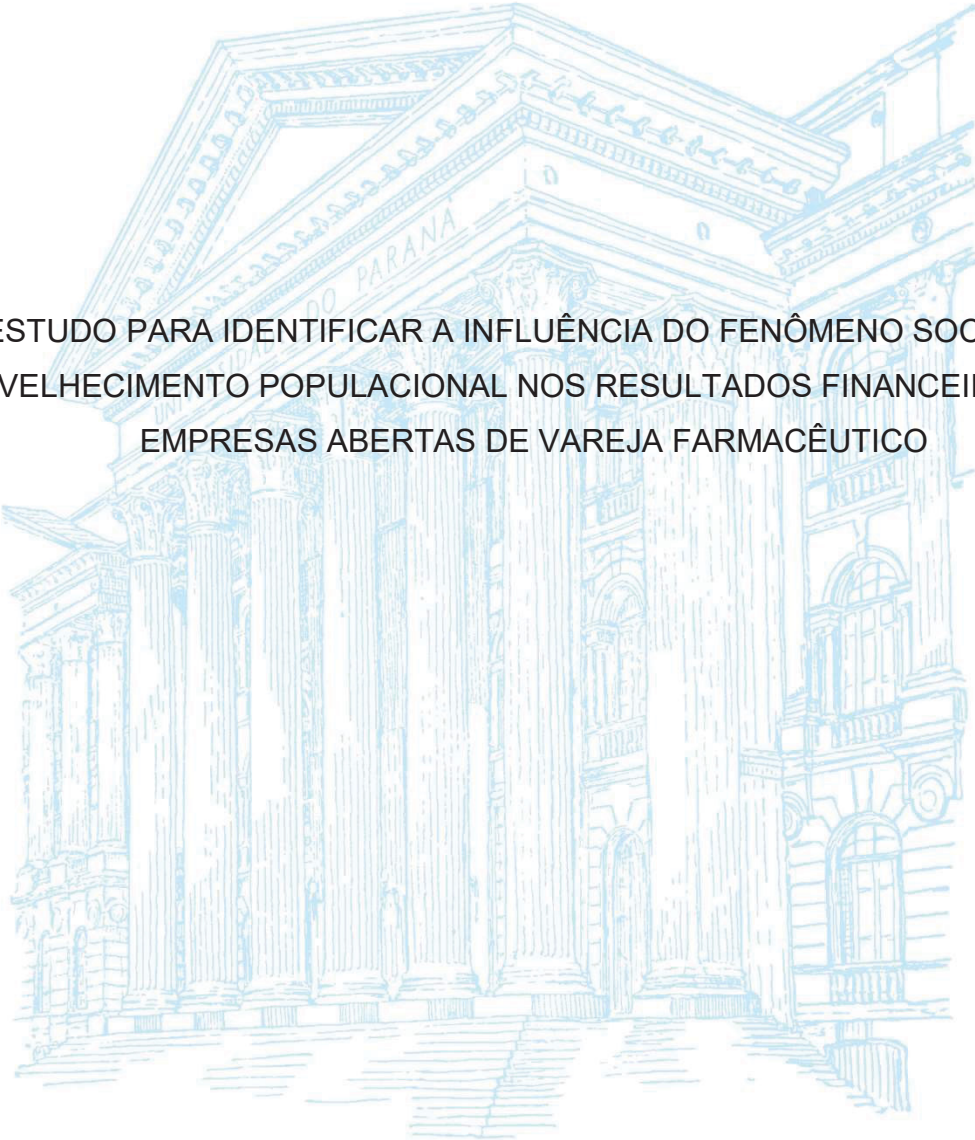


UNIVERSIDADE FEDERAL DO PARANÁ

EDNEY PRYPLOTSKY



ESTUDO PARA IDENTIFICAR A INFLUÊNCIA DO FENÔMENO SOCIAL DE
ENVELHECIMENTO POPULACIONAL NOS RESULTADOS FINANCEIROS DAS
EMPRESAS ABERTAS DE VAREJA FARMACÊUTICO

CURITIBA-PR

2023

EDNEY PRYPLOTSKY

ESTUDO PARA IDENTIFICAR A INFLUÊNCIA DO FENÔMENO SOCIAL DE
ENVELHECIMENTO POPULACIONAL NOS RESULTADOS FINANCEIROS DAS
EMPRESAS ABERTAS DE VAREJO FARMACÊUTICO

Relatório Técnico-Científico apresentado ao curso de Especialização em Contabilidade e Finanças, Setor de Ciências Sociais Aplicadas, Universidade Federal do Paraná, como requisito parcial à obtenção do título de Especialista em Contabilidade e Finanças.

Orientador: Prof. Dr. Celso da Rosa Filho

CURITIBA-PR

2023

AGRADECIMENTOS

Agradeço o corpo docente do curso de Especialização em Contabilidade e Finanças pela excelência na transmissão do conhecimento, pela disponibilidade e pela qualidade na preparação do material de apoio.

Agradeço minha família pelo apoio, suporte e por entender a ausência nos finais de semana durante o período das aulas.

RESUMO

O objetivo deste relatório é verificar se o fenômeno do envelhecimento populacional brasileiro, observado nos últimos censos demográficos nacionais, já apresenta impacto nos relatórios financeiros das empresas abertas varejistas de produtos farmacêuticos. Para isto, como ponto de partida, verifica-se a correlação do envelhecimento com o aumento de consumo de medicamentos, principalmente os de uso crônico. A correlação com os resultados financeiros das empresas abertas é estudada através da análise dos índices econômicos, análise horizontal, análise qualitativa e fundamentalista. Por último verifica-se através da aplicação da fórmula de Benjamin Graham a avaliação que o mercado faz das duas empresas do estudo. Como conclusão identificamos que há uma correlação entre os dois fatores: envelhecimento populacional brasileiro e incremento de receitas do setor farmacêutico, contudo esta correlação depende da identificação do perfil deste consumidor e da qualidade da gestão empresarial. Sugere-se a continuidade dos estudos através da avaliação do impacto da área territorial de atuação na captação do movimento de envelhecimento populacional, da diferença entre a gestão estratégica das empresas para incrementar as receitas ocasionadas por este fenômeno e determinação do ponto de compra das ações deste setor uma vez que os múltiplos das empresas analisadas são elevados devido a perspectiva positiva do setor.

Palavras-chave: Análise econômica e financeira. Envelhecimento Populacional. Varejo Farmacêutico. Análise Qualitativa. Análise por Índices.

ABSTRACT

The goal of this report is to verify whether the phenomenon of Brazilian population aging, observed in the last national demographic censuses, already has an impact on the financial reports of publicly traded companies that retail pharmaceutical products. For this purpose, as a starting point, it is verified the correlation between aging and the increase in medication consumption, especially those of chronic use. The correlation with the financial results of publicly traded companies is studied through the analysis of economic indexes, horizontal analysis, qualitative and fundamental analysis. Finally, by applying Benjamin Graham's formula, the assessment that the market makes of the two companies analyzed by this report is verified. To conclude, we identified that there is a correlation between the two factors: Brazilian population aging and pharmaceutical sector revenues increasing, however this correlation depends on identifying the profile of this consumer and the quality of business management. It is suggested to advance the studies by evaluating the impact of the territorial area of activity in capturing the population aging movement, the difference between the companies' strategic management to increase the revenues caused by this phenomenon and determining the point to share purchase of this sector since the multiples of the analyzed companies are high due to the positive sector's perspective.

Keywords: Economic and financial analysis. Population-ageing. Pharmaceutical Retail. Qualitative Analysis. Index Analysis.

SUMÁRIO

1 INTRODUÇÃO	6
1.1 CONTEXTUALIZAÇÃO DO TEMA.....	7
1.2 OBJETIVO GERAL DO ESTUDO	9
1.3 IMPORTÂNCIA PRÁTICA DO ESTUDO.....	9
1.4 ASPECTOS CONCEITUAIS SOBRE O TEMA	10
2 METODOLOGIA E DESCRIÇÃO DOS RESULTADOS	13
2.1 ANÁLISE HORIZONTAL	14
2.2 ANÁLISE POR ÍNDICES ECONÔMICOS	15
2.3 ANÁLISE QUALITATIVA.....	19
2.4 ANÁLISE FUNDAMENTALISTA	21
3 CONSIDERAÇÕES FINAIS	23
REFERÊNCIAS	25
APÊNDICE 1 – DRE CONSOLIDADA RADL3 (2012-2022)	28
APÊNDICE 2 – DADOS ABSOLUTOS POPULACIONAIS (2012-2022)	29
ANEXO 1 – E-MAIL RI RAIA DROGASIL S.A.	30

1 INTRODUÇÃO

O fenômeno de envelhecimento da população brasileira é mostrado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) através da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (PNAD) 2012/2022. A pesquisa demonstra uma mudança na pirâmide de faixa etária brasileira com a redução da base e o aumento da parte superior refletindo uma menor porcentagem dos segmentos etários mais jovens e o aumento dos segmentos etários mais velhos.

O estreitamento da pirâmide de faixa etária brasileira tem reflexos diretos em diferentes setores da economia sendo um deles o setor farmacêutico. Segundo estudo publicado pela USP (BERTOLDI, 2014) tendo como base dados coletados pela Pesquisa Nacional de Acesso, Utilização e Promoção do Uso Racional de Medicamentos (PNAUM 2014), a prevalência na utilização de medicamentos no Brasil é crescente a partir do grupo de faixa etária de 5-9 anos, tanto para o sexo masculino quanto para o feminino.

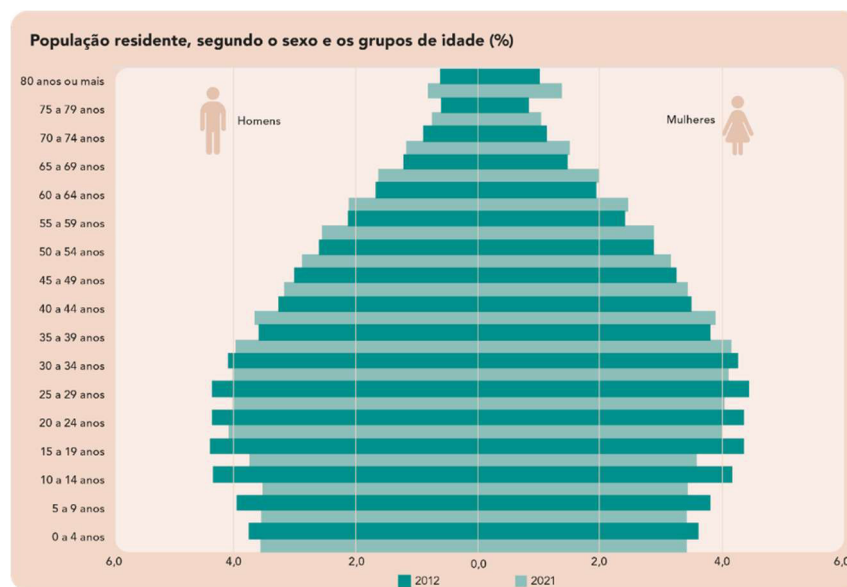
Segundo dados do Conselho Federal de Farmácia (Conselho Nacional de Saúde), no Brasil existe uma farmácia (ou drogaria) para cada 2.700 habitantes e o País está entre os dez que mais consomem medicamentos no mundo. Algumas empresas farmacêuticas listadas na B3 reforçam em suas apresentações periódicas o envelhecimento da população brasileira como um catalisador de seus resultados financeiros.

Neste estudo será detalhada a mudança na pirâmide etária brasileira e o impacto deste movimento no consumo de medicamentos, principalmente os de uso crônico, e avaliado o impacto destes dois fatores nas demonstrações contábeis das empresas abertas do setor de varejo farmacêutico.

1.1 CONTEXTUALIZAÇÃO DO TEMA

Segundo divulgação do IBGE, a pirâmide etária brasileira mostra um envelhecimento da população quando comparados os períodos de 2012 e 2021 (gráfico 1).

GRÁFICO 1 – PIRÂMIDE ETÁRIA BRASILEIRA



FONTE: IBGE (2023). Disponível em <https://educa.ibge.gov.br/jovens/conheca-o-brasil/populacao/18318-piramide-etaria.html>

A pirâmide acima mostra que o envelhecimento da população brasileira aumentou em 2021, se comparado a 2012. Esta mudança pode ser observada pela menor porcentagem encontrada em 2021 nos grupos etários mais jovens (base da pirâmide), ao mesmo tempo em que houve aumento nas porcentagens dos grupos de idade que ficam no topo da pirâmide.

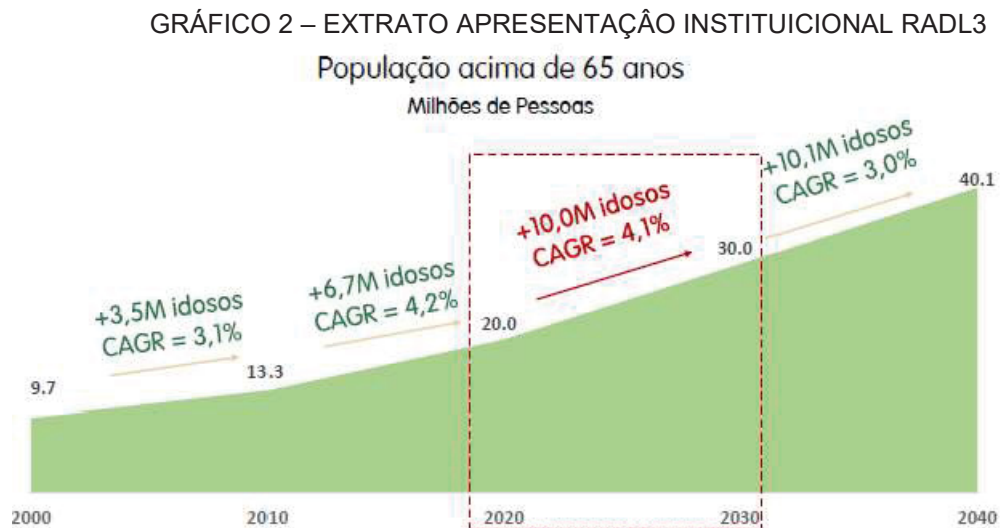
Nas faixas de idade a partir dos 60 anos, o número de mulheres é superior ao número de homens com uma proporção aproximada de 78,8 mulheres para cada 100 homens.

Com o envelhecimento populacional e o aumento da expectativa de vida, observa-se também um acréscimo em relação às doenças da população desta faixa

etária, principalmente pela propensão às doenças de caráter crônico-degenerativo (GONÇALVES et al.,2011).

Em função das doenças crônico-degenerativas, os pacientes nas faixas superiores de 60 anos são os principais consumidores de medicamentos sendo que 80% consomem, no mínimo, um medicamento diariamente, e fazem uso de mais medicamentos do que qualquer outra faixa etária e quando hospitalizados consomem entre oito e quinze medicamentos por dia (ROZENFELD, 2003).

As grandes empresas do setor de farmácias já incluem, em suas apresentações anuais para acionistas, informações referentes ao envelhecimento populacional e as oportunidades de negócios geradas. A Raia Drogasil S.A. (ticker B3: RADL3) associa o envelhecimento populacional com o crescimento secular de demanda (gráfico 2).



FONTE: Raia Drogasil S.A (2023). Disponível em <https://ri.rd.com.br/listgroup.aspx?idCanal=e3fhOCP0R3Oey+vyPBhxCA==&linguagem=pt>

Outra empresa do setor, a Panvel S.A. (ticker B3: PNVL3), acrescenta em sua apresentação anual para investidores o foco em medicamentos especiais que abrangem várias especialidades que atingem principalmente a população idosa (Ex: reumatologia, oftalmologia, cardiologia, etc.) e apresenta também como oportunidade, a fidelização da persona crônica que mais uma vez abrange doenças crônicas incidentes majoritariamente na população mais idosa (Ex: diabetes, pressão alta, etc). A persona crônica é vista no caso da Panvel como oportunidade de fidelização pelas seguintes características:

- Visita a rede de farmácia superior em 4x maior em relação a outros clientes de medicamentos;
- Gasto 85% superior em relação aos outros clientes de medicamentos;
- Compra de 4 caixas ao ano, em média;
- 45% dos clientes fazem uso de medicamentos contínuos;
- Maior participação de vendas da rede.

Neste contexto delimitamos o problema desta pesquisa, a saber: **o fenômeno da alteração da pirâmide populacional brasileira mostrando um aumento contínuo da população idosa e o fenômeno da prevalência de consumo de medicamentos nas faixas etárias a partir de 60 anos são refletidos nos resultados das demonstrações financeiras?**

1.2 OBJETIVO GERAL DO ESTUDO

O objetivo deste trabalho é verificar se o fenômeno de envelhecimento da população brasileira e o fenômeno de prevalência de consumo de medicamentos nas faixas etárias a partir de 60 anos já está refletido nas demonstrações financeiras das empresas farmacêuticas listadas na B3.

1.3 IMPORTÂNCIA PRÁTICA DO ESTUDO

O primeiro ponto a destacar do estudo é comprovar se o fenômeno social do envelhecimento populacional tem relação direta com o crescimento do consumo de medicamentos. O estudo objetiva comparar as curvas das seguintes variáveis: taxas de crescimento das faixas de idade correspondentes e faturamento das empresas de comércio de produtos farmacêuticos listadas na B3.

Na prática a comprovação da relação de envelhecimento versus faturamento de medicamentos permite ao governo:

- Priorizar políticas de prevenção a saúde para a faixa etária superior a 60 anos (CECCON et al, 2021, p. 98-106);
- Planejar, controlar e otimizar estoques de medicamentos fornecidos pelo poder público aos idosos (COSTA et Al, 2017, p. 12s);

- Acompanhar, verificar e analisar a política de preços praticados pelo mercado caso a curva de faturamento se distancie significativamente da curva de crescimento da população idosa (HASENCLEVER et Al, 2021, p.5401-5410).

Permite as empresas:

- Otimizar a rede de atendimento voltada ao público idoso (GABRIEL et Al, 2014, p. 64-89);

- Planejar, controlar e otimizar estoques de medicamentos mais consumidos para estas faixas etárias (COSTA et Al, 2017, p. 12s);

- Analisar e estabelecer estratégias de captação da população idosa conforme a taxa de crescimento deste grupo (SILVA, 2021);

O crescimento da população idosa tende a se refletir em vários segmentos de mercado. Uma vez demonstrado que tal crescimento se reflete no consumo de medicamentos, e no faturamento do setor de comércio destes produtos, se torna imprescindível, para as famílias, o planejamento financeiro visando garantir o acesso a medicação sabendo que se fará necessário a partir do envelhecimento. Na hipótese de um aprofundamento do estudo aqui apresentado considerando quais as classes de medicamentos de maior uso na velhice, se torna também importante as atividades de prevenção (Ex: exames, alimentação, atividades físicas, etc.) e as políticas destinadas a reduzir o impacto do envelhecimento populacional.

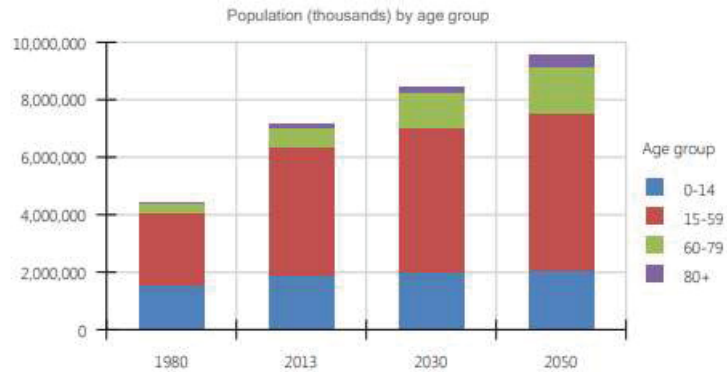
1.4 ASPECTOS CONCEITUAIS SOBRE O TEMA

O primeiro conceito importante a saber é qual a definição de idoso adotada no Brasil. Segundo definição presente na Política Nacional do Idoso instituída pela lei federal 8.842 de 1994 e no Estatuto do Idosos (lei 10.741) de 2003, idoso é todo indivíduo com 60 anos ou mais. A mesma definição é dada pela Organização Mundial de Saúde (OMS), embora em vários dados estatísticos disponibilizados por esta Organização o início para considerar uma pessoa idosa de dá a partir dos 65 anos.

O processo de envelhecimento populacional é também observado pela Organização Mundial das Nações Unidas (ONU). Em 2020 o grupo populacional de 60 anos ou mais ultrapassou em número o grupo de 0 a 5 anos. Até 2050 é esperado que os grupo de idosos ultrapasse 20% da população mundial. Estimativas do IBGE apontam que o percentual no Brasil será de aproximadamente 28%, em linha com os

dados da OMS que apontam um envelhecimento populacional mais acelerado nos países em desenvolvimento do que nos países desenvolvidos.

GRÁFICO 3 – CRESCIMENTO POPULAÇÃO MAIOR DE 60 ANOS

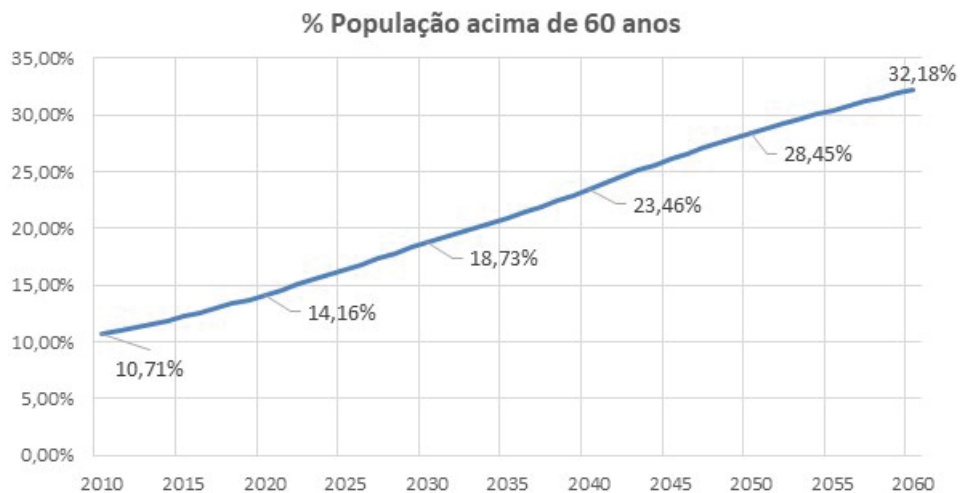


FONTE: IBGE (2023).

No Brasil, segundo projeções do IBGE, a média da taxa de crescimento da população idosa é de 4,51% a cada dez anos (gráfico 3), ainda sem os dados do censo de 2022, o que pode significar uma taxa maior ainda. A OMS defende que a população idosa brasileira será futuramente a sexta do mundo se mantendo os níveis atuais de crescimento (GONÇALVES et al.,2011).

Associado ao envelhecimento, a idade é um fator preditor no consumo de medicamentos, sendo que a partir dos 40 anos a probabilidade do uso de medicação aumenta (ROZENFELD, 2003).

GRÁFICO 4 – PROJEÇÃO POPULAÇÃO ACIMA DE 60 ANOS (2010-2060)



FONTE: DADOS IBGE (2023).

Amostras realizadas em médios e grandes centros urbanos demonstram que as classes terapêuticas mais utilizadas pela população idosa são similares, sendo as principais as que agem sobre: o sistema cardiovascular, o sistema nervoso central, analgésicos e antitérmicos, o aparelho respiratório, o aparelho digestivo e vitaminas e antianêmicos (ROZENFELD, 2003).

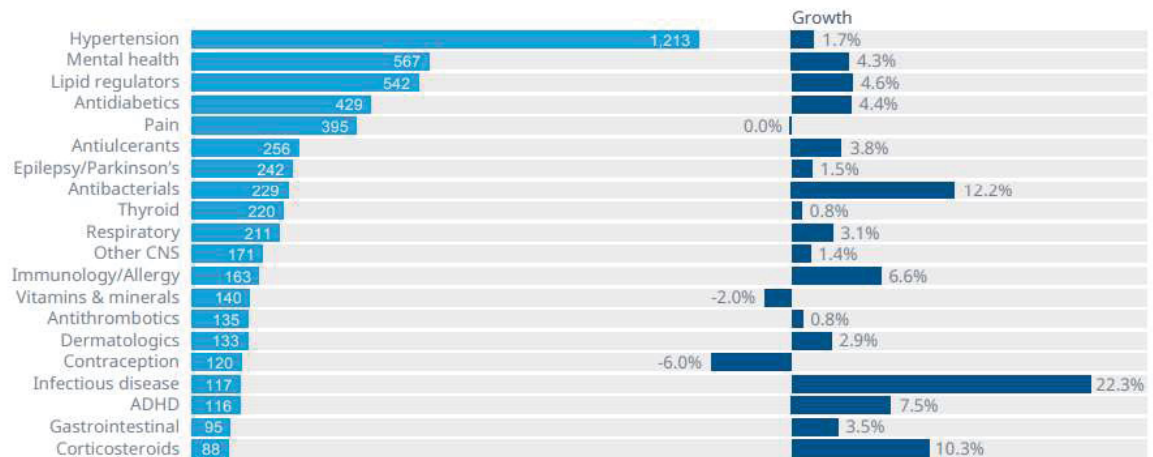
Segundo relatório divulgado pelo Instituto IQVIA (instituto que disponibiliza informações globais sobre o setor) sobre o uso de medicamentos nos Estados Unidos neste ano, o maior percentual de receitas médicas emitidas no ano de 2022 foram respectivamente para: hipertensão, saúde mental, triglicérides, diabetes e dor. O que coincide com as amostras apresentadas por Rozenfeld referentes aos centros urbanos no Brasil (gráfico 5).

O fenômeno de crescimento do grupo populacional de idosos, caracterizada pelo perfil de consumo de medicamentos para tratamento das patologias que acometem esta população, faz com que empresas do setor de varejo farmacêutico incluam os idosos nos seus perfis de consumidores. Este é o exemplo da empresa Raia Drogasil S.A. que através do Setor de Relações de Investidores informa, em resposta a um questionamento sobre o perfil de consumo dos idosos, que a população idosa é um dos 4 perfis de consumidores da empresa ao lado do crônico, infantil e beleza/vida saudável. Sendo que o consumo de medicamentos corresponde aproximadamente a 70% das vendas do grupo. Nem todos os medicamentos são voltados para o grupo de idosos (anexo 1).

Ainda na mesma resposta a empresa informa que o varejo farmacêutico é um segmento em expansão no Brasil com o mercado brasileiro apresentando uma expansão contínua ao longo dos anos sendo o envelhecimento da população um dos fatores que contribuem para este movimento.

GRÁFICO 5 – QTE DE PRESCRIÇÕES MÉDICAS 2022 POR ENFERMIDADES

Exhibit 13: Adjusted dispensed prescriptions 2022 (Mn) and % growth from 2021



Source: IQVIA National Prescription Audit, Dec 2022; IQVIA Institute, Mar 2023.

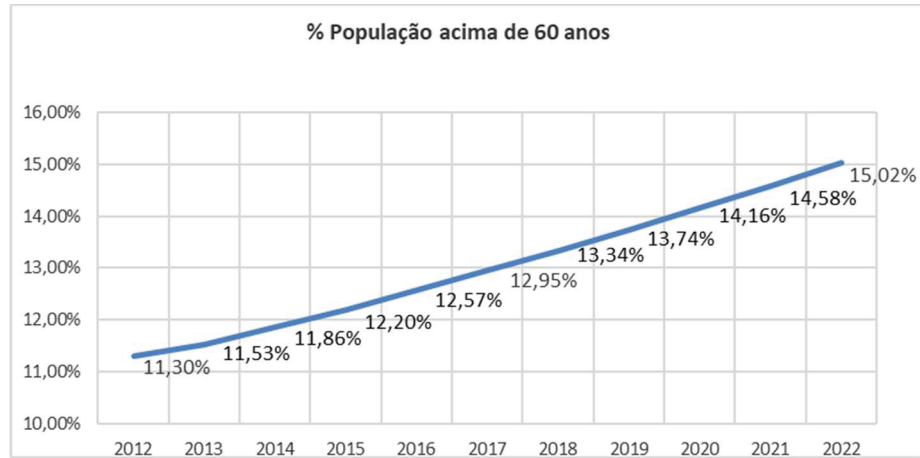
FONTE: IQVIA (2023).

Demonstrado o fenômeno da alteração da pirâmide populacional brasileira mostrando um aumento contínuo da população idosa e o fenômeno da prevalência de consumo de medicamentos nas faixas etárias a partir de 60 anos, principalmente os de uso crônico, centralizamos agora nossa análise na verificação das demonstrações financeiras para observar se os dois fenômenos são refletidos nas demonstrações contábeis das empresas abertas escolhidas para este estudo.

2 METODOLOGIA E DESCRIÇÃO DOS RESULTADOS

Como método para testar a correlação do envelhecimento da população brasileira com o faturamento das empresas S.A.s Drogasil e Panvel, partimos da delimitação da amostragem considerando um período de 10 anos, de 2013 a 2022. Tal escolha se deve a disponibilidade de dados para consulta no sistema B3 e pela disponibilização ano a ano da projeção da população brasileira pelo IBGE. Até a presente data ainda não foram liberados os dados por faixa etária do censo de 2022. Segundo comunicado do IBGE, está programado para o dia 06 de setembro de 2023 a divulgação da Idade do Brasil, os primeiros resultados do Censo Demográfico 2022 segundo as características de idade e sexo.

GRÁFICO 6 – POPULAÇÃO ACIMA DE 60 ANOS (2012-2022)



FONTE: IBGE (2023).

2.1 ANÁLISE HORIZONTAL

Utilizamos a análise econômico-financeira com o objetivo principal de extrair informações das demonstrações financeiras para correlacionar com a taxa de envelhecimento populacional. Iniciamos o estudo através da análise horizontal, ou seja, calculando a variação de um ano para outro através dos percentuais de cada exercício fiscal em relação ao anterior.

Como resultado desta primeira análise verificamos uma média no crescimento do faturamento da Raia Drogasil S.A. de 20,73% ano a ano contra 10,70% da rede Paniel e 3,78% da taxa de crescimento populacional de idosos.

TABELA 1 – ANÁLISE HORIZONTAL RADL3 E PNVL3 (2013-2022)

XLSWrite 1.34 Copyright(c) 1999,2000 Axolot Data - Demonstrativo de Resultado - RAI/ADROGASIL - Trimestres Isolados												
	31/12/2022	31/12/2012	AH2022	AH2021	AH2020	AH2019	AH2018	AH2017	AH2016	AH2015	AH2014	AH2013
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços												
Deduções da Receita Bruta												
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	7.836.243	1.424.011	21,05%	16,57%	16,06%	19,72%	14,16%	14,53%	24,36%	-33,17%	118,96%	17,97%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-5.498.083	-1.024.334	21,58%	15,37%	16,17%	20,54%	14,02%	15,01%	24,13%	-34,83%	117,08%	18,67%
Resultado Bruto	2.338.161	399.677	19,79%	19,44%	15,82%	17,80%	14,48%	13,43%	24,89%	-28,97%	123,88%	16,20%
Despesas Financeiras	-258.008	-4.825	60,70%	79,59%	-48,15%	448,89%	-21,59%	-42,02%	40,00%	289,47%	154,78%	3,09%
Resultado Antes Tributação/Participações	292.797	22.071	77,53%	-16,39%	137,74%	-38,58%	-25,17%	55,65%	20,80%	-27,01%	241,26%	74,65%
Lucro/Prejuízo do Período	285.228	1.407	67,44%	5,33%	88,15%	-26,59%	-12,47%	54,54%	11,91%	-15,27%	228,16%	1877,11%
XLSWrite 1.34 Copyright(c) 1999,2000 Axolot Data - Demonstrativo de Resultado - PANVEL FARMÁCIAS - Trimestres Isolados												
	31/12/2022	31/12/2012	AH2022	AH2021	AH2020	AH2019	AH2018	AH2017	AH2016	AH2015	AH2014	AH2013
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços												
Deduções da Receita Bruta												
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	1.085.605	407.081	21,46%	11,24%	-6,19%	29,40%	12,37%	3,48%	6,25%	4,42%	11,32%	13,23%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-749.026	-313.772	20,64%	9,39%	-10,49%	71,85%	-18,54%	3,38%	5,90%	1,75%	12,65%	15,03%
Resultado Bruto	336.579	93.309	23,30%	15,67%	6,06%	-24,06%	115,19%	3,78%	7,44%	14,60%	6,53%	7,19%
Despesas Financeiras	-22.116	-2.880	58,80%	-11,78%	54,19%	77,44%	-3,99%	1,66%	-12,67%	3,30%	683,03%	-70,94%
Resultado Antes Tributação/Participações	20.260	13.978	12,91%	14,84%	-12,17%	-38,73%	138,83%	-31,53%	-4,85%	7,19%	40,70%	-11,48%
Lucro/Prejuízo do Período	24.131	11.158	4,03%	2,28%	0,07%	-12,26%	67,49%	0,08%	3,41%	12,71%	-2,07%	21,00%
População >60 Anos	32.493.765	22.413.980	3,71%	3,75%	3,79%	3,82%	3,83%	3,83%	3,82%	3,80%	3,76%	3,72%

FONTE: Site Fundamentus, RI Paniel e Raia Drogasil (2023).

Os resultados da análise horizontal anual não revelam uma correlação entre o aumento da população acima de 60 anos com as receitas das duas empresas, nem mesmo para as demais rubricas da demonstração de resultados. A sequência do estudo é feita através da análise por índices.

2.2 ANÁLISE POR ÍNDICES ECONÔMICOS

Na sequência utilizamos os índices econômico-financeiros que constituem a técnica de análise mais aplicada no mercado financeiro para continuação da investigação. Aplicamos os índices por fornecer uma visão geral da situação econômica ou financeira da empresa (MATARAZZO, 2010).

Recordando que temos como premissa básica da investigação que o aumento do envelhecimento populacional deve estar refletido no faturamento das empresas analisadas, conseqüentemente analisaremos os índices relacionados a situação econômica da empresa, pois são os indicadores que refletem a rentabilidade e o retorno do negócio. Não abordaremos os indicadores relacionados a situação financeira das companhias pelo mesmo motivo, embora os indicadores de estrutura financeira possam ser utilizados para revelar se a empresa está investindo para capturar o movimento de inversão da pirâmide populacional.

Utilizamos os indicadores de análise econômica sugerida por Matarazzo (2010) na tabela 2, uma síntese dos principais índices utilizados na análise econômico-financeira.

TABELA 2 – RESUMO ÍNDICES ECONÔMICOS-FINANCEIROS

SÍMBOLO	ÍNDICE	FORMULA	INDICA	INTERPRETAÇÃO
1. CT/PL	Estrutura de Capital * Participação de Capitais de Terceiros de Terceiros (Endividamento)	$\frac{\text{Capitais de Terceiros}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$	Quanto a empresa tomou de capitais de terceiros para cada R\$ 100 de capital próprio.	Quanto menor, melhor.
2. PC/CT	* Composição do Endividamento	$\frac{\text{Passivo Circulante}}{\text{Capitais de Terceiros}} \times 100$	Qual o percentual de obrigações a curto prazo em relação às obrigações totais.	Quanto menor, melhor.
3. AP/PL	* Imobilização do Patrimônio Líquido	$\frac{\text{Ativo Não Circulante}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$	Quanto R\$ a empresa aplicou no Ativo Não Circulante para cada R\$ 100 de Patrimônio Líquido.	Quanto menor, melhor.
4. AP/PL * PNC	* Imobilização dos Recursos não Correntes	$\frac{\text{Ativo Não Circulante}}{\text{Patrimônio Líquido} + \text{PNC}} \times 100$	Que percentual dos Recursos não Correntes (Patrimônio Líquido e Passivo Não Circulante) foi destinado ao Ativo Não Circulante.	Quanto menor, melhor.
5. LG	* Liquidez Geral	$\frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Exigível a Longo Prazo}}$	Quanto a empresa possui de Ativo Circulante + Realizável a Longo Prazo para cada R\$ 1 de dívida total.	Quanto maior, melhor.
6. LC	* Liquidez Corrente	$\frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de Ativo Circulante para cada R\$ 1 de Passivo Circulante.	Quanto maior, melhor.
7. LS	* Liquidez Seca	$\frac{\text{Ativo Circulante} - \text{Estoques}}{\text{Passivo Circulante}}$	Quanto a empresa possui de Ativo Líquido para cada R\$ 1 de Passivo Circulante.	Quanto maior, melhor.
8. V/AT	Rentabilidade (ou Resultados) * Giro do Ativo	$\frac{\text{Vendas Líquidas}}{\text{Ativo}} \times 100$	Quanto a empresa vendeu para cada R\$ 100 de ativo total.	Quanto maior, melhor.
9. LL/V	* Margem Líquida	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Vendas Líquidas}} \times 100$	Quanto a empresa obtém de Lucro para cada R\$ 100 vendidos.	Quanto maior, melhor.
10. LL/AT	* Rentabilidade do Ativo	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativo}} \times 100$	Quanto a empresa obtém de Lucro para cada R\$ 100 de investimento total.	Quanto maior, melhor.
11. LL/PL	* Rentabilidade do Patrimônio Líquido	$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido}} \times 100$	Quanto a empresa obtém de Lucro para cada R\$ 100 de capital próprio investido, em média, no exercício.	Quanto maior, melhor.

FONTE: Matarazzo (2010).

No intervalo de 2012 a 2022 encontramos os valores da tabela 3 para as empresas Raia Drogasil S.A. e a rede Panvel.

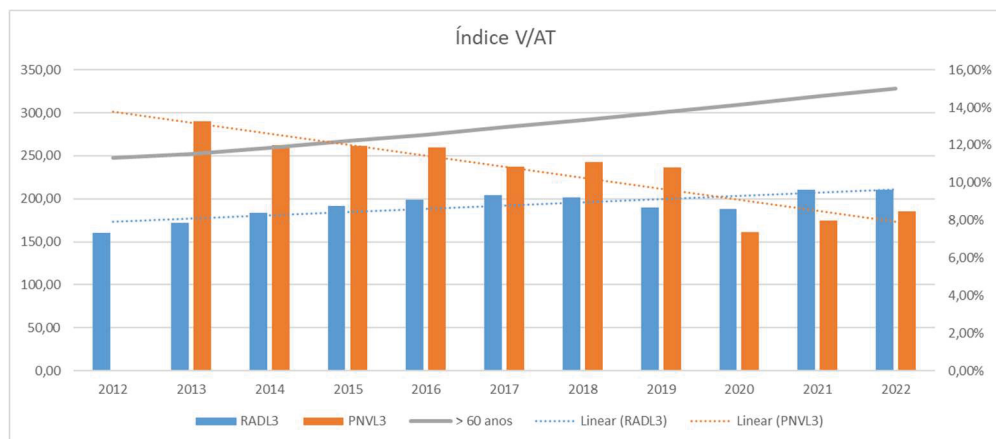
TABELA 3 – ÍNDICES ECONÔMICOS RADL3 e PNVL3

RAIADROGASIL	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
8.V/AT	160,42	171,75	183,17	191,99	198,90	204,39	201,33	189,99	188,14	210,80	210,52
9.LL/V	1,87	1,56	2,87	3,63	3,82	3,70	3,27	2,95	2,73	3,18	3,33
10.LL/AT	3,14	2,79	5,48	7,27	7,97	7,93	6,90	5,89	5,43	7,12	7,45
11.LL/PL	4,63	4,34	9,09	12,86	15,37	15,77	14,35	13,13	12,75	16,51	18,26
PANVEL											
8.V/AT	290,12	262,36	261,33	259,29	237,67	243,13	236,52	161,64	174,49	185,49	
9.LL/V	3,23	2,62	2,28	2,49	2,65	3,08	3,01	2,27	2,75	2,45	
10.LL/AT	9,36	6,86	5,96	6,46	6,29	7,50	7,12	3,66	4,80	4,54	
11.LL/PL	20,28	15,86	13,15	13,90	14,01	16,16	15,49	6,24	8,42	8,59	
População > 60 anos	11,30%	11,53%	11,86%	12,20%	12,57%	12,95%	13,34%	13,74%	14,16%	14,58%	15,02%

FONTE: Site Fundamentus, RI Panvel e Raia Drogasil (2023).

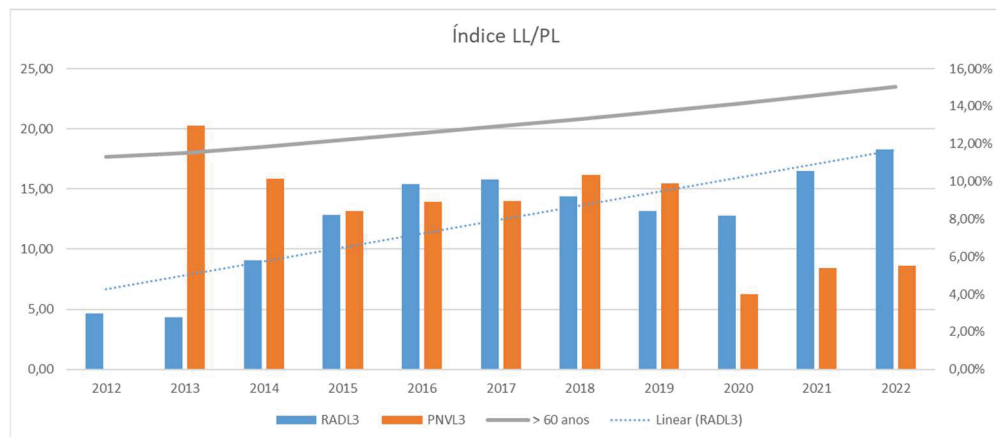
Para facilitar a análise incluímos o gráfico do comportamento de cada indicador do período avaliado em comparação com o percentual da população ano a ano. Incluímos também as linhas de tendências na forma linear dos índices das duas empresas.

GRÁFICO 7 – ÍNDICE V/AT PNVL3 e RADL3 (2012-2022)



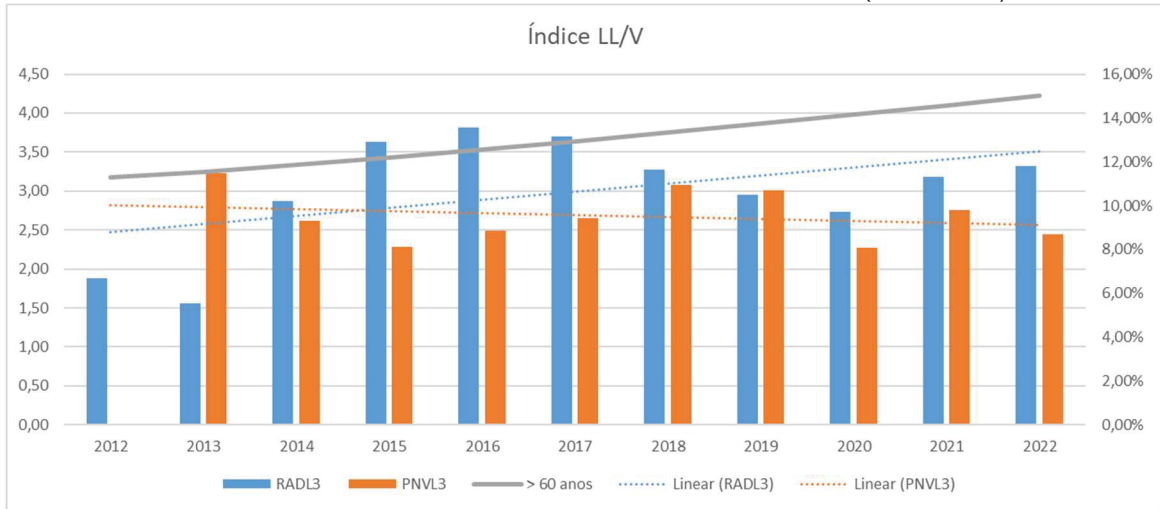
FONTE: Site Fundamentus, RI Panvel e Raia Drogasil (2023).

GRÁFICO 8 – ÍNDICE LL/PL PNVL3 e RADL3 (2012-2022)



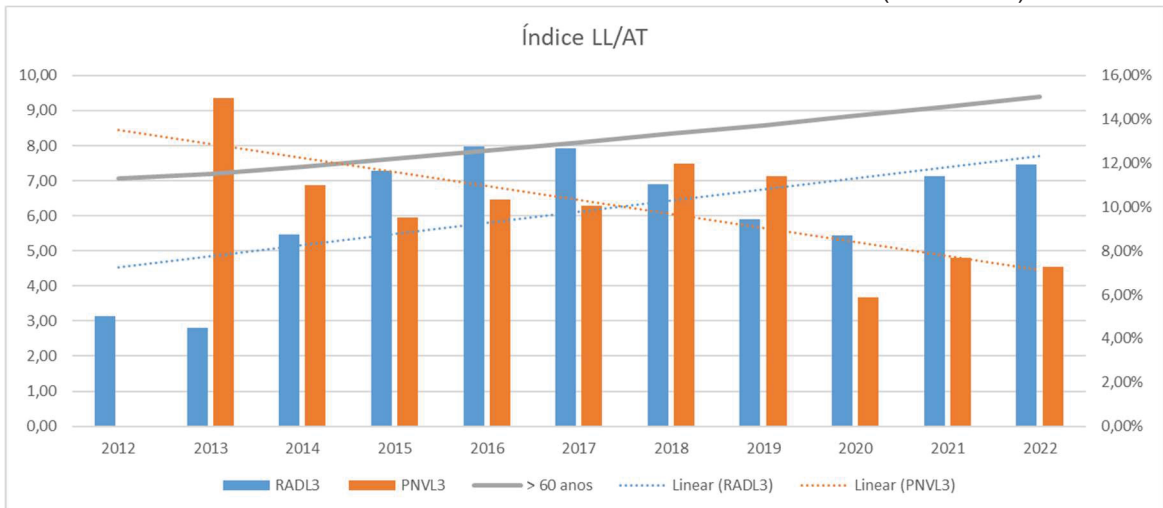
FONTE: Site Fundamentus, RI Panvel e Raia Drogasil (2023).

GRÁFICO 9 – ÍNDICE LL/V PNVL3 e RADL3 (2012-2022)



FONTE: Site Fundamentus, RI Panvel e Raia Drogasil (2023).

GRÁFICO 10 – ÍNDICE LL/AT PNVL3 e RADL3 (2012-2022)



FONTE: Site Fundamentus, RI Panvel e Raia Drogasil (2023).

Os 4 índices econômicos demonstrados nos gráficos acima mostram uma melhora na performance da Raia Drogasil S.A. ao longo do período analisado. As linhas de tendência dos índices LL/V e LL/AT apresentam a mesma inclinação da linha de aumento da população idosa na última década. Por outro lado, a rede Panvel mostra uma degradação nos 4 índices avaliados.

As empresas analisadas neste estudo representam 16,25% aproximadamente do mercado nacional de varejo farmacêutico, sendo as participações da Raia Drogasil S.A. e da rede Panvel 14,1% e 2,15% respectivamente. O mercado nacional de varejo farmacêutico é ainda fortemente fragmentado e as estratégias das duas empresas são diferentes. Enquanto a Raia Drogasil S.A. possui

2.620 farmácias presentes em todos os estados brasileiros, a rede Panvel concentra 385 das suas 565 farmácias no estado do Rio Grande do Sul, e as demais distribuídas em Santa Catarina e Paraná e somente após um novo lançamento de ações no mercado no ano de 2020, a rede iniciou sua expansão para o estado de São Paulo, mas ainda na fase inicial com apenas 8 farmácias.

A diferença de estratégia e de presença nas regiões do país entre as duas empresas será abordada no próximo item, na conclusão da pesquisa no item considerações finais.

Para expandir a aplicação dos indicadores de análise econômica para todo o setor farmacêutico nos confrontamos com uma dificuldade da seleção de empresas. A área de varejo farmacêutico faz parte do subsetor Comércio e Distribuição dentro do setor de Saúde das áreas de atuação das empresas listadas na B3. O segmento de atuação é o de Medicamentos e Outros Produtos, dentre este segmento se encontram listadas as seguintes empresas:

- BIOMM S.A. (BIOM3)
- BLAU FARMACÊUTICA S.A. (BLAU3)
- CM HOSPITALAR S.A. (VVEO3)
- D1000 VAREJO FARMA PARTICIPAÇÕES S.A. (DMVF3)
- DIMED S.A. DISTRIBUIDORA DE MEDICAMENTOS (PNVL3)
- EMPREENDIMENTOS PAGUE MENOS S.A. (PGMN3)
- EUROFARMA LABORATORIOS S.A (sem ações em circulação)
- HYPERA S.A. (HYPE3)
- NORTEC QUÍMICA S.A.
- OURO FINO SAUDE ANIMAL PARTICIPACOES S.A. (OFSA3)
- PROFARMA DISTRIB PROD FARMACEUTICOS S.A. (PFRM3)
- RAIÁ DROGASIL S.A. (RADL3)

Dentro destas empresas listadas, embora pertencentes ao mesmo setor e subsetor, há um distanciamento nos produtos e insumos comercializados e no público-alvo. Várias atuam no setor de laboratórios, desenvolvendo medicamentos próprios e insumos para o setor de fabricação de medicamentos.

Também encontramos empresas que na atuação principal desenvolvem medicamentos de alta complexidade, medicamentos e insumos para a saúde animal.

Empresas elegíveis para comparação com a Raia Drogasil S.A. e a rede Panvel, como por exemplo: as empresas Profarma e Dimed lançaram o IPO na B3 no ano de 2020, não apresentando histórico dos anos anteriores para serem incluídas no presente estudo.

Desta forma dentro do setor de varejo farmacêutico não é possível incluir as demais empresas listadas na B3, seja pela diferença nas áreas de atuação principal, seja pela falta de histórico de divulgação de resultado, para efeito de comparação.

A análise não foi expandida para empresas dos demais setores da B3 por não haver um indicativo que os demais setores listados em bolsa possam ser afetados positivamente em termos de resultado pelo envelhecimento populacional brasileiro, com uma exceção: o setor de viagem e turismo, mas neste caso só há uma empresa listada, a CVC S.A., fortemente afetada pela pandemia em mais de 1/3 do período de análise. Dado as observações anteriores seguimos com a análise das empresas Raia Drogasil S.A. e da rede Panvel tendo como base o entendimento sobre a situação conjuntural da economia, os setores de atuação das empresas e o histórico de resultados (PÓVOA, 2012).

2.3 ANÁLISE QUALITATIVA

Na continuidade do estudo aplicamos a análise qualitativa nas duas empresas avaliadas, mas com objetivos diferentes: no caso da Raia Drogasil S.A. aprofundamos a investigação para aumentar o grau de certeza que os índices econômicos estão de fato refletindo o fenômeno do envelhecimento populacional, e no caso da rede Panvel analisamos se o estado do Rio Grande do Sul, principal estado de atuação da empresa, e a região sul apresentam indicadores de aumento da faixa etária acima de 60 anos diferente do observado quando tomado todo o território nacional.

No primeiro objetivo relacionado a Raia Drogasil S.A. aplicou-se o método da entrevista através de um formulário enviado via e-mail ao serviço de Relação com Investidores (R.I.) contendo os seguintes questionamentos:

- a) na apresentação do Investor Day, a empresa comenta o aumento, no número de idosos, associado ao crescimento secular de demanda. Este aumento do número de idosos já é captado pela Raia Drogasil? A população idosa corresponde a faixa que mais consome medicamentos nas farmácias do grupo?

- b) a empresa tem a segmentação de quais grupos de medicamentos são mais consumidos pelos idosos? Ex: remédios para pressão, diabetes, etc.
- c) quais as ações que a empresa tem para atender especificamente este grupo?
- d) a empresa tem algum gráfico disponível ou tabela, que demonstre o consumo ou porcentual sobre a receita das medicações para o grupo de idosos?

Obtivemos a seguinte resposta genérica enviada pelo Sr. Victor Octavio Torres do setor de RI:

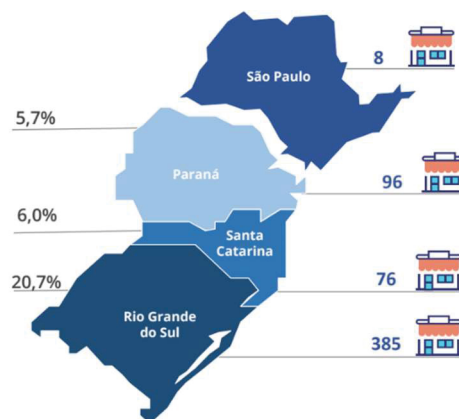
O varejo farmacêutico é um segmento em expansão no Brasil. Segundo dados da IQVIA (que disponibiliza informações sobre o setor), o mercado brasileiro vem expandindo seu faturamento ao longo dos anos (caso se interesse, existem diversos materiais da IQVIA na internet – com maiores detalhes sobre a dinâmica do mercado).

Um dos fatores que contribuem para esse movimento, por exemplo, é o envelhecimento da população. A Pnad Contínua de 2021, promovida pelo IBGE, apontou que pessoas maiores de 60 anos representavam 14,7% da população. Quando comparado ao início da série histórica da Pnad Contínua (em 2012), o número era de 11,3% da população brasileira. Vê-se que o envelhecimento populacional é um movimento demográfico grande e que perdurará por vários anos, de acordo com projeções do IBGE. E isso contribui de forma material para a resiliência e boas perspectivas do negócio. Ressalta-se que o idoso não é o único consumidor da RD. Ele é um dos 4 perfis de clientes (ao lado do crônico / infantil / beleza e vida saudável).

Embora não seja o único tipo de produto vendido, os medicamentos são responsáveis por mais ou menos 70% das vendas (e nem todos esses medicamentos são voltados para os idosos – destaque para a diferença entre medicamentos de uso crônico e uso agudo). (Victor Octavio Duarte Torres, via e-mail: vodtorres@rd.com.br de 12/05/2023).

O mesmo formulário foi enviado para a Rede Panvel também encaminhado ao setor de Relação com Investidores, mas não recebemos retorno até esta data.

FIGURA 1 – PANVEL QTE FARMÁCIAS POR ESTADO

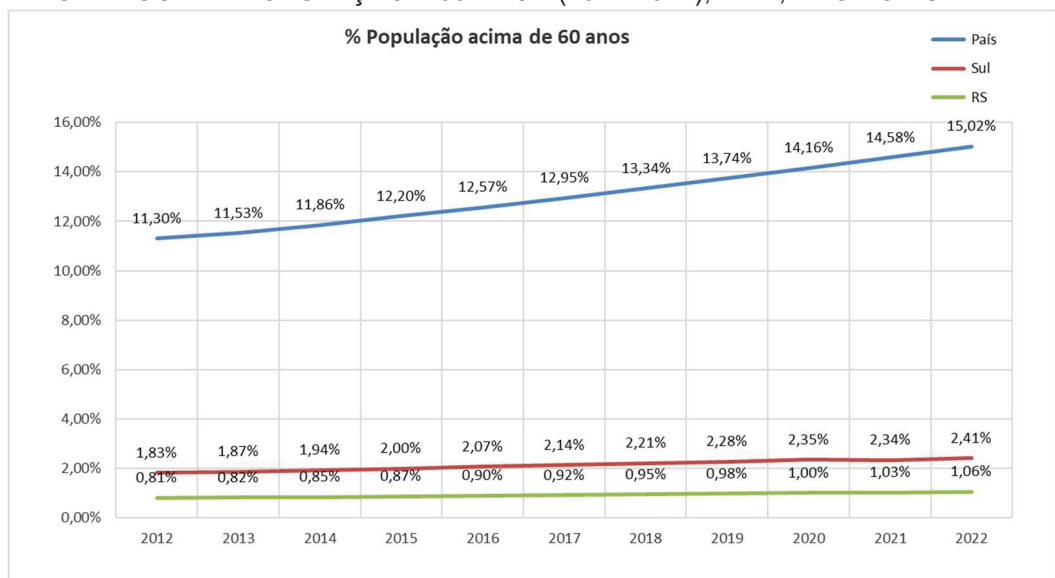


FONTE: Apresentação Institucional Panvel (2023).

Em relação ao aprofundamento da análise qualitativa da rede Panvel procurou-se entender se o estreitamento da pirâmide de faixa etária brasileira apresenta um comportamento diferente na região sul do país onde se localiza o território de atuação da empresa (figura 1).

Para isto analisamos as curvas de crescimento da população idosa acima de 60 anos no estado do Rio Grande do Sul, na região Sul e comparamos com a curva de crescimento do país. No intervalo de tempo analisado o crescimento do grupo de idosos em todo o país foi de 32,93%, na região sul de 32,16% e no estado do Rio Grande do Sul 31,84% representando uma diferença de -1,09% em relação ao crescimento do território nacional. Em termos percentuais o estado gaúcho representa 68,14% do território coberto pelas farmácias do grupo Panvel e a região sul 98,58%.

GRÁFICO 11 – POPULAÇÃO > 60 ANOS (2012-2022), PAÍS, REGIÃO SUL E RS



FONTE: IBGE (2023).

2.4 ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Por fim analisamos como o mercado financeiro está precificando o valor das duas empresas. Para isto utilizamos dois parâmetros que devem ser tomados em conjunto (PÓVOA, 2012, p.40) sendo o parâmetro mais básico e fundamental na avaliação de ações o índice preço/lucro (P/L). O índice P/L de uma ação é a razão entre o valor unitário da ação pelo lucro líquido acumulado no período de 12 meses. O P /L mede quanto um investidor está disposto a pagar por unidade monetária de lucro atual (SIEGEL, 2015, p.159).

O segundo parâmetro preço/valor patrimonial (P/VPA) utiliza o conceito de valor contábil. Autores como Graham e Dodd, fundadores do Valuation, consideram o valor contábil um valor fundamental para a determinação de retornos propondo como um dos sete critérios de qualidade e quantidade para a escolha de ações ordinárias seja o preço atual não ultrapasse 1,5 do valor contábil (GRAHAM, 2007, p. 387). Ou como regra de bolso que o produto P/L pelo P/VPA não ultrapasse o valor de 22,5. Na tabela 4 são demonstrados os dois parâmetros e o resultado do cálculo sugerido por Benjamin Graham.

TABELA 4 – ANÁLISE FUNDAMENTALISTA RADL3 E PNVL3

Parâmetro	RADL3	PNVL3
P/L	45,45	23,21
P/VPA	8,47	1,70
Regra Graham =P/L *P/VPA <22,5	384,96	39,46

FONTE: Fundamentus (2023) disponível em <https://www.fundamentus.com.br/>

Com os resultados da regra de Graham e os dois indicadores de análise fundamentalistas verifica-se que o mercado paga um prêmio nas ações da Raia Drogasil S.A. em relação a rede Panvel comprovando uma maior percepção da assertividade da gestão. Os resultados também acima do critério da regra de Graham para a rede Panvel demonstra a força do setor farmacêutico, confirmada pela análise qualitativa como um setor em expansão.

A partir da sequência de análise adotada e dos resultados encontrados até aqui pode-se voltar agora para a resposta do problema deste estudo.

3 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Após estabelecer como objetivo deste trabalho se o fenômeno de envelhecimento da população brasileira e o fenômeno de prevalência de consumo de medicamentos nas faixas etárias maiores já estão refletidos nas demonstrações financeiras das empresas farmacêuticas listadas na B3 podemos responder que parcialmente sim, isto porque para que sejam captados tais fenômenos é necessário identificar tal perfil de consumidor e ter uma gestão voltada para este segmento além da demanda de uma qualidade da gestão empresarial.

Para chegar a tal conclusão nos apoiamos sobre a análise por índices econômicos que demonstram linhas de tendência idênticas para os quatro índices econômicos em comparação com a taxa de envelhecimento populacional para a empresa Raia Drogasil S.A. e para determinar os dois fatores dependentes, nos apoiamos na análise qualitativa que demonstrou a diferença de estratégias de gestão entre as duas empresas analisadas.

A análise pelos indicadores fundamentalistas e pela regra de Graham comprova o prêmio superior da Raia Drogasil S.A em relação a rede Panvel, tomado neste estudo como mais um fator que comprova a qualidade percebida da gestão da empresa pelo mercado.

No caso da análise dos resultados da empresa Raia Drogasil S.A. encontramos uma correlação direta linear, entre o percentual de crescimento do grupo de idosos e as curvas de tendência nos quatros índices de análise econômica (V/AT, LL/V, LL/AT e LL/VP) no período de 2012 a 2022. Tal fato está de acordo com a afirmação de Alexandre Póvoa (2012) que os indicadores têm valor em conjunto.

Na análise qualitativa da Raia Drogasil S.A. comprovamos a correlação dos índices através das informações obtidas através do serviço de Relação com Investidores que informa a contribuição do envelhecimento populacional de forma material para a resiliência e boas perspectivas do negócio (Victor Octavio Torres, 2023) além de informar que o grupo de idosos está refletido em dois dos quatro perfis de consumidores da empresa (idoso e crônico).

Quanto a análise dos resultados da rede Panvel foi encontrado um aumento nas vendas e no lucro líquido ao longo do período analisado, mas sem correlação com o crescimento do grupo de idosos no país. Pelo contrário, as linhas de tendência dos índices econômicos mostram uma degradação na performance da empresa no

mesmo período. Já o idoso não é citado diretamente nos arquivos de apresentação institucional da rede aparecendo somente de forma indireta no pilar estratégico Ecossistema de Saúde na forma de paciente crônico e contínuo.

Conclui-se que a qualidade da gestão empresarial e a identificação do perfil idoso como público-alvo são os outros fatores dependentes para que o varejo farmacêutico possa se aproveitar do movimento demográfico do envelhecimento populacional. Sobre a importância da gestão, Buffett (2016, pg. 260) afirma que quando compra empresas ou ações ordinárias procura por negócios de primeira classe e gestores de primeira classe.

A diferença de desempenho é precificada pelo mercado que avalia o índice P/L da Raia Drogasil S.A. aproximadamente em duas vezes o P/L da rede Panvel e quatro vezes o índice P/VPA. A relação P/L de qualquer empresa que estiver precificada adequadamente será igual à sua taxa de crescimento (LYNCH, 1989, p. 209), nas duas empresas analisadas o P/L é negociado a duas vezes a taxa de aumento das receitas o que significa que ambas as ações, ou o setor, são vistas como ações de rápido crescimento, porém o P/L segundo Lynch é maior que a taxa de crescimento o que está de acordo com o critério de Graham que ambas as ações estão sobrevalorizadas. Tal aspecto confirma o que foi demonstrado neste estudo através da análise qualitativa utilizando o método de entrevista.

Como recomendação para novas pesquisas sugerimos dois temas: a diferença de estratégias no posicionamento territorial nacional (RADL3) versus regional (PNVL3) influencia no desempenho da companhia em termos de múltiplos e valores de índices econômicos? E o segundo tema é qual seria o ponto de compra das ações de qualidade como no caso da RADL3 negociadas hoje a valores proibitivos segundo o critério de Benjamin Graham.

REFERÊNCIAS

- BERTOLDI, Andréa D. et al. Perfil sociodemográfico dos usuários de medicamentos no Brasil: resultados da PNAUM 2014. **Revista Saúde Pública**, São Paulo, n50, supl. 2, p. 5s.
- BRASIL. **Lei complementar nº 8.842**, de 04 de janeiro de 1994. Portal da Legislação, Brasília, DF, 13 ago. 2023. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l8842.htm . Acesso em: 13 Ago. 2023.
- BRASIL. **Lei complementar nº 10.741**, de 01 de outubro de 2003. Portal da Legislação, Brasília, DF, 13 ago. 2023. Disponível em: https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l10471.htm . Acesso em: 13 Ago. 2023.
- BUFFETT, Warren, **Berkshire Hathaway: letters to shareholders**. 1 ed. Mountain View, CA, Estados Unidos: Explorist Productions, 2016.
- CECCON, Roger Flores et al. Atenção Primária em Saúde no cuidado ao idoso dependente e ao seu cuidador. **Ciência & Saúde Coletiva**, Santa Catarina, 2021. Disponível em: <https://doi.org/10.1590/1413-81232020261.30382020> Acesso 21 ago. 2023.
- CONSELHO FEDERAL DE FARMÁCIAS (CFF). **A desigualdade no consumo de medicamentos**. Disponível em: <https://www.cff.org.br/noticia.php?id=5658&%20titulo=A+%20desigualdade%20+no+consumo+de+medicamentos>. Acesso em 13 ago. 2023.
- COSTA, E. A. Et al. Technical issues and conservation conditions of medicines in the primary health care of the Brazilian Unified Health System. **Revista De Saúde Pública**, São Paulo, 2017. Disponível em: <https://www.revistas.usp.br/rsp/article/view/139744/135012> Acesso 21 ago. 2023.
- GABRIEL, M. O. et al. Relacionamento com clientes do setor farmacêutico em Vitória-ES: uma análise dos impactos do nível de serviço esperado e ofertado na fidelização do cliente. **Revista Eletrônica de Administração**, Porto Alegre, 2014. Disponível em: <https://www.scielo.br/j/read/a/SLvdJL9cZknFgvyTK67VCRx/?lang=pt> Acesso 21 ago. 2023.
- GONÇALVES, K. A. M. et al. Perfil da utilização de medicamentos por idosos no Brasil. **Encontros de Iniciação Científica e Pós-Graduação da UNIVAP**, Paraíba, 2011. Disponível em: http://www.inicepg.univap.br/cd/INIC_2011/anais/arquivos/0543_1181_01.pdf . Acesso 10 jul. 2023.

GRAHAM, Benjamin. **O Investidor Inteligente**. 4 ed. Rio de Janeiro: Nova Fronteira, 2007.

GRUPO PANVEL. Informações Financeiras. **Apresentação Institucional 2023**. Disponível em: <https://ri.grupopanvel.com.br/informacoes-financeiras/apresentacoes/> . Acesso em 15 jul.2023.

HASENCLEVER, Lia et al. Aspectos controversos do conceito de necessidades de saúde e seus reflexos sobre a acessibilidade de medicamentos e serviços de saúde. **Ciência & Saúde Coletiva**, Rio de Janeiro, 2021. Disponível em: <https://www.scielo.br/j/csc/a/4Hf36cxPL9BYhc9MkWT4GYf/?lang=pt#> Acesso 21 ago. 2023.

IMS HEALTH QUINTILES VIA (IQVIA). **National Prescription Audit 2022**. Disponível em: <https://www.iqvia.com/insights/points-of-view> . Acesso em 10 jul. 2023.

INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). **Pirâmide etária /Educa/Jovens-IBGE**. Disponível em: <https://educa.ibge.gov.br/jovens/conheca-o-brasil/populacao/18318-piramide-etaria.html>. Acesso em 10 jul. 2023.

INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). **Projeções da População**. Disponível em: <https://www.ibge.gov.br/estatisticas/sociais/populacao/9109-projecao-da-populacao.html>. Acesso em 10 jul. 2023.

LYNCH, Peter. **O jeito Peter Lynch de investir – One Up on Wall Street**. São Paulo: Saraiva, 2011.

MATARAZZO, Dante C. **Análise financeira de balanço: abordagem básica**. 7 ed. São Paulo: Atlas, 2010.

PÓVOA, Alexandre. **Valuation: como precificar ações**. 4 ed. Rio de Janeiro: Elsevier, 2012.

RAIA DROGASIL S.A. Informações Financeiras. **Apresentação Institucional 1T23**. Disponível em: <https://ri.rd.com.br/listgroup.aspx?idCanal=e3fhOCP0R3Oey+vyPBhxC A==&linguagem=pt>. Acesso em 15 jul.2023

RAIA DROGASIL S.A. Informações Financeiras. **Planilha de Fundamentos**. Disponível em: <https://ri.rd.com.br/show.aspx?idCanal=gFSgLRijYtC1o9EgRxLc1g==&linguagem=pt>. Acesso em 15 jul.2023

ROZENFELD, Suely. Prevalência, fatores associados e mau uso de medicamentos entre os idosos: uma revisão. **Cad. Saúde Pública**. 2003, vol.19, n.3, p. 717-724.

SIEGEL, Jeremy J. **Investindo em ações no longo prazo: o guia indispensável do investidor no mercado financeiro**. 5 ed. Porto Alegre: Bookman, 2015.

Site Fundamentus. **Indicadores**. Disponível em:

<https://www.fundamentus.com.br/detalhes.php?papel=RADL3> . Acesso em 15 jul.2023.

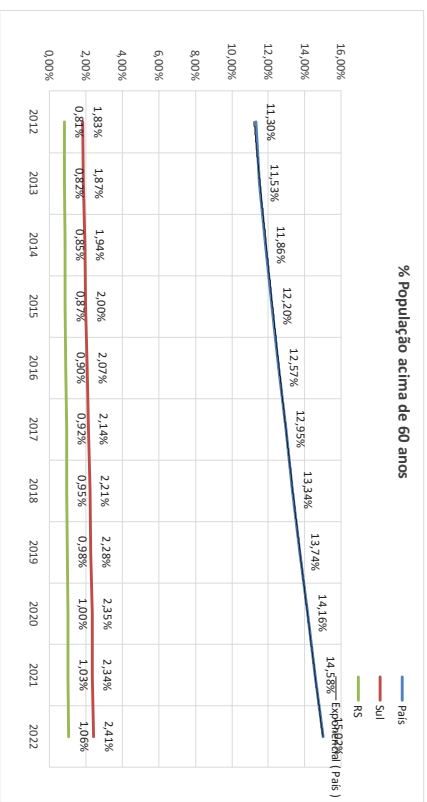
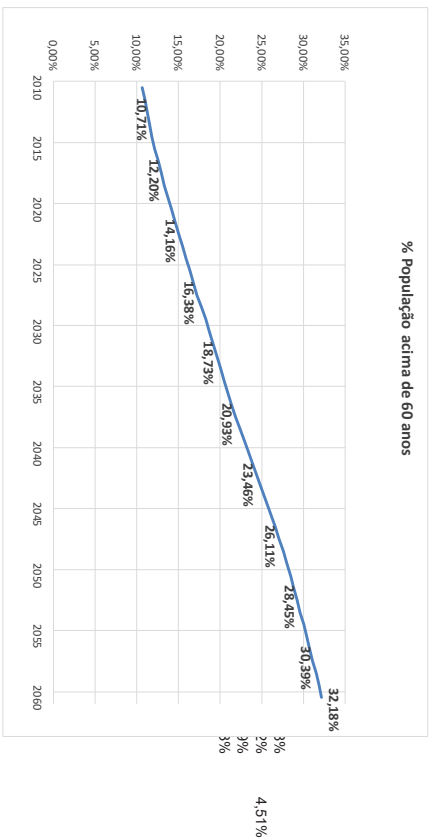
APÊNDICE 1 – DRE CONSOLIDADE RADL3 (2012-2022)

HOME	DRE Consolidado IAS 17 (R\$ mil)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Receita bruta de vendas e serviços												
		30.950.564	25.605.684	21.180.475	18.396.046	15.519.133	13.852.469	11.827.567	9.424.777	7.784.235	6.464.103	5.593.835
Deduções												
		-1.883.183	-1.478.682	-1.113.637	-893.150	-717.688	-639.964	-571.001	-402.822	-312.146	-256.934	-235.500
Receita líquida de vendas e serviços												
		29.067.380	24.127.002	20.066.838	17.502.896	14.801.445	13.212.505	11.256.565	9.021.955	7.472.089	6.207.169	5.358.335
Custo das mercadorias vendidas												
		-20.257.912	-16.920.834	-14.175.656	-12.319.594	-10.355.924	-9.224.506	-7.752.422	-6.286.214	-5.307.721	-4.471.308	-3.854.446
Lucro bruto												
		8.809.468	7.206.168	5.891.182	5.183.302	4.445.521	3.987.999	3.504.143	2.735.741	2.164.368	1.735.861	1.503.889
Despesas												
Vendas												
		-5.450.205	-4.606.314	-3.877.221	-3.389.057	-2.901.011	-2.529.051	-2.218.765	-1.753.100	-1.420.582	-1.188.076	-1.002.330
Gerais e administrativas												
		-1.097.141	-792.611	-584.793	-450.650	-349.318	-328.663	-297.728	-239.125	-199.287	-176.464	-171.448
Outras despesas operacionais, líquidas												
		56.628	40.874	-32.917	-67.022	-59.548	212	-7.677	-9.978	-9.473	-47.065	-33.918
Despesas operacionais												
		-6.490.717	-5.358.051	-4.494.931	-3.906.728	-3.309.878	-2.857.502	-2.524.170	-2.002.203	-1.629.342	-1.411.605	-1.207.696
EBITDA												
		2.318.751	1.848.117	1.396.251	1.276.573	1.135.643	1.130.497	979.973	733.538	535.026	324.256	296.193
Depreciação e Amortização												
		-701.051	-626.995	-563.847	-502.963	-414.134	-337.915	-274.434	-227.059	-187.813	-158.736	-124.327
Lucro operacional antes do resultado financeiro												
		1.617.700	1.221.122	832.405	773.610	721.510	792.583	705.539	506.479	347.213	165.520	171.866
Despesas financeiras												
		-694.623	-235.445	-135.480	-200.562	-154.437	-212.922	-219.819	-156.892	-62.082	-61.746	-52.537
Receitas financeiras												
		293.586	80.017	54.182	76.070	71.783	106.883	109.497	89.316	19.905	35.614	38.744
Despesas / Receitas Financeiras												
		-401.037	-155.427	-81.298	-124.491	-82.654	-106.039	-110.322	-67.576	-42.177	-26.132	-13.793
Equivalência Patrimonial												
		-1.532	-1.128	-7.867	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro antes do IR e da contribuição social												
		1.215.131	1.064.567	743.240	649.119	638.856	686.544	595.217	438.903	305.036	139.388	158.073
Imposto de renda e contribuição social												
		-185.939	-249.417	-163.981	-106.205	-131.665	-173.891	-143.965	-97.150	-81.649	-38.401	-53.218
Lucro líquido do exercício												
		1.029.193	815.150	579.259	542.914	507.191	512.653	451.252	341.753	223.387	100.987	104.855
<i>*Inclui 4Bio a partir do 1T14.</i>												
<i>**Ajustado para considerar as operações da Onofre somente após suas respectivas integrações. As lojas foram incluídas de agosto em diante, enquanto a operação de e-commerce e as estruturas corporativa e de logística foram</i>												
Ativo		13.807.305	11.445.383	10.665.656	9.212.488	7.352.005	6.464.249	5.659.303	4.699.201	4.079.323	3.614.093	3.340.186
Patrimônio Líquido		5.634.979	4.935.868	4.541.863	4.134.047	3.534.769	3.250.372	2.935.955	2.656.798	2.458.841	2.326.983	2.264.659
8.V/AT		210,52	210,80	188,14	189,99	201,33	204,39	198,90	191,99	183,17	171,75	160,42
9.LL/V		3,33	3,18	2,73	2,95	3,27	3,70	3,82	3,63	2,87	1,56	1,87
10.LL/AT		7,45	7,12	5,43	5,89	6,90	7,93	7,97	7,27	5,48	2,79	3,14
11.LL/PL		18,26	16,51	12,75	13,13	14,35	15,77	15,37	12,86	9,09	4,34	4,63
PANVEL												
8.V/AT		185,49	174,49	161,64	236,52	243,13	237,67	259,29	261,33	262,36	290,12	
9.LL/V		2,45	2,75	2,27	3,01	3,08	2,65	2,49	2,28	2,62	3,23	
10.LL/AT		4,54	4,80	3,66	7,12	7,50	6,29	6,46	5,96	6,86	9,36	
11.LL/PL		8,59	8,42	6,24	15,49	16,16	14,01	13,90	13,15	15,86	20,28	
		15,02%	14,58%	14,16%	13,74%	13,34%	12,95%	12,57%	12,20%	11,86%	11,53%	11,30%
RAIADROGASIL												
8.V/AT		160,42	171,75	183,17	191,99	198,90	204,39	201,33	189,99	188,14	210,80	210,52
9.LL/V		1,87	1,56	2,87	3,63	3,82	3,70	3,27	2,95	2,73	3,18	3,33
10.LL/AT		3,14	2,79	5,48	7,27	7,97	7,93	6,90	5,89	5,43	7,12	7,45
11.LL/PL		4,63	4,34	9,09	12,86	15,37	15,77	14,35	13,13	12,75	16,51	18,26
PANVEL												
8.V/AT			290,12	262,36	261,33	259,29	237,67	243,13	236,52	161,64	174,49	185,49
9.LL/V			3,23	2,62	2,28	2,49	2,65	3,08	3,01	2,27	2,75	2,45
10.LL/AT			9,36	6,86	5,96	6,46	6,29	7,50	7,12	3,66	4,80	4,54
11.LL/PL			20,28	15,86	13,15	13,90	14,01	16,16	15,49	6,24	8,42	8,59
População > 60 anos		11,30%	11,53%	11,86%	12,20%	12,57%	12,95%	13,34%	13,74%	14,16%	14,58%	15,02%

APÊNDICE 2 – DADOS ABSOLUTOS POPULACIONAIS (2012-2022)

Fonte: IBGE/Diretoria de Pesquisas. Coordenação de População e Indicadores Sociais. Gerência de Estudos e Análises da Dinâmica Demográfica. Projeção da população do Brasil e Unidades da Federação por sexo e idade para o período 2010-2060

Ano	País	Sul	RS
2010	20 867 925	194 890 682	10 71%
2011	21 620 313	196 603 732	11,00%
2012	22 413 980	198 314 934	11,30%
2013	23 247 960	201 717 541	11,53%
2014	24 122 832	205 475 683	11,86%
2015	25 038 352	209 156 587	12,20%
2016	25 994 449	206 804 741	12,57%
2017	26 990 872	208 494 900	12,95%
2018	28 025 302	210 147 125	13,34%
2019	29 095 075	211 755 692	13,74%
2020	30 197 077	213 317 639	14,16%
2021	31 330 235	214 828 540	14,58%
2022	32 493 765	216 284 269	15,02%
2023	33 679 986	217 684 462	15,47%
2024	34 879 214	219 029 093	15,92%
2025	36 094 074	220 316 530	16,38%
2026	37 294 997	221 545 234	16,83%
2027	38 513 256	222 713 669	17,29%
2028	39 730 333	223 821 305	17,75%
2029	40 935 475	224 868 462	18,29%
2030	42 122 847	225 854 415	19,17%
2031	43 293 393	226 777 802	19,60%
2032	44 444 106	227 638 581	20,03%
2033	45 591 202	228 437 122	20,47%
2034	46 760 499	229 173 685	20,93%
2035	47 967 557	229 847 832	21,41%
2036	49 207 405	230 459 082	21,90%
2037	50 478 084	231 007 871	22,41%
2038	51 773 696	231 594 650	22,93%
2039	53 084 195	231 919 922	23,46%
2040	54 400 949	232 284 233	23,99%
2041	55 722 475	232 588 580	24,53%
2042	57 047 468	232 834 085	25,07%
2043	58 360 760	233 020 996	25,60%
2044	59 641 821	233 149 625	26,11%
2045	60 876 158	233 220 257	26,61%
2046	62 062 075	233 233 670	27,10%
2047	63 196 988	233 190 482	27,56%
2048	64 277 213	233 090 464	28,02%
2049	65 300 448	232 933 276	28,45%
2050	66 265 645	232 719 169	28,86%
2051	67 169 415	232 448 867	29,26%
2052	68 005 154	232 122 448	29,63%
2053	68 788 248	231 739 632	30,01%
2054	69 543 864	231 300 323	30,39%
2055	70 285 779	230 805 223	30,77%
2056	71 010 603	230 255 685	31,15%
2057	71 722 382	229 652 286	31,52%
2058	72 393 733	228 995 541	31,87%
2059	72 982 101	228 286 347	32,18%
2060	73 460 946		



ANEXO 1 – E-MAIL RI RAIÁ DROGASIL S.A.

14/08/2023, 17:49

Email – Edney Pryplotsky – Outlook

RE: Fale com a RD

Victor Octavio Duarte Torres <vodtorres@rd.com.br>

Sex, 12/05/2023 16:15

Para: edney.p@gmail.com <edney.p@gmail.com>

Prezado Edney, boa tarde. Tudo bem?

O varejo farmacêutico é um segmento em expansão no Brasil. Segundo dados da IQVIA (que disponibiliza informações sobre o setor), o mercado brasileiro vem expandindo seu faturamento ao longo dos anos (caso se interesse, existem diversos materiais da IQVIA na internet – com maiores detalhes sobre a dinâmica do mercado).

Um dos fatores que contribuem para esse movimento, por exemplo, é o envelhecimento da população. A Pnad Contínua de 2021, promovida pelo IBGE, apontou que pessoas maiores de 60 anos representavam 14,7% da população. Quando comparado ao início da série histórica da Pnad Contínua (em 2012), o número era de 11,3% da população brasileira. Vê-se que o envelhecimento populacional é um movimento demográfico grande e que perdurará por vários anos, de acordo com projeções do IBGE. E isso contribui de forma material para a resiliência e boas perspectivas do negócio. Ressalta-se que o idoso não é o único consumidor da RD. Ele é um dos 4 perfis de clientes (ao lado do crônico / infantil / beleza e vida saudável).

Embora não seja o único tipo de produto vendido, os medicamentos são responsáveis por mais ou menos 70% das vendas (e nem todos esses medicamentos são voltados para os idosos – destaque para a diferença entre medicamentos de uso crônico e uso agudo).

Desejo um bom fim de semana.

Atenciosamente,

Victor Octavio Torres
Relações com Investidores
Raia Drogasil S.A.

De: sistemas@mail-prisma.com <sistemas@mail-prisma.com>

Enviado: quarta-feira, 10 de maio de 2023 10:49

Para: Relacao com Investidores <RI@raia drogasil.com.br>

Assunto: Fale com a RD

Atenção: você recebeu esse e-mail de um remetente de fora da RD. Tenha cuidado com os links e anexos suspeitos. Caso não reconheça o remetente ou duvide do conteúdo, reporte imediatamente para psi@rd.com.br.



NOVO CONTATO

Edney Pryplotsky, acabou de entrar em contato pelo site.

Nome: Edney Pryplotsky

E-mail: edney.p@gmail.com

Telefone: (41)9990 57711

Empresa: Investidor Pessoa Física

Mensagem: Bom dia, Sou investidor pessoa física e estou fazendo uma análise dos fatores econômicos associados ao envelhecimento populacional e a captação deste movimento pelo varejo do comércio de medicamentos para fins da montagem do case para a avaliação de investimentos. Solicito, por gentileza, se vocês poderiam me auxiliar nos seguintes pontos: - na apresentação do Investor Day vocês comentam o aumento do número de idosos associado ao crescimento secular de demanda. Este aumento do número de idosos, já é captado pela Raia Drogasil? A população idosa corresponde a faixa que mais consome medicamentos nas farmácias do grupo? Se tivessem alguns números ajudaria também. - vocês tem a segmentação de quais grupos de medicamentos são mais consumidos pelos idosos? Ex: remédios para