



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE GOIÁS
ESCOLA DE DIREITO, NEGÓCIOS E COMUNICAÇÃO
CURSO DE CIÊNCIAS ECONÔMICAS

Miguel Souza de Castro

**IMPACTO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS NA
PERFORMANCE DAS AÇÕES DA RAIA DROGASIL (2012-2019)**

Goiânia
Dez./2023

Miguel Souza de Castro
Matrícula: 2019.1.0021.0015-0

**IMPACTO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS NA
PERFORMANCE DAS AÇÕES DA RAIA DROGASIL (2012-2019)**

Monografia apresentada como requisito parcial
para a obtenção do grau de Bacharel em
Ciências Econômicas, junto à Pontifícia
Universidade Católica de Goiás.

Orientador: Prof. Ms. Miguel Rosa dos Santos

Goiânia
Dez./2023

Matrícula: 2019.1.0021.0015-0

**IMPACTO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS NA
PERFORMANCE DAS AÇÕES DA RAIA DROGASIL (2012-2019)**

Monografia apresentada à Banca Examinadora como pré-requisito para conclusão do Curso de Ciências Econômicas da Pontifícia Universidade Católica de Goiás.

BANCA EXAMINADORA

Prof. Ms. Miguel Rosa dos Santos
PRESIDENTE

Prof. Ms. Eber Vaz
MEMBRO

Prof. Ms. Wagno Pereira da Costa
MEMBRO

Aprovação: 13/12/2023
Goiânia-GO.

AGRADECIMENTOS

Com profunda gratidão que expresso meus sinceros agradecimentos a todos que contribuíram para o sucesso desta empreitada.

Primeiramente, gostaria de agradecer ao Bom Deus, por me guiar nesta jornada, abrindo as oportunidades que me foram necessárias e dando forças para alcançar meus objetivos.

À minha família, cujo amor incondicional e encorajamento constante foram a âncora que sustentou cada etapa desta jornada. Em especial meus pais Maria Aparecida e Sebastião Paulo, além da minha namorada Isabela Oliveira. Agradeço por compreenderem os desafios, pelas contribuições e por todo suporte necessário.

Aos meus amigos e colegas de classe, agradeço pelas trocas de ideias enriquecedoras, pelo suporte mútuo e pelas memórias compartilhadas ao longo desta trajetória acadêmica.

À Pontifícia Universidade Católica de Goiás (PUC-GO) pelos recursos disponibilizados, pelo ambiente propício à aprendizagem e pelo corpo docente que desempenha um papel crucial na formação de profissionais comprometidos e preparados.

Gostaria de agradecer ao Prof. Ms. Miguel Rosa dos Santos, meu orientador, pela orientação perspicaz, paciência e apoio constante ao longo deste processo. Sua dedicação foi fundamental para o desenvolvimento deste trabalho.

Por fim, em especial, ao Coordenador do Curso de Ciências Econômicas da PUC-GO, Prof. Gesmar José Vieira, que me encorajou e incentivou por meio da sua visita a minha antiga escola do ensino médio em 2018, sendo fundamental para que eu iniciasse essa jornada.

RESUMO

Analisar as demonstrações financeiras de uma empresa e avaliar se suas ações encontram-se em um valor considerado justo é uma estratégia de análise que busca fugir da simples especulação do mercado, implementando assim, fundamentos na tomada de decisão dos investidores. O objetivo da presente monografia, foi analisar o desempenho das ações da Raia Drogasil, negociadas pelo código RADL3 na bolsa de valores brasileira e identificar o impacto gerado na divulgação de seus demonstrativos financeiros. Para isso, apresentou-se a empresa, sua história e representatividade nacional, além de evoluir com dados e ilustrações dos indicadores econômicos levantados na hipótese. Desta forma, considerando os fatores externos, permite a identificação da correlação destes indicadores com a performance de suas ações.

Palavras-chaves: RADL3; Bolsa de Valores; Análise Fundamentalista.

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1 – Cotação da RADL3 na Bolsa de Valores (B3) entre 2012 a 2019	20
Gráfico 2 – Retorno Acumulado da RADL3 entre 2012 a 2019.....	21
Gráfico 3 – Variação Anual da RADL3, 2012 a 2019	22
Gráfico 4 – Retorno Acumulado entre 2012 a 2019 dos Ativos RADL3, PNVL3, Ibovespa.....	23
Gráfico 5 – Evolução Anual do LPA da Raia Drogasil, 2012 a 2019.....	25
Gráfico 6 – Evolução Anual do ROE da Raia Drogasil, 2012 a 2019	25
Gráfico 7 – Evolução Anual da RADL3 e seus Respective Indicadores Econômicos, 2012 a 2019.....	28
Gráfico 8 – Evolução da Taxa Selic entre os Anos de 2012 a 2019	31

LISTA DE TABELAS

Tabela 1 – Demonstração de Resultados da Raia Drogasil, 2012 a 2019.....	23
Tabela 2 – Crescimento Médio Anual das Demonstrações Financeiras da Raia Drogasil, no Período de 2012 a 2019	24
Tabela 3 – Correlação dos Indicadores Econômicos da Raia Drogasil em Relação a Performance da RADL3	30

LISTA DE QUADROS

Quadro 1 – Destaques Anuais Consolidados, 2012 a 2019	24
Quadro 2 – Variação Anual da RADL3 e seus Respectiveos Indicadores Econômicos, 2012 a 2019.....	29

SUMÁRIO

INTRODUÇÃO	10
1. REFERÊNCIAS TEÓRICAS	12
1.1 Mercado Farmacêutico Nacional.....	12
1.2 Raia Drogasil	13
1.3 Mercado de Ações	15
1.4 Análise Fundamentalista.....	17
2. EVOLUÇÃO DA RADL3 E SUAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	20
2.1 Retorno da RADL3.....	20
2.2 Demonstrações Financeiras.....	23
3. APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS.....	27
3.1 Estudo das Correlações.....	27
3.2 Taxa Selic como Fator Externo	30
CONSIDERAÇÕES FINAIS	32
REFERÊNCIAS.....	33

INTRODUÇÃO

No cenário econômico brasileiro, empresas de grande porte desempenham um papel importante no desenvolvimento socioeconômico do país. A Raia Drogasil, ou (RD) como a própria empresa costuma abreviar, representa uma das maiores redes de drogarias do Brasil e tem sido uma peça-chave nesse quebra-cabeça, desempenhando um papel vital no setor de varejo farmacêutico nacional e destacando-se na bolsa de valores brasileira (B3) dentro do setor de varejo.

Fundada em 2011, por meio da fusão entre duas históricas farmacêuticas paulistas, a Droga Raia e Drogasil, consolidou sua posição como líder do mercado, segundo a Abrafarma, finalizando o ano de 2022 com 15,10% do Market Share Nacional.

A relevância da Raia Drogasil é evidenciada por vários fatores, entre eles a presença com unidades em todos os estados do Brasil e no Distrito Federal, empregando milhares de brasileiros, contribuindo significativamente para a geração de emprego local e influenciando direto e indiretamente outras cadeias de suprimentos.

Devido à sua representatividade, seu desempenho no mercado de capitais é um indicador importante do setor de farmácias do país, influenciando investidores pessoas físicas e institucionais.

Neste contexto, surge a necessidade de compreender em profundidade a evolução das ações da Raia Drogasil (RADL3) negociadas na Bolsa de Valores Brasileira (B3) durante o período de 2012 a 2019. Considerando a análise fundamentalista como uma ferramenta para avaliar o desempenho da empresa. Este estudo tem por objetivo geral, investigar como as demonstrações financeiras divulgadas pela empresa, influenciaram no comportamento de suas ações ao longo desses anos.

Como objetivos específicos, destaca-se a apresentação do retorno gerado pela ação RADL3 no período; avaliação das demonstrações financeiras divulgadas de forma pública; e por fim, investigar se os investidores reagiram às mudanças nos indicadores econômicos da Raia Drogasil.

Diante do cenário apresentado, o problema central que orienta esta monografia é: Qual indicador econômico da empresa, melhor refletiu na cotação de suas ações?

Como hipótese, tem-se que a receita bruta, lucro líquido, geração de caixa, ativos totais, LPA (Lucro por ação) e ROE (Return of Equity/Retorno sobre o Patrimônio Líquido), influenciaram na tomada de decisão dos investidores, refletindo no preço das ações no mercado.

No que se refere à metodologia, será feita uma revisão bibliográfica, contendo uma pesquisa científica, de caráter qualitativa e quantitativa, utilizando livros, artigos, teses, revistas, sites especializados entre outros. Também serão utilizados os métodos dedutivo e histórico.

A presente monografia se estrutura em três Capítulos. Sendo que o primeiro Capítulo, inicia-se contextualizando sobre o mercado farmacêutico nacional, adentrando na apresentação histórica da Raia Drogasil e sua relevância dentro do Brasil. Ainda neste capítulo, será introduzido o mercado de ações e finalizará com a explicação e descrição dos indicadores econômicos levantados na hipótese.

No segundo Capítulo, analisa-se a evolução das ações da Raia Drogasil suas demonstrações financeiras e principais movimentos e variações apresentadas.

Por fim, no terceiro Capítulo, ao revisar os dados apresentados, será feita uma análise quantitativa, avaliando a correlação dos movimentos das ações, com as respectivas informações financeiras, concluindo quais indicadores, melhor refletiram nos preços das ações da RD. Juntamente apresenta fatores externos que podem ter interferido na sua performance.

1. REFERENCIAL TEÓRICO E HISTÓRICO

1.1 Mercado Farmacêutico Nacional

As farmácias e drogarias representam o principal veículo de distribuição de medicamentos para a população brasileira, sendo esse segmento de extrema importância para o país. Seu tamanho representa o maior mercado farmacêutico da América Latina, segundo levantamento da consultoria IQVIA. No levantamento realizado pela Sociedade Brasileira de Varejo (SBVC) diz que das 300 maiores empresas varejistas de 2019, 18 são farmácias, contendo 3 entre as 20 maiores no ranking geral.

Ainda conforme o estudo da SBVC, das 10 empresas brasileiras do setor de varejo com maior número de lojas, apenas as farmacêuticas Raia Drogasil e Pague Menos não utilizam do modelo de franquias para ganhar capilaridade. Somado a isso, em um levantamento realizado pelo Sebrae a partir de dados coletados da Receita Federal, em 2019 o Brasil possuía 122 mil pontos de vendas espalhados pelo o território nacional.

Segundo estudos levantados pela Abrafarma, o Brasil está em direção de maiores concentrações dos participantes do mercado de farmácias, com grandes redes, obtendo maiores parcelas das vendas geradas. Durante a palestra da 488^o Reunião Plenária Conselho Federal de Farmácias (CFF), Alexandre Barro, Diretor da IQVIA Brasil, informou que apesar do crescimento do setor em 2018 de 7,1%, o setor ficou concentrado em 5 players, que sozinhos responderam por 33% do faturamento total, sendo eles, a Raia Drogasil, Pacheco, Pague Menos, Panvel e São João). O faturamento dessas farmácias de rede é, em média, R\$ 8,7 milhões por ano, contra R\$ 800 mil de farmácias independentes.

Um dado fornecido pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), projeta que até 2050 a expectativa de vida média da população seja de 81 anos. Informações importantes, visto que os idosos a partir

dos 70 anos fazem uso de 4,4 medicamentos em média, enquanto os jovens utilizam em torno de 3,3 medicamentos (Silva et al., 2012).

A população tem caminhado para uma percepção das farmácias como centro de serviços e consumo, em um aspecto de atendimento especializado e conveniência. Então, essas empresas tendem a oferecer cada vez mais opções aos consumidores.

O analista CNPI Jader Lazarini, diz com base no levantamento da IQVIA, líder global no uso de dados e informações de tecnologia para o setor de saúde, 75% das farmácias nos Estados Unidos ofereceram serviços especializados em 2019, mas apenas 10% das brasileiras realizaram essa operação. Desse modo, grandes redes já caminham para oferecer soluções desta categoria.

1.2 Raia Drogasil

Criada em 2011, a Raia Drogasil teve origem com a fusão das redes Droga Raia e Drogasil. A Raia foi fundada em 1905, em Araraquara (SP), já a Drogasil, em 1935 por meio da fusão dos grupos Drogaria Bráulio e Drogaria Brasil, passando a ter o conceito de rede em 1937 quando foram incorporadas outras cinco drogarias, onde no mesmo ano, foram inauguradas lojas em mais três cidades do interior de São Paulo.

Como consequência da abertura de capital, a Drogasil se torna a primeira empresa do varejo farmacêutico a fazer parte da Bolsa de Valores de São Paulo no ano de 1977. Anos depois, em 2005, a Drogaria Raia completou 100 anos de funcionamento, possuindo 135 filiais em quatro estados brasileiros. Enquanto a Drogasil completou 75 anos em 2010, com 300 filiais em cinco estados. Desse modo, no mesmo ano, a Drogaria Raia realizou sua oferta pública de ações, integrando a Bovespa - Bolsa de Valores de São Paulo.

O nascimento da Raia Drogasil se deu apenas em novembro de 2011, contudo a junção de duas grandes líderes fez com que se tornassem a maior rede de farmácias do Brasil, tanto em relação ao número de lojas, quanto ao faturamento bruto.

Entre os anos de 2012 e 2019, a empresa apresentou crescimento em diferentes frentes que consolidaram a sua liderança dentro do setor farmacêutico. Com aumento no número de lojas, receita bruta, lucro líquido e número de funcionários, conforme segue na Quadro 1.

Quadro 1 – Destaques Anuais Consolidados, 2012 a 2019

DADOS	2012	2019	VARIAÇÃO
Receita Bruta	R\$ 5,6 bilhões	R\$ 18,4 bilhões	230,15%
Lucro Líquido	R\$ 151,4 milhões	R\$ 788,74 milhões	287,91%
Lojas	864 unidades	2.073 unidades	139,93%
Nº Funcionários	20.113	41.450	106,09%

Fonte: Raia Drogasil RI/elaboração própria,2023.

Logo, a empresa é essencial para a estrutura de emprego e renda, já que em 2019 possuía 41.450 funcionários ativos, levando a rede farmacêutica conquistar o quinto lugar com o maior número de empregados no ranking geral das varejistas do Brasil e em primeiro na categoria de Drogarias e Perfumarias, segundo levantamento da SBVC de 2019.

Neste levantamento, também foi constatado que a Raia Drogasil era a sexta colocada quando se refere a número de lojas ativas no território nacional, estando atrás apenas da Ortobom, Cacau Show, Subway, AM PM e Grupo Boticário.

Por fim, outra informação que destaca a representatividade da Raia Drogasil, no âmbito nacional, e sua participação no mercado em relação ao restante das farmácias, o Market Share. Dado que também obteve crescimento dentro do período estudado, partindo dos 9,0% no início de 2012 após a fusão e chegando a 13,7% ao final de 2019, conforme levantamento da EQVIA.

Somado a isso, a RD se baseia nos pilares de Marketplace, Plataforma de Saúde e, o de maior importância, Nova Farmácia. Uma vez que, se trata da ressignificação do conceito tradicional de farmácia no Brasil, alterando para um ambiente completo em saúde e itens de uso pessoal.

No mercado financeiro, a empresa é negociada pelo código (RADL3), se encaixando no “Novo Mercado”, o qual se refere ao grau mais elevado do índice

de Governança Corporativa elaborado pela B3. A companhia apresenta um total de 330.386.000 ações negociadas na bolsa de valores de São Paulo (B3), resultando em um valor de mercado de R\$ 39.613 (milhões) de acordo com o fechamento do dia 18 de fevereiro de 2020. A empresa é controlada com forte peso de quatro grupos familiares, que somados, detém 35,10% das ações, sendo que 30% não podem ser vendidas e 5,10% estão livres para venda, mas que são mantidas como investimento na empresa. Com isso, são consideradas ações disponíveis para negociação (Free Float) 64,90% do total.

Segundo a Fitch Ratings, a Raia Drogasil S.A. foi definida como um Rating 'AA(bra)'. (Grau de risco de crédito da instituição). Para isso, foram analisados os riscos de crédito e o grau de investimento em produtos ou ativos financeiros, de tal forma a definir a credibilidade da empresa. Nesse sentido, as maiores notas variam em ordem crescente, sendo “AAA” para as melhores notas e “D” para as menores, configurando-se assim com uma nota considerada de alta qualidade de investimento por se tratar da AA, na qual a empresa em questão foi classificada (Fitch Ratings, 2019).

1.3 Mercado de Ações

No mercado de ações cada nova empresa constituída deve optar por se enquadrar em alguma das categorias de sociedade previstas na legislação brasileira. Uma delas é a Sociedade Anônima, que pode ser uma companhia de capital aberto ou capital fechado. Ao definir o capital social da empresa, ele é dividido em pequenas partes iguais. Diante disso, uma ação é a menor fração do capital social da Sociedade Anônima, sendo considerada um ativo mobiliário, conforme inciso I, artigo 2, da Lei nº 63385/76.

Junto a isso, apenas as empresas de capital aberto e com registro na CVM - Comissão de Valores Mobiliários, podem ter suas ações negociadas publicamente na bolsa de valores, por meio da Lei das Sociedades por Ações nº 6.404/76, a qual regula a estrutura e funcionamento desse tipo de empresa. Ela estabelece as regras para a emissão e negociação de ações, definindo direitos

e deveres dos acionistas, conselhos de administração, entre outros aspectos. Os acionistas, portanto, ao comprarem ações no mercado de determinada empresa, passam a deter direitos e atos normativos que variam de acordo com o tipo da ação, podendo escolher entre ações ordinárias e preferenciais, sendo que a ordinária possui direito a voto em assembleia e as preferenciais tem prioridade na distribuição de dividendos, conforme a Lei nº 10.303/01.

Esse processo de negociação das ações na bolsa de valores se dá por meio do processo chamado de IPO (Initial Public Offering ou Oferta Pública Inicial). Os Investidores podem ser pessoas físicas ou institucionais que, ao adquirirem essas ações, passam a ser sócios da empresa na devida proporção, variando de acordo com a quantidade de ações adquiridas em relação ao total disponível.

Segundo descrição do Guia de IPO, disponibilizado pela B3, a oferta pública de ações possibilita a captação de recursos financeiros. Além disso, seu intuito é realizar financiamentos objetivos da companhia, como projetos de expansão e capital de giro, sem a obrigação de pagamento de juros e amortizações, como ocorre no mercado de dívida.

Desse modo, a abertura de capital também é uma forma de proporcionar liquidez aos empresários e investidores, uma vez que, podem vender com maior facilidade suas ações no mercado secundário, no qual negociam as ações das empresas listadas após o IPO.

A B3 é a principal instituição responsável por fornecer o ambiente para negociação de ativos, incluindo ações, títulos e outros instrumentos financeiros. Ela atua como uma plataforma central onde investidores compram e vendem ativos, promovendo a liquidez e a formação de preços. A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) por sua vez, é entidade reguladora do mercado de capitais no Brasil. Sua missão inclui a proteção dos investidores, a promoção da transparência e eficiência nos mercados, e o desenvolvimento sustentável do mercado de capitais. Logo, a Lei nº 6.385/76 se trata da legislação fundamental que criou a CVM e estabeleceu as bases para sua atuação, conferindo-lhes poderes de fiscalização, normatização e punição.

1.4 Análise Fundamentalista

A Análise Fundamentalista é uma abordagem essencial na avaliação de investimentos, concentrando-se nos fundamentos econômicos e financeiros de uma empresa para determinar seu valor justo. Benjamin Graham, renomado investidor e autor, destaca a importância de compreender as características fundamentais das empresas como um guia para decisões de investimento sólidas. A famosa citação de Graham (1949), "Investir é mais inteligente quando se trata de negócios do que quando se trata de ações", ressalta a ênfase na compreensão profunda da saúde econômica subjacente de uma empresa. Desse modo, essa análise fundamentalista fornece uma base sólida para investidores, permitindo uma avaliação criteriosa do potencial de crescimento e estabilidade a longo prazo das empresas, contribuindo assim para decisões informadas no mercado financeiro, onde por sua vez, reflete no preço das ações negociadas na bolsa de valores.

Entre as análises realizadas, está o acompanhamento da Receita Bruta, representando o total de vendas de uma empresa antes da dedução de custos, descontos ou impostos. Essencialmente, é a receita total gerada pelas atividades operacionais da empresa, no qual o cálculo envolve a soma total das vendas ou serviços antes de quaisquer deduções. Segundo O'Glove (1987), a Receita Bruta tem grande importância na avaliação da qualidade dos ganhos de uma empresa, argumentando que, ao analisar os relatórios financeiros, os investidores devem examinar cuidadosamente a consistência e a trajetória da Receita Bruta ao longo do tempo. Então, O'Glove (1987), salienta que aumentos sustentados na Receita Bruta podem indicar a força fundamental das operações da empresa, enquanto quedas repentinas podem sinalizar desafios significativos.

A partir da Receita Bruta e do Lucro Líquido, é possível extrair outro indicador fundamentalista importante, a Margem Líquida, que mede a taxa de lucro líquido em relação à receita. Sua fórmula envolve dividir o lucro líquido pela receita total e multiplicar o resultado por 100 para obter a porcentagem. Com isso, Joel Greenblatt (2010) destaca a Margem Líquida como o indicador que proporciona uma visão da eficiência da empresa em transformar

suas vendas em lucro, indicando a porcentagem de cada real de receita que se converte em lucro líquido.

O Lucro Líquido também se trata de uma informação crucial na Análise Fundamentalista, pois representa o ganho da empresa após a dedução de todos os custos operacionais, despesas e impostos. Ele é obtido subtraindo esses elementos das receitas totais da empresa. Além disso, reflete a rentabilidade real da empresa e sua capacidade de gerar ganhos após todas as obrigações financeiras. Esse indicador é essencial para os investidores avaliarem a eficiência operacional e a saúde financeira da empresa ao longo do tempo. Segundo Fisher (2003), é importante o investidor monitorar essa informação, pois o preço de uma ação, acompanha o lucro líquido da respectiva empresa no longo prazo.

A geração de caixa, também conhecida como fluxo de caixa, refere-se à capacidade de uma empresa gerar recursos monetários líquidos a partir de suas atividades operacionais, investimentos e financiamentos.

Operacional: Refere-se ao dinheiro gerado ou utilizado nas atividades principais do negócio. Inclui receitas e despesas relacionadas à produção e venda de bens ou serviços.

Investimento: Representa o fluxo de caixa resultante de atividades de investimento, como compra e venda de ativos fixos, investimentos em títulos e outras operações de investimento.

Financiamento: Refere-se ao dinheiro proveniente de financiamentos ou utilizado para pagamento de dívidas. Inclui transações relacionadas ao capital próprio e endividamento.

Investidores e analistas utilizam métricas como o fluxo de caixa livre, que representa o caixa disponível após a realização de todos os gastos operacionais e investimentos, para avaliar o valor justo de uma empresa, (ENDLER,2004).

Os ativos totais, componentes fundamentais do balanço patrimonial de uma empresa, abrangem todos os recursos, sejam tangíveis ou intangíveis, à sua disposição. O crescimento consistente desses ativos pode indicar uma

empresa em expansão. Lynch (2000), diz que uma boa gestão dos ativos da empresa, encarratará em lucros maiores posteriormente.

O indicador fundamentalista P/L, ou Price/Earnings, é uma das métricas mais acompanhadas por destacar a relação entre o preço da ação e o lucro por ação (LPA) da empresa. Sua fórmula simples envolve dividir o preço atual da ação pelo lucro por ação. Assim, Segundo Lynch (2000) este indicador é o valor relativo de uma ação em relação aos seus ganhos, o que fornece uma perspectiva de quanto os investidores estão dispostos a pagar por cada unidade de lucro gerada pela empresa.

Por fim, o Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE) mede a rentabilidade de uma empresa em relação ao seu patrimônio líquido. Seu cálculo envolve dividir o lucro líquido pela média do patrimônio líquido. Essa métrica oferece uma visão sobre a eficiência da empresa em gerar lucros em relação ao capital próprio dos acionistas. Dessa forma, Fisher (2003) argumenta que o ROE é um dos melhores indicadores para avaliar a eficiência da gestão em alocar recursos, sugerindo que um ROE mais alto geralmente indica uma gestão eficiente, pois a empresa está gerando mais lucro em relação ao capital investido pelos acionistas.

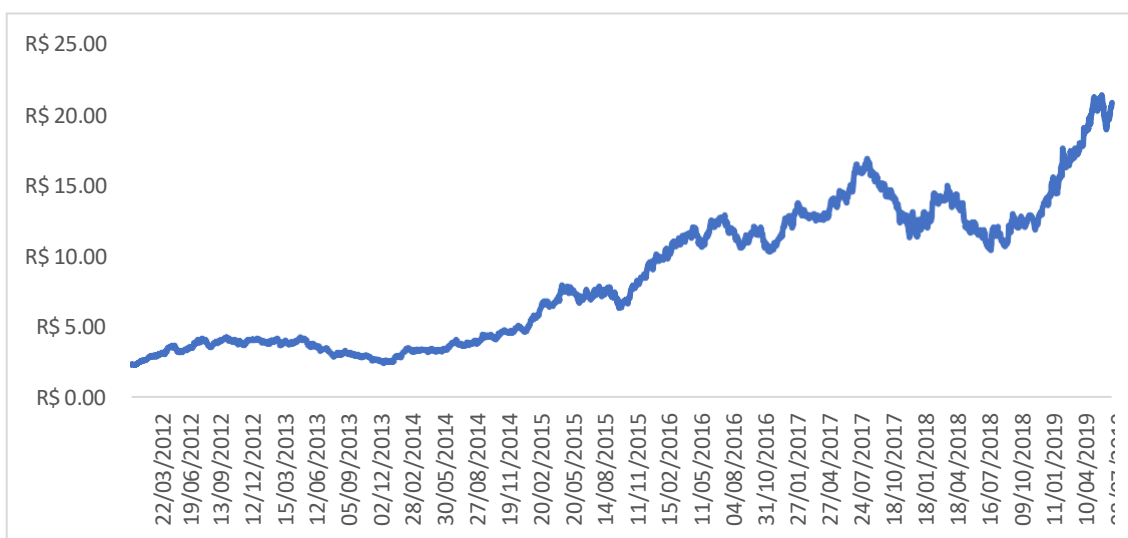
2. EVOLUÇÃO DA RADL3 E SUAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

2.1 Retorno da RADL3

A trajetória do preço das ações da RADL3 ao longo do período compreendido, pode ser considerada de grande sucesso e performance acima do mercado, quando se comparada a outras empresas do mesmo setor e ao índice Ibovespa, segundo a B3, principal indicador de desempenho das principais ações negociadas na bolsa de valores brasileira.

Foi analisado a evolução dos preços das ações da RADL3 ajustado, conforme o Gráfico 1, onde segundo empresa de análise credenciada à CVM, Suno Research, é o principal método para se analisar os preços de uma ação dentro de um período de tempo, uma vez que olhar apenas pelo preço de fechamento pode acarretar em uma análise falha, já que estaria desconsiderando questões como distribuição de proventos, desdobramentos ou agrupamentos de ações, que iriam interferir no preço unitário.

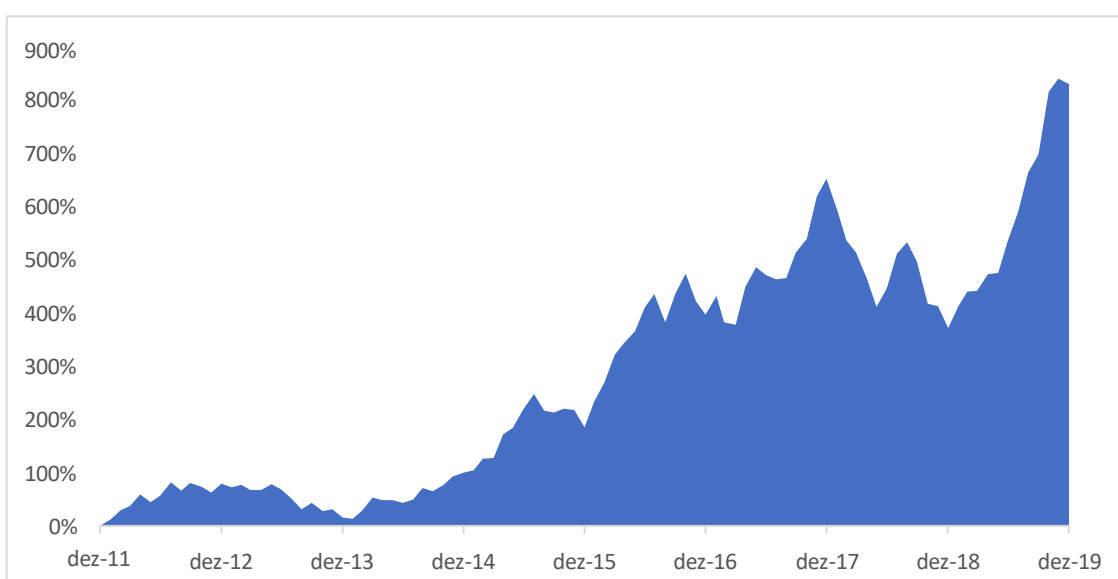
Gráfico 1 – Cotação da RADL3 na bolsa de valores (B3) entre 2012 a 2019.



Fonte: Comdinheiro Nelógica/elaboração própria, 2023.

No que tange aos preços unitários, observou-se um notável avanço por parte da empresa, iniciando com uma ação cotada a R\$ 2,28 e alcançando ao término do período o valor de R\$ 20,75. Esta ascensão evidencia uma performance expressiva, traduzindo-se em retorno substancial para os investidores e acionistas que detinham participações na empresa. Este cenário ressalta não apenas a valorização das ações, mas também o potencial de ganho que os investidores puderam desfrutar ao longo do período, como observado no Gráfico 2, a seguir:

Gráfico 2 – Retorno Acumulado da Ação da RADL3 entre 2012 a 2019

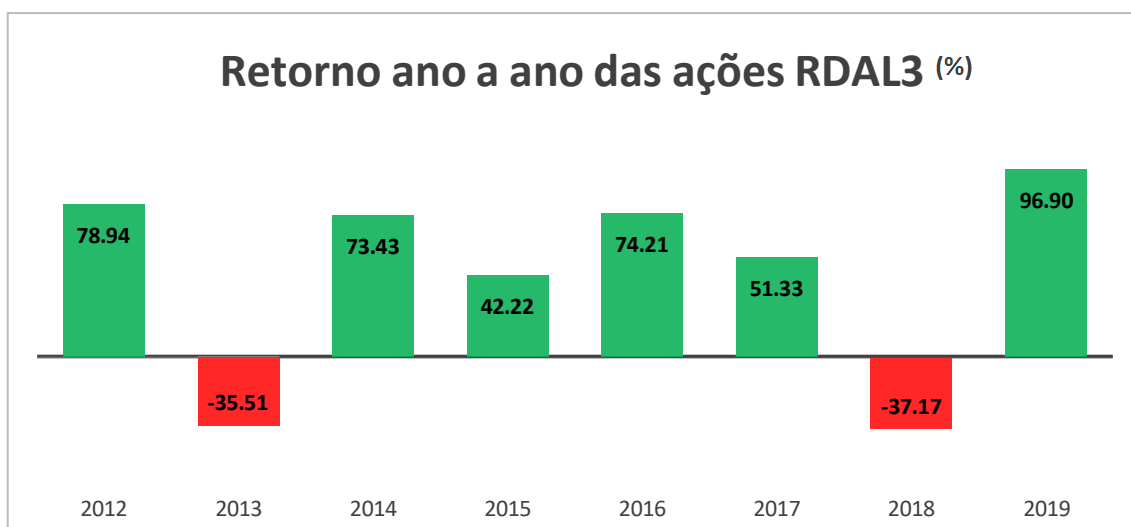


Fonte: Comdinheiro Nelogica/elaboração própria,2023.

No contexto do retorno acumulado, as ações da empresa proporcionaram aos investidores um resultado notável de 828,23%. Apesar desse desempenho, é essencial destacar a ocorrência de significativos períodos de Drawdown¹, caracterizados por quedas nas ações em relação aos seus valores máximos anteriores. Em um momento específico, entre os dias 28/12/2017 e 07/01/2019, as ações experimentaram um Drawdown de -38,33%. Contudo, esse período de declínio foi seguido por um novo ciclo, marcado por um forte alta, configurando-se como o ano de maior retorno para os investidores.

O Gráfico 3, apresenta o retorno ano a ano das ações da empresa, oferecendo uma visão mais detalhada desses movimentos de mercado ao longo do período.

¹ Drawdown: Redução máxima de um investimento em relação ao seu valor mais alto anterior.

Gráfico 3 – Variação Anual da RADL3, 2012 a 2019.

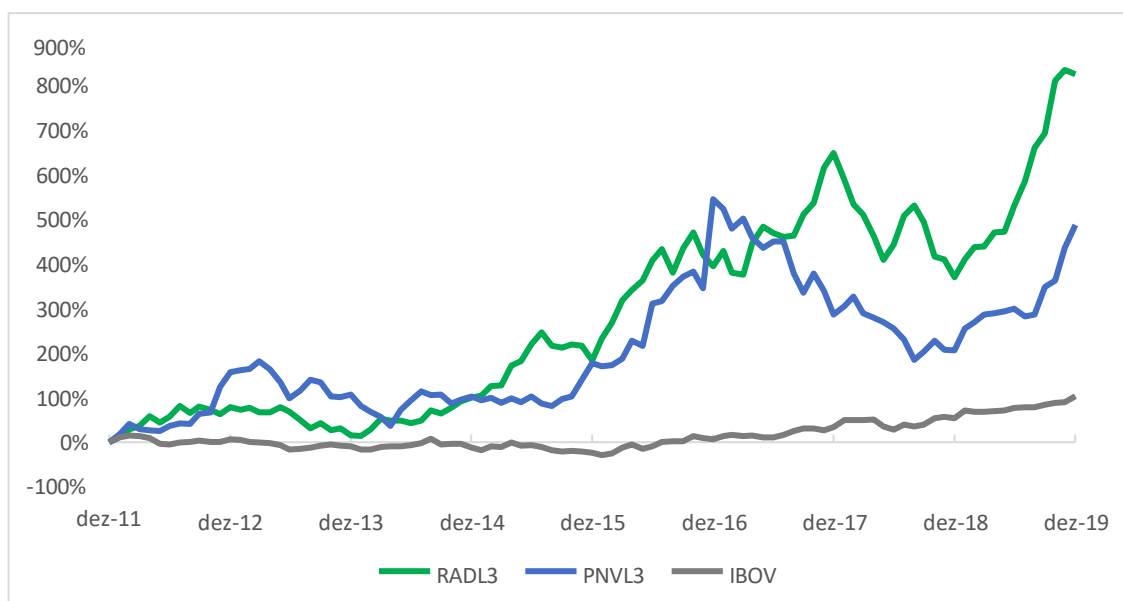
Fonte: Comdinheiro Nelógica/elaboração própria, 2023.

Observa-se que, ao longo da maioria dos anos, a empresa encerrou o período com desempenho positivo em suas ações, registrando resultados negativos somente nos anos de 2013 e 2018, nos quais enfrentou desvalorizações de (-35,51%) e (-37,17%), respectivamente.

Outro aspecto relevante a ser considerado é a volatilidade manifestada pelas ações, evidenciada pelos retornos significativos em anos de desempenho positivo e os anos em que a performance foi desfavorável. Nesse contexto, a empresa apresentou, conforme dados extraídos do sistema da “Com Dinheiro”, uma volatilidade média anual de 30,40%, comparada a 22,34% do Ibovespa.

Entretanto, a performance das ações da RADL3 destaca-se também quando comparada às ações da Panvel (PNVL3), sexta maior rede de farmácias do Brasil segundo levantamento da SBVC de 2019 e ao próprio Ibovespa, conforme ilustrado no Gráfico 4.

Gráfico 4 – Retorno Acumulado entre 2012 a 2019 dos Ativos RADL3, PNVL3, Ibovespa.



Fonte: Comdinheiro Nelogica/elaboração própria,2023.

Essa análise comparativa permite uma compreensão mais abrangente da posição relativa da RADL3 no cenário do mercado financeiro nacional.

2.2 Demonstrações Financeiras

Ao longo da análise temporal, a Raia Drogasil entregou significativos avanços em suas demonstrações financeiras, conforme ilustrado na Tabela 1.

Tabela 1 – Demonstração de Resultados da Raia Drogasil, 2012 a 2019.

Sumário (R\$ milhão)	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Receita Bruta	5.593,84	6.464,10	7.658,89	9.295,98	11.827,57	13.852,47	15.519,13	18.468,18
Lucro Líquido	104,86	100,99	221,39	339,79	451,25	512,65	509,31	788,74
Caixa Gerado das Operações	324,72	342,42	521,80	692,92	938,20	1.123,36	1.168,17	1.819,34
Ativo Total	3.340,19	3.614,09	4.049,29	4.699,20	5.659,30	6.464,25	7.352,01	12.248,26

Fonte: Raia Drogasil RI/elaboração própria,2023.

Evidencia-se uma tendência consistente de crescimento sólido por parte da empresa. De maneira geral, a Raia Drogasil conseguiu relatar um notável avanço em suas métricas. Com exceção do lucro líquido, que registrou uma diminuição de (-3,69%) em 2013 e (-0,65%) em 2018, todas as demais métricas ressaltadas mantiveram uma trajetória ascendente, comparando ao ano anterior.

No contexto global, observa-se que o ano de 2013 foi marcado pelos menores avanços em comparação ao ano anterior. Além da redução no lucro líquido, esse ano também foi caracterizado pela menor variação do caixa gerado das operações e dos ativos totais. Ao analisar a receita bruta, destaca-se um crescimento inferior de 2018 para 2019, período em que a empresa apresentou uma elevação de 12,03% em sua receita. Contudo, é importante ressaltar que todas as quatro métricas financeiras extraídas apresentaram um crescimento médio anual superior a 10%, conforme a Tabela 2.

Tabela 2 – Crescimento Médio Anual das Demonstrações Financeiras da Raia Drogasil, no Período de 2012 a 2019.

Descrição	Média (%)
Receita Bruta	28,42
Lucro Líquido	40,28
Caixa Gerado das Operações	38,84
Ativo Total	19,59

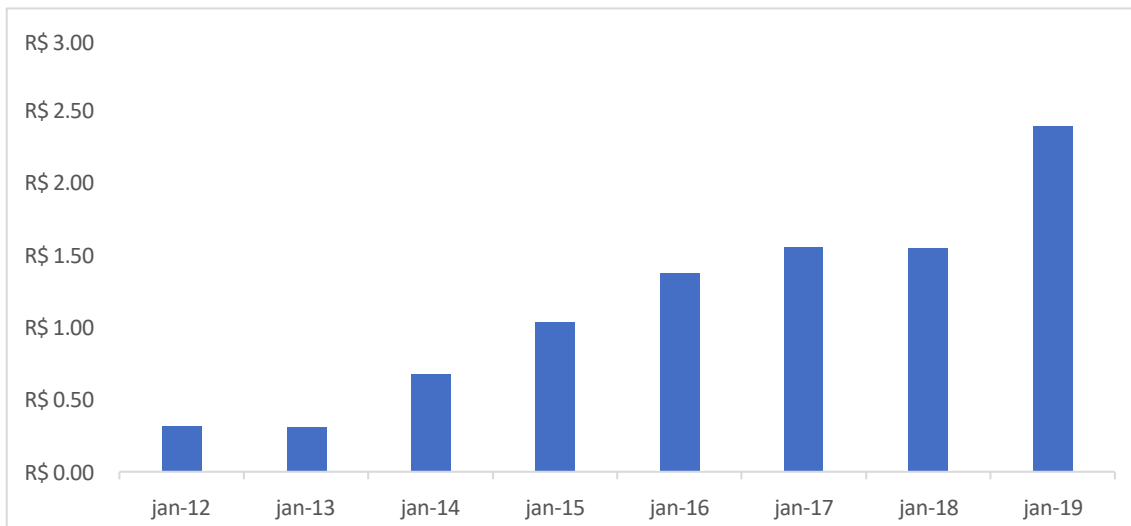
Fonte: Raia Drogasil RI/elaboração própria, 2023.

Observa-se que, embora o lucro líquido tenha experimentado retrocessos em dois momentos distintos dentro de um intervalo de um ano, foi também esse indicador que, ao final do período, apresentou o maior crescimento. Portanto, ele passou por maiores oscilações ao longo do intervalo de tempo, revelando uma dinâmica de performance mais volátil.

Outros dois indicadores fundamentais explorados são o Lucro por Ação (LPA) e o Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE). Assim como as demonstrações financeiras apresentadas anteriormente, esses indicadores evidenciaram ganhos de performance durante o período analisado. Esses resultados adicionais fortalecem a compreensão da robustez e da consistência

do desempenho financeiro da empresa ao longo do tempo, conforme mostra os Gráficos 5 e 6.

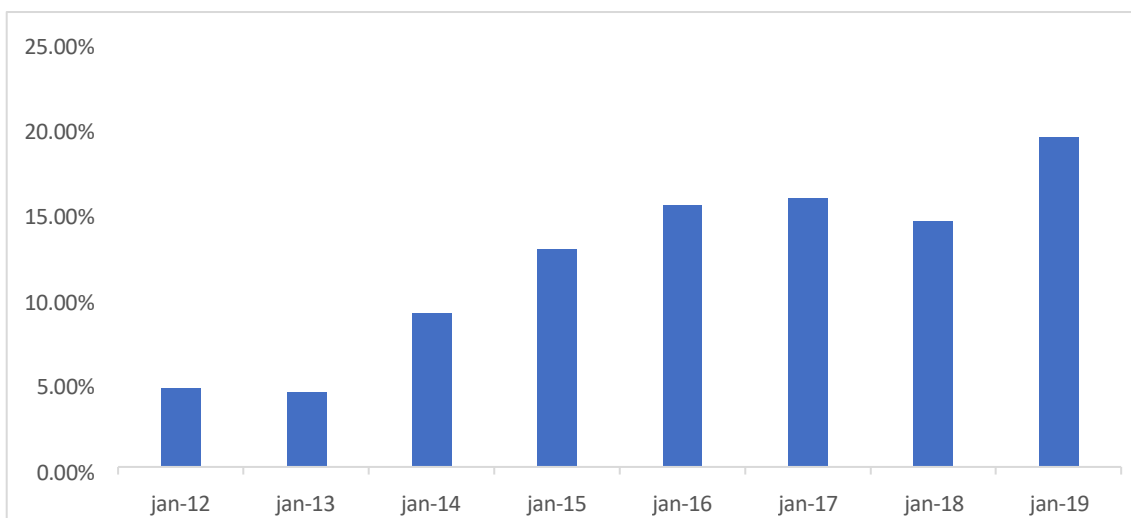
Gráfico 5 – Evolução Anual do LPA da Raia Drogasil, 2012 a 2019.



Fonte: Comdinheiro Nelogica/elaboração própria,2023.

Considerando a taxa de crescimento anual, o indicador Lucro por Ação (LPA) demonstrou um avanço significativo de 1050,69% com base no fechamento de 2011 ao longo do período analisado. Notavelmente, o ano de 2014 destacou-se como um ponto alto, registrando o maior avanço, enquanto, em contraste, o ano anterior, 2013, revelou-se como o período de pior desempenho.

Gráfico 6 – Evolução Anual do ROE da Raia Drogasil, 2012 a 2019.



Fonte: Comdinheiro Nelogica/elaboração própria,2023.

Continuando na mesma linha de análise, o Retorno sobre o Patrimônio Líquido (ROE) revelou seu desempenho mais desafiador em 2013, contrastando com um avanço notável no ano subsequente, em 2014. O indicador registrou um crescimento acumulado de 519,98% ao longo do período.

3. APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

3.1 Estudo das Correlações

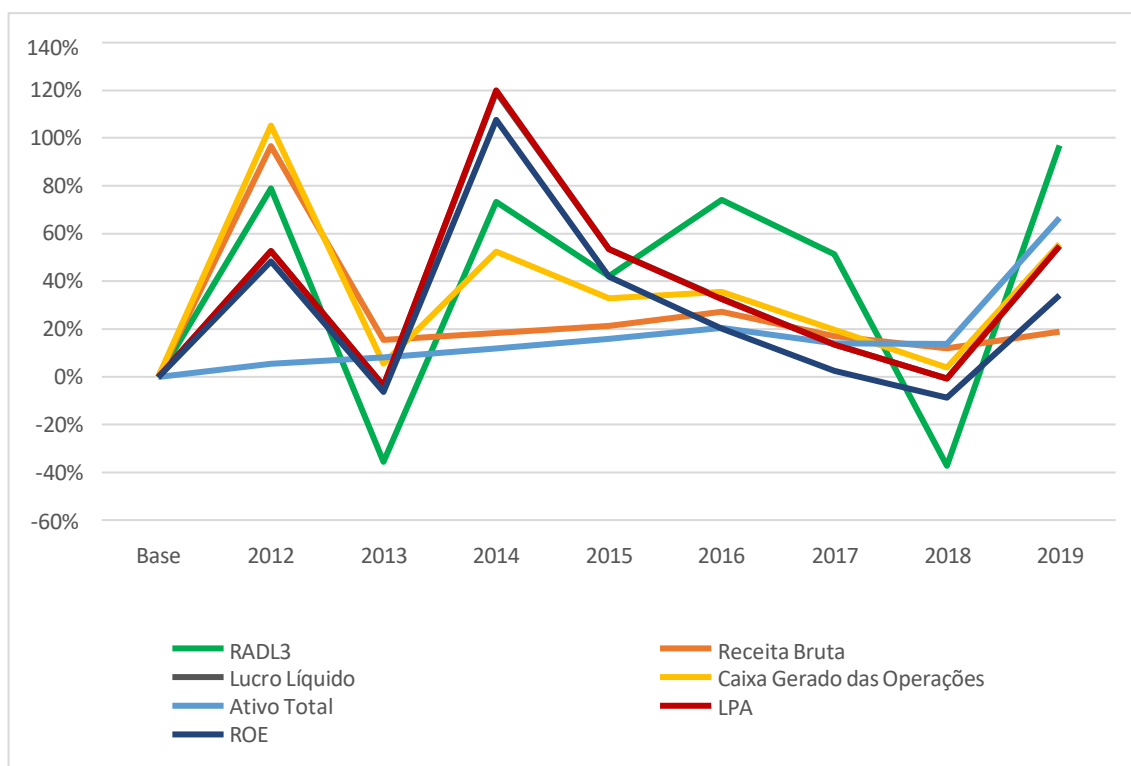
A relação entre as informações financeiras de uma empresa e a precificação de suas ações no mercado é um tema central e complexo. Conforme abordado na análise fundamentalista, os preços das ações estão intrinsecamente ligados à percepção do mercado sobre o valor presente e futuro da companhia. Tal percepção é moldada pelas expectativas dos investidores, que, por sua vez, são formadas à medida que novas informações relevantes são disponibilizadas.

Como mencionado por Graham e Dodd (1934), "*O mercado de ações é um mecanismo de pesagem onde os preços, em instância última, refletem as opiniões dos investidores*". Isso implica que as informações financeiras desempenham um papel crucial nesse processo, pois servem como base para as avaliações dos investidores sobre o desempenho passado, presente e futuro de uma empresa.

As informações financeiras, como a receita bruta, lucro líquido, geração de caixa, ativos totais, LPA e ROE, que foram apresentadas no decorrer desta monografia, fornecem dados que os investidores utilizam para calcular estatísticas de desempenho, avaliar a saúde financeira e projetar o potencial de crescimento de uma empresa. Conforme sugerido por Ross em 2013, "*os investidores utilizam análises financeiras para formar expectativas sobre os ganhos futuros de uma empresa, influenciando assim suas decisões de investimento*".

Logo, a evolução do preço da ação da RADL3 tende a refletir a variação de suas demonstrações financeiras, esse movimento é ilustrado Gráfico 7.

Gráfico 7 – Evolução Anual da RADL3 e seus Respetivos Indicadores Econômicos, 2012 a 2019.



Fonte: Comdinheiro Nelogica/elaboração própria,2023.

O Gráfico 7, foi expresso por meio da variação anual dos indicadores e da ação RADL3 separadamente e ilustrado em forma de linhas para que fosse possível visualizar uma tendência.

A evolução da RADL3 expressa em verde, mostrou em modo geral acompanhar os movimentos realizados por suas demonstrações financeiras, sendo que o Caixa Gerado, Lucro Líquido, LPA e ROE, apresentaram maiores semelhança em seus movimentos, tanto em sincronia, quanto em magnitude. A Receita Bruta e Ativo Total, embora tenham acompanhado o sentido crescente, não replicaram movimentos semelhantes a tendência dos demais.

No intuito de ampliar o estudo destes movimentos, a Quadro 2 apresenta a variação anual no período de cada um dos indicadores.

**Quadro 2 – Variação Anual da RADL3 e seus Respectivos Indicadores
Econômicos, 2012 a 2019.**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
RADL3	78,94%	-35,51%	73,43%	42,22%	74,21%	51,33%	-37,17%	96,90%
Receita Bruta	96,59%	15,56%	18,48%	21,38%	27,23%	17,12%	12,03%	19,00%
Lucro Líquido	52,64%	-3,69%	119,23%	53,48%	32,81%	13,61%	-0,65%	54,86%
Caixa Gerado das Operações	105,19%	5,45%	52,39%	32,79%	35,40%	19,74%	3,99%	55,74%
Ativo Total	5,42%	8,20%	12,04%	16,05%	20,43%	14,22%	13,73%	66,60%
LPA	52,64%	-3,69%	119,96%	53,48%	32,71%	13,54%	-0,54%	54,71%
ROE	48,36%	-6,27%	107,63%	41,94%	20,18%	2,62%	-8,64%	34,29%

Fonte: Comdinheiro Nelogica/elaboração própria, 2023.

A Quadro 2 é categorizada por padrões de cores, no qual o vermelho simboliza que a ação e os indicadores, apresentaram uma evolução menor do que o apresentado no ano anterior, enquanto em verde significa que sua variação quando comparada ao último ano, foi superior. Deixando em cor neutra o ano de 2012, visto que a empresa se iniciou no final de 2011.

Analisando as cores, nota-se que os anos em a maioria dos indicadores configuraram-se pela cor vermelha, a performance levantada da RADL3, também seguiu o mesmo padrão. O mesmo ocorreu nos anos em que os indicadores tinham a predominância pela cor verde, tendo como destaque os anos de 2014 e 2019.

O quadro também mostra que entre os indicadores, o único o que apresentou os mesmos padrões de cores aos da RADL3 durante todo o período, foi o de “Geração de Caixa das Operações”, simbolizando ter uma maior correlação, que se provou por meio da Tabela 3, onde se realiza o levantamento das correlações lineares de cada indicador em relação a performance anual da RADL3.

Tabela 3 – Correlação dos Indicadores Econômicos da Raia Drogasil em Relação a Performance da RADL3.

	RADL3
Receita Bruta	0,3797
Lucro Líquido	0,6846
Caixa Gerado das Operações	0,7415
Ativo Total	0,4438
LPA	0,6815
ROE	0,6263

Fonte: Comdinheiro Nelogica/elaboração própria,2023.

Como informado anteriormente, o caixa gerado das operações, apresentou a maior correlação com a performance da RADL3, seguido do lucro líquido e LPA respectivamente. Por sua vez, a receita bruta e ativo total, corresponderam pela menor correlação.

3.2 Taxa Selic como Fator Externo

A Taxa Selic, como a taxa básica de juros no Brasil, desempenha um papel crucial nas decisões financeiras das empresas e investidores. Neste contexto, se faz necessário compreender como variações na Taxa Selic podem influenciar no comportamento dos investidores.

Conforme análise de Damodaran (2012), renomado professor de Finanças na Stern School of Business da New York University, as taxas de desconto utilizadas em modelos de avaliação, como o Fluxo de Caixa Descontado (DCF), são suscetíveis a variações na Taxa Selic. Mudanças na taxa básica de juros impactam diretamente as taxas de desconto, influenciando assim a valoração de uma empresa. A Raia Drogasil, como qualquer outra empresa, não está imune a essas mudanças, e a análise fundamentalista deve considerar esses efeitos.

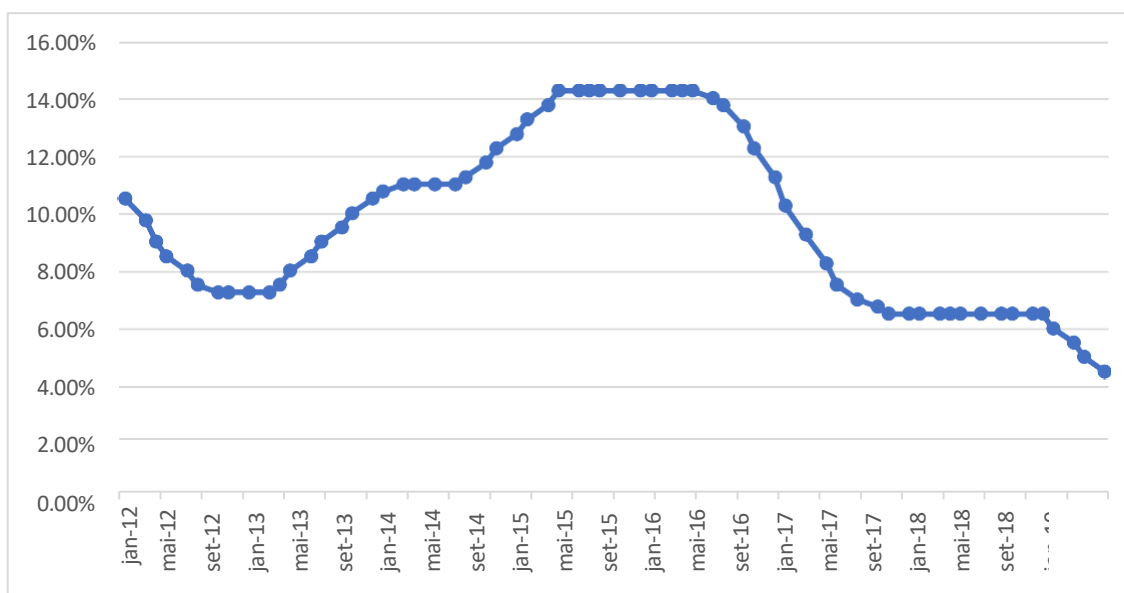
Entre esses efeitos está o impacto na estrutura de dívida da empresa que frequentemente financia suas operações por meio de empréstimos e financiamentos, tornando oneroso novos investimentos e aquisição de ativos. A Taxa Selic, ao influenciar as taxas de juros no mercado, impacta diretamente nas

despesas financeiras, o que resulta em custos mais elevados para a empresa, impactando sua rentabilidade e consequentemente o valor percebido pelos investidores.

Além disso, a evolução da taxa básica de juros, podem alterar a preferência dos investidores por ativos de renda fixa em relação a ações, interferindo na relação de oferta e demanda pelas ações da RADL3.

Entre os anos de 2012 a 2019, pode-se afirmar que a taxa Selic passou por duas grandes ondas, como mostra o Gráfico 8, sua evolução

Gráfico 8 – Evolução da Taxa Selic entre os Anos de 2012 a 2019.



Fonte: Banco Central/elaboração própria.

Durante o período analisado, destacou-se a ocorrência de duas ondas distintas no comportamento da taxa selic. A primeira onda, caracterizada por aumento, manifestou-se desde o início de 2013 até meados de 2015, atingindo uma estabilização no ponto mais elevado registrado, correspondente a 14,25%. Subsequentemente, ao final de 2016, iniciou-se a segunda onda, marcada por uma queda na taxa selic, culminando na mínima histórica da taxa, situada no patamar de 4,5%.

Toda via, foi observado que seus movimentos direcionais não se correlacionaram com a evolução dos preços das ações da Raia Drogasil.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Quanto ao objetivo geral desta monografia, pode-se afirmar que foi plenamente alcançado. Ao longo da monografia, foram apresentados dados sólidos retirados das demonstrações financeiras divulgadas de forma pública pela empresa Raia Drogasil. Esta abordagem permitiu uma compreensão da influência em que cada informação tinha sobre o comportamento de suas ações na bolsa de valores brasileira.

Com isso, o problema central foi integralmente respondido, identificando qual indicador econômico da empresa melhor refletiu na cotação RADL3, sendo ele, o de caixa gerado das operações, que apresentou a maior correlação no período.

A hipótese de que os indicadores influenciariam na tomada de decisão dos investidores e que por sua vez, refletiriam nos preços das ações foi confirmada. A análise destes indicadores se estabeleceu como ferramenta fundamental para a interpretação da performance da RADL3 no período.

Com uma análise comparativa, foi possível destacar que, embora as ações da Raia Drogasil refletissem suas demonstrações financeiras, alguns dos indicadores tinham maiores efeitos na performance da RADL3 sobre os outros, destacando a receita bruta como a informação financeira da empresa que apesar de muito importante, quando divulgada, menos impactavam as ações.

Isso enfatiza que para os investidores, não basta apenas produzir um grande volume de receita com vendas, mas buscar sempre pela gestão eficaz no intuito de converter as vendas em lucro líquido, como enfatiza Druker, (1990).

A correlação de 0,7415 entre o comportamento da RADL3 com a Caixa Gerada das Operações indicou que o desempenho da ação está fortemente ligado à capacidade da empresa em gerar caixa por meio de suas operações. Conforme apontado por (ENDLER,2004), no Capítulo 1.4, onde comenta sobre a utilização do método de fluxo de caixa descontado para calcular e encontrar o valor justo de uma ação, indo em linha com o que se pratica no mercado, uma vez que é um dos métodos utilizados por investidores de diversos países.

REFERÊNCIAS

AFONSO, Aldezira Souza et al. **Política Monetária e Mercados de Capitais: Análise do Impacto da divulgação da Taxa Selic nos retorno as ações das empresas listadas na BMF&Bovespa**. In: IX Congresso Anpcont. Junho de. 2015.

AGÊNCIA IBGE NOTÍCIAS: **População brasileira envelhece em ritmo acelerado, 2008**. Página Sala de Imprensa. Disponível em: <<https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013>>. Acesso em: 06 de nov. de 2023.

Banco Central: **Controle Inflação, 2019**. Página Historico Taxas Juros. Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/historicotaxasjuros>>. Acesso em: 13 de nov. 2023.

B3: **Guia do IPO, 2019**. Página Notícias. Disponível em: <<https://www.b3.com.br/data/files/8E/A3/51/BB/06AD2810AA8B5C28AC094EA8/B3%20-%20Guia%20do%20IPO.pdf>>. Acesso em: 09 de nov. 2023.

DAMODARAN, Aswath. **Valuation**. LTC. 2012.

B3: **Produtos e Serviços, 2023**. Página Segmentos de listagem. Disponível em: <https://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/solucoes-para-emissores/segmentos-de-listagem/novo-mercado/>. Acesso em: 08 de nov. 2023.

ENDLER, L. **Avaliação de empresas pelo o método de fluxo de caixa descontado e os desvios causados pela utilização de taxas de desconto inadequadas**. ConTexto - Contabilidade em Texto, Porto Alegre, v. 4, n. 6, 2009. Disponível em: <https://seer.ufrgs.br/index.php/ConTexto/article/view/11715>. Acesso em: 10 nov. 2023.

FISHER, Philip. **Common Stocks and Uncommon Profits and Other Writings**. Wiley. 2003.

FITCH Rating. **Fitch afirma 'AAA(bra)' da Raia Drogasil; Perspectiva Estável**. Fitch Ratings, 2023. Disponível em:

<<https://www.fitchratings.com/research/pt/corporate-finance/fitch-affirms-raia-drogasils-aaa-bra-rating-outlook-stable-12-01-2023>>. Acesso em: 07 nov. 2023.

GRAHAM, Benjamin; DODD, David. **Security Analysis**. McGraw-Hill. 1934.

ICTQ: **Cinco redes de farmácias concentram 33% do faturamento no varejo farmacêutico, 2018**. Página Varejo Farmacêutico. Disponível em: <<https://ictq.com.br/varejo-farmaceutico/1024-cinco-redes-de-farmacias-concentram-33-do-faturamento-no-varejo-farmaceutico>>. Acesso em: 28 de out. de 2023.

ICTQ: **Número de Farmácias, 2019**. Página Varejo Farmacêutico. Disponível em: <<https://ictq.com.br/varejo-farmaceutico/3760-numero-de-farmacias-passa-de-100-mil-no-brasil>>. Acesso em: 27 de out. de 2023.

ISTOÉDinheiro: **Varejo Raia Drogasil, 2023**. Página Notícias. Disponível em: <<https://istoedinheiro.com.br/raia-drogasil-expande-lojas-ganha-market-share-e-a-lidera/>>. Acesso em: 02 de nov. de 2023

LEITE, G. A.; Festi, J. A.; VUOLO, M. G.; AVELINO, C. H. **A Arte do Valuation e Seus Principios**. São Paulo, 2022.

LYNCH, Peter; ROTHCHILD, John. **One Up on Wall Street: How to Use What You Already Know to Make Money in the Market**. Efnito. 2000.

O'GLOVER, Thornton; SOBEL, Robert. **Quality of Earnings**. Free Press. 1987.

Panorama Farmacêutico: **Brasil soma 42% do mercado farmacêutico na América Latina, 2023**. Página Notícias. Disponível em: <<https://panoramafarmaceutico.com.br/brasil-soma-42-do-mercado-farmaceutico-na-america-latina>>. Acesso em: 28 de out. de 2023.

Portal Abrafarma: **Ranking Abrafarma, 2022**. Página Notícias. Disponível em: <<https://www.abrafarma.com.br/>>. Acesso em: 02 de nov. de 2023.

PRESIDÊNCIA DA REPÚBLICA CASA CIVIL SUBCHEFIA PARA ASSUNTOS JURÍDICOS. **LEI Nº 6.385, DE 7 DE DEZEMBRO DE 1976**. Disponível em: <https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l6385.htm>. Acesso em: 09 nov. 2023

PRESIDÊNCIA DA REPÚBLICA CASA CIVIL SUBCHEFIA PARA ASSUNTOS JURÍDICOS. **LEI nº10.303, DE 31 DE OUTUBRO DE 2001**. Disponível em: <https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/leis_2001/l10303.htm>. Acesso em: 09 nov. 2023.

PRESIDÊNCIA DA REPÚBLICA CASA CIVIL SUBCHEFIA PARA ASSUNTOS JURÍDICOS. **LEI nº 6.404/76 de 15 de dezembro de 1976**. Disponível em: <https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l6404consol.htm>. Acesso em: 09 nov. 2023.

PRESIDÊNCIA DA REPÚBLICA CASA CIVIL SUBCHEFIA PARA ASSUNTOS JURÍDICOS. **LEI nº 6.385, de 7 de dezembro de 1976**. Inciso I, artigo 2. [S. I.], 9 dez. 1976. Disponível em: <https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/L6385.htm>. Acesso em: 09 nov. 2023.

RaiaDrogasil S.A. RD: **Gente, Saúde e Bem-estar, 2020**. Página investidores. Disponível em: <<https://ri.rd.com.br/>>. Acesso em: 07 de nov. de 2023.

ROSS, Stephen et al. **Fundamentos de Administração Financeira**. AMGH. 2013.

SBVC Sociedade Brasileira de Varejo e Consumo: **Ranking 300 edição, 2019**. Página estudos & pesquisa. Disponível em: <<https://sbvc.com.br/ranking-300-edicao-2019/>>. Acesso em: 03 de nov. de 2023.

SILVA, Anderson Lourenço da et al. **Use of medications by elderly Brazilians according to age**: a postal survey. Cadernos de Saude Publica, v. 28, p. 1033-1045, 2012.

TRADEMAP: **Setor Farmacêutico, 2022**. Página Agência > Análise e Relatórios. Disponível em: <<https://trademap.com.br/agencia/analises-e-relatorios/setor-farmaceutico-raia-radl3-pague-menos-pgmn3-setorial>>. Acesso em: 07 de nov. de 2023.



DECLARAÇÃO DE APTIDÃO DO TCC

Declaro, para os devidos fins, que o estudante **Miguel Souza de Castro**, matrícula: 2019.1.0021.0015-0, regularmente matriculado no 8º semestre letivo do Curso de Ciências Econômicas, no turno noturno, da Escola de Direito, Negócios e Comunicação, **ESTÁ APTO**, a apresentar e submeter seu Trabalho de Conclusão de Curso (TCC), conforme disposto no Regulamento Geral dos Trabalhos de Conclusão dos Cursos de Graduação (TCC) em banca para avaliação.

Goiânia, 20 de novembro de 2023.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Rosa dos Santos'.

Professor/Orientador: Ms. Miguel Rosa dos Santos

Ciente:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Miguel Souza de Castro'.

Estudante/Acadêmico: Miguel Souza de Castro



Termo de Autorização de Publicação de Produção Acadêmica

O estudante, Miguel Souza de Castro, do Curso de Ciências Econômicas, matrícula: 2019.1.0021.0015-0, telefone: (62) 99128-8037, e-mail: miguelcastrofin@hotmail.com, na qualidade de titular dos direitos autorais, em consonância com a Lei nº 9.610/98 (Lei dos Direitos do autor), autoriza a Pontifícia Universidade Católica de Goiás (PUC Goiás) a disponibilizar o Trabalho de Conclusão de Curso intitulado “Impacto das Demonstrações Financeiras na Performance das Ações da Raia Drogasil (2012-2019)”, gratuitamente, sem ressarcimento dos direitos autorais, por 5 (cinco) anos, conforme permissões do documento, em meio eletrônico, na rede mundial de computadores, no formato especificado (Texto (PDF); Imagem (GIF ou JPEG): Som (WAVE, MPEG, AIFF, SNS); Vídeo (MPEG, MWV, AVI, QT); outros, específicos da área; para fins de leitura e/ou impressão pela internet, a título de divulgação da produção científica gerada nos cursos de graduação da PUC Goiás.

Goiânia, 13 de dezembro
de 2023.

Assinatura do autor: 

Nome completo do autor: Miguel Souza de Castro

Assinatura do professor- orientador:



Nome completo do professor-orientador: Ms. Miguel Rosa dos Santos