

## EXPANSÃO

# Pague Menos troca IPO por debêntures

Até 2017, rede investirá R\$ 800 milhões para abrir mil lojas no País, ante as 630 atuais, com parte do dinheiro para compra de imóveis

DA AGÊNCIA REUTERS

**A**pós desistir de se listar na bolsa no ano passado, a rede de farmácias Pague Menos avalia que ainda não é hora de retomar o plano e considera uma nova emissão de debêntures para fazer frente ao seu vultoso plano de investimentos, informou o presidente e controlador da empresa, Francisco Deusmar de Queirós.

Até 2017, a rede investirá R\$ 800 milhões para atingir a marca de mil lojas no País, ante as 630 atuais, com parte do dinheiro aplicado na compra de imóveis que serão usados para os pontos de venda – a ideia é que essas lojas cheguem a 50% do total. Hoje, representam 35% da rede.

Terceira maior bandeira de drogaria do Brasil em receita e única com presença em todos os estados, a companhia também afasta a possibilidade de adquirir rivais para ganhar musculatura, estratégia adotada por suas maiores competidoras nos últimos anos.

Em 2011, a Droga Raia se uniu à Drogasil, dando origem à Raia Drogasil, atual número 1 no ranking de vendas. Menos de um mês depois, foi a vez da Drogaria São Paulo fundir operações com a Pacheco – a empresa é a segunda maior do setor, segundo dados da Abrafarma, associação do setor.

Quarta maior em faturamento, a Brasil Pharma também comprou uma série de empresas desde 2010, incluindo Rosário Distrital, Guararapes Brasil e Farmais.

"Nosso crescimento sempre foi orgânico e por enquanto a nossa estratégia é continuar assim", disse Queirós. Com uma geração de caixa de



**Os grandes investidores devem voltar a olhar para os IPOs no fim de 2014, início de 2015, quando o PIB der mostras de um crescimento anual acima de 4%".**

**Francisco Deusmar de Queirós**  
Presidente e controlador da empresa

R\$ 100 a R\$ 120 milhões por ano, a empresa dispõe de recursos para financiar sua expansão, por enquanto, disse.

Para complementar esse montante, a empresa considera fazer uma nova emissão de debêntures. "Temos crédito muito bom e isso significa que podemos conseguir dinheiro mais barato. Talvez no próximo ano, a partir de maio, a gente vá precisar", afirmou.

### Bovespa

Já a estreia na Bovespa não deve acontecer tão cedo. Em outubro de 2012, a companhia pediu o cancelamento do registro da sua Oferta Inicial de Ações (IPO), alegando deterioração nas condições de mercado.

"Os grandes investidores devem voltar a olhar para os IPOs no fim de 2014, início de 2015, quando o PIB der mostras de um crescimento anual acima de 4%", disse Queirós, estimando que a empresa só voltará a pensar no assunto a partir daí.

Na semana passada, a Fitch elevou a nota de crédito das primeiras debêntures da Pague Menos, de A+ para AA-. A emissão dos títulos ocorreu em maio, no valor de R\$ 260 milhões e com vencimento em 2016.

Em nota, a agência de classificação de risco afirmou que "empresa tem se beneficiado de sua relevante posição no mercado brasileiro de varejo farmacêutico, particularmente na região Nordeste, cujas taxas de crescimento acima da média das demais regiões lhe conferem importantes vantagens competitivas em um setor no qual a escala de negócios é fundamental".

### Outras regiões

De todo modo, Queirós vem investindo em locais como o interior do Paraná, São Paulo e Rio de Janeiro, buscando reduzir a dependência da Região Nordeste, que hoje responde por cerca de 50% do faturamento da empresa cearense.

"Acabamos de aprovar um plano para 112 novos municípios", disse. O foco da empresa são as cidades com mais de 60 mil habitantes.

Para 2013, a Pague Menos mantém a perspectiva de aumentar o faturamento bruto em 20%, para R\$ 3,9 bilhões. No primeiro semestre, a expansão foi mais modesta, de 10% na comparação anual, justificada por Queirós por problemas de estoque.

Mesmo assim, ele se mantém otimista para o restante do ano. "De 2000 para cá, temos crescido a uma média superior a 20% ao ano, em meio a diferentes PIBs e taxas de juros. Não tenho motivos para pensar que vai ser diferente."