DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T14

Porto Alegre, 14 de novembro de 2014 – A Dimed S.A. Distribuidora de Medicamentos (BM&FBOVESPA: PNVL3), uma das principais distribuidoras e varejistas de produtos farmacêuticos do País, anuncia hoje os resultados do terceiro trimestre de 2014 (3T14). As demonstrações financeiras da Companhia são elaboradas em Reais (R$), de acordo com a legislação societária brasileira e normas internacionais de relatório financeiro (IFRS). As comparações de resultado referem-se ao terceiro trimestre de 2013 (3T13).

Informações de mercado em 13/11/2014:

PNVL3: R$ 199,99/ação

PNVL4: R$ 165,00/ação

Valor de mercado: R$ 897.341 mil

Máxima em 2014(PNVL3):R$ 237,99/ação

Mínima em 2014(PNVL3):R$ 136,95/ação

Contate RI:
Roberto Coimbra Santos
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores
Tel.: (55) (51) 3481-9993
relinvest@dimed.com.br
www.panvel.com.br

Destaques Operacionais e Financeiros do Período

- **Receita Bruta:** R$ 497.636 mil, crescimento de 1,3% em relação à 3T13;

- **Margem Bruta:** 20,5 % da Receita Bruta, aumento de 0,3 ponto percentual sobre o mesmo trimestre do ano anterior;

- **EBITDA:** R$ 21.736 mil, equivalente a 4,4% da Receita Bruta, redução de 1,7 ponto percentual em comparação com 3T13.

- **Lucro Líquido:** R$ 10.861 mil, equivalente a 2,2% da Receita Bruta, redução de 43,1% sobre o mesmo trimestre do ano anterior.

Destaques	3T13	3T14	Var. %	Acum.3T13	Acum.3T14	Var. %
Receita Bruta	491.451	497.636	1,3%	1.390.455	1.474.131	6,0%
Receita Líquida	453.633	465.555	2,6%	1.279.473	1.373.935	7,4%
Lucro Bruto	99.300	101.944	2,7%	282.003	312.860	10,9%
Margem Bruta	20,2%	20,5%		20,3%	21,2%	
EBITDA	29.742	21.736	-26,9%	71.554	64.236	-10,2%
Margem EBITDA	6,1%	4,4%		5,1%	4,4%	
Lucro Líquido	19.091	10.861	-43,1%	42.644	36.137	-15,3%
Lojas	299	317		299	317	
Nº CD's	4	4		4	4	
Dívida Líquida				41.527	95.303	129,5%
Dívida Líquida / Ebitda (12M)				0,5	1,2	150,1%

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

INTRODUÇÃO

O terceiro trimestre de 2014 foi o primeiro após a finalização do processo de migração de nossa sede administrativa e de nosso principal centro de distribuição para a cidade de Eldorado do Sul/RS. Este investimento, um marco na história da Companhia, irá trazer inúmeros benefícios sob a forma de maior capacidade e produtividade, que iremos captar nos trimestres vindouros.

Neste trimestre, já conseguimos obter melhoras significativas em nossos indicadores operacionais, em especial em nosso nível de serviço de estoques e qualidade de entregas. Esta evolução já aparece no ritmo de crescimento de vendas do Varejo, que retornou ao patamar de dois dígitos (11,5% sobre 3T13). Além disso, aceleramos o ritmo de abertura de lojas, reforçando nossa aposta neste mercado. Entretanto, o ciclo de recuperação de nossa unidade de negócios atacadista é mais longo, e a baixa performance de vendas deste segmento prejudicou o crescimento global da Companhia e comprometeu a diluição de nossas despesas fixas.

CENÁRIO

A expectativa da Administração para o quarto trimestre de 2014 é de melhora em relação ao terceiro trimestre em seus canais Varejistas e Atacadistas. Do ponto de vista de vendas, a Panvel historicamente se beneficia muito das festas de final de ano e o Atacado mostra sinais de recuperação de demanda. Do ponto de vista das despesas operacionais, a Companhia continuará a captar ganhos de produtividade e escala sobre sua nova estrutura. A incerteza fica por conta dos rumos da economia, pois obervamos sinais regionais e nacionais que indicam redução na atividade econômica.

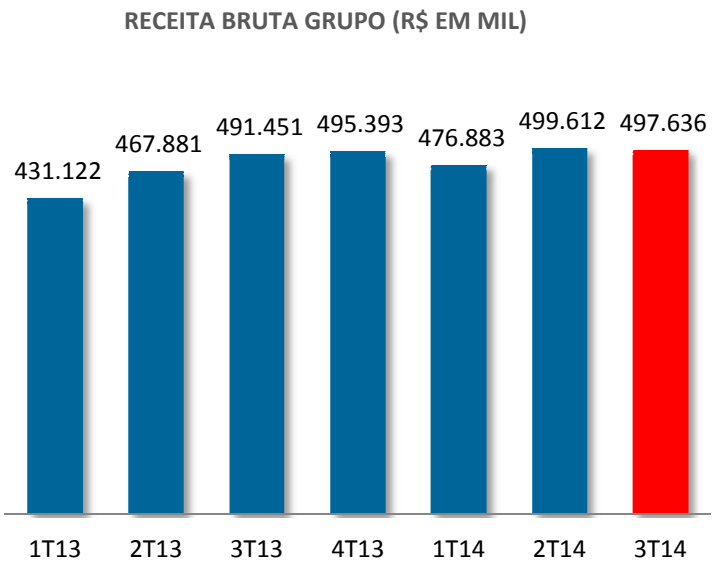
Diante deste cenário, continuaremos acelerando o ritmo de abertura de lojas. Continuamos acreditando que o mercado em que atuamos apresenta boas oportunidades de negócios: a população segue envelhecendo, a renda permanece em um patamar historicamente alto e a formalização do mercado segue melhorando o ambiente competitivo.

INVESTIMENTOS

Os investimentos no terceiro trimestre de 2014 totalizaram R$ 6.532 mil, uma redução de 85,3%, quando comparado com o mesmo trimestre de 2013. Essa queda se explica pelo final do ciclo de investimento no centro de distribuição de Eldorado do Sul/RS, que entrou em funcionamento. Mesmo assim, do total investido neste trimestre, 29% foi destinado ao novo centro de distribuição.

RECEITA BRUTA

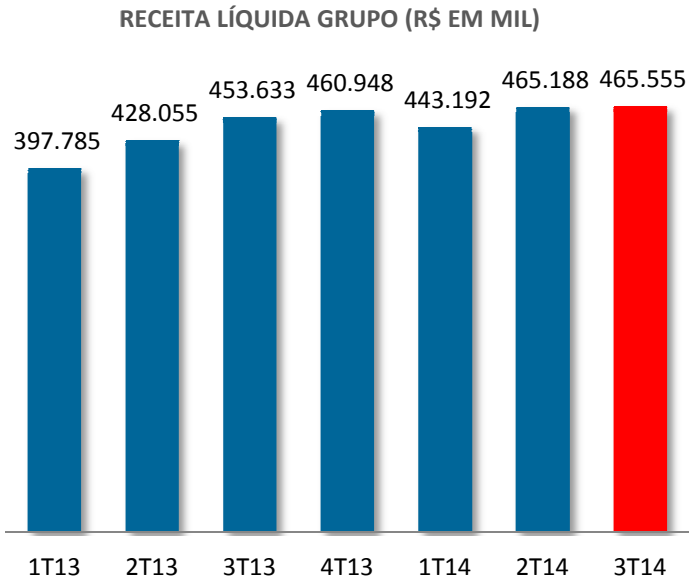
Apresentamos uma Receita Bruta de R$ 497.636 mil, que representa um crescimento de 1,3% sobre o resultado obtido no mesmo trimestre do ano anterior. O baixo ritmo de crescimento neste trimestre está relacionado com a queda de vendas da unidade de negócios atacadista, cujo nível de serviço ainda se mostrou prejudicado pela transição de nosso principal centro de distribuição para Eldorado do Sul/RS.



No segmento Varejo, merece destaque o crescimento de vendas da Loja Virtual, que foi de 29,9% em relação ao mesmo trimestre de 2013.

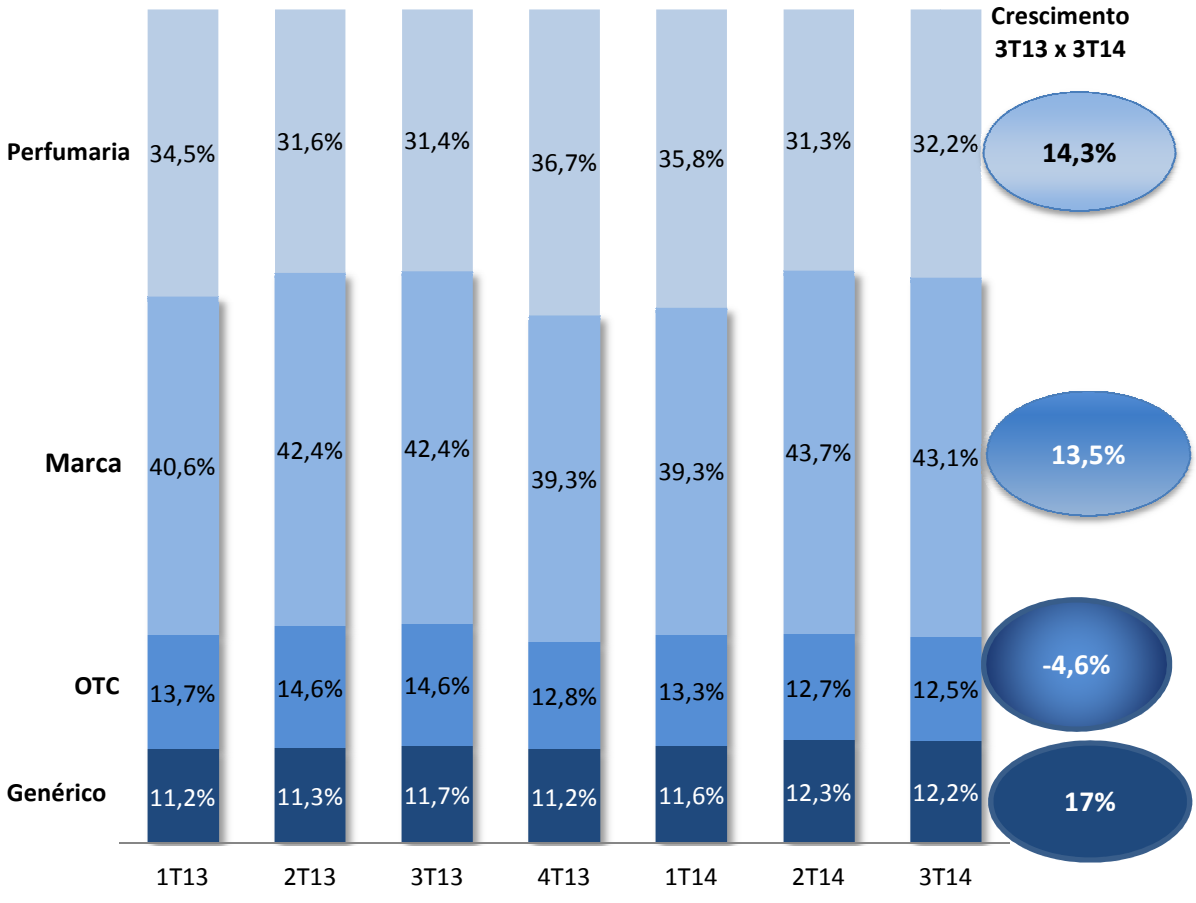
RECEITA LÍQUIDA

Neste terceiro trimestre, nossa Receita Líquida ficou em R$ 465.555 mil, crescimento de 2,6% sobre o resultado do mesmo trimestre do ano anterior.



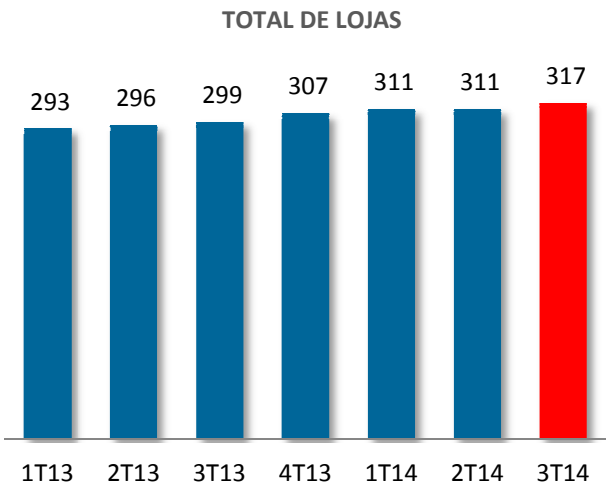
MIX DE VENDAS

No mix de vendas da Companhia, na comparação trimestral, destacamos o crescimento na participação de genéricos, seguido de produtos de perfumaria e de marca.

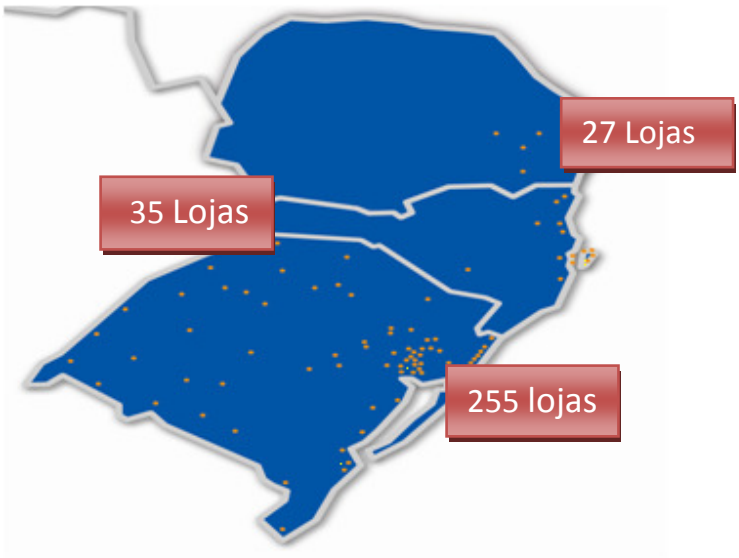


Informações do Varejo

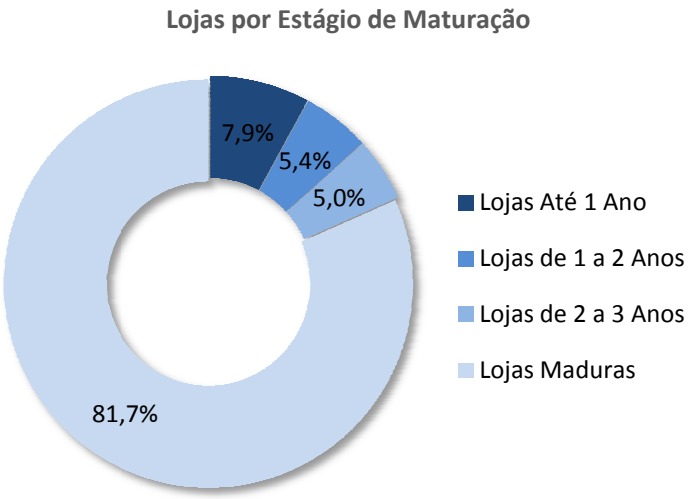
Inauguramos sete lojas novas durante o terceiro trimestre e encerramos uma. Desde o 3º trimestre do ano passado, tivemos a abertura líquida de 18 lojas. Contamos com 317 lojas divididas entre os estados do RS, SCA e PR. A empresa segue com a estratégia de expansão visando um crescimento sustentável e equilibrado, com baixo endividamento e priorizando a utilização de recursos gerados pelo próprio negócio.



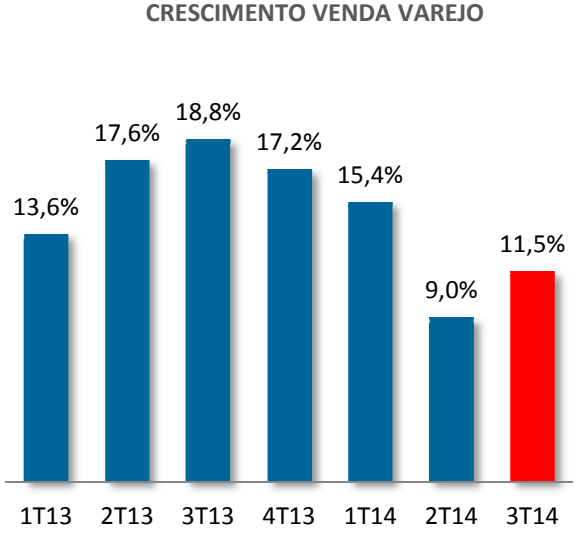
A ilustração abaixo demonstra o nosso total de lojas nos estados em que operamos.



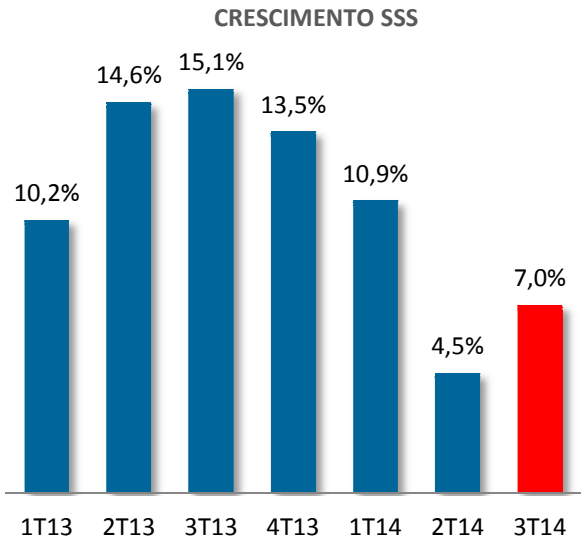
Ao final do período, possuíamos 18,3% de nossas lojas ainda em estágio de maturação (menos de 3 anos de funcionamento), não tendo, portanto atingido o seu potencial de vendas e de rentabilidade e contávamos com 81,7% das lojas já maduras.



Em nossas lojas, o crescimento de vendas ficou em 11,5 % contra o mesmo trimestre do ano anterior. Apesar de termos aumentado o ritmo de crescimento com relação ao 2T14, ainda sofremos em Julho/14 um impacto negativo de calendário devido aos últimos jogos da Copa do Mundo, além da base de comparação do 3T13 ser forte em termos de venda.



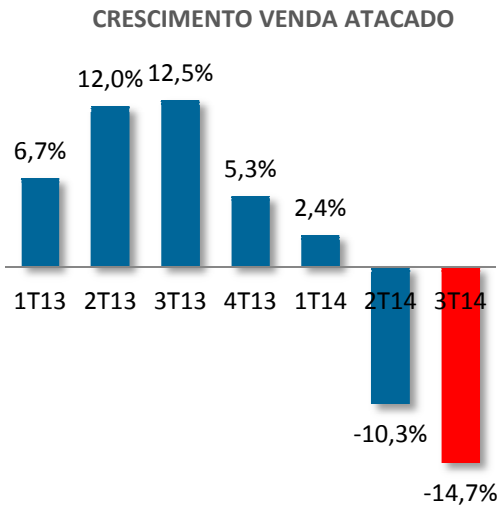
O crescimento de vendas de mesmas lojas (*Same Store Sales* ou SSS) ficou em 7% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.



Comparação do trimestre x mesmo trimestre ano anterior

Informações do Atacado

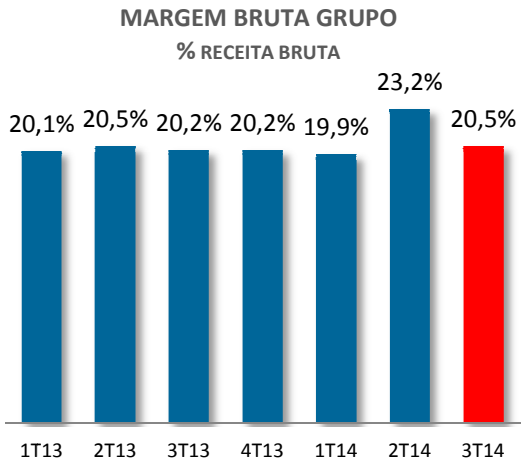
O Atacado neste terceiro trimestre de 2014 teve uma redução de vendas na ordem de 14,7% se comparado ao 3T13. Como mencionado anteriormente, apesar das melhoras operacionais percebidas no trimestre em termos de nível de serviço, a unidade atacadista ainda precisa retomar sua participação histórica no mercado de atuação. Durante a transição de um de nossos centros de distribuição para Eldorado do Sul/RS essa participação se reduziu e o foco agora está na retomada gradual do nosso nível de vendas anterior.

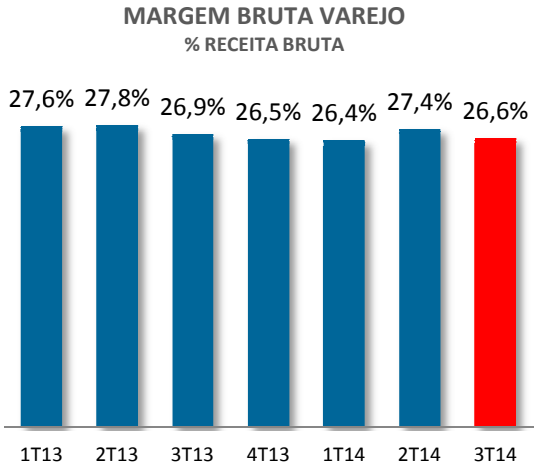


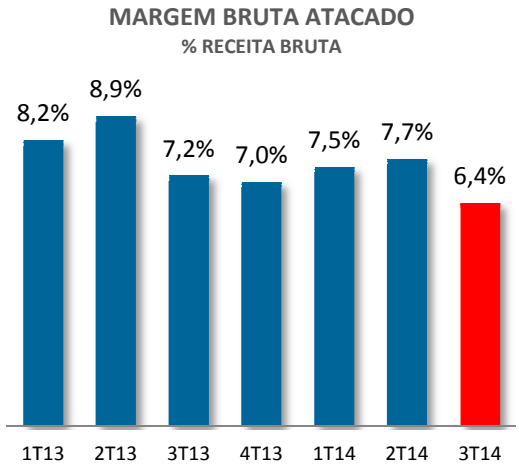
Comparação do trimestre x mesmo trimestre ano anterior

MARGEM BRUTA

Neste trimestre a margem bruta da Companhia atingiu o patamar de 20,5%, acréscimo de 0,3 pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2013.

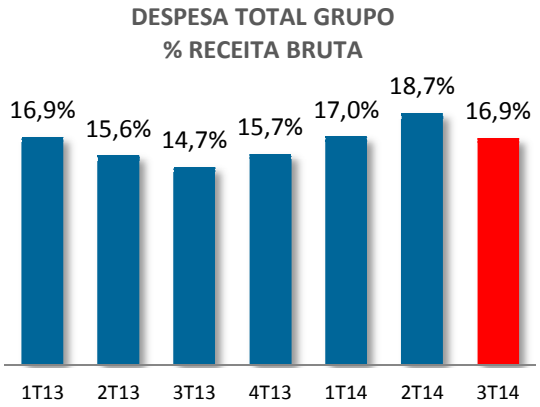






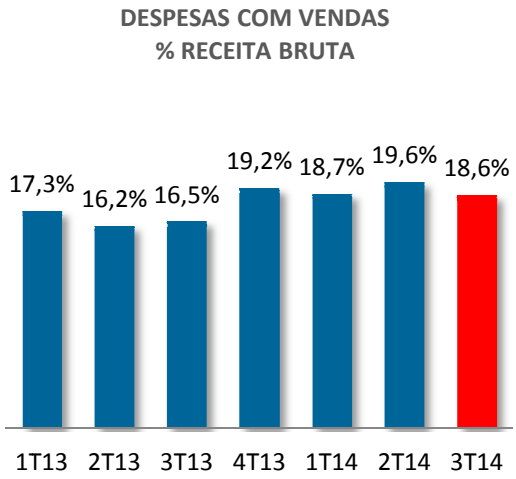
DESPESAS

Nossa despesa total foi de R$ 83.993 mil neste terceiro trimestre, contra R$ 72.447 mil no mesmo período do ano anterior. A despesa deste trimestre representa uma proporção maior da Receita Bruta, passando de 14,7% no 3T13 para 16,9% no 3T14, um aumento de 2,2 pontos percentuais.



Despesas com Vendas

As despesas com vendas totalizaram R$ 92.579 mil no terceiro trimestre de 2014, equivalente a 18,6% da Receita Bruta. Tivemos um aumento de 2,1 pontos percentuais nas despesas com vendas frente ao mesmo período de 2013.



Dentro do terceiro trimestre de 2014, a Companhia iniciou o processo de redução de suas despesas não recorrentes relativas à mudança de sede e de seu principal centro de distribuição, o que pode ser observado pelo fato de termos atingido a melhor relação despesa/receita desde 4T13. Entretanto, a baixa performance de vendas do Atacado neste trimestre impediu uma melhor diluição destas despesas.

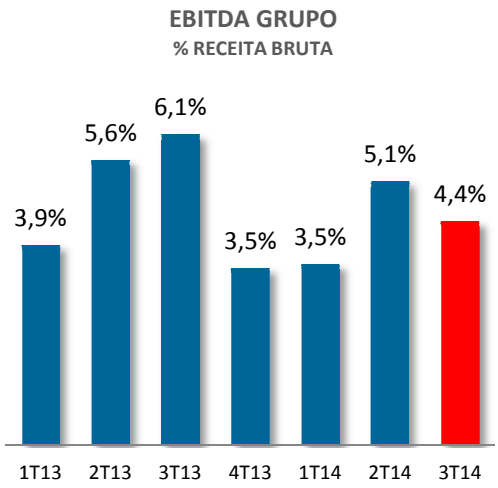
Despesas Administrativas

As despesas administrativas totalizaram R$ 12.447 mil no trimestre e representaram 2,5% da Receita Bruta, apresentando um aumento de 0,3 ponto percentual quando comparado ao mesmo período de 2013.

O incremento das despesas administrativas neste trimestre tem relação com a substituição de alguns quadros da gestão da Companhia (rescisões e novas contratações), bem como com despesas maiores com Pessoal em nossa nova sede (transporte fretado e alimentação, por exemplo). Da mesma forma que comentado anteriormente, a baixa performance de vendas do Atacado também impediu uma diluição satisfatória destas despesas.

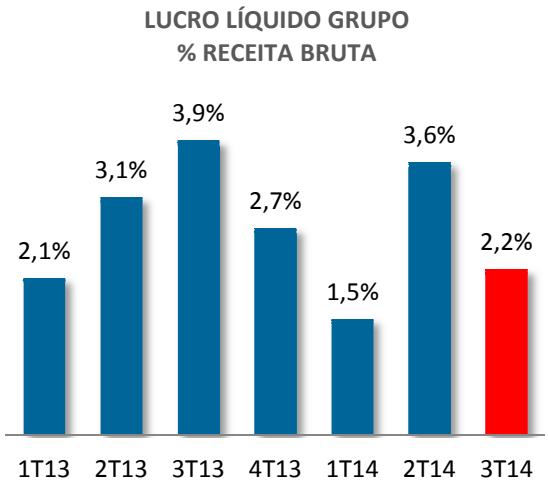
EBITDA

Atingimos no trimestre um EBITDA de R$ 21.845 mil. A Margem EBITDA passou a representar 4,4% da Receita Bruta de vendas, contra 6,1% do mesmo trimestre do ano anterior. Excluindo-se o efeito da venda do imóvel de nossa antiga sede que beneficiou o resultado do 2T14, a Companhia está retomando a trajetória de crescimento de seu EBITDA, que está no melhor patamar desde 4T13.



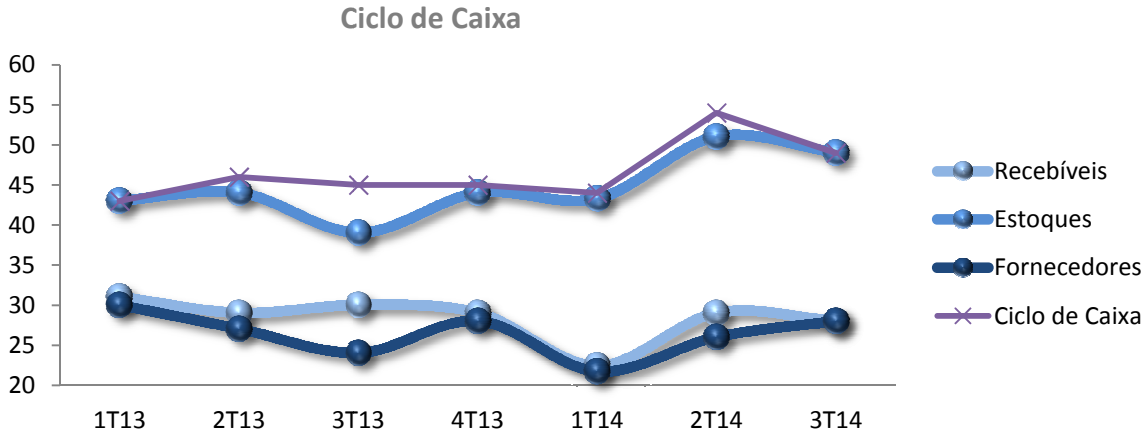
LUCRO LÍQUIDO

O Lucro Líquido do 3T14 foi de R$ 10.861 mil, uma redução de 43,1% quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior. Além dos fatores já comentados que influenciaram Receitas e Despesas Operacionais, é importante reforçar o impacto negativo do aumento de nossas Despesas Financeiras, que cresceram 40,8% com relação ao 3T13.



CICLO DE CAIXA

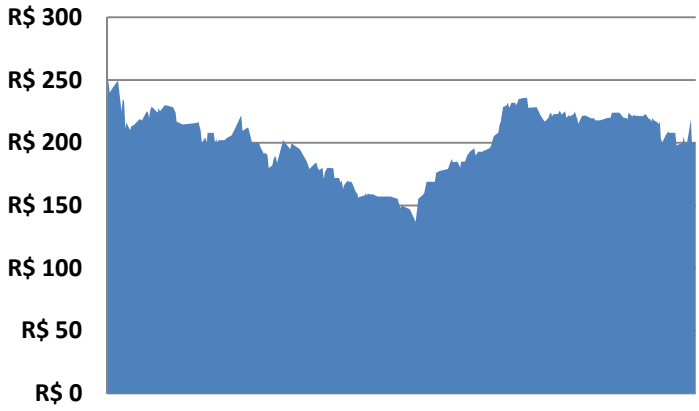
O ciclo de caixa da empresa aumentou 4 dias quando comparamos com o terceiro trimestre de 2013 e reduziu em 5 dias ao compararmos com o segundo trimestre de 2014. O principal fator de aumento do ciclo financeiro de um ano para o outro foi o aumento de estoques em nossos CDs e em nossas lojas. A Administração da Companhia está focada em trazer um equilíbrio de estoques em patamares mais baixos.



MERCADO DE CAPITAIS

As ações da Companhia, ao longo de 3T14, apresentaram uma valorização na ordem de 3,3% (cotação de R$ 214,00 em 01/07/2014 e cotação de R$ 221,00 em 30/09/2014). O IBOVESPA, neste mesmo período, apresentou redução de 1,8%.

O gráfico abaixo demonstra a evolução da nossa ação ordinária de 02/01/2013 até 13/11/2014.



ARRECADAÇÃO DE IMPOSTOS

A Companhia acredita e fomenta as boas práticas fiscais, a formalização e transparência do setor em que atua, tendo sido a primeira empresa no Brasil e emitir uma Nota Fiscal Eletrônica. Dessa forma, entendemos que os impostos pagos tem um papel fundamental para a sociedade. Neste trimestre, recolhemos aos cofres públicos R$ 46.789 mil, sendo R$ 15.791 mil de impostos federais, R$ 30.726 mil de estaduais e R$ 272 mil de municipais.

RESPONSABILIDADE SOCIAL E O PÚBLICO INTERNO

Foram realizadas 32 turmas de Integração de Novos Colaboradores, totalizando um total de 2.051 horas de treinamentos. A Integração visa informar o colaborador sobre o Histórico da Empresa, Missão e Valores, regras de convivência, fluxos de processos e boas práticas, para que este possa o mais rápido possível desenvolver o seu trabalho de forma efetiva, entregando a nossos clientes produtos e serviços de qualidade pelos quais somos reconhecidos no mercado.

Foram também realizadas 562 horas de EAD (Ensino a Distância) direcionadas aos colaboradores das filiais Panvel, abrangendo 10 diferentes cursos.

RESPONSABILIDADE SOCIAL E O PÚBLICO EXTERNO

Mantemos ativos os projetos “Troco Amigo” e “Menos Sacolas na Natureza Mais Pontos no Seu Cartão”, que visam respectivamente contribuir para a saúde da população e a preservação do planeta.

Também ampliamos o Programa “Destino Certo”, que estimula os clientes que possuem remédios vencidos em casa a entregá-los nas filiais para que recebam um destino correto que evite a contaminação do meio ambiente.

A empresa finalizou o 3º trimestre com 285 jovens aprendizes, no Rio Grande do Sul. Destes, 12 são do Projeto Pescar, que visa a inclusão de jovens em situação de vulnerabilidade social e 11 são jovens com deficiência que integram o Projeto Juntos, que busca boas práticas de Inclusão de Pessoas com Deficiência.

Anexo I - Balanço Patrimonial

ATIVO (em milhares)	3T14	3T13	Var. %
Circulante	**466.652**	**426.460**	**9,4%**
Caixa e Equivalentes de Caixa	4.834	24.455	-80,2%
Ativos Financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	**8.863**	-	
Clientes	156.462	147.925	5,8%
Estoque	**275.300**	**219.248**	**25,6%**
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	12.842	17.564	-26,9%
Tributos a Recuperar	**1.188**	**1.304**	**-8,9%**
Outras Contas a Receber	5.323	15.964	-66,7%
Despesas Antecipadas	1.840	-	
Não Circulante	**203.251**	**153.274**	**32,6%**
Tributos Diferidos	7.355	5.798	26,9%
Impostos a Recuperar	2.513	2.971	-15,4%
Depósitos Judiciais	6.745	5.743	17,4%
Outros Ativos	63	2.789	-97,7%
Outras Participações	341	-	
Imobilizado	177.683	127.170	39,7%
Intangível	8.551	8.803	-2,9%
Total do Ativo	**669.903**	**579.734**	**15,6%**

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (em milhares)	3T14	3T13	Var. %
Circulante	**296.774**	**236.190**	**25,7%**
Fornecedores	150.382	136.844	9,9%
Empréstimos e Financiamentos	59.306	5.504	977,5%
Salários e Encargos Sociais	27.664	22.310	24,0%
Participações a Pagar	3.227	2.601	24,1%
Impostos, Taxas e Contribuições	25.272	36.050	-29,9%
Dividendos Juros s/Capital Próprio	2.256	851	165,1%
Outras Contas a Pagar	23.495	28.176	-16,6%
Fidelidade Prêmios a resgatar	5.172	3.854	34,2%
Não Circulante	**68.431**	**73.821**	**-7,3%**
Empréstimos e Financiamentos	51.858	63.306	-18,1%
Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	9.965	5.176	92,5%
Receitas Diferidas - Subvenção para Investimento	5.276	5.026	5,0%
Imposto de Renda e Contribuição Federal Diferidos	-	313	
Parcelamento de Tributos	1.332	-	
Patrimônio Líquido	**304.698**	**269.723**	**13,0%**
Capital Social	260.000	227.000	14,5%
Reserva de Lucros	14.444	42.903	-66,3%
Ações em Tesouraria	(883)	(180)	390,6%
Lucros ou Prejuízos Acumulados	31.137	37.644	-17,3%
Total Passivo e Patrimônio Líquido	**669.903**	**579.734**	**15,6%**

Anexo II – DRE

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (em milhares)	3T14	3T13	Var. %
Receita Bruta	**497.636**	**491.451**	**1,3%**
Impostos e Devoluções	(32.081)	(37.818)	-15,2%
Receita Líquida	**465.555**	**453.633**	**2,6%**
Custo das Mercadorias Vendidas	(363.611)	(354.333)	2,6%
Lucro Bruto	**101.944**	**99.300**	**2,7%**
Despesas	(83.993)	(71.998)	16,7%
Com Vendas	(92.579)	(81.139)	14,1%
Gerais e Administrativas	(12.447)	(10.331)	20,5%
Outras Receitas Operacionais	21.033	19.472	8,0%
Resultado Financeiro	**(4.243)**	**(2.977)**	**42,5%**
Despesas Financeiras	(5.446)	(3.867)	40,8%
Receitas Financeiras	1.203	890	35,2%
Lucro Antes do IR e Contribuição Social	**13.708**	**24.325**	**-43,6%**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.847)	(5.234)	-45,6%
Lucro Líquido do Exercício	**10.861**	**19.091**	**-43,1%**