

Natura NTCO3

Resultados ainda não refletem a nova gestão.

Queda nas vendas puxada por Avon e The Body Shop.

Tivemos uma queda da ordem de 12% na venda destas marcas na comparação anual, o que foi compensado pelo aumento nas vendas de Natura e Aesop. Com isso, as vendas da Natura &Co. fecharam o trimestre no mesmo patamar. Em termos de lucratividade, a margem EBITDA das marcas Aesop e The Body Shop sofreu queda substancial. O EBITDA da companhia, dessa forma, fechou o trimestre na casa dos R\$ 490 milhões, uma queda de 22% na comparação anual. A Natura &Co divulgou também o EBITDA ajustado, desconsiderando as despesas associadas à reorganização da companhia. O número foi de R\$ 695 milhões, 14% de queda na comparação anual.

Novo CEO, Fabio Barbosa, assumiu dia 15/jun.

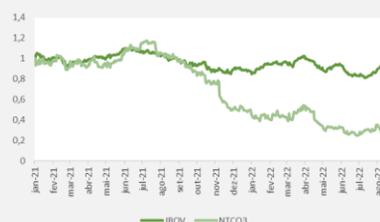
Barbosa tem dois principais mandatos, e um deles é enxugar a holding, cortando custos e dando autonomia às marcas. Barbosa afirma que, caso as mudanças já mapeadas tivessem sido implementadas no final de 2021, a economia de despesas corporativas recorrentes esse ano teria sido da ordem de 40%. Essa descentralização da tomada de decisão também deverá melhorar a gestão das marcas, reduzindo os tempos de reação às mudanças no mercado.

Prejuízo foi maior que o esperado e assustou o mercado.

A Natura &Co apurou um prejuízo de R\$ 766 milhões. Segundo a diretoria, este número foi puxado pelas altas despesas de reestruturação. Sem esta componente, o prejuízo teria sido de R\$ 261 milhões – número mais próximo das projeções dos analistas. Além do desempenho operacional, o resultado financeiro também veio deteriorado, com um endividamento maior que no ano anterior, e variação cambial também puxando para baixo.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 43,50
Preço Atual	R\$ 14,70
Valor de Mercado	R\$ 19,4 bi
Ticker	NTCO3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."