

Natura NTCO3

Lucratividade surpreende na maior parte das marcas.

Queda nas vendas da companhia, mas aumento expressivo da lucratividade.

A Natura&Co reportou uma receita líquida de R\$ 8 bilhões, uma queda da ordem de 2,8% na comparação com o 1T22, mas em linha com as expectativas do consenso. Em termos de lucratividade, a margem EBITDA de todas as marcas, exceto a Aesop, vieram acima das expectativas do mercado, levando à uma expansão de 4,3p.p ano a ano e 1,5p.p acima do consenso na comparação do consolidado. Os destaques foram aumento de preços na Avon Internacional, aumento de preços na Natura&Co LatAm e redução de despesas na Natura&Co LatAm. O EBITDA da companhia, dessa forma, fechou o trimestre na casa dos R\$ 842 milhões, uma alta de 63% na comparação anual.

Close da venda da Aesop.

O grande destaque negativo do resultado ficou novamente com o lucro líquido, por conta do aumento das despesas com juros. A empresa reportou um prejuízo líquido de R\$ 652 milhões, além de uma alavancagem alta. Com o close da venda da Aesop, a companhia deve melhorar de forma substancial sua estrutura de capital, ou seja, devemos começar a ver uma melhor dinâmica de bottom line para a companhia.

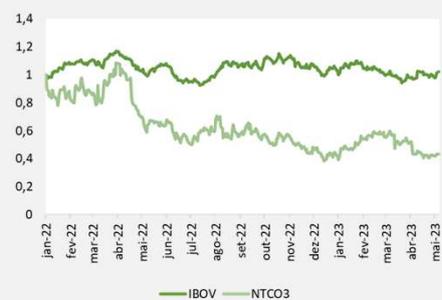
Visão para frente.

A Natura &Co reportou resultado interessante na frente de lucratividade. Na nossa visão, a margem Ebitda de 13,1% na operação Natura&Co Latam foi o grande destaque. O único ponto negativo continuou sendo a estrutura de capital, que após a venda da Aesop, deve ser resolvida.

Os pontos de atenção na nossa visão devem ser: (i) possível recessão nos locais onde a companhia atua e (ii) maior custo de matéria prima prejudicando a margem bruta. Além, obviamente, de entender se essa expansão de margem Ebitda na Natura&Co Latam deve ser estrutural.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 20,00
Preço Atual	R\$ 11,27
Valor de Mercado	R\$ 15,6 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."