

Resultados trimestrais

Natura&Co | ESG
4T20: positivo; crescimento de vendas e rentabilidade, mesmo maiores investimentos.

Os resultados referentes ao 4T20 da Natura&Co foram positivos, em nossa opinião. Mesmo diante de um cenário de maiores restrições ao comércio físico visando à contenção da 2ª onda de Covid-19, a companhia foi capaz de entregar crescimento de receita em moeda constante em três das quatro divisões. Além disso, entregou as sinergias previstas quando da aquisição da Avon para o trimestre, bem como melhoria de sua alavancagem financeira.

Desempenho das Ações. Os papéis de NTCO3 apresentam variação negativa de 9,7% desde o início do ano. Essa queda, ao nosso ver, é explicada pelo agravamento da pandemia ao redor do mundo, e especialmente no Brasil, pressionando as expectativas de uma recuperação do cenário econômico doméstico. Mesmo diante de um cenário mais desafiador para o Grupo Natura&Co no curto prazo, entendemos que (i) os investimentos realizados em novos canais de vendas, (ii) a recuperação da marca Avon aliada à captura de sinergias previstas quando da sua aquisição, bem como (iii) sua exposição a outros mercados que o favorecem diante de um real desvalorizado frente a outras moedas, são fatores que colocam o Grupo numa posição adequada para seguir entregando crescimento de vendas com rentabilidade. Por essa razão, mantemos nosso **preço-alvo** para o **final de 2021** em **R\$ 58,20** e nossa recomendação de **Compra** para NTCO3.

Destques (Consolidado)

| R\$ Milhões | 4T20r | 4T19 | a/a | 4T20e | r/e |
|----------------------------|--------|-------|-----------|--------|-----------|
| Receita Líquida | 11,997 | 9,655 | 24.3% | 12,557 | -4.5% |
| Lucro Bruto | 7,717 | 6,204 | 24.4% | 8,417 | -8.3% |
| Margem Bruta (%) | 64.3% | 64.3% | 0.1 p.p. | 67.0% | -2.7 p.p. |
| EBITDA Ajustado | 1,486 | 1,323 | 12.3% | 1,994 | -25.5% |
| Margem EBITDA Ajustado (%) | 12.4% | 13.7% | -1.3 p.p. | 15.9% | -3.5 p.p. |
| Lucro Líquido | 177 | -176 | +200.7% | 2 | 8996.9% |
| Margem Líquida (%) | 1.5% | -1.8% | 3.3 p.p. | 0.0% | 1.5 p.p. |

Fonte: Natura&Co e BB Investimentos

Desempenho econômico-financeiro. A receita líquida atingiu R\$ 12 bilhões no 4T20, um crescimento de 24,3% a/a e 4,5% inferior r/e. Em moeda constante (moeda corrente do país de origem da receita), o crescimento da receita foi de 6,4% a/a, com as divisões Natura&Co Latam, The Body Shop e Aesop crescendo +13,0%, +9,7% e +19,3% em moeda constante, respectivamente, mesmo impactados pela segunda onda do Covid-19 e fortes restrições ao comércio físico. A divisão Avon International, contudo, contribuiu negativamente para o resultado consolidado, com queda de 11,5% da receita em moeda constante.

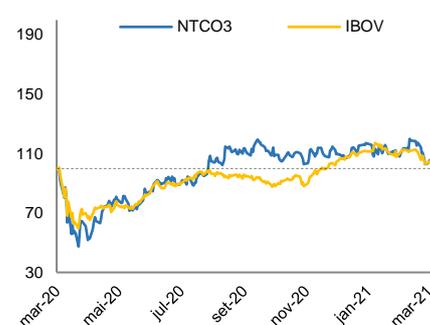
A margem bruta manteve-se praticamente estável na comparação anual enquanto a margem EBITDA ajustada sofreu uma queda de 1,3 p.p. a/a em decorrência da (i) piora de margem na divisão **Avon International** (-5,5 p.p. a/a), dado impactos cambiais e maiores investimentos estratégicos em marca, digitalização e modelo comercial; e (ii) na divisão **The Body Shop** (-2,8 p.p. a/a), em função do fechamento de lojas físicas e maior participação de outros canais de vendas na composição da receita. Já a divisão **Natura&Co Latam** e **Aesop** contribuíram positivamente para a margem EBITDA Ajustada consolidada. A primeira apresentou incremento de 1,2 p.p. a/a, favorecida pela melhoria de margem da marca Avon na região, em função da obtenção de sinergias com as operações na Natura. Já a segunda teve aumento de 0,9 p.p. a/a de margem como resultado de uma forte disciplina na gestão dos custos.

NTCO3

| Recomendação | Compra |
|----------------------------|---------------|
| Preço-alvo – 2021E | 58,20 |
| Preço da ação – 04/03/2021 | 47,42 |
| Potencial de Valorização | 22,7% |

Dados de Mercado

| em 04/03/2021 | | |
|------------------|-------------|--------|
| Valor de Mercado | R\$ milhões | 65.195 |
| Varição 1 mês | % | -5,9% |
| Varição UDM | % | 7,4% |
| Varição 2021 | % | -9,7% |
| Min. 52 sem. | R\$ | 20,44 |
| Máx. 52 sem. | R\$ | 54,60 |



Fonte: Economatica

| | ESG | Amb. | Soc. | Gov. |
|------|-----|------|------|------|
| Nota | A- | B+ | A- | A- |

 Empresa faz parte da **Seleção BB ESG**

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Tudo isso considerado, e ainda apontando a melhoria da redução de alavancagem financeira observada no período, além de menores despesas com impostos, a margem líquida atingiu 1,5%, revertendo o prejuízo observado no 4T19, quando a margem líquida foi negativa em 1,8%.

Ainda em relação à alavancagem financeira, destacamos a conclusão de um aumento de capital no valor de US\$ 1,0 bilhão e o pagamento antecipado de US\$ 900 milhões em títulos da Avon cujo vencimento se daria em 2022. Com isso, a relação Dívida Líquida/EBITDA atingiu o patamar de 0,97x ao final de 2020, ante 2,17x ao final de 2019, tranquilizando os investidores após o aumento de endividamento observado em 2019 em razão da aquisição da Avon.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 - Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

| Analistas | Itens | | | |
|---------------|-------|---|---|---|
| | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Georgia Jorge | - | - | - | - |
| | - | - | - | - |

3 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 - O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

Disclaimer

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

e-mail: pesquisa@bb.com.br

+55 (11) 4298 7000

| | |
|---|--|
| Diretor | Gerente Executivo |
| Francisco Augusto Lassalvia | Wesley Bernabé, CFA |
| Gerente da Equipe de Pesquisa | |
| Victor Penna victor.penna@bb.com.br | |
| Renda Variável | |
| Açúcar e Etanol | Óleo e Gás |
| Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br | Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br |
| Agronegócios, Alimentos e Bebidas | Papel e Celulose |
| Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br Mariana Longobardo marianalongobardo@bb.com.br | Victor Penna victor.penna@bb.com.br Mary Silva mary.silva@bb.com.br |
| Bancos e Serviços Financeiros | Siderurgia e Mineração |
| Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br | Victor Penna victor.penna@bb.com.br Mary Silva mary.silva@bb.com.br |
| Bens de Capital | Transporte e Logística |
| Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br | Renato Hallgren renatoh@bb.com.br |
| Educação | Utilities |
| Melina Constantino mconstantino@bb.com.br | Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br |
| Imobiliário | Varejo |
| Kamila Oliveira kamila@bb.com.br | Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br |
| Macroeconomia e Estratégia de Mercado | Renda Fixa |
| Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br Henrique Tomaz, CFA htomaz@bb.com.br Richard Ferreira richardi@bb.com.br | Renato Odo renato.odo@bb.com.br José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br |
| Equipe de Vendas | Contatos |
| Gerente - Henrique Reis henrique.reis@bb.com.br | bb.distribuicao@bb.com.br acoes@bb.com.br |
| Carolina Duch Denise Rédua de Oliveira Eliza Mitiko Abe Fábio Caponi Bertoluci Marcela Andressa Pereira Pedro Gonçalves Sandra Regina Saran | |

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Juliano Marcatto de Abreu julianomarcatto@bb.com.br

Head of Sales and Trading

Henrique Catarino henrique.catarino@bb.com.br

Syndicate

Daniel Bridges daniel.bridges@bb.com.br

Trading

Bruno Fantasia bruno.fantasia@bb.com.brGianpaolo Rivas gianpaolo.rivas@bb.com.br

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Andre Haui andrehaui@bb.com.br

Institutional Sales

Michelle Malvezzi m.malvezzi@bb.com.brFabio Frazão fabio.frazao@bb.com.br

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira marcelosobreira@bb.com.br

Institutional Sales

Zhao Hao, CFA hao.zhao@bb.com.br