

Grupo Natura&Co Flash de Mercado

04 de abril de 2023

Por **Georgia Jorge**, CNPI-P





Grupo Natura&Co | ESG

Flash de Mercado: venda da Aesop

Fato Relevante. Ontem (3), o Grupo Natura&Co divulgou a assinatura de um acordo vinculante com a L'Oréal para a venda da Aesop. Pelos termos acordados, o *enterprise value* da transação é de US\$ 2,525 bilhões, a ser pago no fechamento da transação, o que é esperado para ocorrer no 3º trimestre de 2023.

Ticker	NTCO3	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	-5,7%	Preço em 03-abr-2023	R\$ 13,57
Variação em 2023	16,9%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 14,30
Variação 12 meses	-51,3%	Potencial de Valorização	5,4%
Mínimo 12 meses	R\$ 9,60		
Máximo 12 meses	R\$ 28,49		

Quem é Aesop? Fundada em 1987 em Melbourne, na Austrália, a Aesop está presente em 29 mercados ao redor do mundo com quase 300 lojas exclusivas. A companhia foi adquirida pelo Grupo Natura&Co em 2012 e, desde então, vem apresentando crescimento acelerado com margens operacionais robustas.

No Investor Day sediado pela Natura em 2022, o Grupo destacou que o papel da Aesop no Grupo consistia em intensificar os esforços no crescimento, estabelecendo uma forte presença na Ásia com a entrada na China, expandir a presença nos principais mercados com uma abordagem mais omnicanal e destravar valor na exploração das categorias fragrância e tratamentos.

Abaixo, trazemos um quadro elaborado pelo Grupo Natura&Co acerca da proposta de valor da Aesop frente às demais divisões de negócios do Grupo, indicando seu posicionamento de preço no nível mais elevado (marca de beleza de luxo) e com foco nos canais de varejo/on-line.

Fonte: Economática e BB Investimentos.



Grupo Natura&Co | ESG

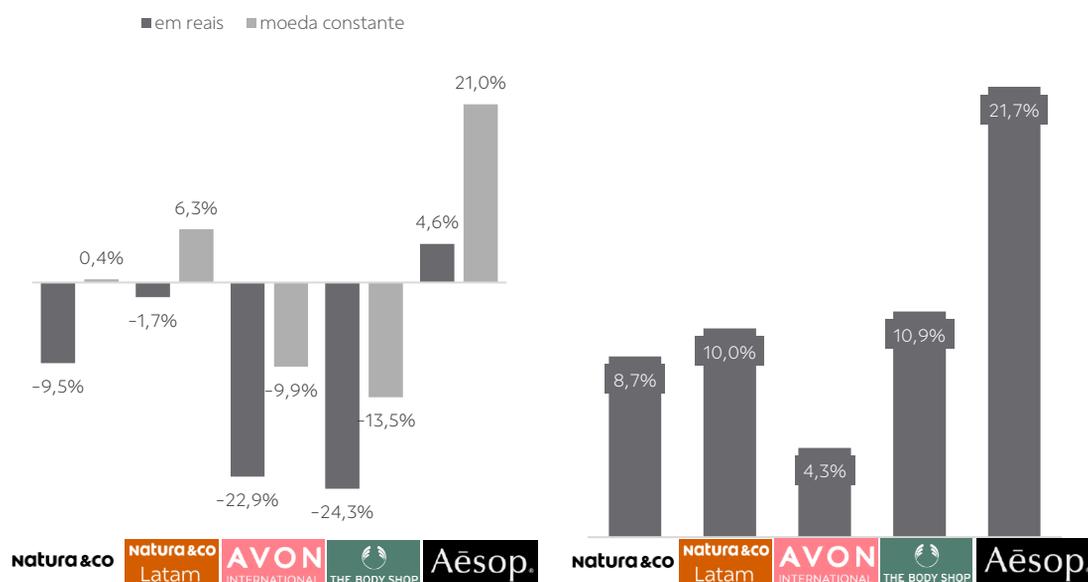
Canal e proposta de valor para consumidores¹



Em 2022, a Aesop contribuiu com, aproximadamente, 7% da receita líquida do Grupo Natura&Co e 16% do EBITDA Ajustado. Sua receita líquida totalizou R\$ 2,7 bilhões, crescimento de 21% a/a em moeda constante e 4,6% em reais, enquanto a margem EBITDA Ajustada veio em 21,7%, ante uma margem EBITDA Ajustada de 8,7% do Grupo no consolidado.

Crescimento da Receita Líquida em 2022

Margem EBITDA Ajustada em 2022



Fonte: Grupo Natura&Co e BB Investimentos.



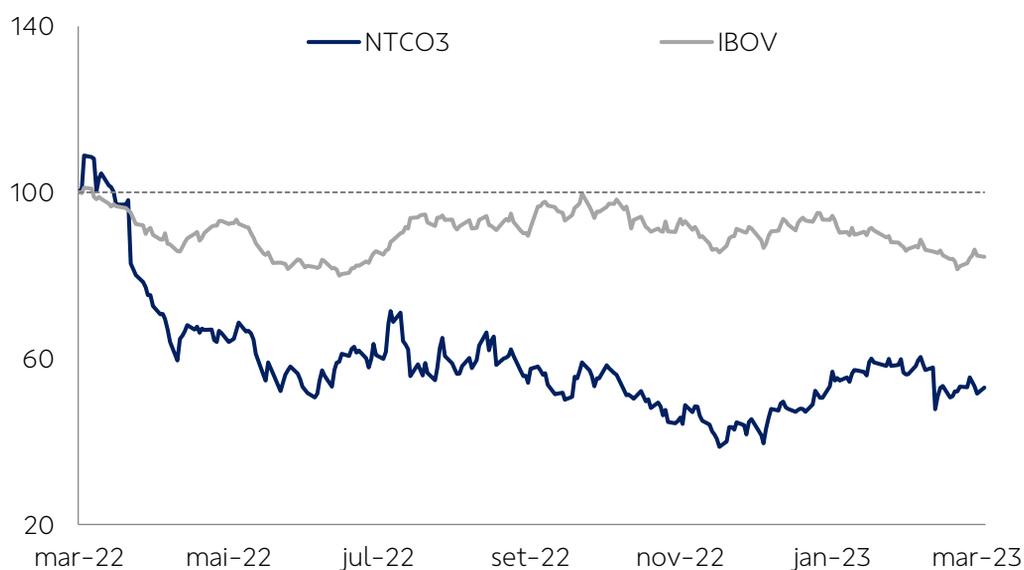
Grupo Natura&Co | ESG

Redução da Alavancagem. Conforme o fato relevante, o Grupo Natura&Co pretende utilizar os recursos da transação para suportar a desalavancagem financeira, o que a permitirá focar em suas prioridades estratégicas: integração das marcas Natura e Avon na América Latina, otimização geográfica da *Avon International* e *turnaround* da *The Body Shop*.

Ao final de 2022, o endividamento bruto do Grupo totalizava R\$ 13,6 bilhões. Considerando um câmbio de R\$ 5,20, o valor da transação (~R\$ 13,1 bilhões) permitiria reduzir significativamente a dívida bruta, o que traria alívio expressivo no consumo de caixa do Grupo. Contudo, na audioconferência conduzida pelo CEO e CFO hoje pela manhã, foi pontuado que a redução do endividamento tomará por base a maturidade e o custo da dívida, mas não indicaram a que nível de alavancagem financeira o Grupo se sentirá confortável em operar a partir de agora.

Opinião. Consideramos a transação positiva diante da possibilidade de diminuir os impactos negativos que a despesa financeira proporcionou ao resultado do Grupo em 2022. Contudo, entendemos que, no curto/médio prazo, o resultado operacional da Natura&Co ficará ainda mais pressionado, haja vista a eliminação da contribuição positiva que a operação da Aesop trazia para o resultado consolidado, com crescimento e margens operacionais bastante superiores à das demais divisões do Grupo. Tudo isso considerado, e até incorporarmos a transação em nosso modelo financeiro, mantemos nosso **preço-alvo** para o **final de 2023 em R\$ 14,30**, mas alteramos a recomendação para **Neutra**.

NTCO3 vs. IBOV



Fonte: Economática e BB Investimentos.



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

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 Resolução CVM 20/2021, 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), e 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.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

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					
	1	2	3	4	5	6
Georgina Jorge	X	X	-	-	-	-

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

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor BB-BI	Head de Private Bank	Gerente Executiva
Francisco Augusto Lassalvia	Julio Vezzano	Karen Ferreira
lassalvia@bb.com.br	juliovezzano@bb.com.br	karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
 Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio
luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet