

Grupo Natura&Co Resultado 2T23

15 de agosto de 2023

Por **Georgia Jorge**, CNPI-P





Grupo Natura&Co | ESG

2T23: positivo; forte expansão de margem bruta

Consideramos o resultado reportado pelo Grupo Natura&Co no 2T23 como positivo. A forte melhora da margem bruta permitiu anular o efeito de perda de alavancagem operacional em decorrência da retração das vendas e da elevação das despesas operacionais. Também consideramos positiva a menor queda das vendas na Avon International, sinalizando uma retomada mais acelerada da receita nessa unidade do que as nossas estimativas projetam.

Desempenho das Ações e Perspectivas. As ações NTCO3 acumulam alta de 9,2% nos últimos 30 dias até ontem (14/08) refletindo as expectativas positivas com o processo de turnaround ora em curso pelo Grupo Natura&Co, com avanços na estrutura de custos e transformação do modelo operacional. No momento, mantemos nossa recomendação em Neutra e preço-alvo para o final de 2023 em R\$ 17,40, até incorporarmos os resultados mais recentes em nosso modelo financeiro.

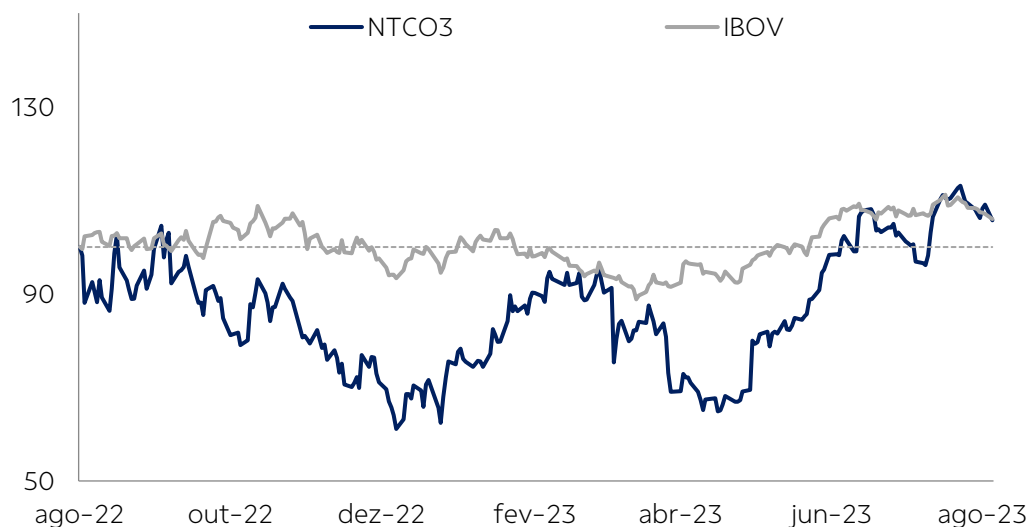
Ticker	NTCO3	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	9,2%	Preço em 14-ago-2023	R\$ 17,15
Variação em 2023	47,7%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 17,40
Variação 12 meses	20,1%	Potencial de Valorização	1,5%
Mínimo 12 meses	R\$ 9,60		
Máximo 12 meses	R\$ 18,41		

Fonte: Economática e BB Investimentos.



Grupo Natura&Co | ESG

NTCO3 vs. IBOV



Destques

	2T23r	2T22	a/a	2T23e	r/e
Receita Líquida	7.774	8.108	-4,1%	7.927	-1,9%
Lucro Bruto	5.086	4.951	2,7%	5.195	-2,1%
Margem Bruta (%)	65,4%	61,1%	4,4 p.p.	65,5%	-0,1 p.p
EBITDA Ajustado	753	598	25,9%	860	-12,4%
Margem EBITDA Aj. (%)	9,7%	7,4%	2,3 p.p.	10,8%	-1,2 p.p
Lucro líquido	-732	-767	-4,5%	-553	32,3%
Margem líquida (%)	-9,4%	-9,5%	0,0 p.p.	-7,0%	-2,4 p.p.

Fonte: Economática, Grupo Natura&Co e BB Investimentos



Desempenho econômico-financeiro

A receita líquida do Grupo somou R\$ 7,8 bilhões, retração de 4,1% a/a e em linha com as nossas estimativas (-1,9% r/e). A unidade de negócio que apresentou a melhor performance foi a Natura&Co Latam (-1,7% a/a e +5,8% em moeda constante), enquanto as demais unidades tiveram queda de receita tanto em reais, quanto em moeda constante, apesar da queda ter sido inferior às nossas projeções, o que consideramos positivo.

O lucro bruto atingiu R\$ 5,1 bilhões, com ganho de 4,4 p.p. de margem bruta na comparação anual (-0,1 p.p. r/e), com todas as unidades de negócio contribuindo positivamente, beneficiadas pelo aumento de preços e um mix favorável, compensando o ambiente inflacionário persistente e a pressão cambial.

Já a elevação da margem EBITDA Ajustada no período foi menos intensa (+2,3 p.p. a/a e -1,2 p.p. r/e), refletindo o incremento das despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual da receita líquida (63% ante 60,8% no 2T22) devido à aceleração da depreciação da The Body Shop, investimentos em marketing na marca Natura e aumento de despesas G&A na Avon International. Tudo considerado, a margem EBITDA Ajustada atingiu 9,7% no trimestre.

O ganho de margem operacional não se refletiu em melhora de resultado líquido, com o Grupo reportando mais um trimestre de prejuízo, o qual atingiu R\$ 732 milhões no período, superior às nossas estimativas em 32,3%. O prejuízo reportado é explicado, principalmente, pela contribuição negativa proveniente de operações descontinuadas.

No que se refere à alavancagem financeira, pontuamos que a dívida líquida do Grupo atingiu R\$ 10 bilhões no 2T23, cerca de R\$ 1,5 bilhão superior a/a, equivalente a 4,2x o EBITDA dos últimos 12 meses, patamar considerando desconfortável, mas que será endereçado com a conclusão da venda da Aesop nos próximos trimestres.


Em relação à posição de caixa, destacamos o consumo de R\$ 692,1 milhões nas atividades operacionais e de R\$ 273 milhões em investimentos, o que implicou em uma saída de R\$ 965 milhões de caixa, relacionada principalmente ao aumento da alavancagem e taxas de juros.

Empresa faz parte da Seleção BB ESG

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



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

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

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