



Código: **NATU3**

Fechamento (09/08): **R\$ 28,03**

Preço-Alvo (final 2019): **R\$ 35,00**

Potencial: **+24,90%**

Recomendação:

NEUTRA

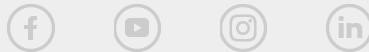
A Natura reportou os números do 2º trimestre de 2018. Veja quais são os maiores destaques, de acordo com nossos analistas:

- O crescimento da receita (topline) veio melhor do que o esperado, impulsionado pelo aumento da produtividade na base de consultoras, que cresceu 24,1% em relação a um ano antes.
- Segundo nossos analistas, a estratégia da empresa de segmentar sua base de consultores com incentivos diferenciados está levando a um maior engajamento, impulsionado pelo ajuste do ciclo do Dia das Mães no 2º trimestre e pelo aumento das promoções e marketing. Essas iniciativas compensaram o encolhimento da base de consultores e os fortes obstáculos macroeconômicos do trimestre, como a greve dos caminhoneiros.
- A margem bruta, de 67,8%, diminuiu 2,3% na comparação com o mesmo período de 2017, vindo 1,5% abaixo do que esperavam nossos analistas. No entanto, a alavancagem operacional positiva compensou a erosão da margem, levando a uma margem EBITDA de 17.1%.

- A The Body Shop (TBS), comprada pela Natura em setembro do ano passado, teve uma queda de 1,1% na receita (top line), atingindo um faturamento líquido de R\$ 807 milhões.
- Apesar de superar as expectativas dos nossos analistas, a TBS ainda apresenta baixa alavancagem operacional, reportando uma margem EBITDA de 3,1%.
- O ciclo de conversão de caixa da Natura ficou em 53 dias, acima dos 41 dias do ano anterior.
- O fluxo de caixa livre, R\$ 121 milhões, veio abaixo dos R\$ 225 milhões reportados um ano antes.
- Segundo nossos analistas, o trimestre foi positivo, com uma execução consistente da nova equipe global em suas várias unidades de negócio, o que deve ser favorável ao papel. Em relação à TBS, eles gostariam de ver mais evidências da reestruturação (turnaround) antes de ficarem mais otimistas sobre a empresa.

A recomendação para o papel é de compra e o preço alvo para o final de 2018 é de R\$ 35.

Fonte: Brasil Plural/Genial



São Paulo (11) 2137-8888

Rio de Janeiro (21) 2169-9999

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 483/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos de análise/recomendação.

Você está recebendo esse e-mail por estar cadastrado na GENIAL Investimentos

Rua Surubim, 373 - 4º andar - São Paulo / SP

Ouvidoria: 0800 605 8888

[Adicione a minha lista](#) | [Preferências](#) | [Descadastrar](#)