

Natura NTCO3

Primeira reação realmente impactante da empresa desde o início da queda.

Natura troca o CEO, e deverá reduzir as posições de alta chefia.

Semana passada tivemos o anúncio de que Fabio Barbosa seria o novo CEO da companhia, em substituição à Roberto Marques, que atua como presidente desde 2017. Marques vinha operando o turnaround com alguns acertos, mas os acionistas controladores acabaram por discordar da sua postura centralizadora, optando por um outro tipo de estratégia. Fabio Barbosa é ex-presidente do Santander e membro dos conselhos da Ambev e Itaú. Ele deverá atuar de maneira mais suave, concedendo bastante autonomia para as diretorias das quatro unidades de negócio. A Natura & Co, portanto, deve atuar cada vez mais como uma holding.

Maior autonomia entre as marcas.

As marcas Avon e The Body Shop vão entrar no foco da reestruturação. A companhia deverá rever todos os mercados em que as marcas atuam, tendo em vista um eventual reposicionamento. O foco nesse momento será recomposição de margens. Em contrapartida, as marcas Aesop e Natura já estão mais consolidadas geograficamente, tendo menos ênfase nesse momento.

Redução de custos, complexidade e overhead também está na pauta.

Algumas das posições executivas, como líder de crescimento sustentável e líder de transformação, serão eliminadas. A simplificação da estrutura da holding vai em linha com dar mais autonomia para as marcas. Além de reduzir custos, esse movimento deverá melhorar o tempo de resposta das empresas às mudanças de tendência do mercado e de preferência dos clientes. Aqui na Órama nós vemos todas estas mudanças como positivas. Trata-se da primeira resposta de peso dos controladores às críticas do mercado e à demora que estamos observando nas melhorias operacionais se traduzirem em melhores números no balanço da companhia. Seguimos sem expectativas de um resultado no curtíssimo prazo, mas é uma admissão de culpa importante. As mudanças fazem sentido, e acreditamos que valerá a pena para o investidor carregar esta posição. Reiteramos que o negócio é bastante bom, além da empresa estar armada de marcas sólidas e reconhecidas. Salientamos ainda o papel construtivo dos minoritários – notadamente a gestora Dynamo – na construção deste consenso dentro da empresa, e formulação de uma reação adequada.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 43,50
Preço Atual	R\$ 13,65
Valor de Mercado	R\$ 18,3 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."