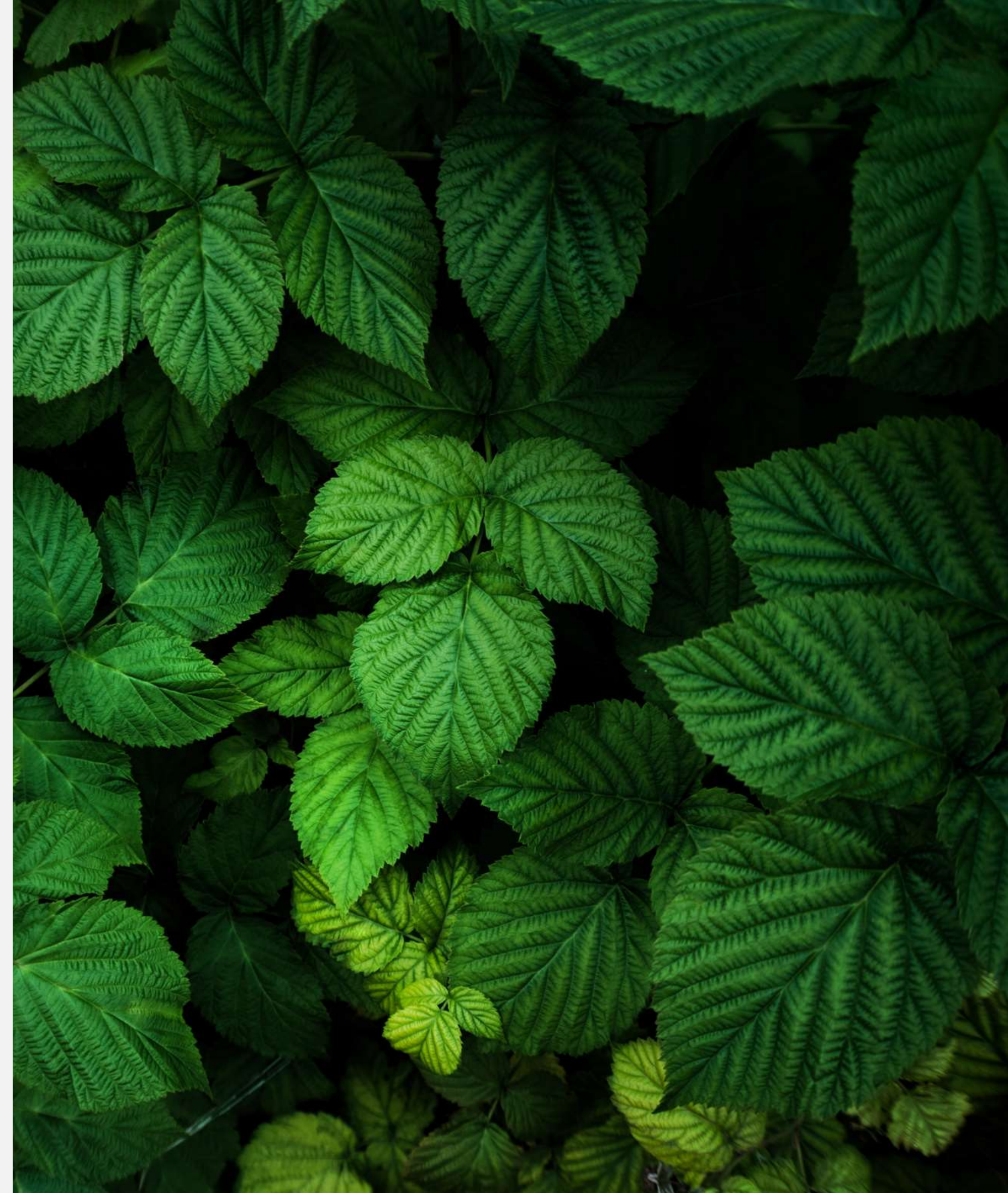


# Natura &co

Valuation | Natura&Co

J.P.Morgan





# OVERVIEW

A Natura & Co é um **grupo multinacional** brasileiro do setor de cosméticos, higiene pessoal e beleza, com sede em São Paulo.

Fundado em 1969 como Natura, a empresa evoluiu ao longo dos anos para se tornar um dos maiores conglomerados de beleza do mundo, especialmente após a **aquisição de marcas internacionais renomadas.**

## Marcas adquiridas

Aēsop®

2013 - adquirida  
2023 - vendida para L'Oréal  
EUR\$54.7mi - 65%



THE BODY SHOP

2017  
R\$5.5bi

AVON

2020  
US\$2bi

J.P.Morgan

# ÁREAS DE ATUAÇÃO

## **COSMÉTICOS E PERFUMARIA**

Produtos de beleza -  
maquiagem, fragrâncias,  
cuidados com a pele e  
cuidados com os cabelos.

## **CUIDADOS E HIGIENE**

Produtos para higiene pessoal,  
como sabonetes, shampoos,  
condicionadores, desodorantes  
e produtos para o banho.

---

NATURA, AVON E THE BODY SHOP

# CONCORRENTES

L'ORÉAL

Uma das maiores e mais diversificadas empresas de cosméticos e cuidados pessoais do mundo, com uma vasta gama de marcas e produtos.



Gigante multinacional que oferece uma ampla gama de produtos de beleza e cuidados pessoais através de marcas como Dove, Axe e Pond's.



Empresa multinacional que fabrica uma ampla gama de produtos de beleza, cuidados pessoais e saúde.

Johnson & Johnson

Conhecida por seus produtos de saúde e farmacêuticos e mercado de cuidados pessoais e cosméticos.

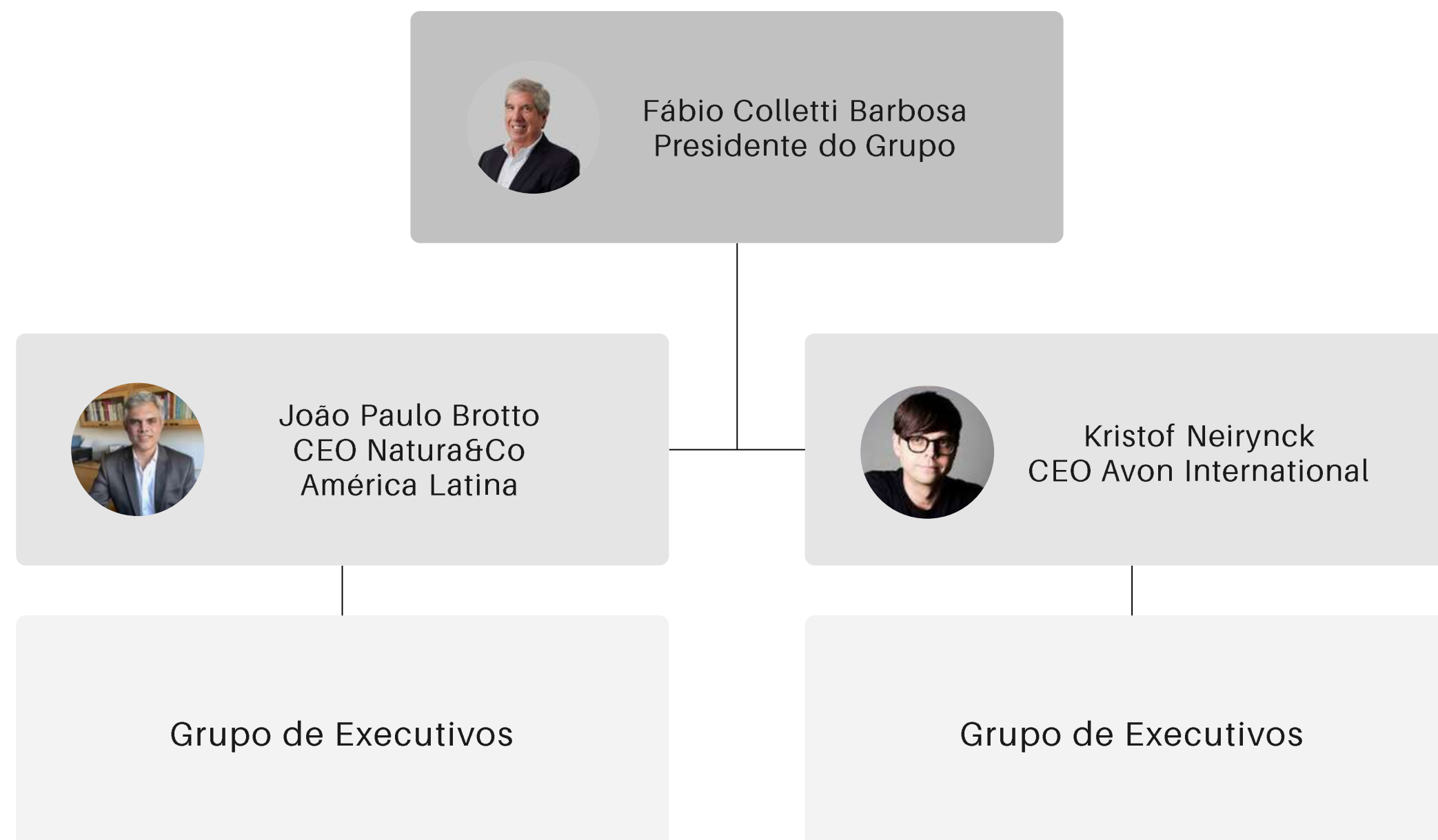
J.P.Morgan

# MARKETSHARE

**4º maior grupo no mundo** com atuação exclusiva em produtos de beleza e cuidado pessoal, com **market share** estimado de **2% no mercado global**, de **12% na América Latina** e **16% no Brasil** (2021).

*Fonte: Relatório / Banco Santander (Brasil) S/A.*

# ORGANOGRAMA



# VALUATION

(US\$ mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EV/Revenues	1,7	0,7	0,6	0,7	0,7	0,6
EV/EBITDA	7,1	12,6	15,3	6,4	4,8	3,6
EV/EBIT	4,7	-58,9	-38,3	11,9	7,9	5,0

P/E	2.1	-6.6	-8.7	26.3	14.5	9.8
Price/cash earnings	2.9	103.8	-38.4	9.4	7.1	6.3
Price/BV	18.2	0.7	1.0	0.9	0.9	0.8
Dividend Yield (%)	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

# VALUATION

	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EBITDA	8.737,60	2.133,80	1.497,10	3.175,50	3.836,30	4.531,60
EBIT	13.157,60	- 458,10	- 597,80	1.715,30	2.331,00	3.317,70

**Enterprise value calculation (US\$ mn)**

Market capitalization	35.267,50	16.101,30	23.423,90	21.232,60	21.232,60	21.232,60
Estimated value of future share buybacks	-	-	-	-	-	-
Core net (cash) debt	27.148,80	10.866,90	- 512,90	- 805,40	- 2.892,50	- 4.725,30
Pension provisions	-	-	-	-	-	-
Buy out of minorities	-	-	-	-	-	-
Total enterprise value	62.416,30	26.968,20	22.911,00	20.427,20	18.340,10	16.507,30
Non-core/peripheral assets	-	-	-	-	-	-
Core enterprise value (EV, avg)	62.416,30	26.968,20	22.911,00	20.427,30	18.340,20	16.507,30

**Estrutura de Capital**

Debt%	43%	40%	-2%	-4%	-16%	-29%
Equity%	57%	60%	102%	104%	116%	129%



# VALUATION – Varejo

Natura

(US\$ mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EV/Revenues	1,7	0,7	0,6	0,7	0,7	0,6
EV/EBITDA	7,1	12,6	15,3	6,4	4,8	3,6
EV/EBIT	4,7	-58,9	-38,3	11,9	7,9	5,0

Carrefour

(US\$ mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EV/Revenues	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3
EV/EBITDA	7,1	7,8	10,4	6,5	5,3	4,5
EV/EBIT	8,8	10,4	17,2	9,1	6,9	5,8

# ANÁLISE VALUATION

- Os indicadores de valuation da Natura mostram um período de grande dificuldade entre 2022 e 2023, com quedas significativas em receitas, EBITDA e EBIT, resultando em altas avaliações relativas. No entanto, as projeções para os anos seguintes indicam uma recuperação, com melhorias esperadas nos lucros operacionais e fluxo de caixa.
- A queda nos múltiplos EV/Revenues e EV/EBITDA esperada para 2024 e além sugere que o mercado está projetando um retorno à estabilidade e um crescimento mais sustentável.
- Os indicadores de mercado refletem um período de dificuldades significativas para a Natura, especialmente entre 2022 e 2023, com prejuízos e suspensão de dividendos. O P/E e o Price/Cash Earnings indicam um retorno à lucratividade e uma estabilização futura, mas a empresa ainda enfrentará desafios para recuperar plenamente a confiança do mercado e o valor patrimonial.
- A suspensão dos dividendos é um indicador de que a empresa está focada em reestruturar suas operações e melhorar sua saúde financeira antes de retornar a recompensar os acionistas. O Price/BV mostra que o mercado está lentamente começando a valorizar a empresa em relação ao seu valor patrimonial, mas ainda há um longo caminho para retornar aos níveis anteriores de 2021.