

Nature

1. Histórico

Empresa fundada em 1980, a Nature iniciou suas operações fabricando e vendendo produtos de beleza, como cremes para o corpo, perfumes, entre outros. Sua proposta de valor estava na utilização de matéria-prima das florestas brasileiras, sempre com um processo de extração atendendo às normas de sustentabilidade.

O modelo comercial adotado foi o de venda direta ao consumidor, sem ponto de venda. A consultora teria um catálogo de produtos, realizava a compra com a Nature e revendia aos clientes. Esse modelo foi um sucesso, dado que reduzia as despesas com pontos de venda e aumentava a penetração de seus produtos para o Brasil inteiro.

2. Inovação

Mesmo com um modelo vencedor de negócios, o mercado começou a ficar muito competitivo, com os principais *players* internacionais vindo ao Brasil (Awon, MAK, etc.). Entre 2010 e 2016 as margens da empresa iniciaram um processo natural de queda, o que pressionou a empresa a pensar em formas diferentes de estruturar seu modelo de negócios.

Para conduzir a empresa para uma nova direção, o Conselho Administrativo da Nature reorganizou as áreas de operações e finanças da empresa, trazendo dois novos vice-presidentes.

3. Novos rumos

Você é Thomas Growth, novo VP Financeiro da Nature. Em 2017 você assumiu a empresa e iniciou a arrumação da casa. Juntamente com o VP de Operações, fizeram uma reestruturação no portfólio de produtos que seriam vendidos naquele ano, reorganizaram toda cadeia de suprimentos, assim como o próprio modelo de expansão da empresa.

Os resultados foram excelentes. Já em 2017 a empresa reverteu o prejuízo para um lucro líquido de R\$ 802 milhões.

4. O problema

Mesmo dobrando a receita e trazendo a empresa para lucratividade novamente, os acionistas não ficaram 100% satisfeitos com seus feitos, dado que para tanto, você aprovou em 2017 um investimento de R\$ 1,0 bilhão na readequação das três fábricas que a empresa tinha e mais R\$ 2,0 bilhões para 2018, que completaria todo o processo de revamp do parque produtivo da empresa.

Os principais analistas questionam se os investimentos eram necessários, dado que esse fator corroeu o fluxo de caixa livre da empresa em 2017 e 2018, fato esse que fez você não realizar a distribuição de dividendos em 2017 e distribuir apenas 15% do lucro de 2018, algo que não vem agradando os investidores, causando uma queda forte no valor das ações.

5. Reunião com o mercado

O Conselho Administrativo da empresa achou prudente que você preparasse uma apresentação ao mercado mostrando o racional do investimento e como o *free cash flow* negativo não necessariamente é ruim para a empresa, dado que ele está de acordo com as regras de investimento da Nature.

Disclaimer

O emprego de todas as logomarcas possui caráter estritamente ilustrativo, não indicando parceria, promoção ou qualquer vínculo entre as organizações citadas e a BTC.

Nenhuma das partes deste documento pode ser veiculada, transcrita ou reproduzida sob qualquer forma ou por quaisquer meios — eletrônico, fotocópia, gravação ou outros — sem prévio consentimento por escrito da BTC.

Demonstrativo de Resultados - DRE

R\$

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Receita operacional bruta	7,070,079	14,971,932	19,500,000	24,500,000	30,000,000	37,800,000	44,100,000
Devoluções e impostos s/venda	(353,504)	(673,737)	(858,000)	(980,000)	(1,200,000)	(1,512,000)	(1,764,000)
Receita operacional líquida	6,716,575	14,298,195	18,642,000	23,520,000	28,800,000	36,288,000	42,336,000
Custo dos produtos vendidos	(1,767,520)	(3,327,096)	(4,333,333)	(5,444,444)	(5,454,545)	(6,300,000)	(7,350,000)
Custo dos produtos vendidos/RL	-26.3%	-23.3%	-23.2%	-23.1%	-18.9%	-17.4%	-17.4%
Lucro bruto	4,949,055	10,971,099	14,308,667	18,075,556	23,345,455	29,988,000	34,986,000
Margem bruta (%)	73.7%	76.7%	76.8%	76.9%	81.1%	82.6%	82.6%
Despesas operacionais	(5,010,000)	(9,764,600)	(12,549,106)	(15,719,762)	(17,720,027)	(18,454,911)	(19,331,772)
Folha de pagamento	(3,990,000)	(8,538,600)	(11,153,546)	(14,053,468)	(16,231,756)	(17,043,344)	(17,895,511)
Marketing	(500,000)	(600,000)	(550,000)	(800,000)	(600,000)	(500,000)	(500,000)
Aluguéis	(120,000)	(126,000)	(133,560)	(141,574)	(150,068)	(159,072)	(168,616)
Outros	(200,000)	(200,000)	(212,000)	(224,720)	(238,203)	(252,495)	(267,645)
Depreciação e Amortização	(200,000)	(300,000)	(500,000)	(500,000)	(500,000)	(500,000)	(500,000)
Lucro operacional antes do resultado	(60,945)	1,206,499	1,759,560	2,355,794	5,625,427	11,533,089	15,654,228
Resultado financeiro líquido	9,125	9,125	(77,454)	(168,675)	(7,079)	10,540	10,540
Lucro antes do IR/CSLL e Participação	(51,820)	1,215,624	1,682,107	2,187,119	5,618,348	11,543,629	15,664,768
IR e contribuição Social	0	(413,312)	(571,916)	(743,620)	(1,910,238)	(3,924,834)	(5,326,021)
Lucro antes de Dividendos	(51,820)	802,312	1,110,190	1,443,498	3,708,110	7,618,795	10,338,747
Dividendos	0	0	(166,529)	(216,525)	(556,216)	(1,142,819)	(1,550,812)
Lucro líquido	(51,820)	802,312	943,662	1,226,974	3,151,893	6,475,976	8,787,935

Balanco Patrimonial - BP

R\$

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ativo							
Caixa	553,384	100,000	100,000	100,000	4,036,336	10,554,610	19,452,976
Estoque	589,173	1,155,242	1,564,815	1,814,815	1,666,667	1,837,500	2,041,667
Duplicatas a receber	1,119,429	2,978,791	3,883,750	4,900,000	4,800,000	6,048,000	7,056,000
Investimento de longo prazo	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Permanente e Intangível	2,000,000	3,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Depreciação Acumulada	(200,000)	(500,000)	(1,000,000)	(1,500,000)	(2,000,000)	(2,500,000)	(3,000,000)
Total	4,361,986	7,034,032	9,848,565	10,614,815	13,803,003	21,240,110	30,850,643
Passivo	2,041,451	4,283,540	6,154,411	5,693,687	5,729,982	6,691,113	7,513,712
Fornecedores	1,264,284	2,274,665	2,962,608	3,722,251	3,729,157	4,307,176	5,025,039
Contas a Pagar	598,417	949,336	1,220,052	1,615,642	1,821,225	2,204,337	2,309,073
Dívida de capital de giro	0	879,939	1,792,151	176,194	0	0	0
Financiamento de longo prazo	149,150	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
Outros Financiamentos	29,600	29,600	29,600	29,600	29,600	29,600	29,600
Patrimônio líquido	2,320,535	2,750,492	3,694,154	4,921,127	8,073,021	14,548,997	23,336,931
Capital social	2,372,355	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
Lucros Acumulados	(51,820)	750,492	1,694,154	2,921,127	6,073,021	12,548,997	21,336,931
Total	4,361,986	7,034,032	9,848,565	10,614,815	13,803,003	21,240,110	30,850,643

Dados complementares:

- **2017:** LTN 10 anos (8,0% a.a.); Retorno médio do mercado (10,90% a.a.); Beta Nature 2017 (1,11);
- **2018:** LTN 10 anos (7,0% a.a.); Retorno médio do mercado (10,00% a.a.); Beta Nature 2018 (1,35);