

UNifeob

**PROJETO
INTEGRADO**

**ESCOLA DE
NEGÓCIOS**

2020





UNIFEOB

**CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS**

ESCOLA DE NEGÓCIOS

CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO INTEGRADO

**PROJEÇÃO DE UMA DEMONSTRAÇÃO DO
RESULTADO DO EXERCÍCIO**

NATURA COSMÉTICOS S.A

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

JUNHO, 2020

UNIFEOB

CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS

ESCOLA DE NEGÓCIOS

CIÊNCIAS CONTÁBEIS

PROJETO INTEGRADO

PROJEÇÃO DE UMA DEMONSTRAÇÃO DO
RESULTADO DO EXERCÍCIO

NATURA COSMETICS S.A

MÓDULO FUNDAMENTOS EMPRESARIAIS

FUNDAMENTOS DE ADMINISTRAÇÃO – PROF. FREDERICO F. RIBEIRO

FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE – PROF. RODRIGO S. DA COSTA

FUNDAMENTOS DE ECONOMIA – PROF. GILBERTO P. CARVALHO FILHO

FUNDAMENTOS DE FINANÇAS – PROFa. RENATA E. DE A. MARCONDES

FUNDAMENTOS DE DIREITO – PROF. JOÃO FERNANDO A. PALOMO

ESTUDANTES:

ALINE DAVI CAMPOS, RA 20001400

CAROLYNE TESCHE PEREIRA, RA 20001076

HENRY G. BERTASSOLLI, RA 20001174

NICOLE BOAVENTURA OLIVA, RA 20001125

RONALDO FABIANO LOPES, RA 20001440

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

JUNHO, 2020

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	4
2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA	4
3. PROJETO INTEGRADO	6
3.1 FUNDAMENTOS DE ADMINISTRAÇÃO	6
3.1.1 VISÃO, MISSÃO E VALORES	6
3.1.2 CONCORRENTES	7
3.1.3 CLIENTES	8
3.1.4 ORGANOGRAMA EMPRESARIAL	9
3.2 FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE	10
3.2.1 BALANÇO PATRIMONIAL (BP) E DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE)	10
3.2.3 ANÁLISE DA RENTABILIDADE	15
3.3 FUNDAMENTOS DE ECONOMIA	18
3.3.1 O MERCADO	18
3.3.2 CENÁRIO ECONÔMICO ATUAL	19
3.3.3 PROJEÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE) 20	
3.4 FUNDAMENTOS DE FINANÇAS	21
3.4.1 VALOR DO DINHEIRO NO TEMPO	21
3.4.1.1 Conceito de Finanças	21
3.4.2 VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)	24
3.5 FUNDAMENTOS DE DIREITO	26
3.5.1 TIPOS DE EMPRESA	26
4. CONCLUSÃO	29
REFERÊNCIAS	30

1. INTRODUÇÃO

Esse trabalho e todos os valores apresentados aqui, são referentes a empresa Natura S.A., que foi escolhida devido a sua diretriz de sustentabilidade, seu reconhecimento e trabalho na sua produção sustentável, tornando-a uma das empresas mais ecológicas do Brasil. Tanto ela quando as empresas que comprou ao longo dos anos, seguem esse projeto.

Assim como mostra o título “PROJEÇÃO DE UMA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO”, o objetivo principal do projeto será esse, fazer uma análise sobre a Demonstração do Resultado do Exercício (DRE), e a partir dessa análise, considerando as variações econômicas e de mercado, projetar a receita líquida, custos, resultado bruto, despesas e lucro para os próximos 3 anos, também iremos trazer esses resultados futuros projetados para o valor presente descobrindo quando seria hoje o valor dessa companhia.

Tudo isso será apresentado ao longo dessas páginas, que foram divididas em Fundamentos de Administração, Contabilidade, Economia, Finanças e Direito, que são as disciplinas que fazem parte da grade horaria do primeiro semestre do curso de Ciências Contábeis.

2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA

A empresa Natura Cosméticos foi fundada no ano de 1969 por Luiz Seabra, com o nome inicial de Industria e Comercio de Cosméticos Berjeaut e meses depois foi mudado para Natura, na cidade de São Paulo (SP). Desde seu princípio buscam construir um negócio focado na elaboração de Bem Estar Bem- estabelecendo relações harmoniosas entre o indivíduo com a natureza, com os outros e consigo mesmo. A principal sede da empresa se localiza atualmente na cidade de Cajamar, estado de São Paulo, na rodovia Anhanguera, km 30,5. A Natura tem como principal atividade o Comércio Atacadista de Comércio e Produtos de Perfumaria, com CNPJ: 71.673.990/0001-77.

Atualmente a Natura é a maior empresa do setor de higiene pessoal, perfumaria e cosméticos no território brasileiro. Estão sempre procurando reduzir o impacto ambiental, utilizando produtos vegetais e materiais reciclados. Seu portfólio é repleto de produtos

para área de tratamento corporal, desodorantes, sabonetes, perfumaria, maquiagens e linha infantil. Alguns dos principais produtos da marca são o sabonete líquido de Erva Doce, lançado em 1984; a linha mamãe e bebê, 1993; e o perfume Kayak em 1996.

3. PROJETO INTEGRADO

Nesta etapa do PI são apresentados os conteúdos específicos de cada unidade de estudo e como são aplicados no respectivo estudo de caso, utilizando para isso, a empresa Natura S.A.

3.1 FUNDAMENTOS DE ADMINISTRAÇÃO

Nessa parte do PI, a equipe precisa realizar uma análise sobre o mercado em que a empresa atua.

3.1.1 VISÃO, MISSÃO E VALORES

Diferente das demais empresas que utilizam termos como “visão, missão e valores”, para definir seu direcionamento estratégico, a Natura prefere os chamar de “visão, razão de ser e crenças”.

VISÃO

A Natura, por seu comportamento empresarial, pela qualidade das relações que estabelece e por seus produtos e serviços, será uma marca de expressão mundial, identificada com a comunidade das pessoas que se comprometem com a construção de um mundo melhor através da melhor relação consigo mesmas, com o outro, com a natureza da qual fazem parte, com o todo.

RAZÃO DE SER

Nossa Razão de Ser é criar e comercializar produtos e serviços que promovam o bem-estar/estar bem.

- bem-estar: é a relação harmoniosa, agradável, do indivíduo consigo mesmo, com seu corpo.
- estar bem: é a relação empática, bem-sucedida, prazerosa, do indivíduo com o outro, com a natureza da qual faz parte, com o todo.

CRENÇAS

- A vida é um encadeamento de relações. Nada no universo existe por si só, tudo é interdependente. Acreditamos que a percepção da importância das relações é o fundamento da grande revolução humana na valorização da paz, da solidariedade e da vida em todas as suas manifestações.
- A busca permanente do aperfeiçoamento é o que promove o desenvolvimento dos indivíduos, das organizações e da sociedade.
- O compromisso com a verdade é o caminho para a qualidade das relações.
- Quanto maior a diversidade das partes, maior a riqueza e a vitalidade do todo.
- A busca da beleza, legítimo anseio de todo ser humano, deve estar liberta de preconceitos e manipulações.
- A empresa, organismo vivo, é um dinâmico conjunto de relações. Seu valor e sua longevidade estão ligados à sua capacidade de contribuir para a evolução da sociedade e seu desenvolvimento sustentável. (Relatório anual natura, 2019)

3.1.2 CONCORRENTES

Em seu site oficial eles se intitulam como a maior multinacional brasileira de cosméticos, e realmente, eles são grandes tanto no Brasil, quanto no exterior estando presente em 5 países da América do Sul, México e França, mas a sua presença internacional se dá principalmente através das marcas que comprou ao longo dos anos, incluindo uma de suas principais concorrentes a Avon.

Além disso, uma de suas características exemplar é que ela é realmente preocupada com o meio ambiente, criando e executando projetos sustentáveis, tentando aplicar em todos os produtos que fabrica, ademais se preocupada muito com sua Responsabilidade Socioambiental, levantando várias bandeiras, entre elas a redução de CO₂, água e energia para a produção de embalagens, Cruelty Free, etc., além disso pertence a uma das 122 empresas no país que possui um selo B-Corp. Sem contar na sua proposta para seus consultores, que possuem a oportunidade de crescimento tanto financeiro, quanto dentro da instituição, além de contarem com orientação e cursos de capacitação, oferecido pela empresa.

Mas sempre que se pensa em Natura, logo vem em mente sua principal e maior concorrente brasileira a O’Boticário, mas não é só com ela que a Natura se preocupa, já que o mercado de cosméticos no Brasil e no mundo são bastantes concorridos e a cada ano novas empresas aparecem e se tornam mais populares.

Em relação a vendas online a instituição concorre com a Beleza na Web pertencente ao Grupo Boticário, Sephora e Grupo Boticário.

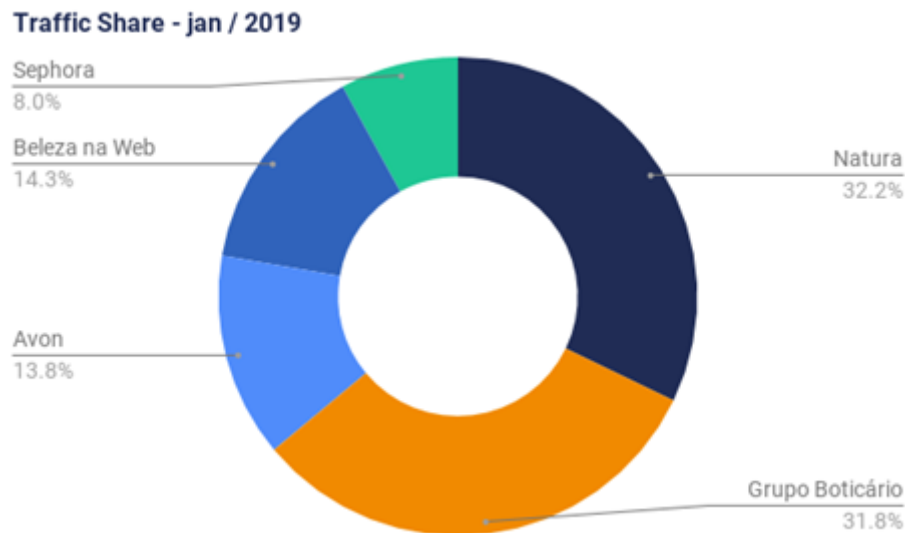


Gráfico 1 – Tráfego Online

Já se tratando de venda por relações a maior concorrente continua sendo o Grupo Boticário, em 2019 seus maiores concorrentes eram a paulista Hinode, a americana Jeunesse. Empresas como Mary Kay, Colgate-Palmolive, L’Oréal, Unilever e P&G, também são uma ameaça para o reinado da Natura que vem tendo uma queda considerável do lucro desde que comprou a Avon.

3.1.3 CLIENTES

Em seu site eles dizem que seus consumidores são aqueles que se identificam com suas crenças e visão de mundo e querem pertencer a uma comunidade comprometida com a construção de um mundo melhor. E acrescentam um desejo de que seus primeiros consumidores sejam suas consultoras e consultores, pois assim eles podem compartilhar com os clientes de forma mais verdadeira, a qualidade do produto.

Contudo seus principais clientes são mulheres, que possuem empregos remunerados e estão em busca de produtos que cumprem o que promete, possuem um custo-benefício bom e preferem marcas que cuidam da natureza.

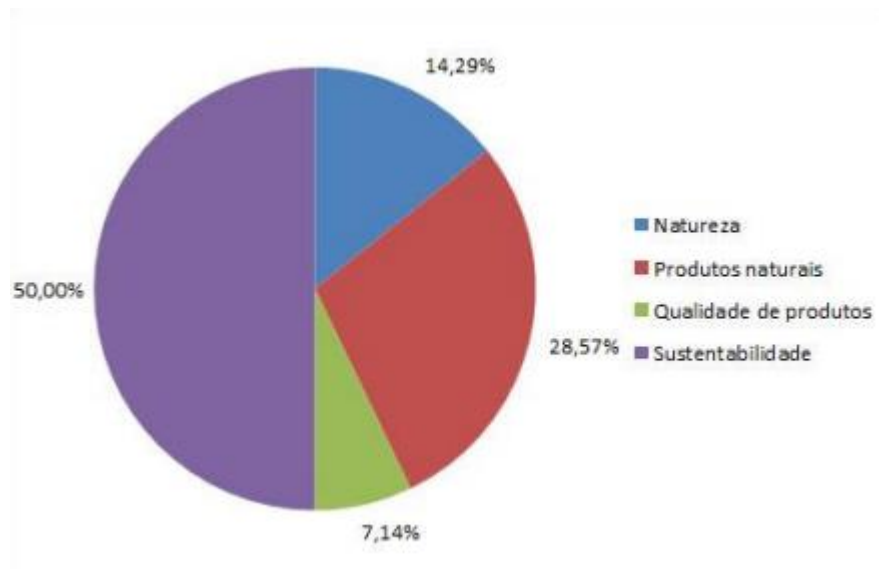


Gráfico 2 – O que as mulheres que preferem Natura associam a marca?

3.1.4 ORGANOGRAMA EMPRESARIAL

A governança corporativa é o sistema no qual as corporações são dirigidas e controladas, a sua distribuição mostra a hierarquia e as responsabilidades entre os colaboradores da instituição. Ela tem o objetivo de aperfeiçoar o desempenho da organização, protegendo os investidores, empregados e credores, facilitando o acesso ao capital, se bem administrada ela pode aumentar o valor da sociedade e contribuir para a sua perenidade.

O organograma que será apresentado aqui é uma estrutura simples de linha e representa apenas uma pequena parte dos órgãos da que regem o Grupo Natura, a empresa Natura S.A, e aqui estará representado somente o seu conselho de executivos.

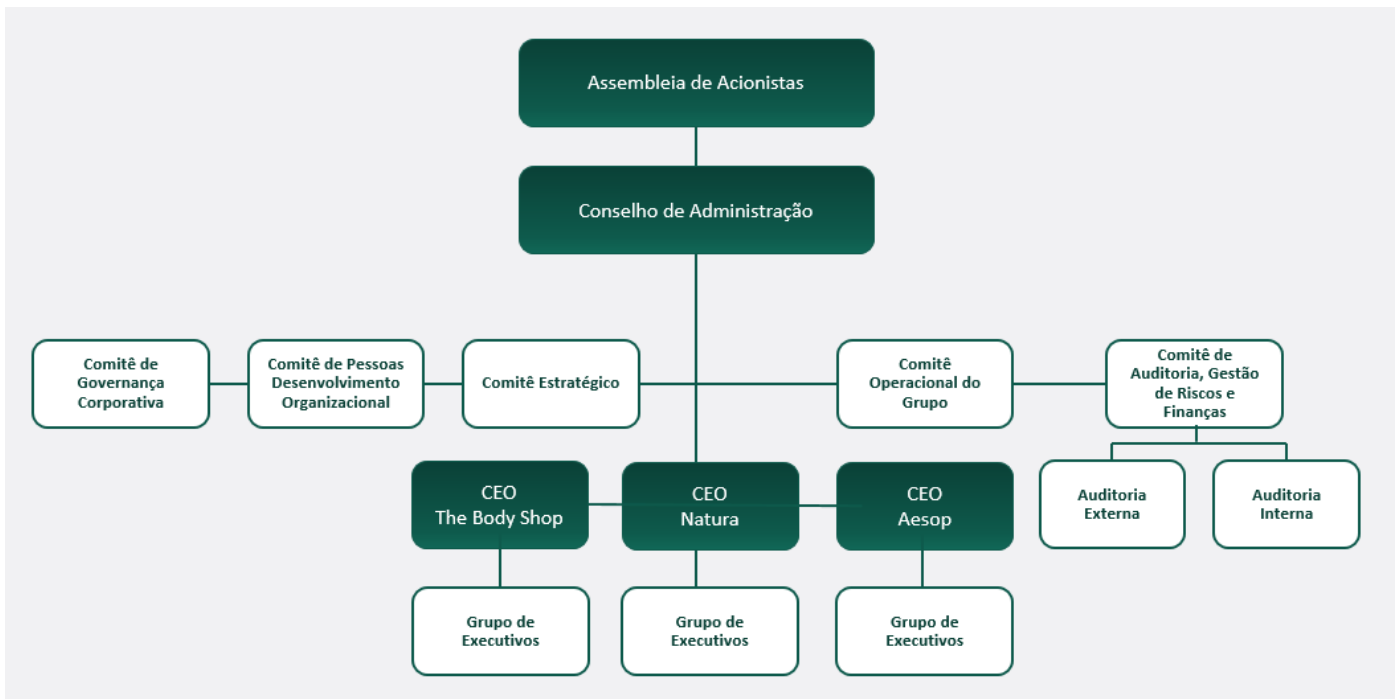


Fig. 1 Estrutura de Governança Corporativa

3.2 FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE

É nessa parte do PI onde será realizada a análise da Demonstração do Resultado do Exercício (DRE) e do Balanço Patrimonial (BP), cujo objetivo é uma análise financeira da Natura considerando sua liquidez, endividamento, lucratividade e rentabilidade.

3.2.1 BALANÇO PATRIMONIAL (BP) E DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE)

O Balanço Patrimonial é uma demonstração contábil que tem, por finalidade, apresentar a posição contábil, financeira e econômica de uma entidade (em geral, uma empresa) em determinada data, representando uma posição estática (posição ou situação do patrimônio em determinada data). O Balanço Patrimonial apresenta os ativos (bens e direitos), passivos (exigibilidades e obrigações) e o patrimônio líquido, que é resultante da diferença entre o total de ativos e o total de passivos. É através dos resultados dos

ativos, passivos e patrimônio líquido que conseguimos fazer a análise da liquidez e endividamento da empresa.

3.2.2 ANÁLISE DA LIQUIDEZ E ENDIVIDAMENTO

A liquidez de uma empresa consiste nos recursos que ela possui para pagar suas dívidas com terceiros, aqui a chamaremos de ativo. Já o endividamento é referente ao capital que não pertence a ela, o capital de terceiros, que chamaremos de passivo.

Para realizar uma análise de liquidez, temos que observar dois valores específicos em um Balanço Patrimonial. O Ativo Circulante que irá nos mostrar o dinheiro que a empresa possui de caixa, estoques e duplicadas a receber, e o Passivo Circulante na qual será analisada as dívidas da empresa a curto prazo.

Para saber se a liquidez da empresa é boa ou não, basta saber que:

Ativo Circulante > Passivo Circulante = A empresa possui liquidez.

Passivo Circulante > Ativo Circulante = A empresa está endividada.

Com o intuito de realizar essa análise, utilizamos os valores presentes na *Tabela 1* e na *Tabela 2*. Os valores apresentados abaixo estão disponíveis no site oficial da Bovespa, e todos estão sempre representados em Reais/Mil.

ATIVOS DA NATURA						
	31/12/2017	%	31/12/2018	%	31/12/2019	%
Ativo Total	14.957.462	100,00%	15.379.549	100,00%	18.133.938	100,00%
Ativo Circulante	7.056.309	47,18%	6.455.759	41,98%	6.379.483	35,18%
Ativo Não Circulante	7.901.153	52,82%	8.923.790	58,02%	11.754.455	64,82%

Tabela 1

Fonte: autores

PASSIVOS DA NATURA						
	31/12/2017	%	31/12/2018	%	31/12/2019	%
Passivo Total	14.957.462	100,00%	15.379.549	100,00%	18.133.938	100%
Passivo Circulante	6.912.005	46,21%	4.566.881	29,69%	4.437.517	24%
Passivo Não Circulan	6.410.711	42,86%	8.238.566	53,57%	10.303.744	57%
Patrimônio Líquido	1.634.746	10,93%	2.574.102	16,74%	3.392.677	19%

Tabela 2

Fonte: autores

De acordo com o *Gráfico 3*, nos anos 2017, 2018, 2019, a sua liquidez foi positiva, significando que conseguiu pagar todas as suas dívidas a curto prazo, somente no ano de 2017 que o seu endividamento quase superou o seu ativo, devido as dívidas que contraiu ao comprar da empresa francesa L’Oréal, a companhia The Body Shop.

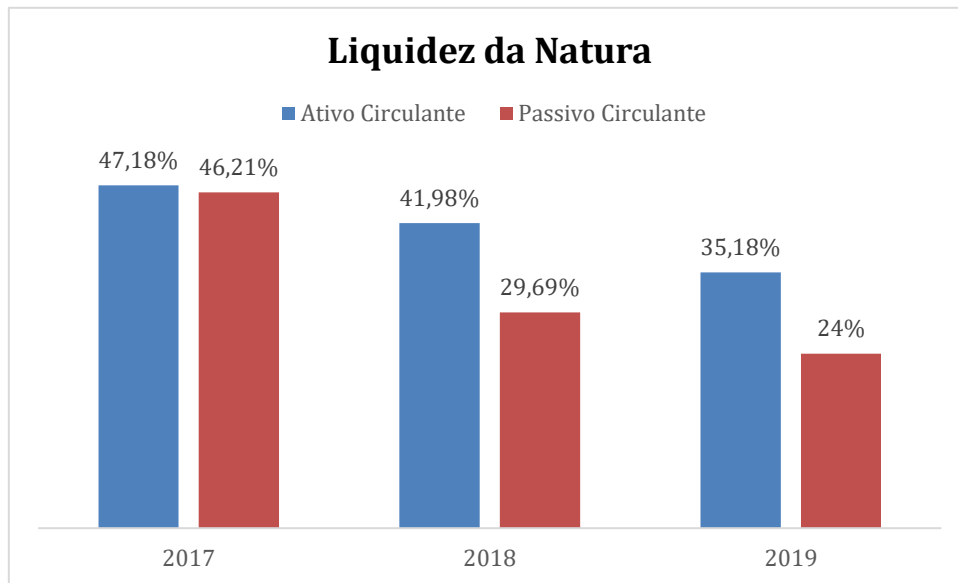


Gráfico 3

Fonte: autores

Contudo para saber o endividamento da empresa, temos que focar apenas em seu passivo, através de uma análise vertical conseguimos dizer se as dívidas da empresa estão concentradas a curto prazo, longo prazo, ou dívida com os sócios, mediante a isso, sabemos o grau de endividamento da empresa. Para calcular a análise vertical utilizamos a seguinte formula:

$$\text{Análise vertical} = \frac{\text{conta/grupo de contas}}{\text{total (o todo)}} \times 100 \quad (1)$$

Por exemplo, aqui utilizaremos as contas passivo total, passivo circulante, passivo não circulante e patrimônio líquido, sendo a conta passivo total a parte de baixo da fração (total (o todo)), e as demais contas são a parte de cima da equação, os valores dessa equação referentes a empresa Natura já estão representadas aqui na *Tabela 2*, representados pelas colunas “%”.

Para o ano de 2017, que podemos ver no *Gráfico 4*, o endividamento da Natura não era muito bom, já que a maior parte da sua dívida estava no passivo circulante, e a

longo prazo, enquanto para os seus sócios restava uma quantia de 10,93% do todo, as circunstâncias para esse alto endividamento já foram explicados anteriormente.

ENDIVIDAMENTO 2017

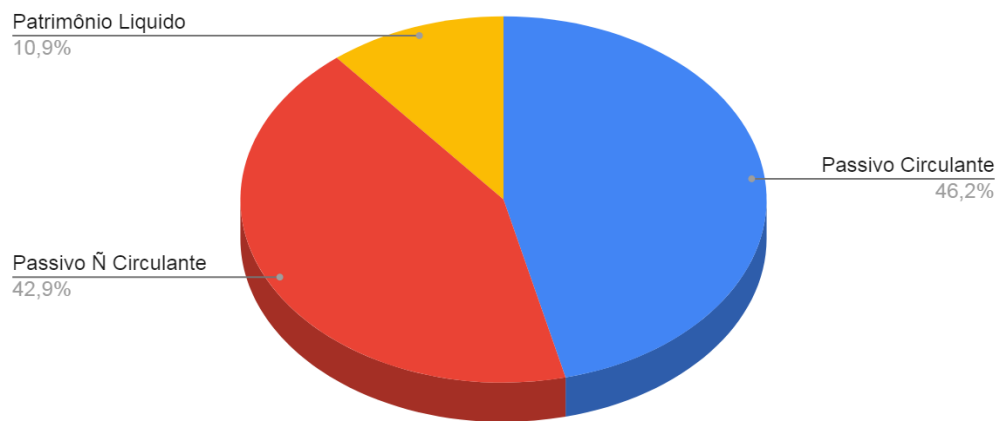


Gráfico 4

Fonte: autores

Já no ano de 2018, a companhia conseguiu renegociar suas dívidas de 2017, passando uma parte dela para o longo prazo, o que simboliza uma melhora, já que durante um ano ela pode investir em melhorias, que no futuro trarão uma rentabilidade maior, essa melhora também é vista no capital dos sócios, que teve um aumento considerável.

ENDIVIDAMENTO 2018

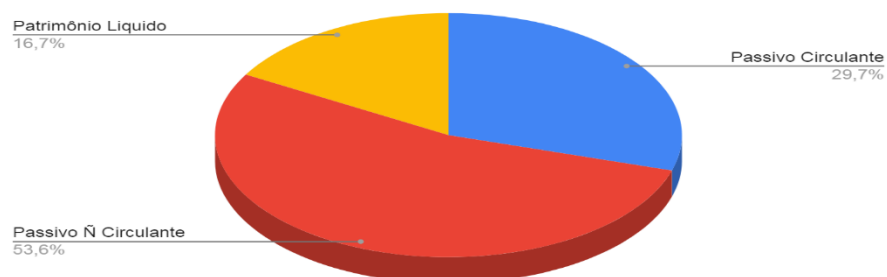


Gráfico 5

Fonte: autores

Para uma análise Horizontal, comparamos os valores de uma conta, de um ano para o outro, utilizando a seguinte fórmula:

$$\text{Análise horizontal} = \frac{\text{valor atual} - \text{valor anterior}}{\text{valor anterior}} \times 100$$

Os valores referentes ao passivo estão demonstrados na tabela abaixo

Análise horizontal do passivo		
	2017 para 2018	2018 para 2019
Passivo Total	3%	18%
Passivo Circulante	-33,93%	-3%
Passivo Não Circulante	28,51%	25%
Patrimonio Liquido	57,46%	32%

Tabela 3

Fonte: Autores

Com base na tabela acima (*Tabela 3*) foi possível montar o gráfico abaixo (*Gráfico 6*), onde podemos ver que de 2018 para 2019 houve uma diminuição do passivo circulante, comparado ao mesmo período do ano anterior, já as demais contas aumentaram.

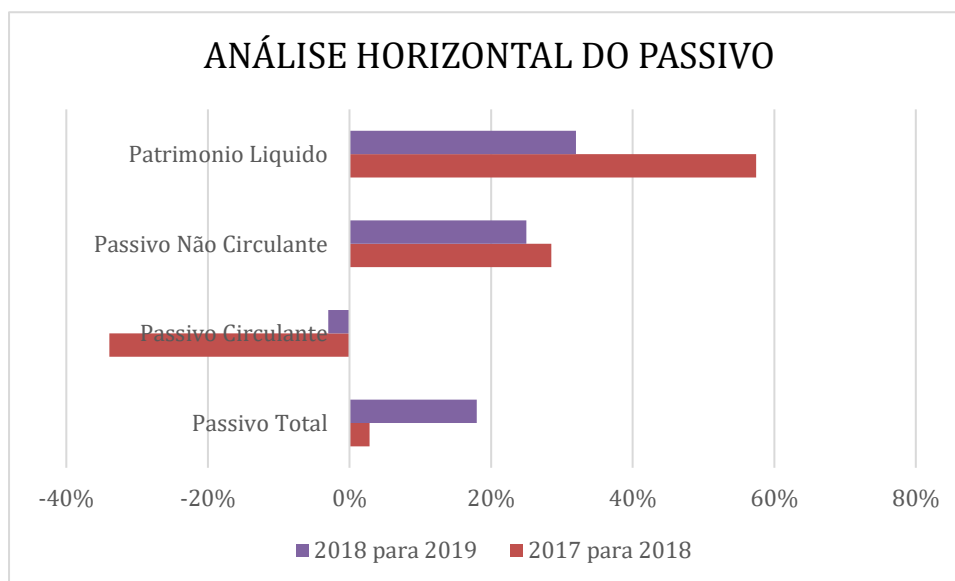


Gráfico 6

Fonte: autores

Os valores referentes ao ativo estão presentes na tabela abaixo

Análise horizontal do ativo		
	2017 para 2018	2018 para 2019
Ativo Total	3%	18%
Ativo Circulante	-9%	-1%
Ativo Não Circu	13%	32%

Tabela 4

fonte: autores

Com base na tabela acima (Tabela 4) foi possível montar o gráfico abaixo, onde podemos ver que de que de 2018 para 2019 houve uma diminuição do passivo circulante, comparado ao mesmo período do ano anterior, já as demais contas aumentaram.

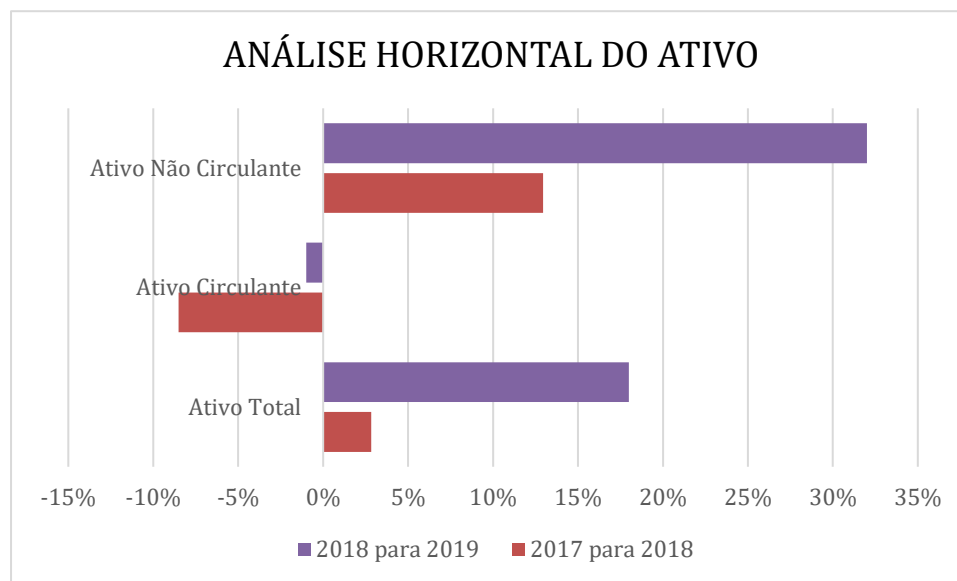


Gráfico 7

Fonte: autores

3.2.3 ANÁLISE DA RENTABILIDADE

Agora, vamos abordar para esta análise a Demonstração do Resultado do Exercício, a famosa DRE. O que é DRE? Então vamos lá, a DRE é uma demonstração contábilística dinâmica que se destina a evidenciar a formação do resultado líquido devendo ter alterações em um exercício, através do confronto das receitas, custos e despesas, apuradas segundo o princípio contábil do regime de competência. Com esses

resultados realizamos a análise da lucratividade e da rentabilidade da empresa.

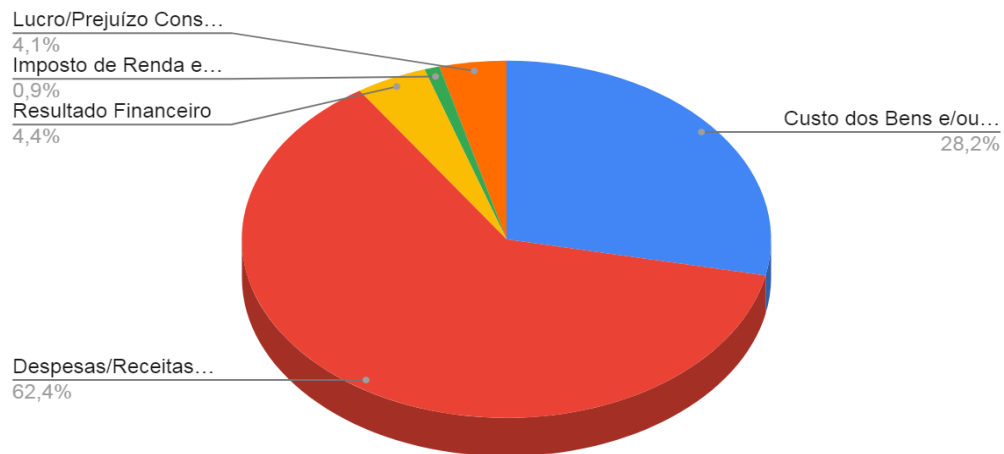
Esta é a Demonstração do Resultado do Exercício de 2018 juntamente com a análise de lucratividade e rentabilidade da Natura: Sua lucratividade (4,09%) comparada a Droga Raia (3,44%) é positiva, já sua Rentabilidade pela TRI (3,56%) e TRPL (2,13%) comparada com a Droga também pela TRI (6,9%) e TRPL (14,4%) é ruim.

Demonstração do Resultado - Consolidado	01/01/2018 a 31/12/2018	AV
Receita de Venda	13.397.419	100,00%
Custo dos Bens e ou Serviços Vendidos	-3.782.843	-28,24%
Resultado Bruto	9.614.576	71,76%
Despesas/Receitas Operacionais	-8.357.883	-62,38%
Lucro (Prejuízo) do Período Atribuído à Controladora	548.379	4,09%

TRPL 2018		
LUCRO	548.379	
PATRIM. LÍQ.	257.410	
	100	2,13%

TRI 2018		
LUCRO	548.379	
ATIVO TOTAL	15.380	
	100	3,56%

COMPOSIÇÃO DO RESULTADO



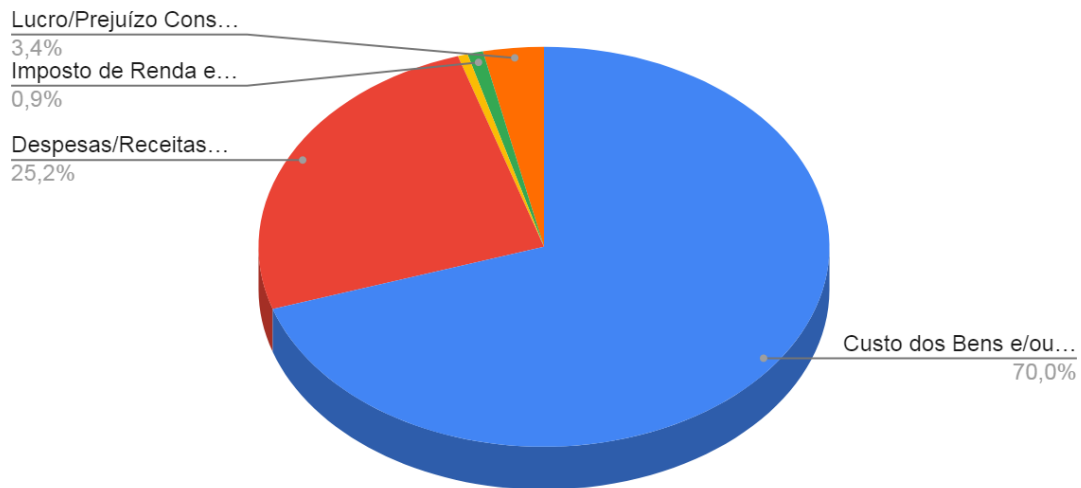
Esta é a Demonstração do Resultado do Exercício de 2018 juntamente com a análise de lucratividade e rentabilidade da Droga Raia: Somente para comparação.

Demonstração do Resultado - Consolidado	31/12/2018	AV
Receita de Venda	14.801.44	100,00%
Custos dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-10.355.923	-70,00%
Resultado Bruto	4.445.522	30,00%
Despesas/Receitas Operacionais	-3.724.012	-25,20%
Lucro (Prejuízo) do Período	509.313	3,40%

TRPL 2018		
LUCRO	509.313	
PATRIM. LÍQ.	3.534.767	
	100	14,40%

TRI 2018		
LUCRO	509.313	
ATIVO TOTAL	7.352.005	
	100	6,90%

COMPOSIÇÃO DO RESULTADO



3.2.4 CONCLUSÃO SOBRE A ANÁLISE FINANCEIRA

A empresa Natura tem uma situação positiva referente a sua liquidez, pois nos anos de 2017 e 2018 consegue pagar suas contas no curto prazo de tempo. Seu endividamento em 2017 está maior no curto prazo de tempo com 46,21% e em 2018 já está mais concentrado no longo prazo de tempo com 53,57%. Sua lucratividade (4,9%) comparada a empresa Droga Raia (3,4%) é positiva; já sua rentabilidade pela TRI e TRPL (3,56% e 2,13%) comparada com a mesma empresa, também pela TRI e TRPL (6,9% e 14,4%) é negativa.

3.3 FUNDAMENTOS DE ECONOMIA

Essa unidade de estudos é a responsável pela análise mercadológica e do cenário econômico atual, os quais deverão ser considerados para realizar a projeção da DRE.

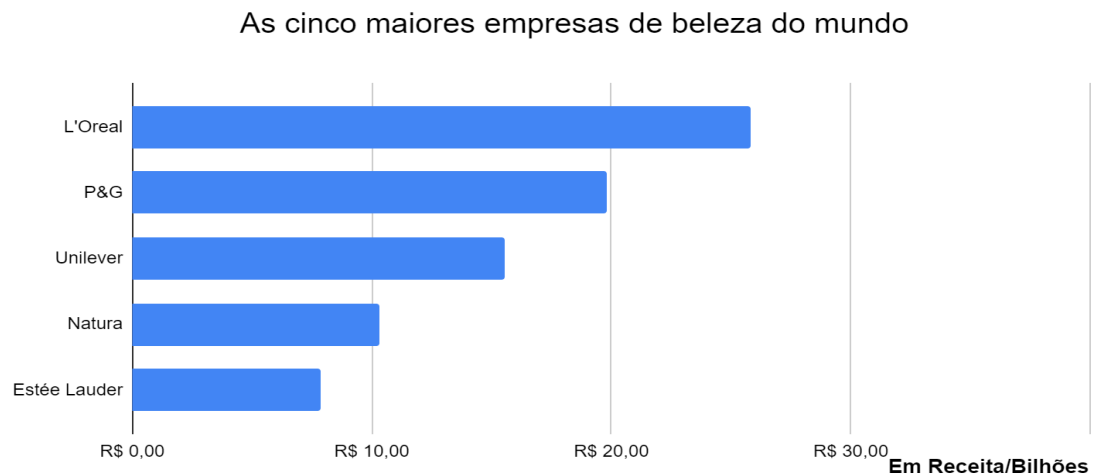
3.3.1 O MERCADO

A Natura é a maior companhia de cosméticos de capital brasileiro. A companhia desenvolve, fabrica, distribui e comercializa cosméticos, fragrâncias e produtos de higiene pessoal, possuindo uma marca que está entre as mais reconhecidas no mercado de cosméticos no país.

Seu estilo de mercado são as vendas diretas, que ocupam 54,7% do mercado nacional. As vendas diretas representam o principal canal de distribuição dos produtos Natura, composta por uma rede de 1,1 milhão revendedoras autônomas no Brasil no segundo semestre de 2019 sem relação empregatícia com a empresa, atingindo mais de 5.000 municípios. A empresa está presente na Argentina, Peru e Chile. Na Bolívia, a empresa vende seus produtos através de um distribuidor independente.

A estratégia definida pela Natura envolve o crescimento do mercado brasileiro e latino-americano de cosméticos através do canal de vendas diretas. Para isso, a empresa busca o crescimento, capacitação e a retenção da rede de consultoras. A renovação contínua da carteira de produtos através de investimentos em inovação, assim como na eficiência operacional (que resulta no aumento da escala de produção) são outros pontos que compõem sua estratégia na construção da imagem, competitividade e crescimento da marca. A missão da Natura é criar e comercializar produtos e serviços que promovam o bem estar/estar-bem.

A empresa é a maior no seu ramo da América Latina, e após comprar uma de suas concorrentes Avon, passou a ser a quarta maior empresa de beleza do mundo.



3.3.2 CENÁRIO ECONÔMICO ATUAL

No quarto trimestre de 2019, a Natura, como diz em seu site, reportou uma forte queda em seu lucro líquido devido a compra da Avon. O presidente afirma que seu primeiro trimestre de 2020 poderá ser ruim e que haverá um pacto em todos os negócios e acrescentou que o real brasileiro representava 70% de receita em moedas fortes, agora caiu para 30% após o surto de covid-19.

Após a crise do covid-19 se alastrar, esta gerou inúmeras incertezas econômicas mundiais para todos os lados, isso faz com que a Natura, quarto maior grupo de empresas de beleza do mundo, busque formas de crescer ganhando participação no mercado, já que o crescimento da economia pode demorar.

Para vencer as inseguranças, uma vantagem da companhia nessa disputa é o alcance global de suas operações. Tendo laboratórios no mundo todo, que funcionam como antenas e radares em toda indústria cosmética. Eles veem trabalhado para usar as plataformas de pesquisa e desenvolvimento de cada uma das empresas do grupo para acelerar o ciclo de inovação da companhia como um todo.

Em seu site, a Natura diz que no Brasil, a postura de seu presidente é de otimismo, tendo dito: “O mercado de beleza depende muito de renda disponível, que por sua vez depende muito do aumento da ocupação. Isso tem caminhado na direção certa, só que não tem sido rápido”.

Como forma de continuar suas produções de um meio que gere lucro e possa continuar operando, a Natura anunciou em seu site que vai converter temporariamente todas as suas linhas de produção para itens de higiene pessoal, incluindo álcool gel e líquido.

3.3.3 PROJEÇÃO DA DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO (DRE)

Aplicando o conceito do covid-19, a queda da economia mundial e seu mercado de vendas diretas, influenciando diretamente a Natura, que ainda sim terá lucro em 2020, fazendo com que suas projeções aumentem em apenas 9,02%.

O que se pode considerar uma queda brusca, considerando que nos anos de 2017 e 2018 seu aumento percentual chegou à mais de 15% consecutivos, tendo caído mais de 20% em 2019 devido a compra da Avon.

	2019A	2020A
RECEITA LÍQUIDA	14.444.690	15.747.601
CUSTO	-4.033.454	-4.397.271

RESULTADO BRUTO	10.411.236	11.350.329
DESPESAS	-9.059.988	-9.877.198
LUCRO	1.351.248	1.474.131

Estipulando a análise das receitas obtidas nos anos anteriores do mercado financeiro e o decorrer do fim do covid-19, juntamente com a compra da empresa Avon suas projeções dos anos de 2021 e 2022 podem voltar a subir gradualmente.

	2019A	2020A	2021A	2022A
RECEITA LÍQUIDA	14.444.690	15.747.601	17.797.938	20.115.229
CUSTO	-4.033.454	-4.397.271	-4.969.795	-5.616.862
RESULTADO BRUTO	10.411.236	11.350.329	12.828.141	14.498.364
DESPESAS	-9.059.988	-9.877.198	-11.163.209	-12.616.658
LUCRO	1.351.248	1.474.131	1.664.932	1.881.706

3.4 FUNDAMENTOS DE FINANÇAS

Nessa parte do PI é realizada a atualização dos valores futuros projetados da DRE a um valor presente, utilizando para isso, o Valor Presente Líquido (VPL).⁴

3.4.1 VALOR DO DINHEIRO NO TEMPO

3.4.1.1 Conceito de Finanças

O termo finança provém do francês finance e refere-se ao estudo da circulação do dinheiro entre os particulares, as empresas ou os vários Estados. Em uma linguagem

bastante simplificada, as finanças se tratam de um ramo da economia que tem o objetivo de analisar como recursos financeiros são obtidos e como são gerenciados. Nos dias atuais, muitos veem as finanças como um instrumento que ajudam empresas, empresários, profissionais liberais, autônomos e pessoas comuns a atingirem seus objetivos no que diz respeito ao dinheiro.

3.4.1.2 Valor do dinheiro no tempo

O valor do dinheiro no tempo é um conceito financeiro onde o dinheiro no presente vale mais do que a mesma soma de dinheiro a ser recebida no futuro. É um conceito importante não apenas para indivíduos, mas também para tomar decisões de negócios.

Existem alguns fatores que influenciam e devem ser levados em consideração, como por exemplo, as taxas de juros;

Temos os conceitos de **taxas de juros simples (ou linear), composta (ou exponencial)**:

- A taxa de juros é simples (ou linear) quando o valor total dos juros é resultante somente da aplicação de um capital inicial, ou seja, a taxa não incide sobre o valor dos juros acumulados periodicamente.
- A taxa de juros é composta (ou exponencial) quando o valor total dos juros é resultante da aplicação de um capital inicial e também dos juros acumulados periodicamente.

Fórmulas para o cálculo do valor do dinheiro no tempo:

Fórmula usada para calcular o **valor futuro do dinheiro** para que ele possa ser comparado ao valor presente:

$$\underline{\mathbf{FV = PV (1 + i)^n}} \quad (1)$$

Onde:

- FV = valor futuro do dinheiro

- PV = valor presente
- i = taxa de juros
- n = o número de períodos compostos de juros por ano

Exemplo:

O banco WS emprestou a um de seus clientes a quantia de R\$ 12.000,00, a uma taxa de 5% ao mês, no regime de juros simples, para pagamento único no final de 90 dias. De acordo com as condições do empréstimo, o cliente deverá pagar ao Banco, em reais, o montante total de:

$$PV = 12.000,00$$

$$I = 5\% (0,05)$$

$$N = 3 \text{ meses}$$

$$FV = PV (1 + i \cdot n)$$

$$FV = 12.000,00 (1 + 0,05 \cdot 3)$$

$$\mathbf{FV = 13.800,00}$$

- Existe também uma fórmula para calcular o **valor atual do dinheiro** a ser recebido no futuro:

$$\mathbf{\underline{PV = FV / (1 + i)^n}} \quad (2)$$

Exemplo:

A empresa Fatura S.A. precisa trazer a valor presente uma nota fiscal de R\$1.061.208,00, na data da emissão, a qual foi faturada para 90 dias, com 2% de taxa de juros ao mês. Considerando que a empresa inclui seus encargos financeiros de forma composta, o valor presente da nota fiscal será de, em reais:

$$FV = 1.061.208,00$$

$$N = 3 \text{ meses}$$

$$I = 2\%$$

$$PV = 1.000.000,00$$

3.4.2 VALOR PRESENTE LÍQUIDO (VPL)

No nosso projeto iremos trazer os valores futuros da empresa Natura para o presente através do cálculo VPL.

O VPL é uma métrica que tem como objetivo calcular o valor presente de pagamentos futuros, considerando uma taxa de custo de capital. Esse cálculo é extremamente necessário, devido ao fato de que o dinheiro que receberemos no futuro não terá o mesmo valor que o dinheiro possui no tempo presente. Em outras palavras, pode-se dizer que o VPL consiste em trazer para o presente todos os fluxos de caixa de um projeto de investimento, sendo possível avaliar a sua viabilidade.

Nas finanças, o principal objetivo do VPL é planejar futuros investimentos para analisar se é realmente favorável para a empresa tomar este novo passo. No caso de VPL negativo, isso significa que a empresa sofrerá prejuízo e deve repensar alguns passos do projeto, planejá-lo novamente e, caso ele traga um resultado favorável no VPL, colocá-lo em ação. Que é calculado da seguinte forma:

$$VPL = FC_0 + \frac{FC_1}{(1+TMA)^1} + \frac{FC_2}{(1+TMA)^2} + \dots + \frac{FC_n}{(1+TMA)^n}$$

Onde:

- **VPL:** é a soma do valor presente de todos os fluxos de caixa.
- **FC0:** valor que representa o investimento inicial. Dentro da fórmula, esse valor entra com um sinal negativo, pois representa uma saída de caixa.
- **FC1, FC1, FCN:** valor que representa o fluxo de caixa em determinado período.
- **TMA:** taxa de desconto que é utilizada para representar o valor mínimo que um investimento deve obter.

No nosso projeto iremos utilizar a Taxa SELIC para realizar o cálculo VPL.

O que é a taxa SELIC?

A sigla corresponde ao Sistema Especial de Liquidação e Custódia, um sistema criado para monitorar a inflação, controlar o custo de créditos no país e a emissão e venda de títulos do Tesouro Nacional. A taxa SELIC, é a taxa básica de juros do país, ou seja, ela representa quanto custa o dinheiro para empréstimos, usando como base o valor pago nos títulos públicos.

Para que serve?

A taxa SELIC serve para o cálculo dos juros do país e assim influencia tanto no oferecimento de créditos e nos investimentos. Com a variação da taxa, o valor dos juros para oferecimento de crédito e os rendimentos de investimentos mudam.

Cálculo do VPL				
Ano	Valor futuro (FV)	Valor atual da taxa selic (i)	Tempo (n)	Valor presente (PV)
2019	1.351.248			1.351.248
2020	1.474.131	3,75%	T1 (1 ano)	1.420.849
2021	1.664.932	3,75%	T2 (1 ano)	1.604.753
2022	1.881.706	3,75%	T3 (1 ano)	1.813.692

$$\text{VPL: } 1.351.248 + 1.420,849 + 1.604,753 + 1.813,692 = \mathbf{6.190,542}$$

Conclusão

Usando a projeção dos anos de 2020, 2021 e 2022, junto ao valor atual da taxa SELIC que é de 3,75% (a.a.) e com seus respectivos tempos, trazemos todos esses valores futuros para o presente, e realizamos a soma entre esses valores e o valor futuro atual (2019) sendo possível realizar o cálculo VPL da empresa Natura, onde o resultado foi de 6.190,542.

3.5 FUNDAMENTOS DE DIREITO

Nessa parte do PI será realizada a análise sobre o tipo da empresa e sua respectiva modalidade de tributação.

3.5.1 TIPOS DE EMPRESA

Sociedade Limitada (Ltda): É um dos principais modelos de empresa encontrado no território brasileiro, recebendo esse nome, pois é limitada as responsabilidades financeiras de cada sócios. Essa sociedade é formada ao ocorrer a junção de sócios, sendo no mínimo dois, tendo em mente os mesmos objetivos, ou seja, exercer uma atividade econômica no formato de organização. Ao se reunirem para o mesmo fim comercial, os seus contratos obrigatoriamente devem ser registrados na Junta Comercial do Estado onde está localizada a sede da empresa. O modelo deve ser administrado por uma ou mais pessoas, podendo ser ou não sócio da empresa. Uma das principais característica dessa sociedade é a limitação das responsabilidades dos sócios perante as dívidas da organização, sendo a obrigação de cada um a quantidade investida no capital social, caso necessário podem utilizar bens pessoais para arcar com suas dívidas. É obrigatório a empresa usar no seu nome a expressão “limitada” ou a abreviação “Ltda”.

Empresário Individual: É constituída por apenas uma pessoa física, que atua como titular da empresa, sem parceria com nenhum sócio. Não há separação entre os Patrimônios pessoais e empresariais, são apenas um, quando contraí alguma dívida todos os seus bens podem ser utilizados como forma de pagamento tanto para a parte profissional, quanto para a pessoal. O empresário responde de forma ilimitada e com isso é necessário pagar todas suas pendências pelo valor completo. No nome da empresa é preciso conter o nome do proprietário, podendo ser completo, abreviado ou em forma de como é conhecido em seu ramo de atuação. Esse formato é um dos mais simples, que ao gerar um CNPJ pode exercer funções na forma de pessoas jurídicas, podendo abrir conta em banco e retirar empréstimos utilizando o nome da própria empresa.

Empresa Individual de Responsabilidade Limitada (EIRELI): Foi aprovada em 2011 como um novo tipo de empresa, com o objetivo de criar uma empresa com as principais características da Sociedade Limitada com o Empresário individual. Essa tem apenas um representante, no entanto, os bens da empresa são separados dos pessoais, sendo assim, que suas responsabilidades são limitadas ao capital social. Para que esta seja

considerada uma empresa desse estilo é necessário que o dinheiro investido seja correspondente, no mínimo cem vezes, o maior valor de salário mínimo vigente no país. O nome da empresa deve ter a sigla EIRELI.

Microempreendedor Individual (MEI): Regime jurídico criado para profissionais que trabalham de forma autônoma ou pretende iniciar, e terem seu reconhecimento de pequenos empresários. Como diz o nome, tem apenas um empreendedor, e garante a atividade limitada, no entanto, seu faturamento anual não pode ultrapassar o valor de R\$ 60.000,00. É permitido apenas a contratação de um funcionário para trabalhar no local, e seu salário deve ser baseado no piso salarial da sua área de atuação. Sua forma de tributação deve seguir o estilo simples.

Sociedade Anônima (S/A): Utilizada por empresas de grande porte, este formato consiste em repartir seu capital em diversas ações. Essas ações podem ser negociadas de duas maneiras, de forma privada (Sociedade Anônima de Capital Fechado) onde suas principais ações são de acionistas, e caso queira adquiri-la é preciso comprar desses. Já a sociedade de Capital Aberto é comercializada de maneira livre, seus investidores têm a opção de divulgarem sua identidade, ou não. Nesse formato, se pode comprá-la por meio da Bolsa de Valores, sendo cada sócio responsável pela portagem que adquiriu da empresa.

Sociedade em Comandita Simples: Esse estilo de empresa caracteriza por ter dois tipos de sócios sendo:

- **Comanditados:** Pessoas físicas, que contribuem com o financeiro e exercem uma função dentro da organização, principalmente na área administrativa. São os principais responsáveis pelas pendências geradas pela sociedade.
- **Comanditários:** Responde de forma limitada, de acordo com o capital aplicado, não assume nenhuma outra responsabilidade da sociedade.

A empresa só pode levar o nome dos sócios comanditados, caso ocorra de ser inserido o nome de outra pessoa, que será considerada como tal cargo e passa a assumir as mesmas obrigações dos Comanditados.

Sociedade Simples: Essas empresas diferenciam-se das outras, pois é uma organização que preza os bens materiais, sendo voltados para atividades rurais e fins intelectuais, como a científica, artística e literária.

Sociedade Sem Fins Lucrativos: Apesar de seguir o mesmo formato das outras, como o nome deixa claro, é uma empresa que não visa fins lucrativos para o

empreendedor. Todo o capital adquirido tem o objetivo de ser reutilizado para a própria organização.

Cooperativa: Associações autônomas criada por um determinado grupo que se juntam para realizar ações, com o objetivo, de combater as necessidades do local onde atua, é considerada uma empresa coletiva. As cooperativas podem ter várias finalidades e são divididos de acordo com elas. Alguns exemplos são: Cooperativa agropecuária; cooperativa de trabalho; cooperativa de crédito; cooperativa de saúde.

A Natura Cosméticos S.A, de acordo com o Relatório Natura Administrativo, é uma empresa de sociedade anônima de capital aberto, em outras palavras, seu capital encontra-se circulando livremente pelo mercado, onde qualquer pessoa pode comprar uma porcentagem e vender quando lhe for conveniente. Cada sócio fica responsável pelo seu percentual adquirido de acordo com o preço comprado. Esse tipo de empresa tem interferência direta na Bolsa de Valores do país.

3.5.2 FORMAS DE TRIBUTAÇÃO

Lucro Real: Regime tributário a qual se calcula o IRPJ e CSLL sobre o lucro obtido no tempo analisado. A quantidade de impostos pagos pelas empresas é determinada pela sua lucratividade, quanto maior for seu lucro líquido maior será o preço destinado ao governo. Caso ocorra prejuízo ou a conta final ficar zerada, não é preciso pagar os tributos. Todas as empresas podem utilizar esse regime tributário, no entanto, as grandes empresas com um faturamento superior de R\$:78 milhões por ano são obrigadas a recorrerem a esse estilo. Os cálculos podem ser feitos por trimestres, indicado para aquelas que têm lucros sem grandes variações; e o anual, que favorece as que sofrem oscilações em seu faturamento.

Lucro Presumido: As empresas que optam por esse modelo de tributação já têm uma base de cálculos e margens de lucros estabelecidos. Na maioria das vezes a porcentagem de prestação de serviço deve ser 32% e as dos comércios e indústria de 8%. Esse estilo é recomendado para as empresas que faturam até R\$: 78 milhões no período de um ano.

Simples Nacional: Esse regime foi formulado com a proposta de facilitar para as microempresas e pequenas empresas na tributação. De acordo com o DAS (Documento

de Arrecadação do Simples Nacional) os empresários que utilizam desse estilo devem pagar alguns impostos como o PIS, INSS, IRPJ, CSLL, entre outros. As empresas que podem utilizar esse modelo são as microempresas que tenham uma arrecadação de até R\$: 360 mil anualmente, e, as pequenas que seu faturamento anual não passa de R\$: 4,8 milhões.

A Natura Cosméticos S.A segue o regime de tributação Lucro Real, segundo o Relatório Natura Administrativo. O cálculo utilizado é os valores da a Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) com base no lucro em que a empresa obteve, esse lucro é a subtração entre receitas e despesas. É válido lembrar que, IRPJ e CSLL são impostos federais, ou seja, essa renda é direcionada ao governo nacional. Essa forma de tributação traz o benefício de poder escolher se o tempo apurado será trimestral, ou, anual; outro ponto positivo é que caso ocorra um prejuízo final, não é obrigatório pagar os impostos sobre lucros. Entretanto, se a empresa que não apresentar seus dados com clareza pode sofrer multas sobre o valor do lucro líquido.

4. CONCLUSÃO

Perante a atual pandemia no mundo, chegamos à conclusão que:

A Natura S&A sendo a maior empresa de cosméticos por venda direta no Brasil, tem apresentado uma situação positiva referente a sua liquidez, porém demonstra uma queda em sua rentabilidade

Analisando o mercado da Natura S&A podemos observar que seus lucros ainda continuaram crescendo gradativamente, após terem fundido com uma de suas concorrentes, Avon.

Para finalizarmos o projeto, buscamos informações sobre a empresa, analisamos seu balanço patrimonial, DRE e mercado que se encontra atualmente. Uma das maiores dificuldades foi conferir se eram verdadeiras as informações encontradas, pois não dá para se confiar em tudo que vemos na internet, e muitas vezes o seu site se mostrou ineficaz. Podemos ver também como que a compra de uma outra companhia afeta diretamente nas finanças e endividamento de uma grande empresa.

REFERÊNCIAS

CONTEÚDO, Estadão. **Natura: Lucro do 4º trimestre cai 94,2%, ante o 4º trimestre de 2018.** Disponível em: <<https://exame.abril.com.br/negocios/natura-lucro-do-4o-trimestre-cai-942-ante-o-4o-trimestre-de-2018/>>. Acessado em 06/04/2020.

GIFE. **Sistema B reúne empresas que aliam lucro a preocupação socioambiental.** Disponível em: <<https://gife.org.br/sistema-b-reune-empresas-que-aliam-lucro-a-preocupacao-socioambiental/>>. Acessado em 05/04/2020.

O Globo, Agência. **Mercado da beleza tem disputa cada vez mais acirrada.** Disponível em: <<https://revistapegn.globo.com/Banco-de-ideias/Estetica-e-bem-estar/noticia/2019/04/mercado-da-beleza-tem-disputas-cada-vez-mais-acirradas.html>>. Acessado em 30/04/2020

Relacionamento com Consumidores. Disponível em: <<https://sites.natura.com.br/a-natura/sobre-a-natura/principios-de-relacionamento/consumidores>>. Acessado em; 03/04/2020

Figura 1 Estrutura de governança corporativa. Disponível em <<https://ri.naturaeco.com/pt-br/governanca-corporativa/diretrizes-e-praticas/>>. Acessado em 25/05/2020

Gráfico.1 JACOBSEN, Meiriane. **A acirrada disputa no mercado brasileiro de cosméticos.** Disponível em: <<https://www.ecommercebrasil.com.br/artigos/a-acirrada-disputa-no-mercado-brasileiro-de-cosmeticos/>>. Acessado em 30/04/2020.

Gráfico 2 – **O mercado consumidor feminino e a imagem sustentável.** Disponível: <http://www.portal.cps.sp.gov.br/pos-graduacao/workshop-de-pos-graduacao-e-pesquisa/008-workshop-2013/trabalhos/otimizacao_e_qualidades_de_sistemas_produtivos/120515_818_827_FINAL.pdf>. Acessado em 03/04/2020.

Relatório Anual Natura 2006. Disponível em: <http://www2.natura.net/Web/Br/ForYou/resp_corporativa_2006/ra/src/br/governanca_corporativa.asp>. Acessado em: 06/04/2020

Natura Cosméticos S.A. Disponível em: <<http://bvmf.bmfbovespa.com.br/cias-listadas/empresas-listadas/ResumoEmpresaPrincipal.aspx?codigoCvm=19550&idioma=pt-br>>. Acessado em 25/05/2020

Visite a Natura. Disponível em: <<https://www.natura.com.br/visite-a-natura>>. Acessado em 25/05/2020

História da Natura- Como surgiu? Produtos, Sustentabilidade e Curiosidades. Disponível em <<https://revendedor.club/historia-da-natura-como-surgiu/>>. Acessado em 25/05/2020

Conceito de finanças. **Conceito**, 2012. Disponível em: <<https://conceito.de/financas>>. Acesso em: 23 de maio. de 2020.

Bona, André. Descubra o que é VPL e qual a sua importância nos investimentos. **André Bona**, 2019. Disponível em: <<https://andrebona.com.br/ descubra-o-que-e-vpl-e-qual-sua-importancia-nos-investimentos/>>. Acesso em: 23 de maio. de 2020.

Schultz, Felix. O que é e como calcular o VPL – Valor Presente Líquido. **Bom controle**, 2019. Disponível em: <<https://bomcontrole.com.br/vpl-valor-presente-liquido/>>. Acesso em: 23 de maio. de 2020.

Ferreira, Ramiro. Valor Presente Líquido: o que é o VPL e por que isso é importante para os seus investimentos? **HC Investimentos**, 2017. Disponível em: <<https://hcinvestimentos.com/2017/01/17/valor-presente-liquido/>>. Acesso em: 23 de maio. de 2020.

Lima, Natália. O valor do dinheiro no tempo e o poder de compra. **Keruak Software**, 2019. Disponível em: <https://blog-keruak-com-br.cdn.ampproject.org/v/s/blog.keruak.com.br/valor-do-dinheiro-no-tempo/amp/?amp_js_v=a3&_gsa=1&usqp=mq331AQFKAGwASA%3D#aoh=15884670116555&referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com&_tf=Fonte%3A%20%251%24s&share=https%3A%2F%2Fblog.keruak.com.br%2Fvalor-do-dinheiro-no-tempo%2F>. Acesso em: 23 de maio. de 2020.

Ajustes a Valor Presente. **Casa das questões**, 2014. Disponível em: <<https://acasadasquestoes.com.br/simulado/contabilidade-avancada/ajustes-a-valor-presente#.Xq9RNRhv-Db>>. Acesso em: 23 de maio. de 2020.

Questões de Concursos. **Qconcursos.com**, 2009. Disponível em: <<https://www.qconcursos.com/questoes-de-concursos/questoes/5e940256-66>>. Acesso em: 23 de maio. de 2020.

Sobrinho, J. D. (1981). *Taxa de juros: nominal, efetiva ou real?* Rio de Janeiro: Revista de Administração de Empresas.

Pina, Bernardo. O que é uma sociedade limitada? **Produzindo**, 2010. Disponível em: <<http://www.produzindo.net/o-que-e-uma-sociedade-limitada/>>. Acesso em: 25/05/2020.

Roteiro para Registro de empresa individual. **SEBRAE**, [s.d.]. Disponível em: <<https://m.sebrae.com.br/Sebrae/Portal%20Sebrae/UFs/PE/Anexos/CONSTITUI%C3%87%C3%83O%20EMPRESARIO%20INDIVIDUAL%20-%20ROTEIRO.pdf>>. Acesso em: 25/05/2020.

Miranda, M. B. (2012). Empresa Individual de Responsabilidade Limitada. *Direito Brasil*, 13.

Guia Completo do Microempreendedor Individual - com alterações da Lei Geral. **SEBRAE**, [s.d.]. Disponível em: <[https://www.sebrae.com.br/Sebrae/Portal%20Sebrae/UFs/BA/Anexos/guia_do_microempreendedor_\(2\).pdf](https://www.sebrae.com.br/Sebrae/Portal%20Sebrae/UFs/BA/Anexos/guia_do_microempreendedor_(2).pdf)>. Acesso em: 25/05/2020.

Pina, Bernardo. Sociedade anônima: o que é e como funciona? **Produzindo**, 2009. Disponível em: <<http://www.produzindo.net/sociedade-anonima-o-que-e-e-como-funciona/>>. Acesso em: 25/05/2020.

Ribeiro, Fidel. Sociedade em comandita simples e sociedade limitada. Casa do concurseiro, [s.d.]. Disponível em: <https://s3.amazonaws.com/ead_casa/ead_casa/ead_casa/CursoSecaoItem/7-sociedade-em-comandita-simples-e-sociedade-limitada-fidel-ribeiro.pdf>. Acesso em: 25/05/2020.

Pina, Bernardo. Abrindo seu próprio negócio: principais tipos de empresas. **Produzindo**, [s.d.]. Disponível em:

<<http://www.produzindo.net/abrindo-seu-proprio-negocio-principais-tipos-de-empresas/>>. Acesso em: 25/05/2020.

Andrade, Pablo. A sociedade simples. **Sines Contábil**, 2010. Disponível em: <<http://sinescontabil.com.br/Trabalhosociedadesimples.pdf>>. Acesso em: 25/05/2020.

Relatório Natura de Administração. **Natura bem-estar bem**, 2013. Disponível em: <http://www.valor.com.br/sites/default/files/upload_element/13-02-natura-balanco_1.pdf>. Acesso em: 25/05/2020.

O que é e como funciona uma cooperativa? **SEBRAE**, [s.d.]. Disponível em: <<https://www.sebrae.com.br/sites/PortalSebrae/ufs/ap/artigos/o->

queuma%20cooperativa,109c5e130530d410VgnVCM2000003c74010aRCRD>.

Acesso em: 25/05/2020.

Lucro Real, Presumido ou Simples? **Portal Tributário**, [s.d.]. Disponível em: <http://www.portaltributario.com.br/noticias/lucro_real_presumido.htm>. Acesso em: 25/05/2020.

Lucro presumido: as diferenças desse regime tributário para o lucro real. **Egestor**, 2020. Disponível em: <<https://blog.egestor.com.br/lucro-presumido-e-lucro-real/>>. Acesso em: 25/05/2020.

Conceitos sobre Balanço Patrimonial e DRE. **Bússola do investidor**, [s.d.]. Disponível em: <<https://www.bussoladoinvestidor.com.br/>>. Acesso em: 25/05/2020.

Vendas diretas no Brasil. **Abevd**, [s.d.]. Disponível em: <<https://www.abevd.org.br/>>. Acesso em: 25/05/2020.

Natura no ranking global. **Cosméticas News**, 2019. Disponível em: <<http://www.cosmeticanews.com.br/leitura.php?id=949>>. Acesso em: 25/05/2020.

Crescimento do PIB de 0,02%. **Exame**, 2020. Disponível em: <<https://exame.com/economia/governo-passa-a-ver-crescimento-de-002-no-brasil-em-2020/>>. Acesso em: 25/05/2020.

Demonstração do fluxo de Caixa Natura. **Investing.com**, [s.d.]. Disponível em: <<https://br.investing.com/equities/natura-on-nm-cash-flow>>. Acesso em: 25/05/2020.

Economia prevê queda do PIB. **Veja**, 2020. Disponível em: <<https://veja.abril.com.br/economia/coronavirus-economistas-preveem-queda-cada-vez-mais-profunda-do-pib/>>. Acesso em: 25/05/2020.

Natura Cosméticos S.A. **Bovespa**, [s.d.]. Disponível em: <<http://bvmf.bmfbovespa.com.br/Shared/Erro/PagNaoEnc.aspx?aspxerrorpath=%2fcias+listadas%2fempresas+listadas%2fResumoEmpresaPrincipal.aspx&idioma=pt-br>>. Acesso em: 25/05/2020

Sobre a Natura. **Natura**, [s.d.]. Disponível em: <<http://wwdlv.natura.com.br/www/a-natura/sobre-a-natura/>>. Acesso em: 25/05/2020

Nossa história. **Natura**, [s.d.]. Disponível em: <https://www.natura.com.br/a-natura/nossa-historia?utm_content=1909_novosanuncios_dsa&cnddefault=true&gclid=EAiaIQobChMIkNnck4DQ6QIVvey1Ch1mcQWoEAAYASAAEgINQfD_BwE>. Acesso em: 25/05/2020.

Visite a Natura. **Natura**, [s.d.]. Disponível em: <<https://www.natura.com.br/visite-a-natura>>. Acesso em 25/05/2020.

História da Natura- Como surgiu? Produtos, Sustentabilidade e Curiosidades. **Natura**, [s.d.]. Disponível em <<https://revendedor.club/historia-da-natura-como-surgiu/>>. Acesso em 25/05/2020.

Sobre a Natura. **Natura**, [s.d.]. Disponível em: <<http://www.dlv.natura.com.br/www/a-natura/sobre-a-natura/>>. Acesso em: 25/05/2020

Nossa história. **Natura**, [s.d.]. Disponível em: <https://www.natura.com.br/a-natura/nossa-historia?utm_content=1909_novosanuncios_dsa&cnddefault=true&gclid=EAiaIQobChMIkNnck4DQ6QIVvey1Ch1mcQWoEAAYASAAEgINQfD_BwE>. Acesso em 25/05/2020.

Visite a Natura. **Natura**, [s.d.]. Disponível em: <<https://www.natura.com.br/visite-a-natura>>. Acesso em 25/05/2020.

História da Natura- Como surgiu? Produtos, Sustentabilidade e Curiosidades. **Natura**, [s.d.]. Disponível em <<https://revendedor.club/historia-da-natura-como-surgiu/>>. Acesso em 25/05/2020.

