



UNIFEOB
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS
ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE
GESTÃO FINANCEIRA

PROJETO INTEGRADO
ANÁLISE DE INDICADORES CONTÁBEIS
NATURA COSMÉTICOS S/A

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

SETEMBRO, 2019

UNIFEOB
CENTRO UNIVERSITÁRIO DA FUNDAÇÃO DE ENSINO
OCTÁVIO BASTOS
ESCOLA DE NEGÓCIOS ONLINE
GESTÃO FINANCEIRA

PROJETO INTEGRADO
ANÁLISE DE INDICADORES CONTÁBEIS
NATURA COSMÉTICOS S/A

MÓDULO GESTÃO FINANCEIRA

ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS – PROF. DANILO
MORAIS DOVAL

GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS – PROF^a RENATA
ELIZABETH DE ALENCAR MARCONDES

Gisele Cristina Dutra da Silva, RA 18001405

SÃO JOÃO DA BOA VISTA, SP

SETEMBRO, 2019

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO.....	3
2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA.....	4
3. PROJETO INTEGRADO.....	6
3.1 ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS.....	6
3.1.1 ANÁLISE HORIZONTAL E VERTICAL.....	6
3.1.2 LIQUIDEZ, ENDIVIDAMENTO, RENTABILIDADE E LUCRATIVIDADE	9
3.1.3 ANÁLISE DA SITUAÇÃO FINANCEIRA	11
3.2 GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS.....	12
3.2.1 FIXOS OU VARIÁVEIS	13
3.2.2 DIRETOS OU INDIRETOS.....	13
4. CONCLUSÃO.....	15
REFERÊNCIAS	16
ANEXOS.....	17

1. INTRODUÇÃO

A negociação de ativos financeiros e reais envolvem alguma estimativa do retorno financeiro esperado pela posse desse ativo. Esse retorno está intrinsecamente relacionado ao preço pelo qual o ativo foi negociado de modo que grandes ganhos ou perdas financeiras podem decorrer da maneira como se calculou o preço de um ativo. A teoria em Finanças Corporativas possui diversos modelos que, baseados em um conjunto de hipóteses e variáveis, calculam o preço “justo” de um ativo. Tendo em mente que o objeto de estudo deste estudo é a precificação de uma ação ordinária da Natura Cosméticos S.A., foram pesquisados na literatura de Finanças Corporativas os modelos que fossem apropriados para esse tipo de ativo.

O principal modelo de precificação do trabalho para corroborar os resultados, avaliamos o desempenho das ações da Natura quando comparada a ações de empresas semelhantes via análise de múltiplos. Apesar da simplicidade teórica, tal modelo, envolve a escolha de um conjunto de hipóteses e a estimação de variáveis específicas à empresa, setoriais e macroeconômicas. De tal forma que há espaço para um amplo espectro de abordagens e resultados possíveis. Nesta parte do Projeto Integrado (PI) deve ser descrito o objetivo do projeto (no caso, a análise dos indicadores de liquidez, endividamento, rentabilidade e lucratividade de uma empresa real).

2. DESCRIÇÃO DA EMPRESA

Razão social: Natura Cosméticos S/A

Nome fantasia: Natura

CNPJ: 71.673.990/0001-77

IE: 746.310.463/2026

Data abertura: 08/06/1993

Site: www.natura.net

CEP: 05.106-000

End. Av. Alexandre Colares

Número: 1188

Bairro: Pq. Anhanguera

Cidade: São Paulo

Estado: SP

Telefone (11) 4389-7317

A empresa Natura é uma empresa de sociedade anônima com uma cota capital social de R\$ 512.942.177,22 (Quinhentos e doze milhões, novecentos e quarenta e dois mil e cento e setenta e sete reais e vinte e dois centavos), sua atividade principal e comércio atacadista de comércio e produtos de perfumaria, sua classificação setorial consumo não cíclico, produtos de uso pessoal e de limpeza e produtos de uso pessoal.

A Indústria e Comércio de Cosméticos G. Berjeaut Ltda. foi fundada em 1969 por Jean-Pierre Berjeaut e pelo atual presidente da Natura, Antonio Luiz da Cunha Seabra, com o objetivo de vender produtos de cuidado pessoal que fossem produzidos com fórmulas naturais, de alta qualidade e a preços competitivos.

Em 1970, a empresa passou a ser nomeada Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda. Nesta mesma década, a Natura optou pela venda direta como a alternativa que viabilizaria o crescimento da empresa, apoiado na força das relações pessoais. Nascia a consultoria Natura, com vendas porta-a-porta, que garantia contato direto e

personalizado com as suas clientes e que, anos depois, faria com que a Natura enfrentasse a supremacia da gigante norte-americana dos cosméticos no Brasil, a Avon.

Capitalizada da direta possui atualmente 250 mil consultoras, que vendem diretamente nos 4.500 municípios brasileiros – dentre elas 20 mil estão conectadas à rede e 5% do total das vendas da empresa são feitas pela Internet.

No final da década de 90, uma nova economia e um novo consumidor, que tende a unir estética a saúde numa busca mais equilibrada por beleza, promoveram mudanças significativas na Natura.

A Natura sempre buscou inovar e oferecer ao consumidor alta qualidade em seus produtos. Essa visão se concretizou numa série de novos projetos em diferentes áreas, que em função das circunstâncias, cenários nacionais/mundiais e mudanças de planos, nasceram juntos – apesar de terem sido planejados independentemente.

3. PROJETO INTEGRADO

3.1 ANÁLISE DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Nessa análise de demonstração contábeis da empresa Natura Cosméticos S/A estaremos demonstrando dois anos são: 2017 e 2018. Onde estaremos mencionando os seus indicadores financeiros. Como se encontra a saúde financeira da empresa lembrando que os balanços e as demonstrações são valores de milhões

3.1.1 ANÁLISE HORIZONTAL E VERTICAL

Nessa parte realizamos as análises horizontal e vertical da empresa Natura Cosméticos S/A segue abaixo o Balanço Patrimonial e a Demonstração do Resultado do Exercício dos anos 2017 e 2018.

Balanço Patrimonial dos anos de 2018 e 2017

Encerramento do Exercício:	2018		2017	
	31/dez	AV	31/dez	AV
Total do Ativo Circulante	6.455,76	41,98%	7.056,31	47,18%
Caixa e Investimentos de Curto Prazo	2.430,43	15,80%	3.670,44	24,54%
Caixa	823,66	5,36%	556,54	3,72%
Caixa e Equivalentes de Caixa	391,39	2,54%	1.136,60	7,60%
Investimentos de Curto Prazo	1.215,38	7,90%	1.977,31	13,22%
Contas a Receber, Líquido	2.397,64	15,59%	1.915,96	12,81%
Contas a receber - comércio ,Líquido	1.691,58	11,00%	1.507,92	10,08%
Inventário	1.364,67	8,87%	1.243,92	8,32%
Despesas Antecipadas	-		-	-
Outros Ativos Circulantes, Total	263,02	1,71%	225,99	1,51%
Total do Ativo	15.379,55	100%	14.957,46	100%

Imobilizado - Líquido	2.236,71	14,54%	2.276,67	15,22%
Imobilizado - Bruto	3.697,80	24,04%	4.215,78	28,19%
Depreciação Acumulada, Total	-1.461,08	-9,50%	-1.939,10	-12,96%
Ágio, Líquido	1.446,99	9,41%	1.268,68	8,48%
Intangíveis, Líquido	3.503,55	22,78%	3.206,93	21,44%
Investimentos de Longo Prazo	-	-	-	-
Realizável a Longo Prazo	368,64	2,40%	439,14	2,94%
Outros Ativos de Longo Prazo, Total	1.367,89	8,89%	709,73	4,74%
Outros Ativos, Total	-	-	-	-
Total do Passivo Circulante	4.566,88	29,69%	6.912,01	46,21%
A Pagar/Acumulado	1.736,79	11,29%	1.553,76	10,39%
A Recolher/Auferidos	-	-	-	-
Investimentos de Curto Prazo	884,47	5,75%	635,88	4,25%
Notas a Receber/Empréstimos de Curto Prazo	-	-	-	-
Parcela Circulante das Obrigações de Arrendamento Mercantil	1.181,86	7,68%	4.076,67	27,26%
Outros Passivos Circulantes, Total	763,76	4,97%	645,70	4,32%
Total do Passivo	12.805,45	83,26%	13.322,72	89,07%
Total de Endividamento de Longo Prazo	7.258,52	47,20%	5.255,23	35,13%
Endividamento de Longo Prazo	6.887,08	44,78%	4.864,85	32,52%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	371,44	2,42%	390,38	2,61%
Total de Endividamento	8.440,38	54,88%	9.331,90	62,39%
Imposto de Renda Diferido	431,53	2,81%	422,37	2,82%
Participação de Acionistas Não Controladores	-	-	-	-
Outros Passivos, Total	548,51	3,57%	733,11	4,90%
Total do Patrimônio Líquido	2.574,10	16,74%	1.634,75	10,93%
Ações Preferenciais Resgatáveis	-	-	-	-
Ágio, Líquido	-	-	-	-
Ações Ordinárias, Total	427,07	2,78%	427,07	2,86%
Capital Social integralizado Adicional	257,11	1,67%	62,76	0,42%
Lucros Retidos (Prejuízos Acumulados)	1.344,95	8,75%	1.048,54	7,01%
Ações em Tesouraria - Ordinárias	-19,41	-0,13%	-32,54	-0,22%
Garantia de Dívida de Opções de Compra de Ações	-	-	-	-
Ganho/(Perda) não Realizado(a)	-	-	-	-
Outros Patrimônios Líquidos, Total	564,37	3,67%	128,92	0,86%
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	15.379,55	100%	14.957,46	100%

Demonstração do Resultado do Exercício dos anos de 2018 e 2017.

Encerramento do Exercício:	2018	2017	
	31/dez	31/dez	AH
Receita Total	13.397,42	9.852,71	135,98%
Receita	13.397,42	9.852,71	135,98%
Outras Receitas, Total	-	-	-
Custos de Receitas, Total	3.782,84	2.911,08	129,95%
Lucro Bruto	9.614,58	6.941,63	138,51%
Total de Despesas Operacionais	12.140,73	8.494,07	142,93%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	7.452,86	5.340,73	139,55%
Pesquisa e Desenvolvimento	102,44	80,03	128,00%
Depreciação/Amortização	524,75	313,92	167,16%
Despesas com Juros (Lucro)	-	-	-
Despesas extraordinárias (Lucro)	-1,19	25,62	-4,64%
Outras Despesas Operacionais, Líquidas	279,02	-177,31	-157,36%
Receitas Operacionais	1.256,69	1.358,64	92,50%
Receita de Juros (Despesas)	-445,30	-315,41	141,18%
Ganho (perda) na Venda de Ativos	-	-	-
Outros, Líquido	-137,98	-72,04	191,53%
Lucro Antes dos Impostos	673,40	971,19	69,34%
Provisão para Imposto de Renda	125,03	300,94	41,55%
Lucro Líquido depois Despesas com Imposto	548,38	670,25	81,82%
Participação dos Acionistas Minoritários	-	-	-
Patrimônio Líquido de Controladas	-	-	-
Ajuste de US GAAP	-	-	-
Lucro Líquido Antes de Ítens Extraordinários	548,38	670,25	81,82%
Ítens Extraordinários	-	-	-
Lucro Líquido	548,38	670,25	81,82%
Ajustes ao Lucro Líquido	-	-	-
Lucro Disponível ao Acionista Ordinário Excluindo Ítens Extraordinários	548,38	670,25	122,22%
Ajuste de Diluição	-	0,02	-

Lucro Líquido Diluído	548,38	670,25	122,22%
Número Médio Ponderado de Ações - Diluído	431,36	431,01	99,92%
Lucro Diluído Por Ação Excluindo Ítems Extraordinários	1,27	1,56	122,83%
Dividendos por Ações - Distribuição Primária de Ações Ordinárias	0,31	0,31	100,00%
Lucro normalizado diluído por Ação	1,31	1,66	126,72%

3.1.2 LIQUIDEZ, ENDIVIDAMENTO, RENTABILIDADE E LUCRATIVIDADE

Para fazer uma análise financeira da empresa estaremos apresentando os seus índices financeiros como: liquidez, endividamento, rentabilidade e lucratividade, de cada ano com embasamento do balanço patrimonial e a DRE demonstrado anteriormente.

O índice de liquidez ele abrange quatro tipos de indicadores de liquidez pelo setor de contabilidade da empresa. São eles: liquidez corrente, liquidez seca, liquidez imediata e liquidez geral, sendo que cada indicador representa um modelo de prazo e capacidade de pagamento.

Segue as fórmulas:

Liquidez Corrente = Ativo Circulante / Passivo Circulante

	2018	2017
Liquidez Corrente	1,41	1,02

Liquidez Seca = (Ativo Circulante – Estoque) / Passivo Circulante

	2018	2017
Liquidez Seca	1,11	0,84

Liquidez Imediata = Disponível / Passivo Circulante

	2018	2017
Liquidez Imediata	0,53	0,53

Liquidez Geral = (Ativo Circulante + Realizável a Longo Prazo) / (Passivo Circulante + Passivo Não Circulante)

	2018	2017
Liquidez Geral	1,49	1,08

A composição do índice de endividamento também denominado de perfil da dívida, mostra a relação entre o passivo de curto prazo da empresa e o passivo total. Ou seja, qual o percentual de passivo de curto prazo é usado no financiamento de terceiros. Segue a sua fórmula:

Índice de Endividamento = (Passivo Circulante / Passivo Circulante + Exigível a Longo Prazo) x 100.

	2018	2017
Índice de Endividamento	39,87%	58,69%

O índice de rentabilidade na empresa tem por objetivo avaliar o seu desempenho final, pois a rentabilidade é o resultado das decisões tomadas pelos gestores. Segue a formula do índice:

Retorno do Patrimônio Líquido = Lucro Líquido do Exercício / Patrimônio Líquido

	2018	2017
Retorno do Patrimônio Líquido	21,30%	41,00%

Retorno de Investimento = Lucro Líquido do Exercício / Ativo Total

	2018	2017
Retorno de Investimento	3,57%	4,48%

Os índices de lucratividade têm por objetivo avaliar as margens geradas no resultado da empresa, tanto do ponto de vista do produto quanto da eficiência do negócio. Segue as suas formulas:

Margem Bruta do Lucro = Lucro Bruto do Exercício / Receita Líquida x100

	2018	2017
Margem Bruta do Lucro	1753%	1036%

Margem Operacional de Lucro = Lucro Operacional do Exercício / Receita Líquida x 100

	2018	2017
Margem Operacional de Lucro	229%	203%

Margem Líquida de Lucro = Lucro Líquido do Exercício / Receita Líquida x 100

	2018	2017
Margem Líquida de Lucro	43,64%	49,33%

3.1.3 ANÁLISE DA SITUAÇÃO FINANCEIRA

Com análise financeira dos anos de 2018 e 2017 no balanço patrimonial e na demonstração do exercício a empresa. Analisando o demonstrativo a seguir, notamos que o Ativo Circulante, apesar de não um aumento no ano de 2018 (41,98%) mas no ano de 2017 um aumento de 47,18%, e no Passivo Circulante diminui no ano de 2018 29,69% no ano de 2017 um aumento de 46,21% decorrência da diminuição do custo das vendas no ano de 2018 e aumento no ano de 2017.

Por isto é importante frisar que análise vertical e a análise horizontal devem ser elaboradas sempre em conjunto para verificar qual o grau de influência que uma exerce sobre a outra e, conseqüentemente, sobre a conclusão da evolução dos valores da empresa.

Os resultados obtidos por meio da análise horizontal devem ser interpretados com certa reserva, porque nem sempre os maiores valores percentuais de aumento são os mais significativos.

A receita líquida consolidada reportada em reais registrou aumento de 16,1% sobre o mesmo período do ano anterior. A receita líquida ajustada (vide explicação acima) cresceu 12,9%, impulsionada pelos bons resultados dos três negócios. Na Natura, Brasil e Latam apresentaram crescimento nas principais categorias e online, com ganhos de

participação de mercado e de produtividade das consultoras. As vendas da The Body Shop cresceram 11,2% em reais, apesar do fechamento de 62 lojas próprias que apresentavam baixo desempenho e da antecipação de compras pelos franqueados, que beneficiou o 3T-18 (vs 4T-17). Já a Aesop registrou forte crescimento de 43,9%, em reais, refletindo o bom desempenho das vendas mesmas lojas exclusivas e das vendas online. Em 2018, a receita líquida consolidada reportada em reais cresceu 36,0% sobre o mesmo período do ano anterior. A receita líquida ajustada em reais cresceu 13,5%.

3.2 GESTÃO ESTRATÉGICA DE CUSTOS

Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. Incluem caixa, depósitos bancários à vista e aplicações financeiras realizáveis em até 90 dias da data original do título ou considerados de liquidez imediata ou conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor, os quais são registrados pelos valores de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização.

A receita líquida consolidada reportada em reais registrou aumento de 16,1% sobre o mesmo período do ano anterior. A receita líquida ajustada (vide explicação acima) cresceu 12,9%, impulsionada pelos bons resultados dos três negócios. Na Natura, Brasil e Latam apresentaram crescimento nas principais categorias e online, com ganhos de participação de mercado e de produtividade das consultoras. As vendas da The Body Shop cresceram 11,2% em reais, apesar do fechamento de 62 lojas próprias que apresentavam baixo desempenho e da antecipação de compras pelos franqueados, que beneficiou o 3T-18 (vs 4T-17). Já a Aesop registrou forte crescimento de 43,9%, em reais, refletindo o bom desempenho das vendas mesmas lojas exclusivas e das vendas online. Em 2018, a receita líquida consolidada reportada em reais cresceu 36,0% sobre o mesmo período do ano anterior. A receita líquida ajustada em reais cresceu 13,5%.

3.2.1 FIXOS OU VARIÁVEIS

As principais variações nas receitas e despesas financeiras. A despesa financeira líquida do 4T-18 foi de R\$ 107,6 milhões, o que representa uma redução de R\$ 5,9 milhões em relação ao 4T-17. O resultado foi impactado principalmente pela recuperação fiscal de ICMS recolhido sobre PIS e COFINS (item 3 abaixo), e pela redução das despesas financeiras relacionadas à aquisição da The Body Shop (item 5 abaixo). Tais efeitos foram parcialmente compensados pelo aumento das despesas financeiras das operações na Latam (item 4), bem como resultados da contabilidade relacionada à hiperinflação na Argentina. Em 2018, a despesa financeira líquida foi de R\$ 583,3 milhões, comparada a R\$ 387,4 milhões em 2017, devido principalmente ao serviço da dívida com a aquisição da The Body Shop.

O fluxo de caixa do 4T-18 foi positivo em R\$ 708,7 milhões, comparado com R\$ 296,2 milhões no 4T-17, devido principalmente aos seguintes fatores: Esforços realizados nas três empresas para redução das necessidades de capital de giro. Na Natura, a melhora reflete a redução dos estoques e maiores contas a pagar a fornecedores. Na The Body Shop, a melhora se deu em função do menor volume de contas a receber e, na Aesop, à redução de estoques.

3.2.2 DIRETOS OU INDIRETOS

A receita líquida reportada da Natura no Brasil aumentou 12,9% no 4T-18. A receita líquida ajustada, excluindo os efeitos da adoção da norma IFRS 15*, cresceu 11,2%, a maior taxa em um quarto trimestre desde 2010. A receita líquida ajustada somou R\$ 1.860,7 milhões, a maior já registrada em um trimestre na história da empresa. Tal desempenho é explicado pela mais bem-sucedida campanha de Natal já realizada. Continuamos mostrando desempenho acima do mercado, garantindo a liderança no setor e em nossas principais categorias (perfumes, corpo e presentes). Também ganhamos preferência de marca e participação de mercado em outras categorias. O crescimento contínuo das vendas demonstra o vigor do nosso modelo de Venda por Relações. A lealdade das consultoras atingiu o seu maior nível histórico e sua produtividade

apresentou crescimento pelo 9º trimestre consecutivo, sendo de 18,4%, comparada a 15,2% no 4T-17.

O número médio de consultoras diminuiu 6% no 4T-18 em relação ao 4T-17, porém se manteve estável desde o 1T-18. A adoção da plataforma digital por nossas consultoras segue crescendo, acompanhada da expansão de soluções e serviços digitais. Em 2018, foram realizados 2,5 milhões de treinamentos online, tanto em ferramentas digitais quanto em produtos cosméticos. Foram lançadas inovações importantes de produtos no trimestre, com destaque para a fragrância masculina Cor.agio, que logo se tornou uma campeã de vendas, além de produtos especiais na categoria de presentes. Nosso índice de inovação atingiu 59,9%, em linha com as nossas expectativas, considerando o faseamento de inovações e o foco em prolongar o ciclo de vida dos produtos mais vendidos. As vendas online registraram forte crescimento de dois dígitos no trimestre, correspondendo a cerca de 4% da receita líquida total no período, explicado pelo aumento em tráfego, pedidos e ticket médio.

O Rede Natura atualmente conta com aproximadamente 400 mil lojas virtuais de consultoras e mais de 5 milhões de consumidores cadastrados na base CRM. A margem EBITDA do canal registrou expansão no trimestre e no ano, crescendo em dois dígitos altos em ambos os períodos.

4. CONCLUSÃO

Através da análise das demonstrações contábeis feita na empresa Natura S/A, observa-se que ela é uma empresa com bons índices, pois através dos cálculos e estudos feitos se teve esta conclusão de que se é uma empresa boa para se investir, e também poderá conseguir um empréstimo em qualquer banco. Além do mais a Natura S/A é uma empresa que está a bastante tempo no mercado e demonstrando que está crescendo cada vez mais. 11 Com este trabalho pode aprender que não é só através do balanço patrimonial que podemos ver a situação de uma empresa, que com a análise qualquer pessoa que queira investir em uma empresa poderá ficar mais resguardado.

REFERÊNCIAS

Site B3 http://www.b3.com.br/pt_br/ Acessado no dia 19 de setembro de 2019.

ANEXOS

Essa parte está reservada para os anexos, caso houver, como figuras, organogramas, fotos etc.