

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

1 - CÓDIGO CVM <b>99999-9</b>	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL <b>NATURA COSMÉTICOS S/A</b>	3 - CNPJ <b>71.673.990/0001-77</b>
4 - NIRE <b>35300143183</b>		

**01.02 - SEDE**

1 - ENDEREÇO COMPLETO RODOVIA RÉGIS BITTENCOURT, KM 293 EDIF.I				2 - BAIRRO OU DISTRITO POTUVERA	
3 - CEP 06850-000		4 - MUNICÍPIO ITAP. SERRA			5 - UF SP
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 4147-8300	8 - TELEFONE 4446-2000	9 - TELEFONE -	10 - TELEX	
11 - DDD 011	12 - FAX 4147-8370	13 - FAX -	14 - FAX -		
15 - E-MAIL NATURACOSMETICOS@NATURA.NET					

**01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)**

1 - NOME JOSE DAVID VILELA UBA					
2 - ENDEREÇO COMPLETO RODOVIA REGIS BITTENCOURT, KM 293 EDIF I				3 - BAIRRO OU DISTRITO POTUVERA	
4 - CEP 06850-000		5 - MUNICÍPIO ITAP.SERRA			6 - UF SP
7 - DDD 011	8 - TELEFONE 4446-2701	9 - TELEFONE -	10 - TELEFONE -	11 - TELEX	
12 - DDD 011	13 - FAX 4446-2734	14 - FAX -	15 - FAX -		
16 - E-MAIL DAVIDUBA@NATURA.NET					

**01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR**

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/01/2004	31/12/2004	1	01/01/2004	31/03/2004	1	01/10/2003	31/12/2003
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR DELOITTE TOUCHE TOHMATSU					10 - CÓDIGO CVM 00385-9		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO EDIMAR FACCO					12 - CPF DO RESP. TÉCNICO 012.937.208-01		

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

1 - CÓDIGO CVM 99999-9	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL NATURA COSMÉTICOS S/A	3 - CNPJ 71.673.990/0001-77
---------------------------	---	--------------------------------

**01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL**

Número de Ações (Mil)	1 - TRIMESTRE ATUAL 31/03/2004	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2003	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/03/2003
<b>Do Capital Integralizado</b>			
1 - Ordinárias	83.266	25	25
2 - Preferenciais	0	10	10
3 - Total	83.266	35	35
<b>Em Tesouraria</b>			
4 - Ordinárias	687	0	0
5 - Preferenciais	0	0	0
6 - Total	687	0	0

**01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA**

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE AÇIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 108 - Farmac,Biotec,Higiene,Limpeza
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL COMÉRCIO ATACADISTA DE COSMÉTICOS E PRODUTOS DE PERF.
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total
7 - TIPO DO RELATÓRIO DOS AUDITORES Sem Ressalva

**01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

1 - ITEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

**01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO DELIBERADOS E/OU PAGOS DURANTE E APÓS O TRIMESTRE**

1 - ITEM	2 - EVENTO	3 - APROVAÇÃO	4 - PROVENTO	5 - INÍCIO PGTO.	6 - TIPO AÇÃO	7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO
----------	------------	---------------	--------------	------------------	---------------	-------------------------------

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL		3 - CNPJ
99999-9	NATURA COSMÉTICOS S/A		71.673.990/0001-77

**01.09 - CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO**

1- ITEM	2 - DATA DA ALTERAÇÃO	3 - VALOR DO CAPITAL SOCIAL (Reais Mil)	4 - VALOR DA ALTERAÇÃO (Reais Mil)	5 - ORIGEM DA ALTERAÇÃO	7 - QUANTIDADE DE AÇÕES EMITIDAS (Mil)	8 - PREÇO DA AÇÃO NA EMISSÃO (Reais)

**01.10 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

1 - DATA	2 - ASSINATURA
21/5/2004	

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-9	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL NATURA COSMÉTICOS S/A	3 - CNPJ 71.673.990/0001-77
---------------------------	---	--------------------------------

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2004	4 - 31/12/2003
1	Ativo Total	590.825	645.573
1.01	Ativo Circulante	196.971	273.085
1.01.01	Disponibilidades	12.511	57.283
1.01.02	Créditos	159.665	172.123
1.01.03	Estoques	753	354
1.01.04	Outros	24.042	43.325
1.01.04.01	Partes Relacionadas	867	25.837
1.01.04.02	IR e CSLL diferidos	10.506	11.035
1.01.04.03	Créditos a receber "swap"	0	0
1.01.04.04	Outros	12.669	6.453
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	27.424	29.046
1.02.01	Créditos Diversos	26.874	16.161
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	550	12.885
1.02.02.01	Com Coligadas	0	3.382
1.02.02.02	Com Controladas	550	9.503
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	0	0
1.03	Ativo Permanente	366.430	343.442
1.03.01	Investimentos	355.834	332.698
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	355.834	332.698
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	10.596	10.744
1.03.03	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-9	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL NATURA COSMÉTICOS S/A	3 - CNPJ 71.673.990/0001-77
---------------------------	---	--------------------------------

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2004	4 - 31/12/2003
2	Passivo Total	590.825	645.573
2.01	Passivo Circulante	154.989	330.097
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	31.463	72.240
2.01.02	Debêntures	0	102.170
2.01.03	Fornecedores	4.201	4.578
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	38.843	51.850
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	28.541
2.01.06	Provisões	2.847	9.012
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	32.152	19.887
2.01.08	Outros	45.483	41.819
2.01.08.01	Salários	13.561	21.765
2.01.08.02	Outros	31.922	20.054
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	82.762	192.860
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	45.325	31.052
2.02.02	Debêntures	0	130.656
2.02.03	Provisões	29.706	31.152
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	7.731	0
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	353.074	122.616
2.05.01	Capital Social Realizado	196.371	56.387
2.05.02	Reservas de Capital	106.952	9.998
2.05.02.01	Ações em tesouraria	(3.762)	0
2.05.02.02	Ágio na emissão de ações	100.716	0
2.05.02.03	Subvenções para investimentos	9.998	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	0	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	3.629	56.231
2.05.04.01	Legal	3.629	10.687
2.05.04.02	Estatutária	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	45.544
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	46.122	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
99999-9	NATURA COSMÉTICOS S/A	71.673.990/0001-77

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	460.017	460.017	330.996	330.996
3.02	Deduções da Receita Bruta	(109.011)	(109.011)	(78.694)	(78.694)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	351.006	351.006	252.302	252.302
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(148.700)	(148.700)	(112.415)	(112.415)
3.05	Resultado Bruto	202.306	202.306	139.887	139.887
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(133.948)	(133.948)	(114.380)	(114.380)
3.06.01	Com Vendas	(88.517)	(88.517)	(72.706)	(72.706)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(56.922)	(56.922)	(26.680)	(26.680)
3.06.02.01	Gerais e Administrativas	(55.297)	(55.297)	(25.614)	(25.614)
3.06.02.02	Remuneração dos administradores	(1.625)	(1.625)	(1.066)	(1.066)
3.06.03	Financeiras	3.507	3.507	(10.951)	(10.951)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	9.160	9.160	13.027	13.027
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(5.653)	(5.653)	(23.978)	(23.978)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	7.984	7.984	(4.043)	(4.043)
3.07	Resultado Operacional	68.358	68.358	25.507	25.507
3.08	Resultado Não Operacional	262	262	210	210
3.08.01	Receitas	262	262	210	210
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	68.620	68.620	25.717	25.717
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(15.320)	(15.320)	(4.080)	(4.080)
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(7.178)	(7.178)	(15.774)	(15.774)
3.12.01	Participações	(7.178)	(7.178)	(15.774)	(15.774)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-9	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL NATURA COSMÉTICOS S/A	3 - CNPJ 71.673.990/0001-77
---------------------------	---	--------------------------------

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	46.122	46.122	5.863	5.863
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	82.579	82.579	35	35
	LUCRO POR AÇÃO	0,55852	0,55852	167,51429	167,51429
	PREJUÍZO POR AÇÃO				

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

#### **04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

NATURA COSMÉTICOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS  
PARA OS PERÍODOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2004 E 31 DE DEZEMBRO DE 2003  
(Valores expressos em milhares de reais - R\$)

---

##### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

As atividades da Sociedade e de suas controladas compreendem o desenvolvimento, industrialização, distribuição e comercialização, substancialmente através de vendas diretas realizadas pelas consultoras Natura, de cosméticos, fragrâncias em geral e produtos de higiene e saúde, bem como a participação como sócia ou acionista em outras sociedades no Brasil e no exterior.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 5 de março de 2004 foram deliberadas as incorporações dos acervos líquidos das empresas Natura Empreendimentos S.A. e Natura Participações S.A. com base em avaliação contábil suportada por laudo de avaliação emitido por peritos independentes. Tais incorporações não modificaram as atividades descritas no parágrafo acima.

Os montantes dos acervos líquidos incorporados pela Sociedade, levantados na data base de 31 de janeiro de 2004, foram de R\$104.951 referentes à Natura Empreendimentos S.A. e R\$75.716 referentes à Natura Participações S.A.

Na contabilização dos ajustes das incorporações dos acervos líquidos foram considerados as eliminações dos saldos a pagar e a receber existentes entre as empresas incorporadas e a Sociedade bem como os investimentos societários e os patrimônios líquidos de acordo com o requerido pelas práticas contábeis adotadas no Brasil.

Decorrente do mencionado acima, foram absorvidos os passivos da Natura Empreendimentos S.A. e Natura Participações S.A. nos montantes de R\$ 23.367 e R\$ 29.235, respectivamente.

Os valores dos acervos líquidos são demonstrados a seguir:

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

NATURA EMPREENDIMENTOS S.A.

<u>ATIVO</u>		<u>PASSIVO</u>	
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
Disponibilidades	24.105	Empréstimos e financiamentos	17.566
Impostos a recuperar	645	Obrigações tributárias	660
Outras contas a receber	<u>33.338</u>	Dividendos a distribuir	61.215
Total do circulante	<u>58.088</u>	Outras contas a pagar	<u>3.747</u>
		Total do circulante	<u>83.188</u>
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	
Partes relacionadas	10.544	Empréstimos e financiamentos	17.004
		Outras contas a pagar	<u>11</u>
Total do realizável a longo prazo	<u>10.544</u>	Total do exigível a longo prazo	<u>17.015</u>
PERMANENTE		PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Investimentos	136.522	Capital social	86.950
Total do permanente	<u>136.522</u>	Reservas de capital	5.347
		Reservas de lucros	<u>12.654</u>
		Total do patrimônio líquido	<u>104.951</u>
TOTAL DO ATIVO	<u>205.154</u>	TOTAL DO PASSIVO	<u>205.154</u>

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

NATURA PARTICIPAÇÕES S.A.

<u>ATIVO</u>		<u>PASSIVO</u>	
CIRCULANTE		CIRCULANTE	
Disponibilidades	307	Outras contas a pagar	<u>86.001</u>
Impostos a recuperar	129		
Partes relacionadas	<u>61.215</u>	Total do circulante	<u>86.001</u>
Total do circulante	<u>61.651</u>	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	
		Partes relacionadas	<u>10.391</u>
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		Total do exigível a longo prazo	<u>10.391</u>
Contas a receber por venda de ações	<u>5.506</u>		
		PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
Total do realizável a longo prazo	<u>5.506</u>	Capital social	1.107.776
		Reservas de capital	5.450
PERMANENTE		Reservas de lucros	5.550
Investimentos	104.951	Prejuízos acumulados	<u>(1.043.060)</u>
Ágio de investimentos	1.028.041		
(-) Provisão para preservação da distribuição de dividendos futuros	<u>(1.028.041)</u>		
Total do permanente	<u>104.951</u>	Total do patrimônio líquido	<u>75.716</u>
TOTAL DO ATIVO	<u><u>172.108</u></u>	TOTAL DO PASSIVO	<u><u>172.108</u></u>

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis foram elaboradas e estão apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Até 31 de dezembro de 1995 a legislação societária brasileira estabelecia uma metodologia simplificada para contabilização dos efeitos inflacionários apurados até aquela data. Essa metodologia, denominada Correção Monetária de Balanço, consistia na correção das contas do ativo permanente (investimento, imobilizado e diferido) e do patrimônio líquido utilizando índices divulgados pelo Governo Federal. O efeito líquido da correção monetária era contabilizado nas demonstrações de resultados em uma conta específica denominada Correção Monetária de Balanço.

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

A referida metodologia foi vedada pela Lei nº 9249, de 26 de dezembro de 1995.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### a) Resultado das operações

Apurado em conformidade com o regime contábil de competência dos exercícios.

#### b) Aplicações financeiras

Representadas por investimentos temporários de alta liquidez com vencimento em até três meses, que serão mantidos até suas datas de vencimento e estão registrados ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços.

#### c) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

Constituída com base na análise dos riscos de realização dos créditos a receber, sendo considerada suficiente para cobrir eventuais perdas.

#### d) Estoques

Registrados pelo custo médio de aquisição ou produção, ajustados ao valor de mercado, quando aplicável.

#### e) Investimentos

Representados por investimentos em empresas controladas, avaliados pelo método de equivalência patrimonial, acrescidos do ágio decorrente da aquisição desses investimentos, conforme demonstrado na nota explicativa nº 11.

#### f) Imobilizado

Representado pelo custo de aquisição corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995 e acrescido de juros capitalizados durante o período de construção. A depreciação é calculada pelo método linear, que leva em consideração as taxas determinadas de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, conforme demonstrado na nota explicativa nº 12.

#### g) Diferido

Representado pelo ágio gerado na incorporação de ações da Natura Empreendimentos S.A, pela Natura Participações S.A., deduzido da provisão para ajuste ao valor de realização, conforme descrito na nota explicativa nº 13.

#### h) Passivos circulante e exigível a longo prazo

Demonstrados por montantes a pagar, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias e cambiais incorridos até as datas dos balanços.

#### i) Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro

A provisão para imposto de renda foi constituída à alíquota de 15%, acrescida do adicional específico de 10% sobre o lucro tributável excedente a R\$240. A contribuição social sobre o lucro foi constituída à alíquota de 9% sobre o lucro tributável. O imposto de renda e a contribuição social diferidos registrados no ativo circulante e

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

no realizável a longo prazo decorrem de despesas apropriadas ao resultado, entretanto indedutíveis temporariamente. Adicionalmente, foram constituídos o imposto de renda e a contribuição social diferidos sobre os saldos de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social.

Considerando as disposições da Deliberação nº 273/98 e Instrução nº 371/02 da CVM, os impostos diferidos estão registrados pelos valores prováveis de realização. Os detalhes estão divulgados na nota explicativa nº 9.

j) Empréstimos e financiamentos

Atualizados pelas variações cambiais e encargos financeiros incorridos até as datas dos balanços, conforme previsto contratualmente e demonstrados na nota explicativa nº 14.

k) Provisão para contingências

Atualizada até as datas dos balanços pelo montante provável de perda, observada a natureza de cada contingência. Os fundamentos e a natureza das provisões para contingências estão descritos na nota explicativa nº 16.

l) Operações de “swap”

Os valores nominais das operações de “swap” não são registrados no balanço patrimonial. Os resultados líquidos não realizados dessas operações são registrados pelo regime de competência dos exercícios, conforme demonstrado na nota explicativa nº 20.

m) Receitas e despesas financeiras

Representam juros e variações monetárias e cambiais decorrentes de aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos.

n) Juros sobre o capital próprio

Os juros sobre o capital próprio são contabilizados em despesas financeiras, como requerido pela legislação fiscal. Entretanto, para efeito de apresentação das demonstrações contábeis, os juros sobre o capital próprio são apresentados como distribuição do lucro líquido do exercício, nas demonstrações financeiras.

o) Lucro por ação

Calculado com base na quantidade de ações na data de encerramento dos períodos.

p) Plano de outorga de opções de ações

Os custos com os planos de outorga de opções para compra de ações pelos empregados e administradores estão sendo contabilizados como despesas operacionais. Os custos estimados das opções concedidas ainda não exercidas, são apurados com base em estimativas dos valores de mercado das ações da Sociedade até as datas dos balanços. As informações relativas aos planos estão divulgados na nota explicativa nº 19 item f.

q) Estimativas contábeis

A preparação de demonstrações contábeis requer o uso, pela Administração da Sociedade, de estimativas e premissas que afetam os saldos ativos e passivos, a divulgação de contingências ativas e passivas na data-base e o registro das receitas e despesas dos exercícios. Como o julgamento da Administração envolve a determinação de estimativas relacionadas à probabilidade de eventos futuros, os resultados reais eventualmente podem divergir dessas estimativas.

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

4. CRITÉRIOS DE CONSOLIDAÇÃO

Os balanços patrimoniais consolidados de 31 de março de 2004 e 31 de dezembro de 2003 e as demonstrações de resultado consolidadas para os trimestres findos em 31 de março de 2004 e 2003 foram elaboradas em conformidade com os critérios de consolidação previstos pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e pelas instruções normativas da CVM, abrangendo as demonstrações contábeis da Sociedade e de suas controladas diretas e indiretas, conforme a seguir:

	Participação - %	
	03/2004	12/2003
Participação direta:		
Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda.	99,76	99,99
Natura Cosméticos S.A. – Chile	99,96	99,96
Natura Cosméticos S.A. – Peru	99,85	99,85
Natura Cosméticos S.A. – Argentina	99,99	99,99
Natura Brasil Cosmética Ltda. - Portugal	99,99	99,99
Commodities Trading S.A. – Uruguai	100,00	100,00
Nova Flora Participações Ltda.	100,00	99,43
Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda.	100,00	-
Participação indireta:		
Natura Logística e Serviços Ltda.	99,99	99,99
Flora Medicinal J. Monteiro da Silva Ltda.	100,00	100,00

Na elaboração das demonstrações contábeis consolidadas, foram utilizadas demonstrações encerradas na mesma data-base e consistentes com as práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3. Foram eliminados os investimentos na proporção da participação da investidora nos patrimônios líquidos e nos resultados das controladas, os saldos ativos e passivos, as receitas e despesas e os resultados não realizados decorrentes de operações entre as empresas. Nas empresas controladas pela Sociedade foram destacadas as participações dos acionistas minoritários. As demonstrações contábeis de controladas sediadas no exterior foram convertidas para reais com base nas taxas correntes das moedas estrangeiras vigentes na data das respectivas demonstrações contábeis.

O patrimônio líquido apresentado em 31 de março de 2004 e 31 de Dezembro de 2003 pela controladora são diferentes em R\$1.464 e R\$1.278 respectivamente, daqueles apresentados nas demonstrações contábeis consolidadas, pela eliminação dos lucros não realizados nas controladas.

Adicionalmente o lucro líquido apresentado em 31 de março de 2004 e 2003 estão diferentes em R\$1.464 e R\$825, respectivamente, pela eliminação de lucros não realizados nos estoques das operações nas empresas no Peru, Chile e Argentina.

Conciliação do lucro líquido do exercício e do patrimônio líquido entre consolidado e controladora:

	Lucro Líquido do Exercício		Patrimônio Líquido	
	03/2004	03/2003	03/2004	12/2003
Controladora.....	46.122	5.863	353.074	122.616
Eliminação de lucros não realizados auferidos pela controlada Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda. com as demais controladas.....	(1.464)	(825)	(1.464)	(1.278)
Consolidado.....	<u>44.658</u>	<u>5.038</u>	<u>351.610</u>	<u>121.338</u>

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As atividades das controladas diretas e indiretas são como segue:

- Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda. - Suas atividades concentram-se na industrialização e comercialização dos produtos da marca Natura para a Natura Cosméticos S.A. - Brasil, Chile, Peru e Argentina, cujos montantes estão demonstrados na nota explicativa nº 10.
- Operações internacionais (Natura Cosméticos S.A. - Argentina, Natura Cosméticos S.A. - Chile, Natura Cosméticos S.A. - Peru) - Suas atividades são uma extensão das atividades desenvolvidas pela controladora Natura Cosméticos S.A. - Brasil.
- Nova Flora Participações Ltda. - Sua atividade restringe-se à participação societária na controlada Flora Medicinal J. Monteiro da Silva Ltda.
- Natura Logística e Serviços Ltda. - Suas atividades concentram-se na prestação de serviços administrativos e logísticos para as demais Empresas do Grupo.
- Flora Medicinal J. Monteiro da Silva Ltda. - Suas atividades referem-se à industrialização e comercialização de produtos fitoterápicos de sua própria marca.

#### 5. APLICAÇÕES FINANCEIRAS

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>
Certificados de Depósitos Bancários	474	26.482	48.269	57.527
Fundos de investimento	<u>6.436</u>	-	<u>62.228</u>	<u>44.512</u>
	<u>6.910</u>	<u>26.482</u>	<u>110.497</u>	<u>102.039</u>

Em 31 de março de 2004 os Certificados de Depósitos Bancários estão sendo remunerados por taxas que variam entre 100% e 101,5% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (100% e 101,5% em 31 de dezembro de 2003). As aplicações em fundos de investimentos estão sendo remuneradas por taxas que variam entre 100% e 106% do CDI (100% e 106% em 31 de dezembro de 2003).

#### 6. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>
Contas a receber de clientes	174.951	187.670	182.835	197.845
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(14.916)	(15.203)	(15.587)	(17.383)
Provisão para devolução de vendas	<u>(370)</u>	<u>(344)</u>	<u>(370)</u>	<u>(344)</u>
	<u>159.665</u>	<u>172.123</u>	<u>166.878</u>	<u>180.118</u>

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

7. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	03/2004	12/2003	03/2004	12/2003
Produtos acabados	739	354	44.299	35.163
Matérias-primas e materiais de embalagem	-	-	40.311	42.486
Produtos em elaboração	-	-	8.844	5.931
Material promocional	14	-	4.326	2.239
Importações em andamento	-	-	906	824
Provisão para perdas	-	-	<u>(9.393)</u>	<u>(7.389)</u>
	<u>753</u>	<u>354</u>	<u>89.293</u>	<u>79.254</u>

8. IMPOSTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	03/2004	12/2003	03/2004	12/2003
Contribuição social a compensar	267	-	284	583
IRPJ a compensar	-	-	4.151	2.688
IPI a recuperar	-	-	-	1.063
ICMS a recuperar	737	715	1.925	1.827
Outros	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>4.097</u>	<u>2.364</u>
	<u>1.055</u>	<u>715</u>	<u>10.457</u>	<u>8.525</u>

9. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE O LUCRO

a) Diferido

Os valores de imposto de renda e contribuição social diferidos, registrados nas demonstrações contábeis, são provenientes de diferenças temporárias na controladora e diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social nas controladas. Esses créditos estão mantidos no circulante e no realizável a longo prazo, considerando a expectativa de realização com base em projeções de geração de lucros tributáveis, observando o limite de 30% para compensação anual, de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social conforme legislação vigente. Os valores são demonstrados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	03/2004	12/2003	03/2004	12/2003
Curto prazo:				
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social	-	-	4.765	6.468
Diferenças temporárias:				
Provisão para perdas nos estoques	-	-	3.193	2.512
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	5.072	5.169	5.072	5.169
Provisão para perdas em contratos de "swap"	968	3.064	968	3.064
Outras	<u>4.466</u>	<u>2.802</u>	<u>7.665</u>	<u>4.883</u>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>10.506</u>	<u>11.035</u>	<u>21.663</u>	<u>22.096</u>
Longo prazo:				
Diferenças temporárias:				
Provisão para contingências	9.010	7.368	10.506	8.562
Outras	<u>646</u>	<u>610</u>	<u>951</u>	<u>885</u>

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A	71.673.990/0001-77
-------------------------------	--------------------

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Imposto de renda e contribuição social diferidos 9.656    7.978    11.457    9.447

Em atendimento à Deliberação nº 273/98 e Instrução nº 371/02 da CVM, a Administração, com base em suas projeções de resultado, estima que os créditos tributários registrados serão integralmente realizados em até cinco exercícios. Os valores registrados no realizável possuem prazos estimados de realização conforme demonstrado a seguir:

	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>
2005	5.339	5.514
2006	1.171	1.102
2007	3.115	1.143
2008	<u>1.832</u>	<u>1.688</u>
	<u>11.457</u>	<u>9.447</u>

#### b) Corrente

Reconciliação do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2004</u>	<u>03/2003</u>	<u>03/2004</u>	<u>03/2003</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	61.442	9.943	65.594	10.052
Imposto de renda e contribuição social à alíquota de 34%	(20.890)	(3.381)	(22.302)	(3.419)
Equivalência patrimonial	2.715	(1.375)	-	-
Prejuízos gerados nas controladas	-	-	(1.475)	(2.028)
Variação cambial diferida	-	(362)	-	(362)
Amortização do ágio	4.161	-	4.161	-
Outros	<u>(1.306)</u>	<u>1.038</u>	<u>(1.319)</u>	<u>777</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>(15.320)</u>	<u>(4.080)</u>	<u>(20.935)</u>	<u>(5.032)</u>
Imposto de renda e contribuição social correntes	15.188	4.259	20.758	4.898
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>132</u>	<u>(179)</u>	<u>177</u>	<u>134</u>
	<u>15.320</u>	<u>4.080</u>	<u>20.935</u>	<u>5.032</u>

#### 10. PARTES RELACIONADAS

Os saldos a receber e a pagar por transações com partes relacionadas são demonstrados a seguir:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>
Ativo circulante:				
Contas a receber:				
Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda.	15	49	-	-
Natura Participações S.A.	-	-	-	14
Natura Empreendimentos S.A.	-	-	-	27
Nova Flora Participações Ltda (a)	833	-	-	-
Natura Logística e Serviços Ltda.	15	58	-	-
Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda. (b)	4	8	-	1.234

Dividendos a receber:

**99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A** **71.673.990/0001-77**

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda.	=	<u>25.722</u>	=	=
	<u>867</u>	<u>25.837</u>	=	<u>1.275</u>
Realizável a longo prazo:				
Contratos de mútuo:				
Natura Participações S.A. (c)	=	<u>3.382</u>	=	<u>3.382</u>
Adiantamento para futuro aumento de capital:				
Nova Flora Participações Ltda.	<u>550</u>	<u>9.503</u>	---	---
Passivo circulante:				
Fornecedores:				
Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda. (d)	5.935	5.304	-	5.304
Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda. (e)	19.997	10.379	-	-
Natura Logística e Serviços Ltda. (f)	<u>6.125</u>	<u>3.265</u>	=	=
	<u>32.057</u>	<u>18.948</u>	=	<u>5.304</u>
Contratos de mútuo:				
Natura Empreendimentos S.A (c)	-	791	-	816
Contas a pagar:				
Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda.	95	=	=	=
Natura Participações S.A	=	<u>148</u>	=	<u>148</u>
	<u>95</u>	<u>939</u>	-	<u>964</u>
Dividendos a distribuir:				
Natura Empreendimentos S.A	=	<u>20.000</u>	-	<u>20.000</u>
Juros sobre o capital próprio a pagar:				
Natura Empreendimentos S.A	=	<u>8.541</u>	=	<u>8.541</u>

As transações com partes relacionadas realizadas nos trimestres findos em 31 de março de 2004 e 2003 são demonstradas a seguir:

	Venda de produtos		Compra de Produtos	
	<u>03/2004</u>	<u>03/2003</u>	<u>03/2004</u>	<u>03/2003</u>
Natura Cosméticos S.A.	-	-	178.690	137.995
Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda.	183.362	141.003	-	-
Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda.	-	-	-	52
Flora Medicinal J. Monteiro da Silva Ltda.	-	-	16	142
Natura Cosméticos S.A. – Chile	-	-	915	566
Natura Cosméticos S.A. – Peru	-	-	1.538	955
Natura Cosméticos S.A. – Argentina	=	=	<u>2.203</u>	<u>1.293</u>
	<u>183.362</u>	<u>141.003</u>	<u>183.362</u>	<u>141.003</u>

	Venda de serviços		Contratação de Serviços	
	<u>03/2004</u>	<u>03/2003</u>	<u>03/2004</u>	<u>03/2003</u>
Comissão de avais: (g)				
Natura Empreendimentos S.A.	-	733	-	-
Natura Cosméticos S.A	-	-	-	630
Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda.	-	-	-	100

**99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A** **71.673.990/0001-77**

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

Natura Logística e Serviços Ltda.	=	=	=	<u>3</u>
	=	<u>733</u>	=	<u>733</u>
Estrutura administrativa: (h)				
Natura Logística e Serviços Ltda.	28.155	15.000	-	-
Natura Cosméticos S.A.	-	-	20.323	12.000
Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda.	-	-	6.014	3.000
Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda.	=	=	<u>1.818</u>	=
	<u>28.155</u>	<u>15.000</u>	<u>28.155</u>	<u>15.000</u>
Pesquisa e desenvolvimento de produtos: (i)				
Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda.	11.251	10.500	-	-
Natura Cosméticos S.A.	=	=	<u>11.251</u>	<u>10.500</u>
	<u>11.251</u>	<u>10.500</u>	<u>11.251</u>	<u>10.500</u>
			<u>Venda de serviços</u>	<u>Contratação de Serviços</u>
			<u>03/2004</u>	<u>03/2003</u>
			<u>03/2004</u>	<u>03/2003</u>
Locação de imóveis e encargos comuns:				
Natura Cosméticos S.A.	-	-	262	-
Natura Empreendimentos S.A	-	-	27	-
Natura Participações S.A	-	-	14	-
Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda.	-	-	217	-
Indústria e Comércio de Cosméticos Natura Ltda.	1.330	-	-	-
Natura Logística e Serviços Ltda.	=	=	<u>810</u>	=
	<u>1.330</u>	=	<u>1.330</u>	=
Total venda/contratação de serviços	<u>224.098</u>	<u>167.236</u>	<u>224.098</u>	<u>167.236</u>

(a). Valor a receber pela redução de capital feita em 30 de janeiro de 2004, aprovada em reunião dos sócios cotistas realizada na mesma data.

(b). Referem-se substancialmente a valores a receber pela prestação de serviços descritos nos itens (a).

(c). Contrato de mútuo sem incidência de juros e liquidado em 5 de março de 2004 na incorporação da empresa pela Natura Cosméticos S/A.

(d). Contas a pagar pela prestação dos serviços descritos no item (i).

(e). Valores a pagar pela compra de produtos. Os valores e prazos são os geralmente praticados no mercado.

(f). Contas a pagar pela prestação dos serviços descritos no item (h).

(g). Conforme detalhado na nota explicativa nº 14.

(h). Prestação de serviços de logística e administrativos em geral.

(i). Prestação de serviços de desenvolvimento de produtos e mercado.

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de março de 2004 e 31 de dezembro de 2003, bem como as transações que influenciaram os resultados dos exercícios relativos a operações com partes relacionadas, decorrem de transações com a Sociedade e suas controladas, as quais foram realizadas substancialmente em condições usuais de mercado para os respectivos tipos de operações.

11. INVESTIMENTOS

Os investimentos são representados por:

	Controladora		Consolidado	
	03/2004	12/2003	03/2004	12/2003
Investimentos em controladas	355.834	332.698	-	-
Ágio na aquisição de investimento	-	-	8.015	8.015
Amortização do ágio	-	-	(5.276)	(5.206)
	<u>355.834</u>	<u>332.698</u>	<u>2.739</u>	<u>2.809</u>

O ágio gerado na aquisição feita pela controlada Nova Flora Participações Ltda. está fundamentado em laudo de avaliação emitido por peritos independentes com sustentação na expectativa de rentabilidade futura, a qual, em 31 de dezembro de 2003, foi reavaliada pela Administração com base em novas projeções de resultados futuros, também suportada por laudo de avaliação emitido por peritos independentes, e está sendo amortizado em dez anos.

	Indústria Comércio e Cosméticos Ltda	Natura Cosméticos S.A Chile	Natura Cosméticos S.A Peru	Natura Cosméticos S.A Argentina	Natura Brasil Cosmética Ltda Portugal	Commodities Trading S.A. Uruguai	Nova Flora Participações Ltda	Natura Inov. Tec. Prod. Ltda	Total
Cotas (Ações) do capital social das controladas	328.213	28.498	23.453	595.538	2	2.500	2.413	30.865	
Quantidade de cotas (ações ordinárias) possuídas	327.436	28.493	23.418	595.478	1	2.500	2.413	30.862	
Percentual de participação	99,76%	99,96%	99,85%	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	99,99%	
Capital Social	328.992	43.810	22.521	63.413	13	323	2.413	5.008	466.493
Patrimônio líquido das controladas	339.563	836	2.828	2.793	11	26	1.668	8.920	356.645
Participação no patrimônio líquido	338.758	836	2.824	2.793	11	26	1.668	8.919	355.834
Lucro líquido (Prejuízo) do exercício das controladas	10.209	(1.154)	328	(1.374)	-	4	(720)	715	8.008
<b>Valor contábil do investimento na controladora:</b>									
Saldos em 31 de dezembro de 2003	328.574	639	1.921	1.531	11	22	-	-	332.698
Aumento em investimentos	-	1.350	574	2.635	-	-	9.503	-	14.062
Adições ao investimento incorporação Natura Empreendimentos S/A	-	-	-	-	-	-	-	8.205	8.205
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado da equivalência patrimonial:	10.185	(1.154)	328	(1.374)	-	4	(720)	715	7.984
Diluição de cotas da Natura Cosméticos S/A	-	-	-	-	-	-	(833)	-	(833)
Constituição (Reversão) de provisão para perdas	-	-	-	-	-	-	(6.282)	-	(6.282)
Saldos em 31 de Março de 2004	<u>338.759</u>	<u>835</u>	<u>2.823</u>	<u>2.792</u>	<u>11</u>	<u>26</u>	<u>1.668</u>	<u>8.920</u>	<u>355.834</u>
<b>Provisão para perdas:</b>									
Saldos em 31 de dezembro de 2003	-	-	-	-	-	-	(6.282)	-	(6.282)
Reversão de provisão	-	-	-	-	-	-	6.282	-	6.282
Saldos em 31 de Março de 2004	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

12. IMOBILIZADO

É composto por:

	Taxas de Depreciação %- ao ano	Controladora					
		03/2004			12/2003		
		Custo Corrigido	Depreciação acumulada	Valor residual	Custo Corrigido	Depreciação acumulada	Valor residual
Edifícios	4	-	-	-	-	-	-
Instalações	10	-	-	-	-	-	-
Máquinas e equipamentos	10	950	543	407	888	700	188
Veículos	20	9.036	4.016	5.020	9.143	3.577	5.566
Moldes	33	-	-	-	-	-	-
Móveis e utensílios	10	3.868	2.804	1.064	3.844	2.726	1.118
Máquinas e equipamentos de informática	20	6.823	5.194	1.629	6.497	5.006	1.491
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12	660	135	525	553	128	425
Cessão de direitos de uso de software	20	2.578	832	1.746	2.578	704	1.874
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores	-	-	-	-	78	-	78
Outros	-	207	2	205	6	2	4
Imobilizado em andamento	-	-	-	-	-	-	-
		24.122	13.526	10.596	23.587	12.843	10.744

	Taxas de Depreciação %- ao ano	Consolidado					
		03/2004			12/2003		
		Custo Corrigido	Depreciação acumulada	Valor residual	Custo Corrigido	Depreciação acumulada	Valor residual
Edifícios	4	126.963	15.408	111.555	126.925	14.165	112.760
Instalações	10	62.703	20.497	42.206	62.809	18.872	43.937
Máquinas e equipamentos	10	69.460	27.182	42.278	66.137	25.622	40.515
Veículos	20	14.955	6.523	8.432	14.859	5.772	9.087
Moldes	33	19.780	14.646	5.134	21.084	12.876	8.208
Móveis e utensílios	10	11.910	5.530	6.380	11.114	5.812	5.302
Máquinas e equipamentos de informática	20	29.682	17.462	12.220	25.765	16.159	9.606
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12	776	154	622	571	147	424
Cessão de direitos de uso de software	20	9.522	3.357	6.165	8.981	2.881	6.100
Terrenos	-	15.910	-	15.910	15.910	-	15.910
Adiantamentos a fornecedores	-	2.753	-	2.753	1.534	-	1.534
Outros	-	6.711	4.076	2.635	5.147	4.791	356
Imobilizado em andamento	-	244	-	244	-	-	-
		371.369	114.835	256.534	360.836	107.097	253.739

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

13. DIFERIDO

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1 em 5 de março de 2004 a Sociedade incorporou a empresa Natura Participações S.A. que possuía ágio sobre o investimento na então controlada Natura Empreendimentos S.A. no montante de R\$1.028.041 e correspondente provisão para ajuste ao valor de mercado no mesmo valor. Esse ágio foi gerado pela incorporação das ações da Natura Empreendimentos S.A na Natura Participações S.A em 27 de dezembro de 2000. A referida operação de incorporação das ações foi aprovada pela Assembléia Geral de Acionistas realizada naquela data e os valores estão suportados por laudo de avaliação econômica emitido por peritos independentes.

Os valores são demonstrados como segue:

	<u>Controladora</u>	
	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>
Ágio em investimentos	1.028.041	-
Provisão para ajuste ao valor de realização	(1.028.041)	-
	=	=

A provisão para ajuste ao valor de mercado terá como consequência a distribuição de benefícios fiscais da amortização do ágio a todos os acionistas. O valor do ágio está sendo amortizado no prazo de 7 anos.

14. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

<u>Modalidade</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>		<u>Encargos</u>	<u>Garantias</u>
	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>		
BNDES Exim	-	-	4.403	-	Juros de 3,7% a.a. + TJLP	Aval da Natura Cosméticos
BNDES	-	-	-	1.269	Juros de 3,5% a.a. + TJLP	Alienação fiduciária e aval da Natura Cosméticos
BNDES	75.195	42.294	75.195	42.294	85% (71% em 12/2003)- Juros de 4% a.a. + TJLP 15% (29% em 12/2003)- Juros 4% a.a. + UMBNDES**	Hipoteca e fiança bancária
BNDES-FINAME	-	-	3.943	2.786	Juros de 5,2% a.a. + TJLP	Alienação fiduciária e aval da Natura Cosméticos
BNDES-Poc*	1.593	2.009	1.593	2.009	Juros de 4,5% a.a. + TJLP	Aval da Natura Indústria
ACE	-	-	-	741	Juros de 2,8% a.a. + Variação cambial	Notas promissórias e aval da Natura Cosméticos S.A.
Finep	-	-	26.215	-	Juros de 3% a.a. + TJLP	Aval da Natura Indústria
“Floating Rate Notes”	-	58.989	-	58.989	Juros de 7,6% a.a. + variação cambial	Notas promissórias e aval da Natura Indústria
Empréstimos e	-	-	29.548	-	Juros de 7,2% a.a. +	Notas promissórias e

<b>99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A</b>	<b>71.673.990/0001-77</b>
--------------------------------------	---------------------------

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

financiamentos bancários					variação cambial	aval da Natura Indústria
Total	<u>76.788</u>	<u>103.292</u>	<u>140.897</u>	<u>108.088</u>		
Curto prazo	<u>31.463</u>	<u>72.240</u>	<u>39.716</u>	<u>75.102</u>		
Longo prazo	<u>45.325</u>	<u>31.052</u>	<u>101.181</u>	<u>32.986</u>		

(\*) Poc - Proposta de Operação de Crédito

(\*\*) UMBNDES – Unidade Monetária do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social

Os vencimentos do exigível a longo prazo estão demonstrados como segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
2005	21.570	12.352
2006	29.272	11.572
2007	19.758	9.018
2008	16.438	44
2009	5.028	-
2010	4.711	-
2011	<u>4.404</u>	-
	<u>101.181</u>	<u>32.986</u>

Os financiamentos em moeda nacional oriundos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES estão garantidos principalmente pelas unidades de Itapecerica da Serra e Cajamar.

Em 3 de dezembro de 2001, foi contratado pela controlada Natura Inovação e Tecnologia de Produtos Ltda. um financiamento junto a Financiadora de Estudos e Projetos – FINEP no montante de R\$39.153, com carência para pagamento do principal em 36 meses. Foi liberado o montante de R\$24.287. Os recursos estão sendo utilizados no desenvolvimento de novos produtos no segmento de biodiversidade.

Os demais empréstimos e financiamentos bancários no montante de R\$29.548 são representados por linhas de crédito de curto e longo prazo, determinadas substancialmente para a manutenção do capital de giro das empresas controladas.

Em 31 de dezembro de 2003 os contratos das operações de “Floating Rate Notes” previam a manutenção de coeficiente financeiros, os quais destacamos:

- Relação dívida líquida/EBITDA dos últimos 12 meses
- Relação dívida líquida/Patrimônio líquido + dívida líquida
- EBITDA ajustado 12 meses/Despesa financeira líquida

Para tais coeficientes não são considerados os saldos das debêntures e remuneração das debêntures de participação no resultado a pagar.

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

##### 15. OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS

As obrigações tributárias são representadas por:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>
Passivo circulante:				
ICMS a pagar	32.962	30.922	35.387	34.008
COFINS a pagar	2	284	7.589	6.159
PIS a pagar	1	88	1.670	1.386
Imposto de renda a pagar	2.522	687	4.868	876
Contribuição social a pagar	1.554	222	1.989	327
IRRF	1.135	19.647	1.637	20.319
PIS/COFINS/CSLL ( Lei 10.633/2003)	629	-	838	-
Outros	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>1.247</u>	<u>1.222</u>
	<u>38.843</u>	<u>51.850</u>	<u>55.225</u>	<u>64.297</u>

Em 31 de dezembro de 2003, do saldo registrado na rubrica "IRRF", parte substancial refere-se ao imposto de renda retido sobre a remuneração das debêntures.

##### 16. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Sociedade e suas controladas são partes envolvidas em processos judiciais e administrativos de natureza trabalhista, tributária e cível em andamento que envolvem responsabilidades contingentes. Os processos encontram-se em fase de defesa administrativa ou em trâmite na esfera judicial, conforme sua natureza.

As provisões para contingências são estabelecidas pela Administração da Sociedade, levando-se em consideração a opinião dos assessores legais, por valores atualizados com base nas estimativas de perdas prováveis.

A classificação dos valores provisionados, segundo a natureza dos respectivos processos, é como segue:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>
Trabalhista	3.032	2.935
Cível	2.644	1.580
Tributária	<u>29.902</u>	<u>23.866</u>
	<u>35.578</u>	<u>28.381</u>

A Sociedade e suas controladas possuem outros processos de natureza trabalhista, cível e tributária, envolvendo risco de perda classificado pela Administração e pelos assessores legais como "possível". Os montantes desses processos em 31 de março de 2004 são: tributária - R\$11.183, cível - R\$3.528 e trabalhista - R\$6.498 (em 31 de dezembro de 2003, R\$10.950, R\$3.270 e R\$6.889, respectivamente). A Sociedade não contabilizou provisão para os referidos processos.

###### a) Processos trabalhistas/cíveis

A Sociedade e suas controladas possuem 156 processos trabalhistas movidos por ex--colaboradores e terceiros (168 em 31 de dezembro de 2003), cujos pleitos consistem em pagamento de verbas rescisórias, adicionais salariais e horas extras, bem como 325 ações cíveis (263 em 31 de dezembro de 2003), das quais a maioria consiste em pedidos de indenização.

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

b) Processos tributários

Referem-se substancialmente a execuções fiscais relativas ao Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI e Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS do Estado de Minas Gerais, bem como a medidas cautelares contestando a dedutibilidade da contribuição social sobre o lucro na própria base de cálculo e na base de cálculo do imposto de renda, a alíquota de Imposto de Importação - II e ao julgamento da ação referente ao PIS semestralidade.

c) Depósitos judiciais

Para determinados processos a Sociedade e suas controladas mantêm depósitos judiciais nos montantes de R\$17.118 em 31 de março de 2004 (R\$14.595 em 31 de dezembro de 2003). Parte substancial destes depósitos estão vinculados à processos de natureza tributária.

#### 17. PARTICIPAÇÃO DOS COLABORADORES NO LUCRO

A Sociedade e suas controladas concedem participação nos lucros e resultados a seus colaboradores, vinculada ao alcance de metas operacionais e objetivos específicos, estabelecidos e aprovados no início de cada exercício. Em 31 de março de 2004, foi registrada como despesa operacional, a título de participação nos lucros o montante de R\$4.811 (R\$3.762 em 31 de março de 2003).

#### 18. DEBÊNTURES

	<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2004</u>	<u>12/2003</u>
Circulante:		
Remuneração das debêntures	=	<u>102.170</u>
Exigível a longo prazo:		
Debêntures a pagar	=	<u>130.656</u>

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 14 de abril de 1998, foi autorizada a emissão de 140.000.000 de debêntures nominativas, endossáveis e não conversíveis em ações, no valor de R\$140.000, sem vencimento prefixado para os acionistas controladores indiretos da Sociedade. De 1998 a 2002 foram subscritas 130.656.000 debêntures, que totalizam R\$130.656.

As debêntures autorizadas asseguram aos seus titulares uma remuneração correspondente à proporção das debêntures emitidas de até 70% dos lucros antes da provisão para imposto sobre a renda apurados em 31 de março, 30 de junho, 30 de setembro e 31 de dezembro de cada ano.

A partir de 2002, a forma de cálculo das debêntures é representada pelo percentual de participação das debêntures sobre o patrimônio líquido e o valor das debêntures, aplicado nos lucros da emitente, antes da provisão para imposto de renda, apurados em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 2 de março de 2004, após aprovação dos debenturistas em Assembléia Geral dos Debenturistas realizada em 27 de fevereiro de 2004, ficou definido que as 130.656.000 debêntures de emissão da Sociedade correspondentes a R\$238.569 (R\$130.656 relativos ao valor principal das debêntures e R\$107.913 relativos ao saldo de remuneração de debêntures a pagar, apurado até 31 de janeiro de 2004, líquido do IRRF - o efeito no resultado do período foi de R\$7.178) fossem vertidas ao patrimônio líquido da Sociedade, sendo o montante de R\$138.569 como aumento de capital, no montante de 3.299 ações ordinárias e o restante, R\$100.000, referente ao ágio gerado na emissão de ações e contabilizado como reserva de capital. Os

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

efeitos de tal ato societário estão sendo apresentados na demonstração das mutações do patrimônio líquido apresentada na nota explicativa nº 19.

#### 19. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

##### a) Incorporação de empresas

Conforme mencionado na nota explicativa nº 1 em 5 de março de 2004 foram realizadas pela Sociedade as incorporações das empresas Natura Empreendimentos S.A. e Natura Participações S.A..

Os ajustes de incorporação referentes as contas do patrimônio líquido das empresas incorporadas, produziram efeitos significativos na demonstração da mutação do patrimônio líquido da Sociedade (incorporadora) para o trimestre findo em 31 de março de 2004. Para permitir uma análise de tais efeitos está sendo demonstrada abaixo a mutação do patrimônio líquido da Sociedade.

##### NATURA COSMÉTICOS S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO  
 PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2004  
 (Em milhares de reais)

	Reserva de capital				Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
	Capital social	Ações em tesouraria	Ágio na emissão/venda de ações	Subvenções para investimentos	Legal	Retenção		
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003	56.387	-	-	9.998	10.687	45.544	-	122.616
Lucro líquido do trimestre	-	-	-	-	-	-	46.122	46.122
Capitalização de debêntures	138.569	-	100.000	-	-	-	-	238.569
Aumento de capital pela incorporação da Natura Empreendimentos SA	1.415	-	-	-	-	-	-	1.415
Ações em tesouraria	-	(1.415)	-	-	-	-	-	(1.415)
Venda de ações em tesouraria pelo exercício de opções de compra de ações (item f)	-	38	716	-	-	-	-	754
Valores a receber de acionista	-	(2.385)	-	-	-	-	-	(2.385)
Absorção dos passivos excedentes pela incorporação da Natura Empreendimentos S.A, após a eliminação do investimento da incorporada na Sociedade	-	-	-	-	-	(23.367)	-	(23.367)
Absorção dos passivos excedentes pela incorporação da Natura Participações S.A, após a eliminação do investimento da incorporada na Sociedade	-	-	-	-	-	(29.235)	-	(29.235)
Absorção de reserva	-	-	-	-	(7.058)	7.058	-	-
SALDOS EM 31 DE MARÇO DE 2004	196.371	(3.762)	100.716	9.998	3.629	-	46.122	353.074

##### b) Capital social

Em 31 de dezembro de 2003 nosso capital social era de R\$ 56.387, dividido em 25.000 ações ordinárias sem valor nominal e 10.955 ações preferenciais sem valor nominal.

Em 2 de março de 2004, os acionistas reunidos em AGE deliberaram (i) capitalizar os créditos resultantes do resgate das debêntures subordinadas de sua titularidade e da remuneração líquida das debêntures até 31 de janeiro de 2004; e (ii) desdobrar as ações de emissão da Sociedade na proporção de 2.099 ações para cada ação já existente. Os créditos capitalizados eram no valor total de R\$238.569, e foram aplicados na constituição de uma reserva de capital no valor de R\$100.000 e em um aumento de capital no valor de R\$138.569, mediante a emissão de 3.299 novas ações ordinárias ao preço de emissão de R\$72,3 mil por ação, as quais foram subsequentemente desdobradas, na proporção de 2.099 ações para cada ação já existente, resultando em um capital social de R\$194.956, dividido em 59.399.601 ações ordinárias e 22.994.545 ações preferenciais. Adicionalmente, em 5 de março de 2004, foi deliberado o cancelamento das ações da Sociedade e o aumento do capital social, por conta da reorganização societária na qual a Sociedade incorporou as empresas Natura Empreendimentos S.A. e Natura Participações S.A., que passou a ser de R\$196.371, dividido em 83.266.061 ações ordinárias.

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Em 31 de março de 2004, o capital social da Sociedade é de R\$ 196.371. O capital subscrito e integralizado está representado por 83.266.061 ações ordinárias sem valor nominal.

c) Política de distribuição de dividendos

Os acionistas terão direito a receber, em cada exercício, a título de dividendos, o percentual mínimo obrigatório de 30% (trinta por cento) sobre o lucro líquido, considerando os seguintes ajustes:

- O acréscimo das importâncias resultantes da reversão, no exercício, de reservas para contingências, anteriormente formadas;

- O decréscimo das importâncias destinadas, no exercício, à constituição da reserva legal e de reservas para contingências.

Está previsto pelo Estatuto da Sociedade a proposição de dividendos intermediários com base no resultado em 30 de junho de cada ano.

d) Ágio na emissão de ações

Refere-se ao ágio gerado na emissão das 3.299 ações ordinárias decorrente da capitalização das debêntures no montante de R\$100.000, conforme mencionado na nota explicativa nº 18.

e) Reserva de retenção de lucros

Em 31 de dezembro de 2003 a reserva de retenção de lucros foi constituída nos termos do artigo 196 da Lei nº 6.404/76. Em 5 de março de 2004 a mesma foi utilizada para absorção de passivos excedentes decorrentes das incorporações, das empresas Natura Empreendimentos S/A. e Natura Participações S/A. Vide detalhes no item a) acima.

f) Programas de outorga de opções de ações

Em 25 de agosto de 1998 e 14 de março de 2001, os acionistas da Sociedade aprovaram programas de outorga de opções de ações oferecendo aos seus diretores e determinados gerentes a opção de adquirirem ações da Sociedade. As opções são oferecidas anualmente e o preço para o exercício destas opções é determinado por estimativas a valor de mercado das ações da Sociedade. O valor de mercado é calculado com base em um fórmula fixa estabelecida no acordo do referido plano de outorga de opções. O valor para o exercício das opções é atualizado pela variação da inflação apurada pelo Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) para o plano de 1999 e pela variação da inflação apurada pelo Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPC-A) para os planos de 2002 e 2003.

Os planos de 1999, 2000 e 2001 possuem um prazo de 3 anos para o exercício das opções. Os planos de 2002 e 2003 possuem prazo de quatro anos para exercício das opções, sendo 50% ao final do 3º ano e 50% ao final do 4º ano.

A administração dos planos é feita pelo Conselho de Administração.

As informações relativas aos planos de opções de compra de ações estão resumidas a seguir:

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Número de opções de compra (em ações)-

Saldo de opções em 1º de fevereiro de 2004 (após incorporação da Natura Participações S.A)	2.476.351
Opções canceladas	(24.127)
Opções exercidas (*)	(511.321)
	-----
Saldo das opções em 31 de março de 2004	1.940.903
(*) Abertura das opções exercidas	
Opções convertidas e vendidas	488.828
Opções convertidas em ações e retidas	22.493
	-----
Total das opções exercidas	511.321

As opções convertidas em ações e retidas pelos opcionistas foram contabilizadas como venda de ações em tesouraria pelo montante de R\$754, equivalente à R\$33,52 a opção e conforme demonstrado no item a) desta nota explicativa.

O valor provisionado em 31 de março de 2004 referente ao custo das opções concedidas é de R\$16.558 e está registrado nas rubricas "outras contas a pagar" no passivo circulante (R\$8.827) e "outras contas a pagar" no exigível a longo prazo (R\$7.731). Parcela substancial deste saldo foi contabilizada no resultado da empresa Natura Participações S.A. e incorporado pela Natura Cosméticos S.A. em 5 de março de 2004 conforme mencionado na nota explicativa nº 1.

g) Valores a receber de acionista

Em 30 de dezembro de 2002 a Sociedade vendeu 2.413 ações ordinárias nominativas para um acionista. O valor da venda das ações será liquidado até o ano de 2009, acrescidos de juros de 3% a.a.. Para o exercício de 2004 o montante de R\$2.385 foi classificado em "reservas de capital" até que seja liquidado integralmente.

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

#### 04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### 20. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Considerações gerais

A Sociedade e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais, que se destinam a atender às suas necessidades, bem como a reduzir a exposição a riscos de mercado, de moeda e de taxa de juros. A administração desses riscos, bem como dos respectivos instrumentos, é realizada por meio de definição de estratégias, estabelecimento de sistemas de controle e determinação de limites de exposição cambial.

As aplicações financeiras são substancialmente realizadas com base nas taxas de remuneração efetivamente negociadas, visto que as empresas têm o objetivo de manter tais investimentos até o momento do seu efetivo resgate. Tais aplicações refletem as condições usuais de mercado nas datas dos balanços.

Os empréstimos e financiamentos são registrados com base nos juros contratuais de cada operação.

b) Exposição cambial

A Sociedade tem contratado operações financeiras de “swap”, visando à proteção a exposição de seus passivos contra a variação cambial, decorrente de contratos de financiamentos. A política da sociedade determina que sejam contratadas operações de “swap” para todas as dívidas contraídas que expõem a Sociedade a riscos de exposição cambial. Estas operações consistem em “swaps” entre duas taxas variáveis: Moeda estrangeira e CDI ( Certificado de Depósito Interbancário). Em 31 de março de 2004 e 31 de dezembro de 2003 a Sociedade mantinha operações de “swap” com instituições financeiras nos montantes de R\$36.336 (US\$12.493 mil) e R\$65.558 (US\$22.691 mil), respectivamente. Essas operações geraram perdas e ganhos, nos montantes de R\$2.839 e R\$9.012 registrados no passivo circulante e no ativo circulante, respectivamente. A exposição cambial está preponderantemente ao dólar norte-americano e ao euro.

A Sociedade e suas controladas não operam com instrumentos financeiros derivativos.

c) Exposição a taxa de juros

A Sociedade e suas controladas estão expostas a flutuações nas Taxas de Juros de Longo Prazo -TJLP em virtude dos contratos de financiamentos firmados com o BNDES.

d) Risco de crédito

Em 31 de março de 2004 e 31 de dezembro de 2003, os valores de mercado das disponibilidades, aplicações financeiras, contas a receber e a pagar, aproximam-se dos valores registrados nas demonstrações contábeis devido a natureza de curto prazo dos mesmos. Os valores de mercado dos empréstimos e financiamentos aproximam-se substancialmente dos valores registrados nas demonstrações contábeis devido à estes instrumentos financeiros terem taxas de juros variáveis. Os valores de mercado das debêntures são iguais aos valores registrados nas demonstrações contábeis, em virtude da Sociedade ter a opção de quitar estas debêntures a qualquer momento pelo valor contábil.

Abaixo estão demonstrados os valores contábeis e de mercado das operações de “swap”.

Consolidado

03/2004

12/2003

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A	71.673.990/0001-77
-------------------------------	--------------------

---

**04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
Débitos a pagar – Operações de “swap”	2.839	1.248	9.012	6.783

21. SEGUROS

A Sociedade e suas controladas adotam uma política de seguros que considera, principalmente, a concentração de riscos e sua relevância, contratados por montantes considerados suficientes pela Administração, levando-se em consideração a natureza de suas atividades e a orientação de seus consultores de seguros. A cobertura dos seguros, em valores de 31 de março de 2004, é assim demonstrada:

<u>Itens</u>	<u>Tipo de cobertura</u>	<u>Importância segurada</u>
Complexo industrial/estoques	Quaisquer danos materiais a edificações, instalações e máquinas e equipamentos	365.033
Veículos	Incêndio, roubo e colisão para 805 veículos	14.928
Lucros cessantes	Não-realização de lucros decorrentes de danos materiais em instalações, edificações e máquinas e equipamentos de produção	428.398

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

## 05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

---

### ITR – Natura Controladora

#### Receita Operacional Bruta

A receita operacional bruta alcançou R\$460,0 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um aumento de 39,0% em relação à receita operacional bruta de R\$330,9 milhões do primeiro trimestre de 2003. A receita operacional bruta é composta pelas vendas no mercado interno.

**Vendas no mercado interno.** O aumento de 39% das vendas no mercado interno pode ser decomposto em aumento de 28,8% na quantidade de unidades vendidas (que atingiu 37,4 milhões de unidades no primeiro trimestre de 2004 e 29,0 milhões no mesmo período de 2003) e aumento médio de preços de 12,1% (efetuado no final do mês de março de 2003),

O aumento na quantidade de itens vendidos está em grande parte relacionado ao crescimento de 16,5% do número médio de *Consultoras Natura*, o melhor resultado de nossos esforços de marketing (promoção e mídia) e ao lançamentos de novos produtos.

#### Custo dos produtos vendidos

O custo dos produtos vendidos foi de R\$148,7 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um crescimento de 32,3% comparado ao custo dos produtos vendidos de R\$112,4 milhões no mesmo período de 2003.

O aumento em nossos custos em termos absolutos está diretamente relacionado ao (i) aumento da quantidade de unidades vendidas, (ii) aumento no quadro de colaboradores, (iii) aumento salarial decorrente de acordos coletivos de trabalho e (iv) pela inflação média do período.

#### Despesas Financeiras

A despesa financeira diminuiu para R\$5,7 milhões no primeiro trimestre de 2004 em comparação a R\$24,0 milhões no mesmo período de 2003. Esta queda está primordialmente relacionada a (i) diminuição da provisão para perdas com swap que, no primeiro trimestre de 2003, foi influenciada pela apreciação do real em relação ao dólar (5,1%) e que, no mesmo período de 2004, foi influenciada por uma pequena desvalorização do real (0,7%) e (ii) redução da dívida média no primeiro trimestre de 2004 em comparação com o mesmo período de 2003.

#### Receita financeira

A receita financeira diminuiu para R\$9,1 milhões no primeiro trimestre de 2004 em comparação com R\$13,0 milhões no mesmo período de 2003. A queda na receita financeira é devida primordialmente a apreciação do real ocorrida no primeiro trimestre de 2003, que gerou uma receita relativa a variação cambial das dívidas denominadas em dólar neste período, o que não foi verificado no mesmo período de 2004. Por outro lado, o aumento da disponibilidade financeira média no primeiro trimestre de 2004 em comparação ao primeiro trimestre de 2003, influenciou positivamente a receita financeira na comparação dos exercícios.

#### Despesas com Vendas

As despesas com vendas aumentaram para R\$88,5 milhões no primeiro trimestre de 2004 em comparação com R\$72,2 milhões no mesmo período de 2003. O aumento nas nossas despesas com vendas deveu-se, principalmente (i) ao aumento nas despesas com a captação, separação e entrega de produtos (decorrente basicamente de um aumento de 36% no número de pedidos), (ii) ao aumento das despesas com publicidade e nas operações internacionais e (iii) ao aumento das despesas com nossa força de vendas e nas despesas de

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

---

**05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE**

---

comunicação com o canal de vendas (o número médio de Consultoras Natura cresceu 16,5% na comparação dos períodos). Nossas despesas com vendas foram afetadas também pela inflação existente no período.

**Despesas administrativas e gerais**

As despesas administrativas e gerais aumentaram para R\$53,4 milhões no primeiro trimestre de 2004 em comparação com R\$23,7 milhões no mesmo período de 2003. Este aumento pode ser explicado pelo (i) aumento nas despesas com a expansão internacional de linha Natura Ekos e outros projetos, (ii) pela constituição de uma provisão relativa ao pagamento de stock options, (iii) pelo aumento das despesas com o quadro administrativo e (iv) pelo aumento do faturamento referente aos serviços prestados pela Natura Logística e Natura Inovação para a Natura Cosméticos. As despesas administrativas e gerais também foram afetadas pela inflação existente no período.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-9	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL NATURA COSMÉTICOS S/A	3 - CNPJ 71.673.990/0001-77
---------------------------	---	--------------------------------

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2004	4 - 31/12/2003
1	Ativo Total	720.742	723.859
1.01	Ativo Circulante	429.023	437.531
1.01.01	Disponibilidades	122.197	136.111
1.01.02	Créditos	166.878	180.118
1.01.03	Estoques	89.293	79.254
1.01.04	Outros	50.655	42.048
1.01.04.01	Partes Relacionadas	0	1.275
1.01.04.02	IR e CSLL diferidos	21.663	22.096
1.01.04.03	Créditos a receber "swap"	0	0
1.01.04.04	Outros	28.992	18.677
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	32.446	29.780
1.02.01	Créditos Diversos	32.446	26.398
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	3.382
1.02.02.01	Com Coligadas	0	3.382
1.02.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.03	Outros	0	0
1.03	Ativo Permanente	259.273	256.548
1.03.01	Investimentos	2.739	2.809
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	2.739	2.809
1.03.01.03	Outros Investimentos	0	0
1.03.02	Imobilizado	256.534	253.739
1.03.03	Diferido	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-9	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL NATURA COSMÉTICOS S/A	3 - CNPJ 71.673.990/0001-77
---------------------------	---	--------------------------------

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2004	4 - 31/12/2003
2	Passivo Total	720.742	723.859
2.01	Passivo Circulante	223.762	408.719
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	39.716	75.102
2.01.02	Debêntures	0	102.170
2.01.03	Fornecedores	61.225	57.523
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	55.225	64.297
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	28.541
2.01.06	Provisões	2.839	9.012
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	6.268
2.01.08	Outros	64.757	65.806
2.01.08.01	Salários	29.380	41.563
2.01.08.02	Outros	35.377	24.243
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	145.362	193.832
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	101.181	32.986
2.02.02	Debêntures	0	130.656
2.02.03	Provisões	35.578	28.381
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.05	Outros	8.603	1.809
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Participações Minoritárias	8	(30)
2.05	Patrimônio Líquido	351.610	121.338
2.05.01	Capital Social Realizado	196.371	56.387
2.05.02	Reservas de Capital	106.952	9.998
2.05.02.01	Ações em tesouraria	(3.762)	0
2.05.02.02	Ágio na emissão de ações	100.716	0
2.05.02.03	Subvenções para investimentos	9.998	0
2.05.03	Reservas de Reavaliação	0	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	2.165	54.953
2.05.04.01	Legal	3.629	10.687
2.05.04.02	Estatutária	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	(1.464)	(1.278)
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	45.544
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	46.122	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
99999-9	NATURA COSMÉTICOS S/A	71.673.990/0001-77

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mii)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	475.649	475.649	475.649	344.851
3.02	Deduções da Receita Bruta	(146.479)	(146.479)	(146.479)	(104.972)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	329.170	329.170	329.170	239.879
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(108.375)	(108.375)	(108.375)	(88.710)
3.05	Resultado Bruto	220.795	220.795	220.795	151.169
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(148.712)	(148.712)	(148.712)	(124.177)
3.06.01	Com Vendas	(103.942)	(103.942)	(103.942)	(78.666)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(43.729)	(43.729)	(43.729)	(34.922)
3.06.02.01	Gerais e Administrativas	(41.789)	(41.789)	(41.789)	(33.576)
3.06.02.02	Remuneração dos administradores	(1.940)	(1.940)	(1.940)	(1.346)
3.06.03	Financeiras	(1.041)	(1.041)	(1.041)	(10.589)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	13.083	13.083	13.083	14.861
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(14.124)	(14.124)	(14.124)	(25.450)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	72.083	72.083	72.083	26.992
3.08	Resultado Não Operacional	688	688	688	(1.166)
3.08.01	Receitas	688	688	688	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	(1.166)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	72.771	72.771	72.771	25.826
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(20.935)	(20.935)	(20.935)	(5.032)
3.11	IR Diferido	0	0	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(7.178)	(7.178)	(7.178)	(15.774)
3.12.01	Participações	(7.178)	(7.178)	(7.178)	(15.774)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 99999-9	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL NATURA COSMÉTICOS S/A	3 - CNPJ 71.673.990/0001-77
---------------------------	---	--------------------------------

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2004 a 31/03/2004	4 - 01/01/2004 a 31/03/2004	5 - 01/01/2003 a 31/03/2003	6 - 01/01/2003 a 31/03/2003
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.14	Participações Minoritárias	0	0	18	18
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	44.658	44.658	5.038	5.038
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	82.579	82.579	35	35
	LUCRO POR AÇÃO	0,54079	0,54079	143,94286	143,94286
	PREJUÍZO POR AÇÃO				

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

### Natura Cosméticos Consolidado – ITR 1º Trimestre

#### Destaques do trimestre

- (i) As vendas em unidades cresceram 28,8% no primeiro trimestre de 2004 em comparação ao mesmo período do ano passado, enquanto a receita líquida evoluiu 37,2%;
- (ii) A margem bruta cresceu para 67,1% no primeiro trimestre de 2004 em comparação a 63,0% no mesmo período de 2003;
- (iii) O Ebitda alcançou R\$82,3 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um crescimento de 87,5% quando comparado ao mesmo período de 2003.
- (iv) O lucro líquido obtido no período foi de R\$44,7 milhões, comparativamente aos R\$5,0 milhões obtidos no primeiro trimestre de 2003.

#### Receita Operacional Bruta

Nossa receita operacional bruta alcançou R\$475,7 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um aumento de 37,9% em relação à receita operacional bruta de R\$344,9 milhões do primeiro trimestre de 2003.

**Vendas no mercado interno.** A receita proveniente das vendas no mercado interno somou R\$462,0 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um crescimento de 37,7% quando comparado ao mesmo período de 2003. Este crescimento pode ser decomposto em aumento de 28,8% na quantidade de unidades vendidas (que atingiu 37,4 milhões de unidades no primeiro trimestre de 2004 e 29,0 milhões no mesmo período de 2003) e aumento médio de preços de 12,1% (efetuado no final do mês de março de 2003),

O aumento na quantidade de itens vendidos está em grande parte relacionado ao crescimento de 16,5% do número médio de Consultoras Natura, ao melhor resultado de nossos esforços de marketing (promoção e mídia) e ao lançamento de novos produtos.

O quadro a seguir demonstra a abertura das nossas vendas por segmento:

Abertura da Receita Bruta	Período encerrado em 31 de Março	
	2003	2004
	(em milhões R\$)	
Mercado interno – Cosméticos e Fragrâncias (1)	222,8	302,1
Mercado interno - Higiene Pessoal (2)	97,3	146,0
Outros (3)	15,7	14,0
Vendas no mercado externo (4)	9,1	13,5

Nota 1 - Fragrâncias, maquiagem, cremes e loções e proteção solar.

Nota 2 - Produtos para cabelos, sabonetes, desodorantes, produtos para barbear e higiene oral.

Nota 3 - Primordialmente material de apoio a revenda, amostras, demonstradores, acessórios (necessaires, bolsas, etc).

Nota 4 - Vendas efetuadas nas nossas subsidiárias na Argentina, Chile e Peru e para o distribuidor na Bolívia.

Nosso segmento de higiene pessoal apresentou um crescimento nas vendas de 50,1% na comparação dos períodos, acima da média da empresa, por conta de uma maior concentração de lançamentos ocorridos neste segmento.

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

## 08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

**Vendas no mercado externo.** A receita proveniente de vendas no mercado externo somou R\$13,5 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um crescimento de 49,3% em relação às vendas para o mercado externo de R\$9,1 milhões no mesmo período de 2003. Em moeda local, obtivemos um crescimento médio de 58,3% na comparação dos períodos. Este desempenho está diretamente relacionado ao crescimento consistente do número de *Consultoras Natura* (aumento médio de 35%, no total do número de consultoras nestes países) e ao resultado de um maior investimento em marketing.

### Custo dos produtos vendidos

O custo dos produtos vendidos foi de R\$108,4 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um crescimento de 22,2% comparado ao custo dos produtos vendidos de R\$88,7 milhões no mesmo período de 2003.

A tabela a seguir apresenta os componentes de custo dos produtos vendidos para os períodos indicados, bem como a variação percentual de cada componente.

	Período encerrado em 31 de março		% de variação
	2003	2004	
	(em milhões de R\$)		
Matéria-prima .....	69,4	82,7	19,2%
Mão-de-obra .....	8,1	9,2	13,2%
Depreciação .....	4,7	5,3	13,5%
Outros custos (1).....	6,6	11,2	71,2%
Custo dos produtos vendidos .....	88,7	108,4	22,2%

Nota 1 – Os “outros custos” incluem energia elétrica, água, gás, consultorias, serviços de informática dentre outros.

Em percentual da receita operacional líquida, nosso custo dos produtos vendidos diminuiu para 32,9% em 2004, comparado a 37,0% em 2003. Esta diminuição foi devida principalmente ao reajuste de preços de venda, da ordem de 12%, efetuado no início do 2º trimestre de 2003, e ao fato dos preços das matérias-primas terem se mantido, no seu conjunto, razoavelmente estáveis nos últimos 12 meses. Além disso, houve redução de custos no processo fabril e ganhos de escala (produzimos 35,5 milhões de unidades no primeiro trimestre de 2004, representando um crescimento de 34,1% quando comparado ao mesmo período de 2003).

A rubrica “outros custos” da tabela acima teve um crescimento de 71,2% na comparação dos períodos, em virtude de reclassificação de custos antes classificados na rubrica “mão de obra”, por conta da terceirização de serviços técnicos de engenharia.

### Despesas Operacionais

As despesas operacionais foram de R\$148,7 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um crescimento de 19,8% comparado às despesas operacionais de R\$124,2 milhões no mesmo período de 2003.

A tabela a seguir apresenta a composição de nossa despesa operacional para os períodos indicados, bem como a variação percentual de cada componente:

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

**08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE**

	Período encerrado em 31 de		% de variação
	Março		
	2003	2004	
	(em milhões de R\$)		
Despesas com vendas .....	(78,7)	(103,9)	32,1
Despesas administrativas e gerais.....	(29,8)	(37,0)	24,0
Participação dos colaboradores.....	(3,8)	(4,8)	27,9
Remuneração da Administração .....	(1,3)	(1,9)	44,1
Despesas financeiras.....	(25,5)	(14,1)	(44,5)
Receitas financeiras .....	14,9	13,1	(12,0)

**Despesas com vendas**

Embora tenhamos investido mais em marketing no primeiro trimestre de 2004 quando comparado ao mesmo período de 2003, o aumento da produtividade de nossas consultoras (o número médio das *Consultoras Natura* cresceu 16,5% na comparação dos períodos contra um aumento de 37,7% das vendas no mercado interno) e a diluição dos custos fixos levou a uma redução das despesas com vendas, em termos de percentual da receita operacional líquida, de 32,8% em 2003 para 31,6% em 2004.

**Despesas administrativas e gerais**

Estas despesas diminuíram, em termos de percentual da receita operacional líquida, de 12,4% no primeiro trimestre de 2003 para 11,2% no mesmo período de 2004. Esta diminuição ocorreu por conta da diluição dos custos fixos, derivada do crescimento de 37,7% nas vendas no mercado interno. Este efeito foi parcialmente reduzido pelo fato de terem sido provisionados R\$2,6 milhões relativos ao programa de stock option, no primeiro trimestre de 2004.

**Despesas / receitas financeiras**

As despesas financeiras diminuíram para R\$14,1 milhões no primeiro trimestre de 2004 em comparação a R\$25,5 milhões no mesmo período de 2003. Esta queda está primordialmente relacionada a diminuição da provisão para perdas com swap que, no primeiro trimestre de 2003, foi influenciada pela apreciação do real em relação ao dólar (5,1%) e que, no mesmo período de 2004, foi influenciada por uma pequena desvalorização do real (0,7%). A diminuição das despesas ocorrida na comparação dos períodos poderia ter sido maior não fosse a incorporação da Natura Empreendimentos pela Natura Cosméticos em 5 de março de 2004 que produziu um aumento nos juros referente a empréstimos da Natura Empreendimentos e da Natura Inovação. A incorporação da Natura Empreendimentos pela Natura Cosméticos foi feita com base nos balanços de 31 de janeiro de 2004 dessas companhias.

A receita financeira diminuiu para R\$13,1 milhões no primeiro trimestre de 2004 em comparação com R\$14,9 milhões no mesmo período de 2003. Inicialmente, a receita financeira foi positivamente influenciada, na comparação dos períodos, pelo aumento da disponibilidade financeira média e pela incorporação da Natura Empreendimentos pela Natura Cosméticos (os juros relativos às aplicações da Natura Empreendimentos e Natura Inovação afetaram positivamente o consolidado da Natura Cosméticos nos meses de fevereiro e março de 2004). Em contrapartida, a apreciação do real ocorrida no primeiro trimestre de 2003 gerou uma receita relativa a variação cambial das dívidas denominadas em dólar neste período, o que não foi verificado no mesmo período de 2004.

O resultado financeiro líquido apresentou uma despesa de R\$10,6 milhões no primeiro trimestre de 2003 em comparação a uma despesas de R\$1,0 milhão no mesmo período de 2004. Esta diminuição está primordialmente relacionada a queda de nosso endividamento líquido médio (dívida total acrescido da provisão para perdas com swap, diminuído da disponibilidade financeira) de R\$126,3 milhões no primeiro

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

#### **08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE**

trimestre de 2003 para R\$1,3 milhões no mesmo período de 2004 e à queda do CDI médio de 25,6% aa no primeiro trimestre de 2003 para 16,2%aa no mesmo período de 2004.

Os efeitos das variações cambiais sobre nossas despesas e receitas financeiras são eliminados quando efetuamos a análise conjunta destas linhas de resultado, uma vez que nosso endividamento em dólar encontra-se protegido com contratos de swap, referenciando o perfil de nossa dívida às mudanças no CDI.

#### **EBITDA**

Nosso EBITDA (lucro antes das despesas financeiras líquidas, imposto de renda e contribuição social, depreciação, amortização, participação das debêntures e participação dos minoritários) atingiu R\$82,3 milhões no primeiro trimestre de 2004, representando um crescimento de 87,5% comparado ao EBITDA de R\$43,9 milhões no primeiro trimestre de 2003. A nossa margem de EBITDA foi de 25,1% no primeiro trimestre de 2004, em comparação a 18,3% no mesmo período de 2003.

#### **Operações no exterior**

Nossas operações no exterior tiveram um prejuízo antes dos efeitos financeiros de R\$2,4 milhões (equivalente a -37% da receita operacional líquida) no primeiro trimestre de 2003 contra R\$2,4 milhões (representando -24,4% da receita operacional líquida) no mesmo período de 2004. Este prejuízo manteve-se constante, apesar do crescimento das vendas em reais de 51,8%, pelo fato de termos aumentado o investimento em marketing nessas operações.

---

99999-9 NATURA COSMÉTICOS S/A

71.673.990/0001-77

---

### 15.01 - PROJETOS DE INVESTIMENTO

---

Em 2004, esperamos investir aproximadamente R\$80,0 milhões no aumento de nossa capacidade de movimentação de materiais (estocagem e separação), capacidade de manufatura e outros investimentos (manutenção de equipamentos de informática, software, moldes e veículos):

- **Novo Armazém Vertical:** Estamos finalizando o planejamento técnico para a construção de um novo armazém vertical, que esperamos finalizar até o primeiro semestre de 2005. Estimamos que este projeto demandará no total um investimento de R\$32,0 milhões, dos quais esperamos desembolsar R\$17,0 milhões em 2004. Com este novo armazém, nossa capacidade de estocagem de produtos finalizados, embalagens e matérias-primas crescerá de 24.000 *pallets* para 52.000 *pallets* em 2005.
- **Nova Linha de Separação:** Estamos finalizando o planejamento técnico para a construção de uma nova linha de separação, que esperamos finalizar até o segundo semestre de 2004. Estimamos que este projeto demandará um investimento total de R\$10,0 milhões, e esperamos desembolsar R\$8 milhões ainda em 2004. Com esta nova linha, nossa capacidade de separação crescerá aproximadamente 125%, de 32.300 pedidos por dia para aproximadamente 72.700 pedidos por dia.
- **Capacidade de Manufatura:** Esperamos investir aproximadamente R\$21,0 milhões em 2004 para aumentar nossa capacidade de manufatura através da aquisição de novo maquinário ou da atualização do maquinário existente sem que precisemos construir novos módulos para a planta de Cajamar.
- **Outros investimentos relevantes:** Esperamos investir cerca de R\$34,0 milhões em 2004. Deste total, aproximadamente R\$19 milhões são referentes a investimentos de manutenção (troca de veículos de promotoras de vendas e de gerentes, novos moldes e ferramentas em virtude de lançamentos de produtos novos, software e equipamentos de informática) e R\$15 milhões serão investimentos ligados a projetos específicos que buscam melhorias nos processos da empresa.

Dos investimentos relacionados ao aumento da capacidade de produção descritos anteriormente, uma parcela será financiada pelo Banco Itaú BBA, que nos repassou US\$ 10,0 milhões de fundos do *International Finance Corporation* – IFC (ver Liquidez e Recursos de Capital – Endividamento). Para os demais investimentos em aumento das capacidades de produção e de estocagem, a empresa está buscando linhas de crédito, com taxas competitivas. Financiamentos serão importantes para nossa expansão, no entanto, conseguiremos implementar tais projetos, com o uso de recursos próprios, em um cenário de falta de liquidez no mercado de capitais.