

LTS CHALLENGE 2022

Enunciado detalhado - Fase 2

Parabéns! A análise conduzida por você(s) foi bem recebida pelos gestores do seu fundo. Após entenderem as razões que levaram a Danone a ter uma performance inferior à de seus *peers* nos últimos anos, os gestores solicitaram a elaboração de um memorando de investimentos. Esse material tem como objetivo suportar uma tomada de decisão de investimento na ação da Danone entre *buy*, *sell* ou *hold*.

Sugerimos que a análise de investimento na ação da Danone cubra os principais tópicos abaixo:

1. Indústria / Qualidade do Modelo de Negócio

- Esta é uma indústria atrativa, com um bom modelo de negócio? Tem vantagens competitivas associadas a escala? Como a indústria tem evoluído no principal mercado da companhia?
- Como uma boa companhia se diferencia nessa indústria?
- Como os indicadores financeiros dos principais *players* evoluíram?

2. *Deep dive* na Companhia e Tese de Investimentos (e.g. verificar se há potencial de desenvolver um negócio superior, com bom time, vantagens competitivas, e retorno de longo prazo)

- Como é o perfil de geração de caixa da companhia? Qual é o principal negócio gerador de caixa?
- Quais são os *drivers* de receita? Quais os principais segmentos/geografias que estão gerando crescimento de receita e/ou expansão de margem?
- Como você avalia o *management/board* e a nova estratégia da companhia? Alguma empresa do setor executou um bom plano nos últimos anos? Como se compara?
- A empresa está cara ou barata (e.g. análise de múltiplos, etc.)? Qual o retorno esperado em 5 anos (e.g. indicadores TSR – Total Shareholder Return, IRR – Internal Rate of Return, etc.) ? Por que agora é (ou não) um bom momento para investir?
- Quais são os principais riscos da tese?

3. Conclusão

- Sumarizar sua análise com recomendação concisa de investimento (*Buy*, *Sell* ou *Hold*) e por quê.
- Explorar possíveis upsides / downsides para sumarizar um Bear, Base e Bull Case.
- Fique à vontade para dar recomendações ao management (e.g. quais são as principais áreas que precisam de mudança, como implementá-las, eventuais opções estratégicas, etc.)

Seu memo de investimento deve ser conciso e preciso, com *storytelling* claro, e resumo do *upside/downside* para ser compartilhado com os gestores do seu fundo. Não é obrigatório mencionar todos os pontos acima ou se limitar a eles.

Instruções para entrega: A apresentação deve ser elaborada em inglês, conter até 15 páginas de conteúdo, e ser enviada para o e-mail challenge@lts-investments.com até às 23h59 do dia 31 de maio de 2022. No fim do material principal, é permitido incluir um apêndice, que não será lido pelos avaliadores, mas que poderá ser usado durante Q&A da apresentação, caso seu grupo seja selecionado para as próximas etapas. Fontes sugeridas: [site de relações com investidores](#), 10-K, *earnings call*, *investor day*, *field research*, Google.

Boa sorte!