

BR Malls BRML3

Surge a maior empresa de shoppings do país.

As negociações extensas surtiram efeito.

Depois de três tentativas frustradas, a Aliansce Sonae, de Renato Rique, finalmente conseguiu emplacar uma proposta de compra que foi bem recebida pela diretoria e colocada para votação em assembleia. A proposta foi votada com sucesso ontem, dia 8 de junho, e aprovada com ampla margem. A nova empresa terá 69 shoppings e R\$ 29,8 bilhões de Reais em vendas (somente shoppings próprios), colocando pressão nas concorrentes para darem segmento à consolidação no setor.

Depois de muita negociação, razão de troca ficou favorável.

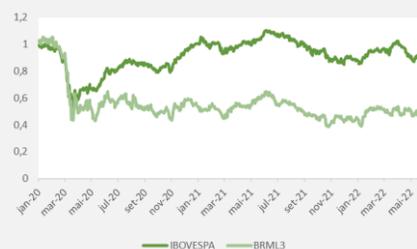
Cada ação da BR Malls dará direito a 0,3940 ações da nova empresa, bem como ao recebimento de R\$ 1,50. Aos preços do fechamento, a BR Malls deveria valer R\$ 8,86 – o que significa que essa fusão já está amplamente precificada pelo mercado. Há menos de 4% de upside numa compra de BRML3 com venda casada de ALSO3.

Independente do veículo, vemos vantagem.

A nova Aliansce deverá chegar ao mercado valendo 11 bilhões de Reais. O AFFO combinado das empresa seria de R\$ 776 milhões, resultando num múltiplo de 14x. Vemos upside nesse número, principalmente pelo fato dos números de vendas ainda estarem aquém do pré pandemia. Além disso, a empresa teria ganhos de sinergia entre R\$ 150 milhões e R\$ 207 milhões de Reais anuais, entre cortes de custo e melhores negociações, conforme estimativas da própria empresa.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 10,00
Preço Atual	R\$ 8,54
Valor de Mercado	R\$ 7 bi
Ticker	BRML3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."