

Aliansce Sonae ALSO3

Melhora substancial nos números, mas ainda em recuperação.

Aliansce atingiu R\$ 4,1 bilhões em vendas.

Número representa um aumento de quase 50% na comparação anual. Quando comparado ao 2T19, pré pandemia, o número de vendas teve 21% de alta. Os aluguéis nas mesmas lojas cresceram 38%, puxado por recuperação das atividades e redução de descontos. Além da melhora nas vendas e nos aluguéis, o custo de ocupação caiu 108 bps, terminando o trimestre em 10,5% das vendas. Na inadimplência, tivemos uma queda da ordem de 3,3%, fechando em 4,5% o trimestre. Com isso, o fluxo de caixa operacional ficou na casa dos R\$ 108 milhões, uma alta de quase 25% na comparação anual.

Demanda cada vez mais aquecida conforme esperado.

Tivemos 173 novos contratos no trimestre, melhorando a taxa de ocupação em 135 bps. O indicador fechou o trimestre na casa dos 96,7%. Os destaques foram os segmentos de vestuário e praça de alimentação – este último sendo um dos que mais tem demorado a equilibrar os números.

Lucro líquido foi de R\$ 23 milhões.

Número foi bastante impactado pela piora no resultado financeiro – uma componente que temos acompanhado na maioria das empresas, visto o forte aumento de juros que tivemos ao longo dos últimos doze meses. O endividamento líquido subiu, fechando o trimestre na casa dos R\$ 800 milhões. Apesar do aumento, o patamar é conservador. A Aliansce deverá ver seus índices de endividamento esticarem consideravelmente com a consolidação da BR Malls no balanço, portanto faz bastante sentido manter uma alavancagem conservadora neste momento.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 21,09
Preço Atual	R\$ 18,51
Valor de Mercado	R\$ 4,9 bi
Ticker	ALSO3

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."