

# Americanas Flash de Mercado

31 de março de 2023

Por **Georgia Jorge**, CNPI-P





# Americanas

## Flash de Mercado: arquivamento de Plano de Recuperação Judicial e adiamento das Demonstrações Financeiras 2022

Em relação ao processo de recuperação judicial, a Americanas divulgou fato relevante em 21 de março informando o arquivamento do seu plano de recuperação judicial, cujos parâmetros seguem em discussão e estão sujeitos a ajustes a depender de deliberações entre os acionistas de referência, principais credores e outros *stakeholders*.

No momento, dentre as principais medidas abordadas no plano de recuperação judicial com vistas à superação da atual situação econômico-financeira do Grupo Americanas e à continuidade de suas atividades, estão:

- I. A prospecção de adoção de medidas visando à obtenção de novos recursos via [Aumento de Capital – Novos Recursos](#) no valor de R\$ 10 milhões;
- II. A [reestruturação e equalização do passivo](#), mediante alteração do volume, prazo, encargos e forma de pagamento de créditos concursais, conforme fluxograma apresentado no [Anexo I](#);
- III. A potencial [alienação e oneração de bens do ativo permanente](#), incluindo, mas sem limitar-se: à unidade de negócios Hortifruti Natural da Terra, à participação da companhia no Grupo Uni.Co e à aeronave da companhia.

Acerca do item III, observamos que o **Hortifruti Natural da Terra (HNT)** é uma rede varejista especializada em produtos frescos (frutas, legumes e verduras) com 79 lojas físicas distribuídas em 4 estados (Rio de Janeiro, São Paulo, Minas Gerais e Espírito Santo) ao final do 3T22. A empresa foi adquirida pela Americanas em agosto de 2021 com o objetivo de contribuir para o incremento de sortimento de produtos disponíveis no universo Americanas e para o aumento da frequência de compras pelos consumidores, haja vista tratar-se de uma categoria com alta recorrência. À época, a transação foi celebrada pelo montante de R\$ 2 bilhões, dos quais R\$ 1,6 bilhão a título de ágio (montante acima do valor contábil da empresa adquirida).

Já o **Grupo Uni.Co** atua em varejo especializado de franquias no Brasil e é o dono das marcas Puket, Imaginarium, MinD e Lovebrands. Ao final do 3T22, o Grupo contava com 419 lojas.

Fonte: *Economática e BB Investimentos*.



# Americanas

Em abril de 2021, a Americanas adquiriu 70% de participação no Grupo Uni.Co pelo valor de R\$ 351 milhões, dos quais R\$ 258 milhões a título de ágio, com o objetivo de expandir sua presença para mercados com maior recorrência de compras (moda, por exemplo).

Após a adoção das medidas contempladas no plano de recuperação judicial, a Americanas pretende ter seu endividamento reduzido para R\$ 4,9 bilhões (atualmente em ~R\$ 42 bilhões).

Na sequência da divulgação do plano de recuperação judicial, a companhia divulgou novo fato relevante informando o adiamento da apresentação das demonstrações financeiras relativas ao exercício de 2022, anteriormente agendada para o dia 29 de março de 2023.

**Descontinuidade da Cobertura.** Diante da falta de demonstrações financeiras que reflitam adequadamente a posição patrimonial da companhia e suas controladas, bem como a impossibilidade de elaboração de projeções para fins de cálculo de fluxo de caixa em função de ainda estar em discussão o plano de recuperação judicial arquivado, não temos parâmetros para calcular o que consideramos o valor justo para as ações da companhia, nem efetuar recomendações aos investidores. Por essa razão, estamos **descontinuando a cobertura de AMER3**.

Ticker	AMER3	Recomendação	-
Variação 30 dias	1,0%	Preço em 30-mar-2023	R\$ 1,01
Variação em 2023	-89,5%	Preço-alvo 31-dez-2023	-
Variação 12 meses	-97,1%	Potencial de Valorização	-
Mínimo 12 meses	R\$ 0,64		
Máximo 12 meses	R\$ 34,50		

Fonte: Economatica e BB Investimentos.

# Anexo I



Credores  
Trabalhistas,  
ME e EPP

pgto. em até 30d da homologação do PRJ<sup>1</sup> sem deságio

Credores  
Quirografários

Credores  
Fornecedores

Crédito < R\$ 12 mil [ pgto. em até 30d da homologação do PRJ<sup>1</sup> sem deságio

Crédito > R\$ 12 mil → Aceita receber R\$ 12 mil pela quitação integral [ pgto. em até 30d da homologação do PRJ<sup>1</sup> sem deságio

→ Não Aceita receber R\$ 12 mil pela quitação integral [ pgto. em 48 parcelas mensais iguais c/ 1ª parcela no mês subsequente à homologação do PRJ<sup>1</sup> 50% deságio

Fornecedor de produtos de revenda e que se habilite ao termos de Credor Fornecedor Colaborador [ pgto. à vista, em até 360d da homologação do PRJ<sup>1</sup> ou 15d após o Aumento de Capital – Novos Recursos, o que ocorrer primeiro sem deságio

Credores  
Financeiros e  
Demais  
Quirografários

Credores Não Litigantes → Realização de Leilão Reverso [ em até 60d após o Aumento de Capital – Novos Recursos 70% deságio mínimo

→ Saldo Remanescente → Reestruturação da Dívida a Mercado [ 1. capitalização de saldo em aumento de capital até R\$ 10 bi até 90d após o Aumento de Capital – Novos Recursos;  
2. recompra de créditos até R\$ 2,5 bi em até 60d após Aumento de Capital – Capitalização de Créditos; 60% deságio  
3. emissão de debêntures simples até R\$ 5,9 bi em até 180d após o Aumento de Capital – Capitalização de Créditos;

Credores Litigantes [ pgto. em parcela única em março de 2043 80% deságio

→ Reestruturação da Dívida Subordinada [ emissão de debêntures conversíveis para pgto. de saldo remanescente

Fonte: Americanas e BB Investimentos; <sup>1</sup> Plano de Recuperação Judicial.



# Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo e Negócios



[bb.com.br/analises](https://bb.com.br/analises)



[bb.com.br/carteirasugerida](https://bb.com.br/carteirasugerida)





# Disclaimer

## Informações Relevantes

---

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

---



# Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

## Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Georgina Jorge	X	X	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

## RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



# Disclaimer

## Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor BB-BI	Head de Private Bank	Gerente Executiva
Francisco Augusto Lassalvia	Julio Vezzano	Karen Ferreira
<a href="mailto:lassalvia@bb.com.br">lassalvia@bb.com.br</a>	<a href="mailto:juliovezzano@bb.com.br">juliovezzano@bb.com.br</a>	<a href="mailto:karen.ferreira@bb.com.br">karen.ferreira@bb.com.br</a>

### Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna  
[victor.penna@bb.com.br](mailto:victor.penna@bb.com.br)  
 Wesley Bernabé, CFA  
[wesley.bernabe@bb.com.br](mailto:wesley.bernabe@bb.com.br)

### Renda Variável

#### Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

#### Bancos

Rafael Reis  
[rafael.reis@bb.com.br](mailto:rafael.reis@bb.com.br)

#### Educação e Saúde

Melina Constantino  
[mconstantino@bb.com.br](mailto:mconstantino@bb.com.br)

#### Imobiliário

André Oliveira  
[andre.oliveira@bb.com.br](mailto:andre.oliveira@bb.com.br)

#### Óleo e Gás

Daniel Cobucci  
[cobucci@bb.com.br](mailto:cobucci@bb.com.br)

#### Serviços Financeiros

Luan Calimerio  
[luan.calimerio@bb.com.br](mailto:luan.calimerio@bb.com.br)

#### Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva  
[mary.silva@bb.com.br](mailto:mary.silva@bb.com.br)

#### Transporte e Logística

Renato Hallgren  
[renatoh@bb.com.br](mailto:renatoh@bb.com.br)

#### Utilities

Rafael Dias  
[rafaeldias@bb.com.br](mailto:rafaeldias@bb.com.br)

#### Varejo

Georgia Jorge  
[georgiadaj@bb.com.br](mailto:georgiadaj@bb.com.br)

#### Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira  
[richardi@bb.com.br](mailto:richardi@bb.com.br)

### BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

### Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet