

Resultado Iguatemi 4T24 – Fechando 2024 bem

O Iguatemi divulgou na noite desta terça-feira (18) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2024.

Os números reportados ficaram acima de nossas estimativas e a do consenso e, por isso, esperamos um desempenho positivo das ações da companhia nesta quarta-feira (19).

Além do resultado, a companhia divulgou suas projeções para o ano de 2025. O Iguatemi projeta crescimento de receitas nos shoppings entre 7% e 11% — ante 6,4% em 2024 —, margem EBITDA entre 75% e 79% — vs. 77,4% em 2024 — e CAPEX de investimentos entre R\$ 330 e 400 milhões — contra R\$ 235 milhões em 2024.

O processo de reciclagem de ativos pela Iguatemi continua, com a companhia fechando a aquisição, em conjunto com outros players imobiliários, de participações no Shopping Pátio Higienópolis e Pátio Paulista. A compra de participação no Higienópolis aumenta a participação da companhia no ativo e a aquisição no Paulista é a entrada no ativo, levando em conjunto a administração do ativo que antes era de outra operadora.

Os números operacionais reportados pela companhia foram bons, com destaque para: (i) bom crescimento de vendas mesmas lojas de 9,5% a/a; (ii) evolução positiva de alugueis mesmas lojas de 7,6% a/a; (iii) forte redução do custo de ocupação para os lojistas, que atingiu 10,5%; e (iv) aumento da ocupação e redução da vacância.

Os números reportados devem possibilitar a companhia a continuar repassando aumento nos preços dos alugueis nos próximos trimestres. Isso acontece pois: (i) o IGP-M está positivo e os contratos são indexados; (ii) vacância baixa; (iii) custo de ocupação baixo; (iv) vendas crescendo; e (v) redução nos descontos aplicados. A companhia, inclusive, divulgou que os novos contratos estão sendo assinados com ganhos reais relevantes em relação aos anteriores.

A Receita Operacional Líquida (NOI), que é a soma das receitas de locação e estacionamento menos as despesas de propriedades, apresentou crescimento de 18% a/a. O crescimento veio da diminuição das despesas com propriedade, que podem ser explicadas pela maior ocupação e por menores despesas com inadimplência.

Os resultados nos deixam bastante confortáveis com a tese da companhia. Nós enxergamos que: (i) a companhia está negociando em múltiplos que julgamos interessantes; (ii) a reciclagem do portfólio tem sido bem feita; (iii) gostamos das novas aquisições e projetos de expansão; e (iv) há opcionalidades de desenvolvimento comercial e/ou expansão em ativos maduros.

Apesar de acharmos os múltiplos da companhia interessantes, entendemos que a desaceleração econômica e as incertezas macroeconômicas podem pesar no ativo ao longo do ano.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

Iguatemi (IGTI11) - Compra

Preço Alvo	28,5
Preço Atual	19,74
Upside	44%
Cap. de Merc (R\$ bls)	5,85
Ações Emitidas (mls)	297
Free Float (%)	71,3%

Performance

Semana	4,75%
Mês	15,30%
Ano	14,30%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.