

Resultado Multiplan 4T24 – No news is good news

A Multiplan divulgou na noite desta quinta-feira (24) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025.

Os números reportados foram sólidos novamente, porém em linha com as nossas expectativas. Continuamos vendo bons números operacionais divulgados, como aceleração do crescimento das vendas dos lojistas e a contínua redução do custo de ocupação.

No trimestre, a companhia também apresentou uma boa redução nas despesas com propriedades. Apesar do cenário macro mais desafiador, continuamos enxergando bons números apresentados.

A estratégia de revitalização de algumas de suas propriedades, principal destino dos investimentos da companhia nos últimos trimestre, tem se mostrado assertiva com os projetos entregues em novembro de 2024 no DiamondMall e ParkShopping Barigüi entregando crescimento de 20% nas vendas em relação ao 1T24, além do aumento de 9,5% no fluxo de veículos. A companhia continua focada nos processos de revitalização e expansões dentro de seus shoppings, o que deve garantir crescimento de receita nos próximos anos.

O crescimento das vendas mesmas lojas foi bastante positivo no trimestre, mesmo considerando o efeito calendário — em 2025, a Páscoa foi deslocada para o 2T —, e os números subiram 6,2%, com lojas âncoras e satélites apresentando bom crescimento. Os alugueis mesmas lojas tiveram aumento de 7%. A taxa de ocupação se mantém elevada em 96,3% com uma baixa inadimplência de 0,8%, o que possibilitou a redução nas despesas com propriedades, que atingiram R\$ 29 milhões — apenas 5,8% das receitas de propriedades.

A Receita Operacional Líquida (NOI), que é a soma das receitas de locação e estacionamento menos as despesas de propriedades, apresentou sólido avanço de 11,1% a/a. O crescimento veio da diminuição das despesas com propriedade, que podem ser explicadas por: (i) maior ocupação; e (ii) menores despesas com inadimplência.

Continuamos bastante confortáveis com a tese da Multiplan. Isso acontece pois: (i) enxergamos a companhia negociando em múltiplos que julgamos interessantes; (ii) esperamos uma aceleração no crescimento das receitas de aluguel em 2025; e (iii) há opções de desenvolvimento comercial e/ou expansão em ativos maduros.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Multiplan (MULT3) - Compra

Preço Alvo	32
Preço Atual	25,15
Upside	27%
Mkt Cap (R\$ brl)	12,8
# ações (mln)	522
Free Float (%)	61,0%

Performance

Semana	4,49%
Mês	9,21%
Ano	19,31%

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.