

Resultado Iguatemi 2T25 – Lagging behind

A Allos divulgou na noite desta quarta-feira (13) seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2025.

Os números reportados vieram em linha com nossas estimativas e do mercado. Esperamos uma resposta neutra das ações da companhia no pregão de hoje (14).

Os números operacionais reportados pela companhia foram bons e continuam piores que de seus concorrentes listados. A Allos reportou: (i) crescimento de vendas mesmas lojas de 7,1% a/a (vs 12,1% de IGTI e 10,9% de MULT); (ii) evolução positiva de alugueis mesmas lojas de 7,1% a/a (vs 9,3% de MULT e 10,4% de IGTI); (iii) manutenção do custo de ocupação para os lojistas em patamares saudáveis de 10,2%; e (iv) aumento da ocupação, porém com aumento da inadimplência de 1,1% para 1,9%.

Apesar de continuar com números operacionais abaixo de seus concorrentes, os números mostram resiliência em sua operações e a companhia deve continuar repassando aumento nos preços dos alugueis nos próximos trimestres. Isso acontece pois: (i) IGP-M será positivo e os contratos são indexados; (ii) vacância baixa; (iii) custo de ocupação baixo; e (iv) vendas crescendo.

A Receita Operacional Líquida (NOI) — que é a soma das receitas de locação e estacionamento menos as despesas de propriedades — apresentou crescimento de 8% a/a. O crescimento da boa performance das receitas de serviços e estacionamento e o controle de despesas explicam o bom crescimento nessa linha.

Continuamos confortáveis com a tese da companhia. No entanto, hoje temos uma preferência por estar investido em Multiplan e Iguatemi, que têm apresentado uma performance operacional mais robusta. A tese de Allos ganhará um “empurrão” quando o mercado de FIIIs voltar a ter capacidade de emissão, já que a companhia tem sido bastante ativa em reciclar seu portfólio e deve continuar quando a demanda voltar.

A tese de Allos se baseia em: (i) enxergamos a companhia negociando em múltiplos que julgamos interessantes; (ii) esperamos uma aceleração no crescimento das receitas de aluguel em 2025; e (iii) reinício no processo de reciclagem do portfólio para manter a alavancagem controlada e possibilitar a remuneração dos acionistas.

Bruno Benassi, CNPI – Analista de Ações

Allos (ALOS3) - Compra	
Preço Alvo	31,5
Preço Atual	22,73
Upside	39%
Cap. de Merc (R\$ bls)	12,3
Ações Emitidas (mls)	529
Free Float (%)	74,0%

Performance	
Semana	3,32%
Mês	5,04%
Ano	25,44%

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.