

Resultado Multiplan 1T26: Sem grandes novidades

O 1º trimestre de 2026 da Multiplan foi impulsionado pela inauguração das expansões no MorumbiShopping e Parque Shopping Maceió, pela receita das vendas do Lake Eyre e Lake Victoria e pela receita não recorrente proveniente da venda de participação de 10% do BH Shopping.

O lucro líquido foi de R\$ 316,1 milhões, com crescimento de 35,1% em relação ao 1T25. O EBITDA atingiu R\$ 516,5 milhões (+28,9% vs. 1T25). A margem EBITDA recuou 13,76 pontos percentuais, para 62,5% — reflexo do peso da Venda de Imóveis, que possui perfil de margem inferior ao negócio de shoppings.

A receita bruta totalizou R\$ 879,9 milhões no 1T26, um crescimento de 54,1% ante o mesmo período do ano passado. A principal contribuição foi a venda de imóveis (não recorrente), que somou R\$ 300,9 milhões (+1.449,6% vs. 1T25), complementada pela venda de 10% de participação no BH Shopping por R\$ 285,0 mil e vendas do Lake Eyre e Lake Victoria — cujas unidades geraram R\$ 90,3 mi e R\$ 434,3 mi em receita (VGV), respectivamente.

A receita de locação cresceu 6,6% e alcançou R\$ 436,2 mi, sustentada pelas expansões do MorumbiShopping e Parque Shopping Maceió, pela aquisição de 7,5% do BarraShopping, pelo crescimento de 30,2% no aluguel complementar e pela alta de 13,9% nas receitas de Mall & Mídia. A receita de estacionamento avançou 11,7%, chegou a R\$ 83,9 mi, beneficiada pelo maior fluxo de veículos e pelos ajustes tarifários realizados ao longo de 2025. Além disso, a solução de pagamento automático de estacionamento pelo aplicativo gerou eficiência operacional estimada em até R\$ 2 mi em redução de custos anuais.

As vendas totais dos lojistas atingiram R\$ 5,9 bilhões no 1T26, um crescimento de 7,2% sobre o 1T25. As Vendas nas Mesmas Lojas (SSS) cresceram 5,1%, lideradas pelos segmentos de Alimentação & Áreas Gourmet (+11,1%), influenciado pelo crescimento de restaurantes e docerias por conta da Páscoa, e de Serviços (+9,5%), sustentado por Telecom e Farmácias.

O Aluguel nas Mesmas Lojas (SSR) cresceu 6,9%, representando um crescimento real de 3,0% acima do efeito IGP-DI de 3,8%. A taxa de ocupação média atingiu 96,4%, alta de 0,15 p.p. vs. o 1T25, mantendo a tendência crescente mesmo com o incremento de ABL trazido pelas expansões. O custo de ocupação dos lojistas ficou em 13,8%, refletindo o crescimento das vendas superando o crescimento dos aluguéis — um sinal positivo para a sustentabilidade dos contratos. O turnover ficou em 1,2% da ABL, com 76 novas lojas inauguradas, em linha com a média histórica para primeiros trimestres.

A dívida bruta ficou praticamente estável em relação a dezembro de 2025 (-0,3%), em R\$ 5.421,7 milhões. O caixa cresceu 18,4%, para R\$ 913,9 milhões, contribuindo para uma redução de 3,4% na dívida líquida. Como resultado, o índice Dívida Líquida/EBITDA recuou de 2,33x em dezembro de 2025 para 2,13x em março de 2026.

O Capex sofreu uma redução de 3,5% em relação ao 1T25, ficando em R\$ 116,3 milhões, sinalizando conclusão do ciclo de investimentos em revitalizações e expansões. Estão previstas mais três expansões ao longo de 2026, inseridas em um pipeline total mapeado de 157.310 m² em projetos potenciais. Esse crescimento de ABL é estratégico para sustentar a geração de receita recorrente nos próximos anos, sem depender de aquisições ou eventos não recorrentes.

A inadimplência é um fator de atenção: a inadimplência bruta atingiu 4,2% (+0,99 p.p. vs. 1T25) e a líquida chegou a 2,4% (+1,61 p.p.), contribuindo para o salto de 90,4% nas despesas de propriedades. Além disso, as despesas financeiras avançaram 36,1% no trimestre, com 96% da dívida indexada ao CDI e a Selic em 14,75% ao ano comprimindo as margens líquidas. Por fim, vale destacar que a concentração de receita não recorrente — representada pela venda da participação no BH Shopping — influiu significativamente o resultado do trimestre.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Multiplan (MULT3) - Compra

Preço Alvo	32
Preço Atual	31,49
Upside	2%
Mkt Cap (R\$ brl)	16
# ações (mln)	513
Free Float (%)	63,0%

Performance

Semana	1,81%
Mês	-0,91%
Ano	16,42%

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.