

Vivo (VIVT3) | Resultado 3T24

Dinâmica de despesas gera margem acima do esperado

Resumo do resultado

A Vivo reportou receita de R\$ 14,0b no 3T24 (+7,1% a/a), em linha com as estimativas. Semelhante à dinâmica do trimestre anterior, o destaque foi o segmento de serviços móveis, que cresceu 8,5% a/a, impulsionado pelo pós-pago (+10,4%) e pelo aumento do ARPU (+3,5%). O pré-pago apresentou um crescimento mais modesto de 1,4% a/a, enquanto os serviços fixos geraram R\$ 3,97b (+3,6% a/a), com destaque para o FTTH (+14,0% a/a).

O EBITDA e o lucro líquido superaram nossas expectativas, alcançando R\$ 5,95b e R\$ 1,67b, respectivamente, principalmente devido à dinâmica positiva nas despesas gerais, administrativas e comerciais, além de um mix estrutural mais favorável à rentabilidade da empresa. Com isso, a margem EBITDA chegou a 42,4% (+0,2pp a/a) e a margem líquida a 11,9% (+0,7pp a/a).

Após a divulgação dos resultados, a Vivo anunciou por meio de fato relevante, uma nova redução de capital social de R\$ 2,0b, representando um dividend yield de 2,3%, considerando o market cap da companhia em 05/11/24. Analisamos como positivo o resultado da Vivo e não enxergamos mudanças no case da empresa, com isso, mantemos nossa recomendação de Compra para o papel ao preço alvo de R\$ 63,00 por ação

Resultado 3T24

Expectativa 3T24	VIVO (VIVT3)				
	Reportado	Genial Est.	Δ	Consenso	Δ
Receita líquida (R\$ mn)	14.039	14.024	0,1%	14.043	0,0%
EBITDA (R\$ mn)	5.950	5.768	3,2%	5.779	3,0%
% margem EBITDA	42,4%	41,1%	1,3pp	41,2%	1,2pp
Lucro líquido (R\$ mn)	1.667	1.498	11,3%	1.523	9,5%
% margem líquida	11,9%	10,7%	1,2pp	10,8%	1,0pp

Fonte: Vivo e Genial

Empresas

Vivo (VIVT3)

Recomendação	COMPRAR
Target Price 12M	R\$ 63,00
Preço Atual	R\$ 53,02
Upside	+18,82%

Performance



Antonio Cozman

antonio.cozman@genial.com.vc

Kaique Rocha

Kaique.rocha@genial.com.vc

Ygor Araujo

ygor.araujo@genial.com.vc

Brasil – Genial Investimentos
Genial Institucional S.A. CCTVM

Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

Receita mantêm tendência positiva

A Vivo reportou uma receita de R\$14,0b no último período, apresentando crescimento de 7,1% a/a, alinhada com nossas estimativas e com o consenso do mercado. O principal destaque foi o segmento de serviços móveis, que avançou 8,5% a/a, impulsionado principalmente pelo crescimento do pós-pago (+10,4%), em função da expansão da base de clientes e do aumento do ARPU em 3,5% a/a, beneficiado pela migração do pré-pago. O segmento pré-pago, por sua vez, cresceu 1,4% a/a, devido ao aumento do ARPU de 3,7% a/a. No segmento de serviços fixos, a Vivo alcançou receita de R\$3,97b (+3,6% a/a), com o destaque para o crescimento de 14,0% a/a no FTTH. A receita de aparelhos totalizou R\$856m (+5,2% a/a), em linha com nossas expectativas.

Despesas numa dinâmica positiva e margem vem acima do esperado

O EBITDA apresentado pela Vivo superou nossas expectativas, alcançando R\$ 5,95b no 3T24 (+3,2% vs. estimativa Genial), com uma margem de 42,4% (+1,3pp vs. Genial Est.). Apesar de uma base comparativa mais forte devido ao ajuste de preço da aquisição da Oi Móvel de R\$ 175m no 3T23, a empresa reportou, neste trimestre, uma redução significativa de 11,3% a/a nas despesas gerais e administrativas, além de um crescimento de 4,9% a/a nas despesas comerciais, abaixo do que projetávamos. Adicionalmente, o impacto do mix de receita, com o segmento de serviços móveis registrando um crescimento expressivo de 8,8%, também contribuiu para a melhora da margem.

Apesar da despesa de leasing mais representativa nesse trimestre em virtude da renovação de contratos, o lucro líquido atingiu R\$ 1,67b e ficou 11,3% acima das nossas projeções devido a um EBITDA superior ao que esperávamos. A margem líquida também foi positiva, alcançando 11,9%, superando nossa projeção de 10,7% para o trimestre (+1,2pp).

Redução de capital

A companhia anunciou uma nova redução de seu capital social, no valor de R\$ 2,0b, o que representará um dividend yield de 2,3%, considerando o market cap da empresa em 05/11/24. A distribuição está prevista para ocorrer em 31/07/2025, caso seja aprovada.

Resultado 3T24 – Vivo (VIVT3)

R\$ milhões	3T24A	3T24E	% A/E	3T23A	% a/a	2T24A	% t/t
Receita líquida	14.039	14.024	0,1%	13.112	7,1%	13.679	2,6%
Receita de serviços	13.184	13.165	0,1%	12.298	7,2%	12.862	2,5%
Serviços móveis	9.212	9.157	0,6%	8.465	8,8%	8.907	3,4%
Serviços fixos	3.972	4.009	-0,9%	3.833	3,6%	3.955	0,4%
Receita de aparelhos	856	859	-0,3%	814	5,2%	817	4,8%
EBITDA	5.950	5.768	3,2%	5.539	7,4%	5.455	9,1%
Margem EBITDA	42,4%	41,1%	1,3pp	42,2%	0,1pp	39,9%	2,5pp
Lucro líquido	1.667	1.498	11,3%	1.471	13,3%	1.222	36,4%
Margem líquida	11,9%	10,7%	1,2pp	11,2%	0,7pp	8,9%	2,9pp
CapEx	2.495	2.510	-0,6%	2.353	6,0%	2.341	6,6%
% da receita líquida	17,8%	17,9%	-0,1pp	20,0%	-2,3pp	17,1%	0,7pp

Fonte: Vivo e Genial

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor

deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.