

1 2 . f e v . 2 0 2 5

LVNT

4T24

 TIM

Tim S.A

TIMS3

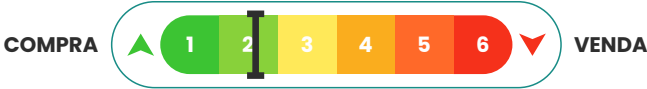


Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Analista
Matheus Nascimento

COMPRA (2)



R\$ 18,00

Preço Justo

R\$ 14,40

Preço Teto

R\$ 15,50

Preço Atual



U P S I D E

16,13%



Valor de Mercado

R\$37,85 bi



Máx. 52 semanas

R\$18,70



Mín. 52 semanas

R\$13,74



Beta 5A

0,68

Consenso



73%

Risco



-

Resultado 4T24

Destaques

A TIM Brasil (TMS3) apresentou um resultado sólido no quarto trimestre de 2024 (4T24), registrando um lucro líquido normalizado de R\$ 1,06 bilhão, um crescimento de 17,1% em relação ao mesmo período do ano anterior. O resultado ficou em linha com as projeções do mercado, que esperavam um lucro próximo de R\$ 1 bilhão. O Ebitda normalizado atingiu R\$ 3,3 bilhões, uma alta de 6,2% na base anual, com a margem Ebitda normalizada atingindo 50,5%, frente a 50,2% no 4T23.

O crescimento da receita de serviços foi de 5,1% no ano, impulsionado pela receita de serviços móveis, que avançou 5,4% e alcançou R\$ 6 bilhões. Por outro lado, a receita de telefonia fixa permaneceu estável, ficando abaixo das estimativas do mercado. Um dos fatores que ajudou a impulsionar o lucro acima do esperado foi a menor carga tributária no período.

A TIM divulgou projeções para o período de 2025 a 2027, com estimativas de crescimento da receita de serviços em torno de 5% ao ano. O Ebitda deve crescer entre 6% e 8% ao ano, abaixo do ritmo de 2024, quando houve uma expansão de 8%. **A margem Ebitda ajustada, que fechou 2024 em 49,6%, pode continuar a se expandir, apoiada pela digitalização de processos e pela implementação do sistema de orçamento base zero.**

No que tange aos proventos, a companhia anunciou a distribuição de R\$ 4,1 bilhões em dividendos para 2025, com projeções de distribuição entre **R\$ 13,5 bilhões e R\$ 14 bilhões** no período de 2025 a 2027, refletindo a robusta geração de caixa da empresa. Além disso, a TIM aprovou o pagamento de **R\$ 200 milhões** em juros sobre capital próprio (JCP), com um valor bruto de R\$ 0,0826 por ação.

A TIM também anunciou o encerramento da parceria com o C6 Bank, pondo fim a quatro processos arbitrais em andamento. Pelo acordo, a TIM transferirá sua participação minoritária de cerca de 6% no banco, avaliada em R\$ 520 milhões antes de impostos. Durante a parceria, a TIM obteve uma receita bruta de aproximadamente R\$ 280 milhões ao atuar como canal de ativação de clientes para o banco. **O encerramento do acordo abre espaço para que a TIM explore novas oportunidades no setor financeiro, uma estratégia que permanece nos planos da companhia.**



Conclusão e Valuation

Apesar dos sólidos resultados, a TIM enfrenta desafios relacionados a capacidade de repassar custos inflacionários aos clientes em um ambiente macroeconômico desafiador e com crescente concorrência, incluindo a entrada da NuCel no setor. Contudo, o crescimento consistente da receita, a expansão da margem Ebitda e a forte geração de caixa são pontos positivos para a sustentabilidade dos resultados nos próximos anos em nossa visão.

A TIM apresentou um desempenho financeiro sólido no 4T24, com crescimento de receita e lucro alinhados às expectativas do mercado. **A empresa se destaca pela sua capacidade de geração de caixa e pela previsibilidade na distribuição de dividendos. Nossa visão para a tese se mantém construtiva.**

Nossa recomendação se mantém como compra, com um preço alvo em R\$18,00 por ação.

Resultados

Resultados 3T24	4T24	3T24	Δ T/T	4T23	Δ A/A
Receitas	6.630,0	6.419,0	3,3%	6.275	5,7%
EBIT	1.598,0	1.431,0	11,7%	1.377	16,0%
Lucro Líquido	1.055,0	805,0	31,1%	900	17,2%
Margem Líquida	15,91%	12,54%	3,37 p.p.	14,3%	1,57 p.p.

Fonte: RI... //Elaboração: LVNT INSIDE Corp

Financials

TIMS3	2023	2024	2025e	2026e
Return on Equity(%)	12,03	16,42	19,37	19,87
P/E	11x	9,94x	8,48x	6,00x
P/VPA	2x	1,61x	1,10x	0,00x
EPS - Reported	1,30	1,58	1,89	2,64

Fonte: Refinitiv//Elaborada: LVNT INSIDE Corp

Principais Indicadores

Tim	2019	2020	2021	2022	2023
Receita Líquida	17.377.194,00	17.267.812,00	18.058.027,00	21.530.801,00	23.833.893,00
Margem Bruta	57,22	53,69	53,25	50,51	51,76
Margem EBITDA	55,50	48,31	52,32	46,39	49,65
Margem EBIT	25,98	16,30	20,80	14,68	19,79
Margem Líquida	20,84	10,68	16,38	7,76	11,90
Ativo Total	40.348.924,00	41.654.417,00	49.819.186,00	56.408.367,00	55.260.156,00
Patrimônio Líquido	22.431.818,00	23.182.745,00	25.107.106,00	25.397.365,00	26.015.940,00
ROE	17,16	8,08	12,25	0,00	11,04
ROA	8,98	4,43	5,94	2,96	5,13
ROIC	10,96	6,08	8,22	0,00	7,94
Caixa	2.284.810,00	2.575.291,00	5.228.615,00	2.548.713,00	3.077.931,00
Dívida Bruta	2.029.088,00	2.345.032,00	3.845.465,00	4.969.825,00	3.770.946,00
Liquidez Corrente	1,04	1,25	1,45	0,79	0,89
Dívida Líquida / EBITDA	-0,09	-0,28	-0,63	0,02	-0,11
Dívida/Patrimônio Líquido	-4,06	-9,92	-23,70	0,91	-4,86
Dividendo por Ação	0,47	0,55	0,43	0,58	0,91
Dividend Yield	3,93	3,51	2,95	4,40	7,33
P/L	10,47	19,23	0,00	17,96	15,30
P/VP	1,69	1,53	1,29	1,18	1,67
EV/EBITDA	3,84	3,97	0,00	3,03	3,56

Fonte: Econômica//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br