

Resultado Vivo 2T24 – Geração de Caixa é o nome do jogo

A Vivo reportou na noite de segunda-feira (29) seus resultados referentes ao 2T24. Os números divulgados vieram em linha com o que nós e o consenso de mercado projetávamos. Esperamos uma performance neutra no pregão de hoje (30).

A companhia continua mostrando evolução de suas receitas acima da inflação, com manutenção de margens em níveis confortáveis e forte geração de caixa.

O destaque da receita, novamente, foi a Receita com Serviços Móveis (RSM), que continua crescendo acima da inflação graças ao aumento da base, com adições de novos clientes e upsell, reajustes e a diminuição dos cancelamentos. A Receita Fixa (internet, voz, IT) acelerou seu crescimento em relação aos trimestres anteriores graças ao forte avanço em Fibra, que cresceu 17,1% a/a.

A evolução de outros serviços digitais — que engloba uma gama de serviços para os clientes — continua crescendo em ritmo saudável. Apesar da pequena contribuição para o total, julgamos importante acompanhar a evolução dessa rubrica, pois acreditamos que será uma avenida importante para a companhia no futuro.

O EBITDA veio ligeiramente abaixo do que esperávamos, com impacto de outras receitas/despesas, que teve menor contribuição de recuperações tributárias e vendas de materiais de rede inutilizados, e maiores despesas com pessoal e serviços de terceiros. Ainda assim, o EBITDA apresentou crescimento de 7,3% a/a. A geração de caixa operacional continua crescendo em um ritmo forte, atingindo R\$ 1,8 bilhões, aumento de 14% a/a.

A companhia ainda apresentou uma diminuição importante da sua dívida líquida — com redução de 21%.

Gostamos do investimento na Vivo por ser uma tese que (i) é defensiva; (ii) apresenta crescimento em RSM e está acelerando em Fibra; (iii) possui uma avenida de crescimento em Serviços Digitais; e (iv) apresenta aumento da geração de caixa graças à aceleração de receita e diminuição dos investimentos nos próximos anos.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

Telefonica (VIVT3) - Compra

Preço Alvo	57
Preço Atual	48,25
Upside	18%
Mkt Cap (R\$ brl)	79,7
# ações (mln)	1.653
Free Float (%)	30%

Performance

Semana	-2,66%
Mês	6,42%
Ano	-8,09%