

Resultado TIM 4T24 – Projeções para 2025-2027 indicam boa remuneração para os acionistas

A Tim reportou na noite desta segunda-feira (10) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2024.

Os números divulgados ficaram em linha com o que nós e o consenso de mercado projetávamos. Além dos resultados, a companhia divulgou também suas projeções para o período de 2025 até 2027, com expectativas de crescimento de receitas, EBITDA, Investimentos, Fluxo de Caixa Operacional e Remuneração aos acionistas.

Apesar dos resultados em linha, acreditamos que as projeções divulgadas — principalmente a remuneração aos acionistas para os próximos 3 anos — devem ser bem recebidas pelos investidores.

Por último, a Tim aproveitou para anunciar o pagamento de JCP no valor de R\$ 0,08 por ação. Desta forma, a empresa fechou 2024 com uma remuneração total de R\$ 0,59 aos seus acionistas.

O destaque da receita, novamente, foi a Receita com Serviços Móveis (RSM), que continua crescendo acima da inflação. Isso acontece graças ao aumento da base — com adições de novos clientes e *upsell* —, reajustes e a diminuição dos cancelamentos.

A Receita Fixa (internet e voz) desacelerou seu crescimento em relação aos trimestres anteriores. A Tim tem sido mais vocal sobre ser mais seletiva em seu programa de expansão de Fibra, então já esperávamos uma desaceleração no crescimento, que continua positivo e superando a inflação acumulada — que tem sido possível graças a aumentos de preços.

O EBITDA veio em linha com o que projetávamos. A receita (+5,7%) cresceu mais do que as despesas (+4,6%) na comparação anual. Isso possibilitou uma ligeira evolução nas margens, de 50,2% para 50,5%.

A geração de caixa operacional continua crescendo em um ritmo forte e atingiu R\$ 2,35 bilhões, um aumento de 20% a/a.

Estamos iniciando nossa cobertura na Tim com uma visão construtiva. Isso acontece pois: (i) é defensiva; (ii) apresenta crescimento em RSM e está acelerando em Fibra; (iii) apresenta aumento da geração de caixa, graças à aceleração de receita e diminuição dos investimentos nos próximos anos; (iv) tem uma remuneração projetada de 36% para os próximos 3 anos, o que torna o carregado das ações da companhia interessante.

É importante ressaltar que o Nu anunciou no final de 2024 a entrada no mercado de telefonia. A princípio, no entanto, a entrada nos parece tímida e com impactos pequenos no curto prazo. Mas, como tudo que envolve o Nu, devemos acompanhar de perto a maturação dessa nova vertical — que pode, em algum momento, trazer a volta da competição e um mercado “irracional” para os *players*.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

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

Tim (TIMS3) - Compra

Preço Alvo	19,5
Preço Atual	15,83
Upside	23%
Cap. de Merc (R\$ bls)	37,8
Ações Emitidas (mls)	2.420
Free Float (%)	33,1%

Performance

Semana	0,20%
Mês	4,50%
Ano	9,30%

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.