

Resultado Tim (TIMS3) 1T26: Resultado levanta algumas dúvidas.

A Tim reportou na noite desta terça-feira (05) seus resultados referentes ao 1º trimestre de 2026.

Os números divulgados foram mistos. A receita veio em linha com nossas expectativas, enquanto o EBITDA e o Lucro Líquido ficaram abaixo das nossas projeções.

A queda das ações no pregão de hoje (06) combinam um resultado abaixo do esperado com algumas dinâmicas no crescimento de receitas que achamos ruins e um papel que estava negociando em patamares de múltiplos bastante elevados. Lembrando que, após a divulgação do resultado do 4T25, tínhamos passado nossa recomendação para neutra.

A Receita de Serviços Móveis apresentou números ligeiramente piores que no último trimestre, com desaceleração em Receitas e em Receita Média Por Usuário em relação ao trimestre anterior (7,5% vs 9,5% e 1,6% vs 3,1%, respectivamente). Os números só não sofreram uma retração maior pois a companhia conseguiu entregar um crescimento relevante em Receita de Interconexões, que tem margens piores do que os outros negócios.

Em Receita Fixa (internet e voz) tivemos uma surpresa em relação às nossas estimativas graças a incorporação da V.8Tech, com os números do Tim Ultra vindo em linha com nossas estimativas.

Os destaques negativos, conforme comentamos, foram o EBITDA e sua Margem, que vieram abaixo de nossas estimativas. As surpresas negativas se devem, em grande parte graça, a um aumento na PDD e despesas de interconexão. O resultado só não foi pior pois a companhia reconheceu ganhos nas renegociações com a American Tower Brasil.

A Geração de Caixa Operacional continua sendo um destaque, com crescimento de 17% na comparação anual, o que deve permitir a companhia a entregar seu *guidance* de remuneração aos acionistas — que varia entre R\$ 5,3 e 5,5 bilhões.

Esse *guidance* de proventos nos parece que funcionará como um amortecedor para possíveis quedas acentuadas das ações. Isto ocorre pois, dependendo do ponto de entrada, o carregamento em remuneração aos acionistas pode se tornar interessante.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Tim (TIMS3) - Compra	
Preço Alvo	25
Preço Atual	24,76
Upside	1%
Cap. de Merc (R\$ bls)	59
Ações Emitidas (mls)	2.982
Free Float (%)	
Performance	
Semana	-1,59%
Mês	-7,34%
Ano	14,42%

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.