



## Fusões e aquisições no cenário atual de provedores regionais

Apresentação especial  
Belo Horizonte, 16/04/2019

*consulting • analytics • investments*

# CONTEÚDO

## Consolidação no mercado de provedores

- A OPORTUNIDADE na ótica do mercado financeiro
- MAGNITUDE da consolidação que está por vir
- QUEM são os compradores?
- Em que TIMING eu deveria participar?
- COMO me preparar?
- QUANTO vale meu provedor?

# CONTEÚDO

1

## ADVISIA Investimentos

2

### Consolidação no mercado de provedores

- A OPORTUNIDADE na ótica do mercado financeiro
- MAGNITUDE da consolidação que está por vir
- QUEM são os compradores?
- Em que TIMING eu deveria participar?
- COMO me preparar?
- QUANTO vale meu provedor?

# O Grupo ADVISIA

Foco deste documento



- Consultoria estratégica focada em assessorar empresas líderes na solução de problemas complexos



- Assessoria financeira para empresas de médio e grande porte
  - Fusões e aquisições
  - Captação de recursos
  - Investimentos em carteira própria
  - Reestruturações e *turnarounds*
  - Suporte em negociação de ativos



- Tomada de decisões com base em soluções de ciência de dados, como *big data analytics e machine learning*

# O grupo ADVISIA tem extensa experiência no setor de telecomunicações, tanto em empresas quanto em agências reguladoras

## Experiências selecionadas

Não-exaustivo

### Companhias de Telecom



### Agências reguladoras



# O grupo ADVISIA é reconhecido por diversos projetos realizados com investidores de *Private Equity*

## Cientes de *Private Equity* selecionados

Não-exaustivo



# CONTEÚDO

1

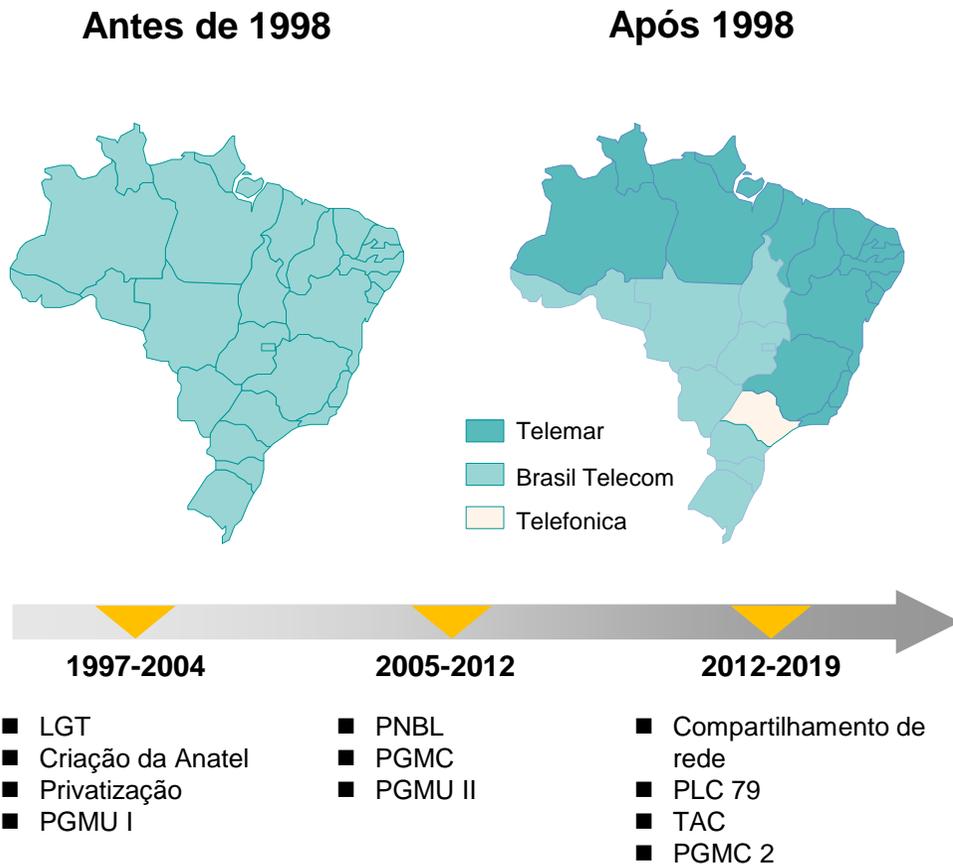
ADVISIA Investimentos

2

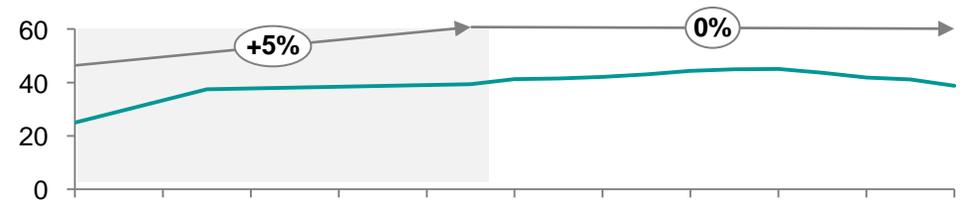
**Consolidação no mercado de provedores**

# O cenário brasileiro de telecomunicações mudou drasticamente desde a década de 90 devido à privatização e mais recentemente, à banda larga

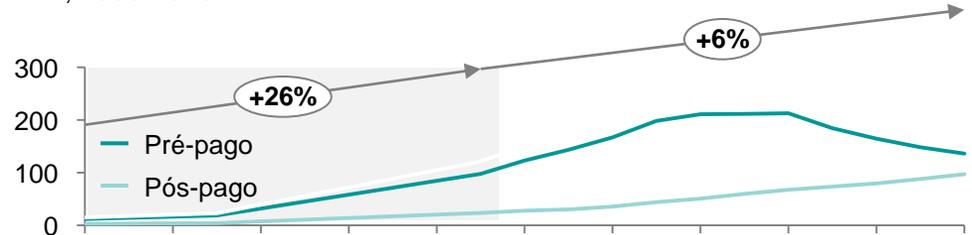
## Contexto das telecomunicações Brasil



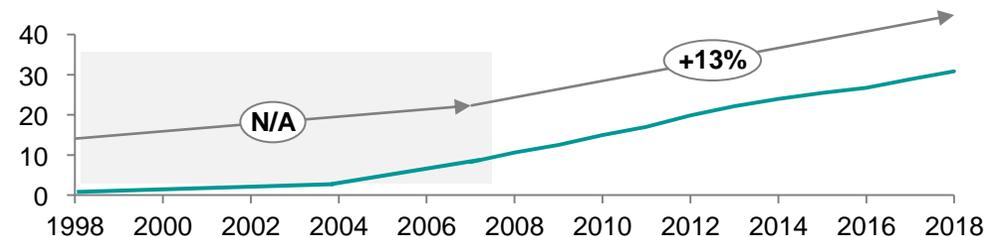
Assinantes telefonia fixa, Brasil  
MM, 1998-2018



Assinantes telefonia móvel, Brasil  
MM, 1998-2018

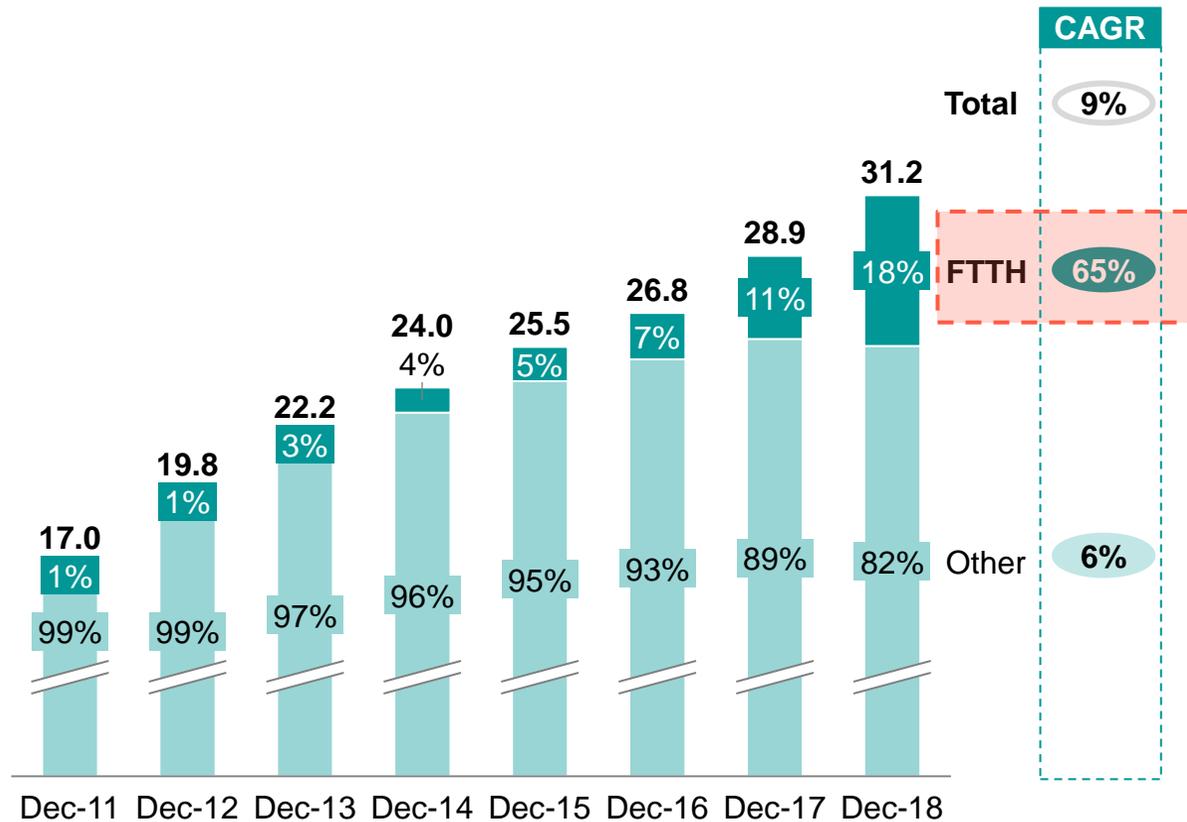


Assinantes de banda larga, Brasil  
MM, 1998-2018

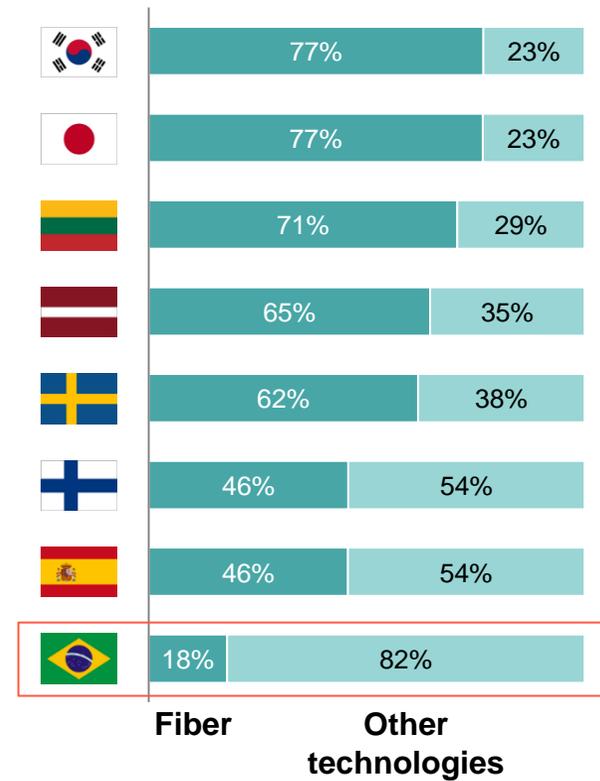


# O FTTH no Brasil deve continuar em forte ritmo de crescimento

Acessos banda larga e penetração de fibra  
(‘000) # de conexões reportadas, Brasil, 2011-2018



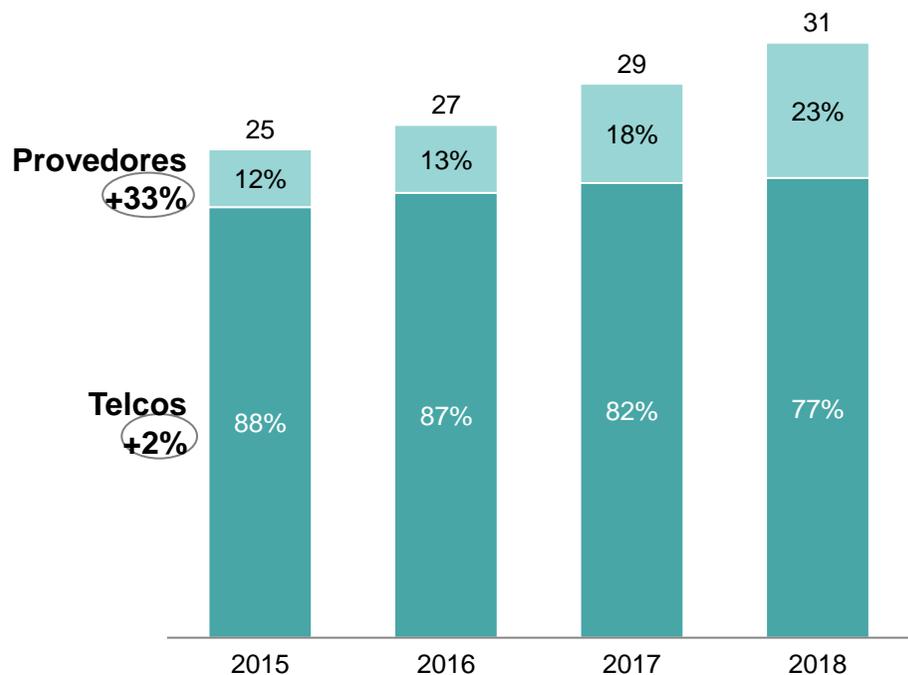
Penetração de fibra por país  
% de acessos banda larga



# Nos últimos 2 anos, provedores lideram o crescimento de banda larga

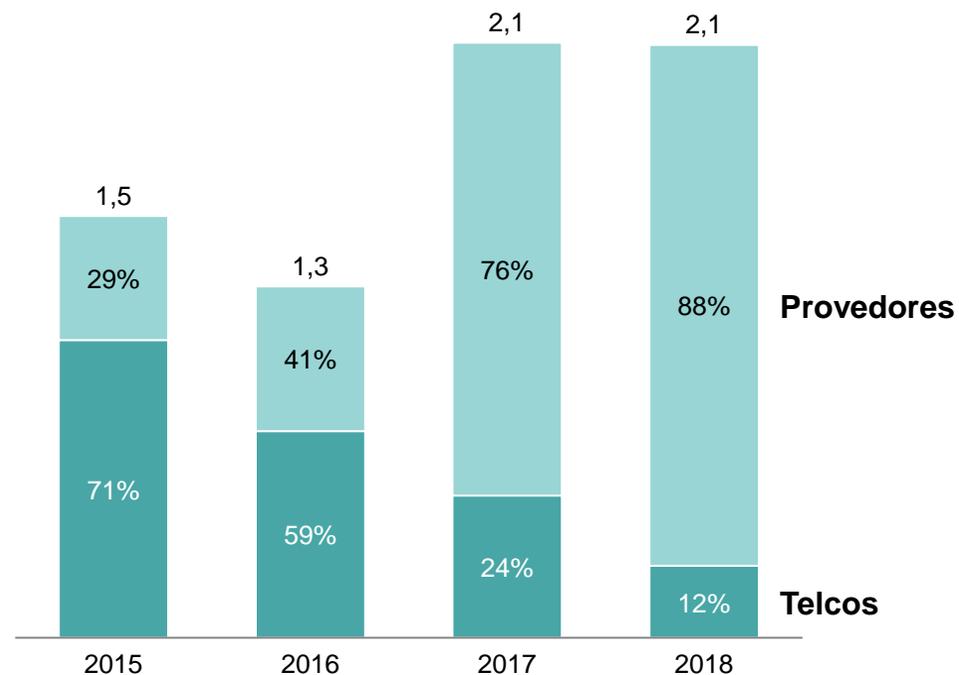
## Acessos de banda larga fixa (reportados)

MM assinantes, EoP



## Novos acessos de banda larga fixa

MM assinantes, EoP

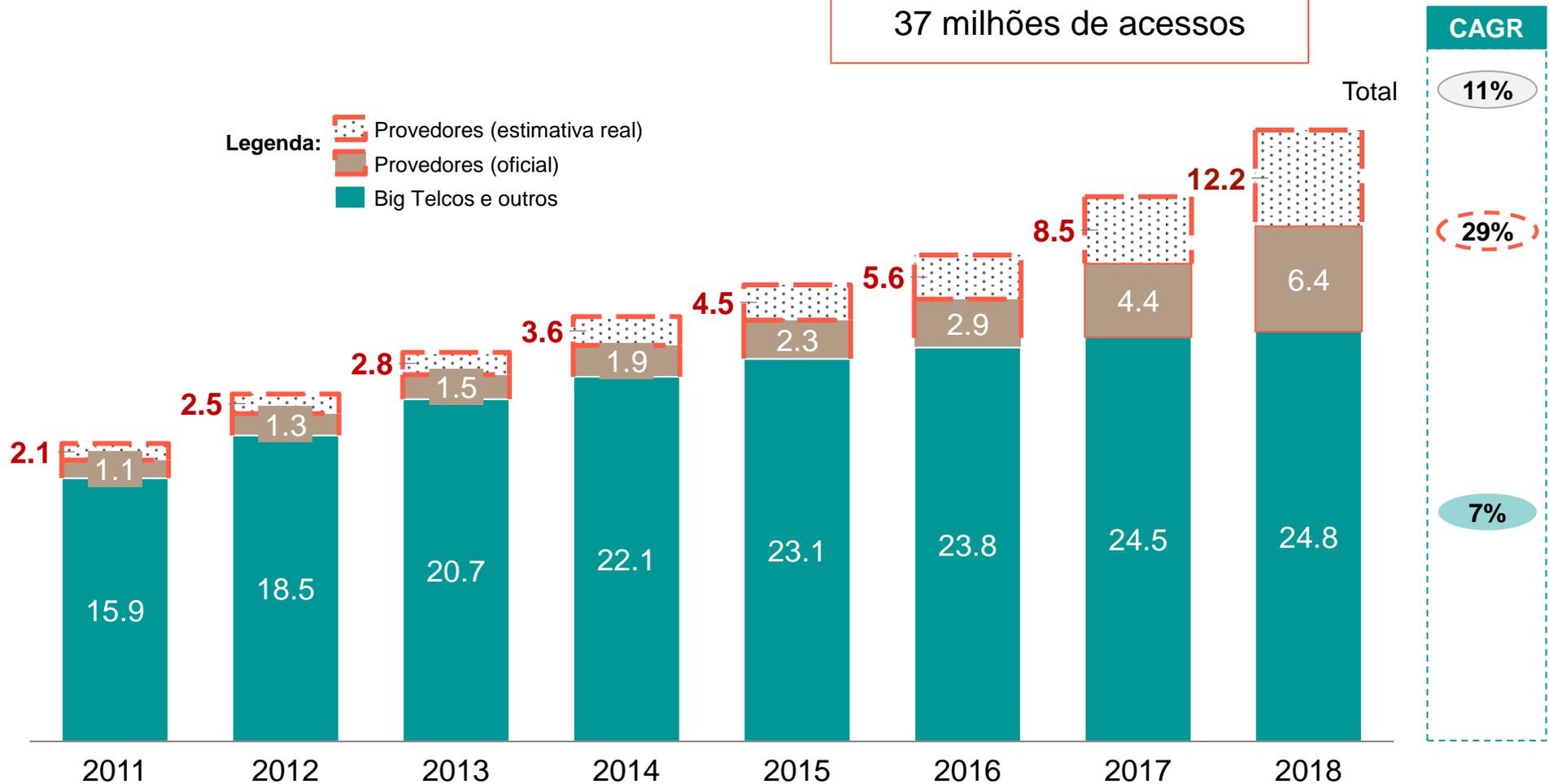


○ Crescimento anual médio

# Estimamos a participação real dos provedores em 33% do total de acessos

Evolução do número de acessos  
MM conexões, EoP<sup>1</sup>

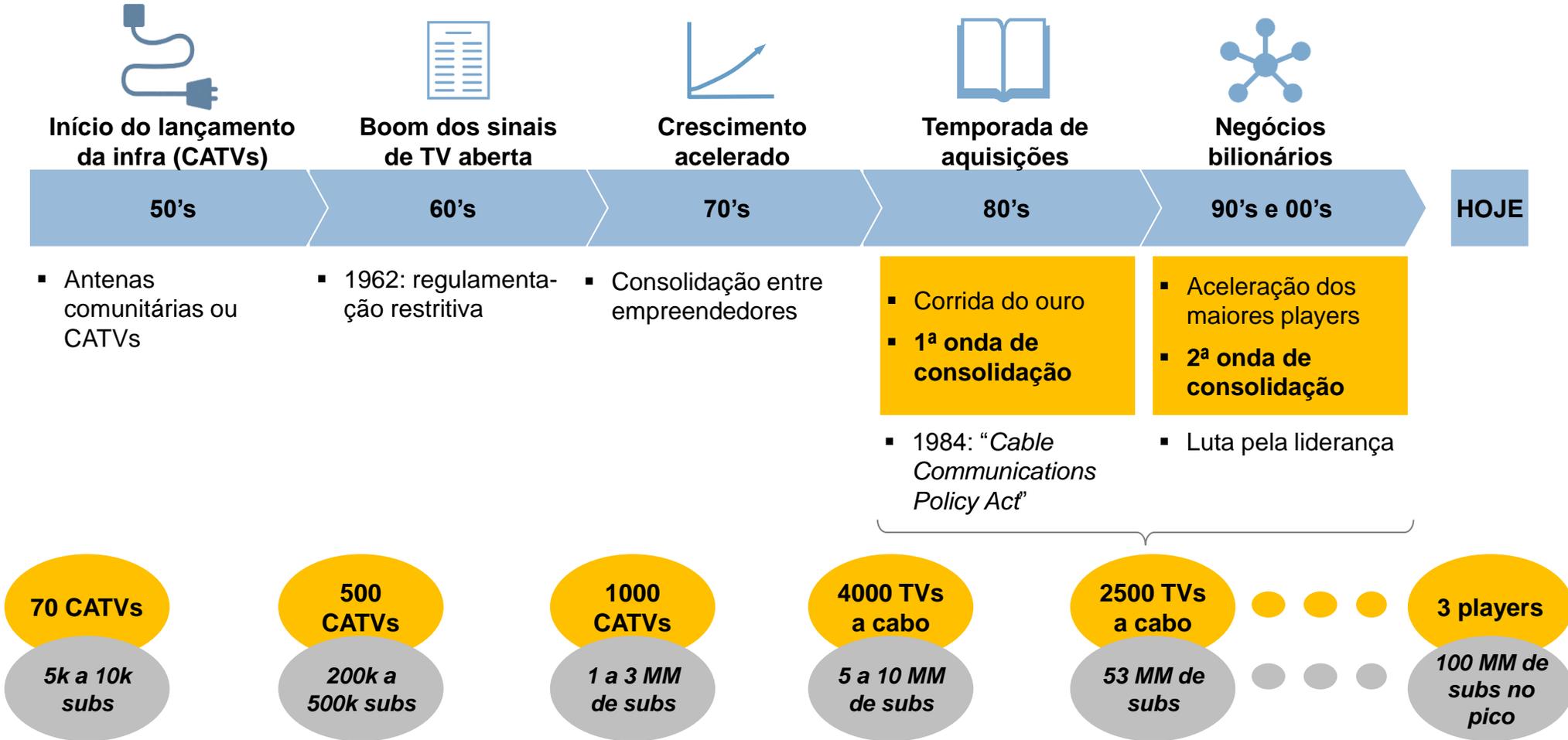
12,2 milhões de um total de  
37 milhões de acessos



1. EoP: End of Period  
Source: Anatel, ADVISIA OC&C analysis

# O cenário atual dos provedores regionais pode ser comparado com o processo de consolidação da TV a cabo nos EUA (1/2)

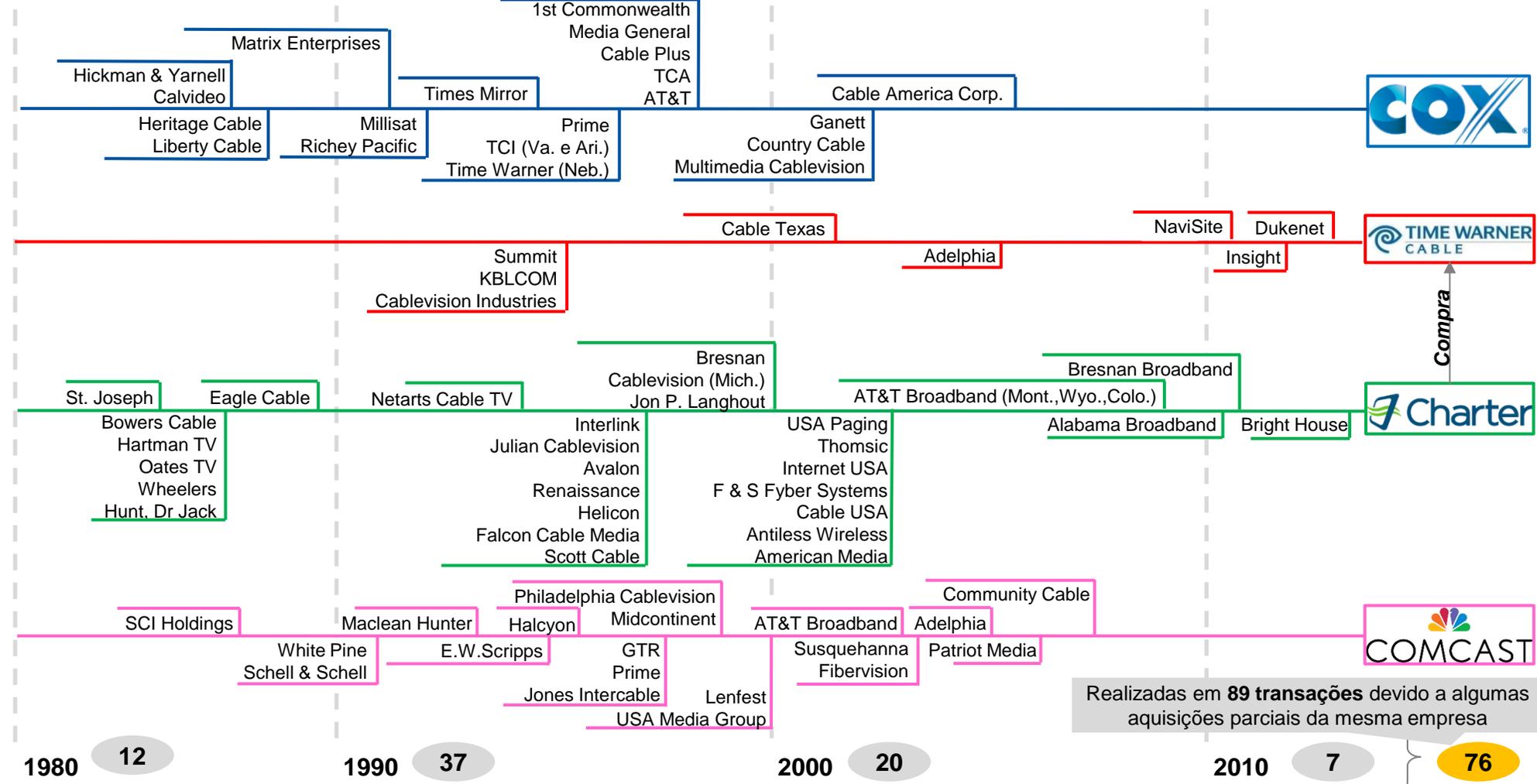
## Histórico do setor de TV a cabo - EUA



# O cenário atual dos provedores regionais pode ser comparado com o processo de consolidação da TV a cabo nos EUA (2/2)

## Timeline do processo de consolidação de operadoras de cabo

M&As



1980 12 1990 37 2000 20 2010 7 76

Fonte: FCC, Harvard, HPC Puckett & Company, sites institucionais. Análise ADVISIA Investimentos

# No Brasil, há diversos players com perfil para aquisição de provedores regionais

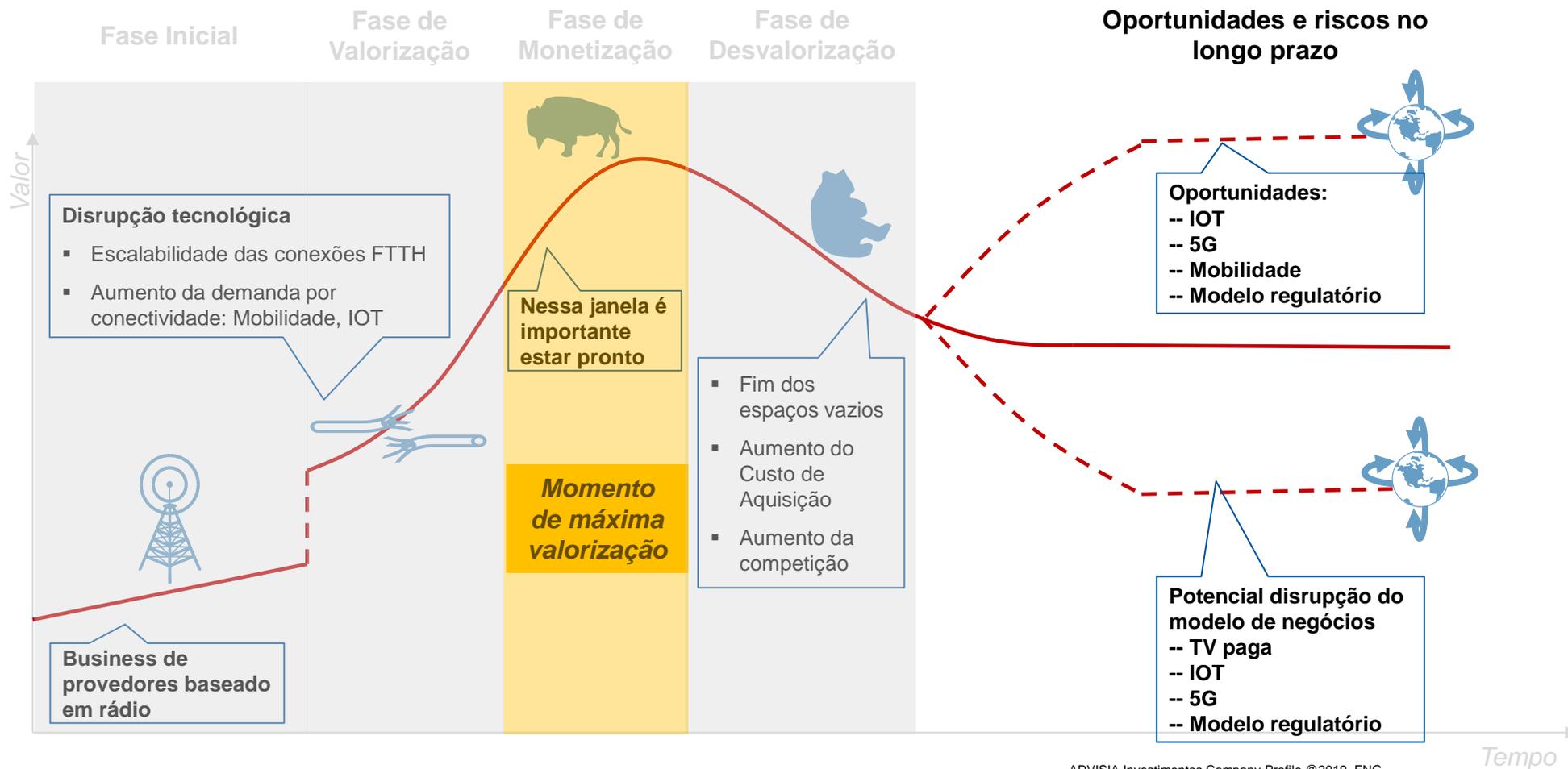
Maiores interessados em provedores regionais

Frio  Quente

	Por que querem comprar?	Principal obstáculo	Status do Interesse
 <b>Consolidadores</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Crescer e vender</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Querem pagar barato</li> </ul>	
 <b>Telcos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Busca de liderança</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tamanho e formalização dos provedores</li> </ul>	
 <b>Grandes fundos PE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alocar e multiplicar capital (crescer e vender)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Desconhecimento do mercado</li> </ul>	
 <b>Fundos de Infra</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alocação de capital</li> <li>▪ Diversificação</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Exposição a varejo</li> </ul>	
 <b>Pequenos fundos PE</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Aplicação de <i>know-how</i></li> <li>▪ Mutiplicar capital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Elevada percepção de risco</li> </ul>	

# No processo de consolidação, *timing* é o grande desafio

## Timeline do valor agregado ao *equity* de PRs



# O que significa estar pronto?

## Fase de Monetização



### Compliance

Controles e informação confiável  
Estrutura tributária e societária aceitável



### Informação sobre o mercado

*Timing* da consolidação em sua geografia  
Expectativas de *valuation* do setor



# Valuation

## Critérios

- Metodologia: DCF x múltiplos
- Padrão de fato: múltiplo de EBITDA
- A questão do valor da infra / *backbone*

## Múltiplos de EBITDA

- O que entra e o que não entra
- *As-is* vs. *pro-forma*
- Período base do EBITDA
- Múltiplos efetivamente usados

## Múltiplos de EBITDA efetivamente utilizados

2 a 4x

Transações entre provedores

4 a 5x

Preços de ocasião / compras baratas por fundos

5 a 7x

Intervalo aceitável por fundos

7 a 10x

Intervalo praticado por compradores estratégicos

> 10x

IPOs ou situações de disputa / concorrência por ativos estratégicos ou de excelente qualidade



**ADVISIA**  
Investimentos

*Miami • São Paulo • Belo Horizonte*

For more information, visit our website [www.advisiainvest.com.br](http://www.advisiainvest.com.br)  
or send an email to [contato@advisiainvest.com.br](mailto:contato@advisiainvest.com.br)

Copyright 2015, ADVISIA Investimentos. All rights reserved.  
This document is confidential, no part of this document can be reproduced,  
by any means, without written permission from the owners of the author rights