



RENTA FIXA | AMERICA NET

01/2023

VÊNETO
FAMILY OFFICE

EMISSÃO | Estrutura da Operação

Características da Emissão

Características	
Emissor	America Net S.A.
Código	ANET11
Instrumento	Debênture Incentivada 476
Conversível	Não
Agente Fiduciário	Pentágono S.A
Coordenador Líder	Itaú BBA
Rating	braA (S&P)
Data do Book	30 de março de 2021
Data de Liquidação	06 e 07 de abril de 2021

Covenants		
Dívida Líquida/EBITDA	≥ 2,80	até 31/12/2021
Dívida Líquida/EBITDA	≤ 2,50	01/01/2022 – 31/12/2022
Dívida Líquida/EBITDA	≤ 2,30	01/01/2023 – Vencimento

	Série Única
Volume	R\$ 250.000.000,00
Regime de Colocação	Garantia Firme total
Prazo de Vencimento	15 de março de 2029 – 8 anos
Garantias	Cessão Fiduciária
Duration (Remanescente)	2,95 anos
Amortização	Semestral
Juros	Semestral
Remuneração	IPCA+ 5,6006%
Atualização Monetária	Mensal, número índice do IPCA
Resgate Antecipado Facultativo	(i) Valor nominal atualizado (ii) Encargos e obrigações (iii) Prêmio equivalente à diferença entre o valor presente das parcelas remanescentes e a soma dos montantes de (i) e (ii)
Destinação de Recursos	Financiamento, pagamento futuro ou reembolso de gastos e despesas e/ou a amortização de financiamentos relacionados à implementação do projeto de implantação de uma rede de acesso fixo da própria emissora, bem como a implementação de rede de transporte, datacenter e infraestrutura de rede para telecomunicações.

CONCLUSÃO |

A AmericaNet é uma das maiores ISPs do Brasil, com o foco na prestação de serviços de telecomunicações focado em internet para clientes residenciais e corporativos. Atualmente, a empresa possui 561 mil clientes, sendo a grande maioria deles atendidos através do modelo B2C, enquanto o restante é atendido através do modelo B2B. A AmericaNet atende clientes B2C, principalmente, nos Estados de São Paulo, Minas Gerais, Goiás e Mato Grosso, com acesso a mais de 4 milhões de Home Passed através de uma rede toda em fibra óptica. Enquanto isso, a companhia oferece suas soluções B2B para seus clientes em praticamente todos os estados do país.

No primeiro trimestre de 2021, a AmericaNet realizou sua primeira emissão de Debêntures Incentivadas a uma taxa de remuneração de IPCA+5,60%. Realizamos o processo de análise da companhia e, de acordo com a situação operacional e financeira da companhia na época, consideramos que o case possuía uma boa relação de risco e retorno.

Nos últimos trimestres, o foco da companhia deixou de ser o de atendimento aos clientes B2B, segmento no qual a empresa era capaz de manter resultados rentáveis. Foram adquiridas várias pequenas empresas com foco no atendimento de clientes B2C, que passaram a representar a maior parte da receita. Apesar da evolução positiva do topline nos resultados da AmericaNet, esse processo prejudicou as margens e a rentabilidade da empresa, sendo que, em nossa avaliação, será um desafio para a empresa conseguir recuperar esses indicadores em meio a competitividade do setor.

Com o processo de expansão, também houve uma piora da liquidez e alavancagem da companhia no período. Assim, decidimos em comitê realizar a venda do ativo para evitar a exposição em uma possível quebra de covenants, que pode causar um estresse nas taxas de mercado