



**RENTA FIXA | BRISANET**

**01/2023**

**VÊNETO**  
FAMILY OFFICE

# EMISSÃO | Estrutura da Operação

## Características da Emissão

Características	
Emissora	BRISANET PARTICIPAÇÕES S.A.
Agente Fiduciário	Vórtx DTVM S.A.
Coordenadores	Itaú, Santander
Ativo	Debênture 476
Conversível	Não
Rating	A+ S&P
Data do Book	26/08/2022
Data de Liquidação	31/08/2022
Covenants	
Dívida Líquida / EBITDA igual ou inferior a 3,50x	
*Dívida líquida inclui dívida de aquisições	

	Série Única
Volume	300MM
Prazo	5 anos
Amortização	Anual, a partir do 3º ano
Duration	3,15
Remuneração Teto	Piso: CDI + 2,10% ; Teto: CDI + 2,30%
Pagamento de Juros	Semestral, sem carência
Garantias	Clean
Resgate Antecipado Facultativo	Não há
Destinação dos Recursos	Capital de giro e gestão ordinária dos negócios da Emissora.

# CONCLUSÃO |

A Brisanet é a maior provedora de serviços de internet da região Nordeste. Está presente em 149 cidades diretamente através da marca Brisanet, e em regiões adicionais através da rede de franquias Agility. Sua estratégia é baseada no provimento de serviços de internet residencial com infraestrutura completa de fibra óptica. A companhia apresentou uma expansão orgânica acelerada na base de assinantes em razão do foco inicial em cidades menores, localidades até então não atendidas por grandes operadores. O setor é bastante competitivo, mas a companhia possui algumas vantagens por ter uma escala maior devido à grande rede de fibra óptica já instalada.

No final de 2021, a Brisanet arrematou frequências de 5G de abrangência regional no leilão da Anatel. O leilão não teve viés arrecadatário. Do R\$1,4 bi ofertado, R\$168 mm serão pagos ao Governo Federal pelos direitos de uso dos espectros (parcelados pelo prazo da autorização de uso, ou seja, 20 anos), enquanto o restante foi convertido em obrigações regulatórias de investimentos. Com esses investimentos, a companhia terá um elevado capex pela frente, que se une à expansão da rede de banda larga fixa. Além disso, existem desafios com relação à operação do 5G, que é nova para a companhia, e a entrada na região Centro-Oeste.

A companhia hoje possui uma boa geração de caixa e margens elevadas, além de uma boa base de assinantes com espaço para crescimento. Apesar disso, o negócio depende bastante de capital e é bem competitivo por preço com os diversos ISPs que surgiram nos últimos anos. A expectativa é que a companhia mantenha a alavancagem um pouco mais elevada durante o ciclo de investimentos. Considerando todos os pontos mantemos a companhia aprovada para alocações .