



VALUATION INDICATIVO · 08/10/2026

Conecta Fibra Ltda (exemplo)

Provedor regional de internet por fibra óptica para residências e pequenas empresas

Telecom / provedores de internet

MG

Lucro Real

Desde 2011

LC 123/2006

Fora do Simples (> R\$ 4,8 mi)

BNDES (RECEITA)

Média

SEBRAE (PESSOAS)

Grande · 140

VALOR ESTIMADO DO EQUITY (100%)

R\$ 59,5 mi

faixa R\$ 42,7 mi a R\$ 73,8 mi

Enterprise value

R\$ 70,5 mi

dívida líquida R\$ 11,0 mi

EV/EBITDA implícito

5,3x

EV/Receita 1,86x

WACC

17,9%

Ke 22,1% · g 4,5%

Margem EBITDA

35,0%

setor 35%

Receita 12m

R\$ 38,0 mi

EBITDA R\$ 13,3 mi

Crescimento ano 1

16,0%

histórico 18,8%

PERFIS DE COMPRADOR MAIS PROVÁVEIS

1º Search fund / independent sponsor



97%

2º Consolidador estratégico do setor



94%

3º Estratégico adjacente (verticalização)



64%

O QUE SUSTENTA O VALOR

- Clientes diversificados 96/100
- Recorrência 92/100
- Crescimento 83/100

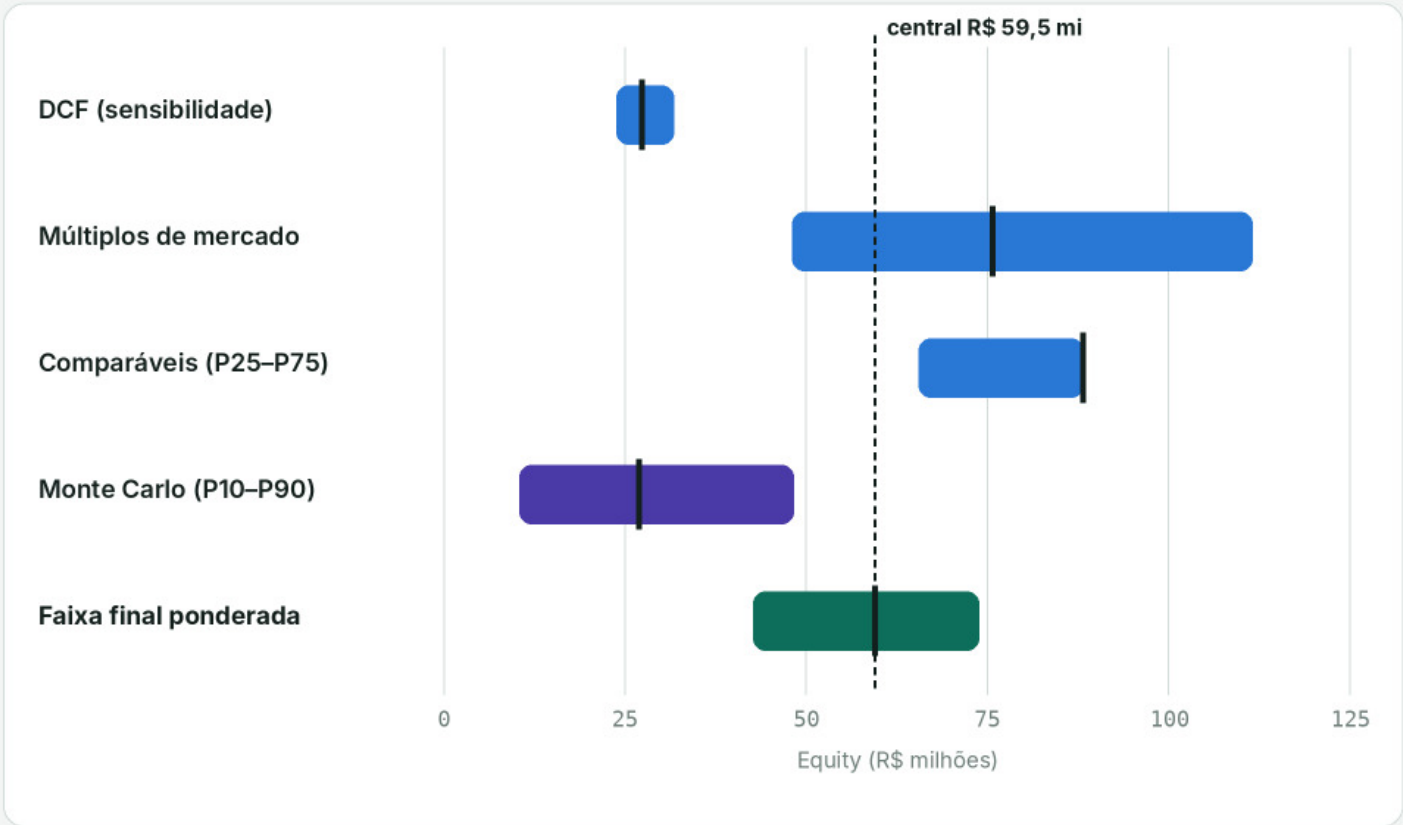
O QUE REDUZ O VALOR

- Governança 35/100

01

Faixas de valor por método

Valor do equity (100%) por método. A linha tracejada marca o valor central ponderado.

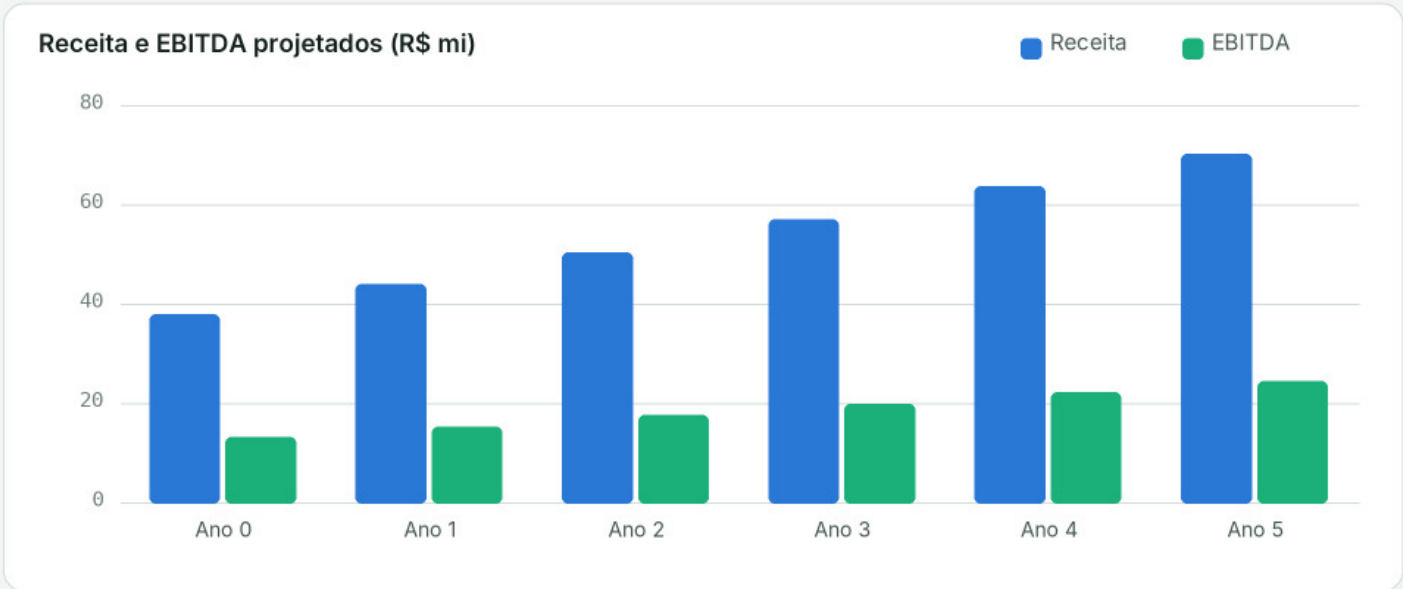


Método	Mínimo	Central	Máximo	Peso
DCF (sensibilidade)	R\$ 23,8 mi	R\$ 27,3 mi	R\$ 31,7 mi	40%
Múltiplos de mercado	R\$ 48,0 mi	R\$ 75,7 mi	R\$ 112 mi	35%
Comparáveis (P25-P75)	R\$ 65,5 mi	R\$ 88,3 mi	R\$ 88,3 mi	25%
Monte Carlo (P10-P90)	R\$ 10,4 mi	R\$ 27,0 mi	R\$ 48,3 mi	–
Faixa final ponderada	R\$ 42,7 mi	R\$ 59,5 mi	R\$ 73,8 mi	–

02

Fluxo de caixa descontado

Projeção de 5 anos, crescimento convergindo para 4,5% na perpetuidade e WACC de 17,9%.



R\$ mi	Ano 0	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5
Receita	38,00	44,08	50,50	57,13	63,80	70,34
Crescimento	18,8%	16,0%	14,6%	13,1%	11,7%	10,3%
EBITDA	13,30	15,43	17,67	19,99	22,33	24,62
Margem EBITDA	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%	35,0%
(-) IR/CS		-3,45	-3,95	-4,47	-4,99	-5,50
(-) Capex		-7,93	-9,09	-10,28	-11,48	-12,66
(-) Capital de giro		-0,12	-0,13	-0,13	-0,13	-0,13
FCFF		3,92	4,51	5,11	5,72	6,33
Valor presente		3,61	3,52	3,38	3,21	3,01

Do EV ao equity (DCF)

VP dos fluxos (5 anos)

R\$ 16,7 mi

(-) Dívida líquida

-R\$ 11,0 mi

VP do valor terminal

R\$ 21,6 mi

Equity pelo DCF

R\$ 27,3 mi

Enterprise value

R\$ 38,3 mi

Valor terminal no EV

56%

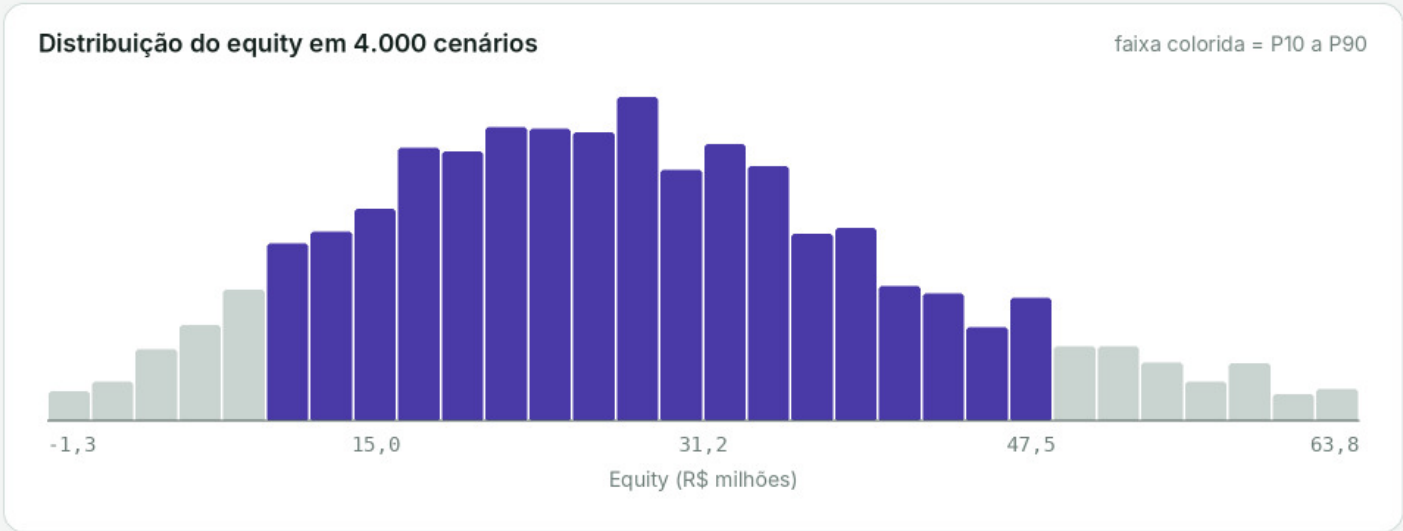
03

Sensibilidade e Monte Carlo

Quanto o valor muda com o custo de capital, com o crescimento na perpetuidade e em 4.000 cenários aleatórios do DCF.

Equity (R\$ mi) por WACC x crescimento na perpetuidade

	g 3,5%	g 4,0%	g 4,5%	g 5,0%	g 5,5%
WACC 15,9%	31,3	32,6	34,1	35,6	37,4
WACC 16,9%	28,1	29,2	30,4	31,7	33,1
WACC 17,9%	25,4	26,3	27,3	28,4	29,6
WACC 18,9%	23,0	23,8	24,7	25,6	26,6
WACC 19,9%	20,9	21,6	22,3	23,1	24,0



Média R\$ 28,3 mi	Mediana R\$ 27,0 mi	Desvio-padrão R\$ 15,3 mi	Coef. variação 54%
P5 R\$ 6,2 mi	P10 R\$ 10,4 mi	P90 R\$ 48,3 mi	P95 R\$ 56,2 mi

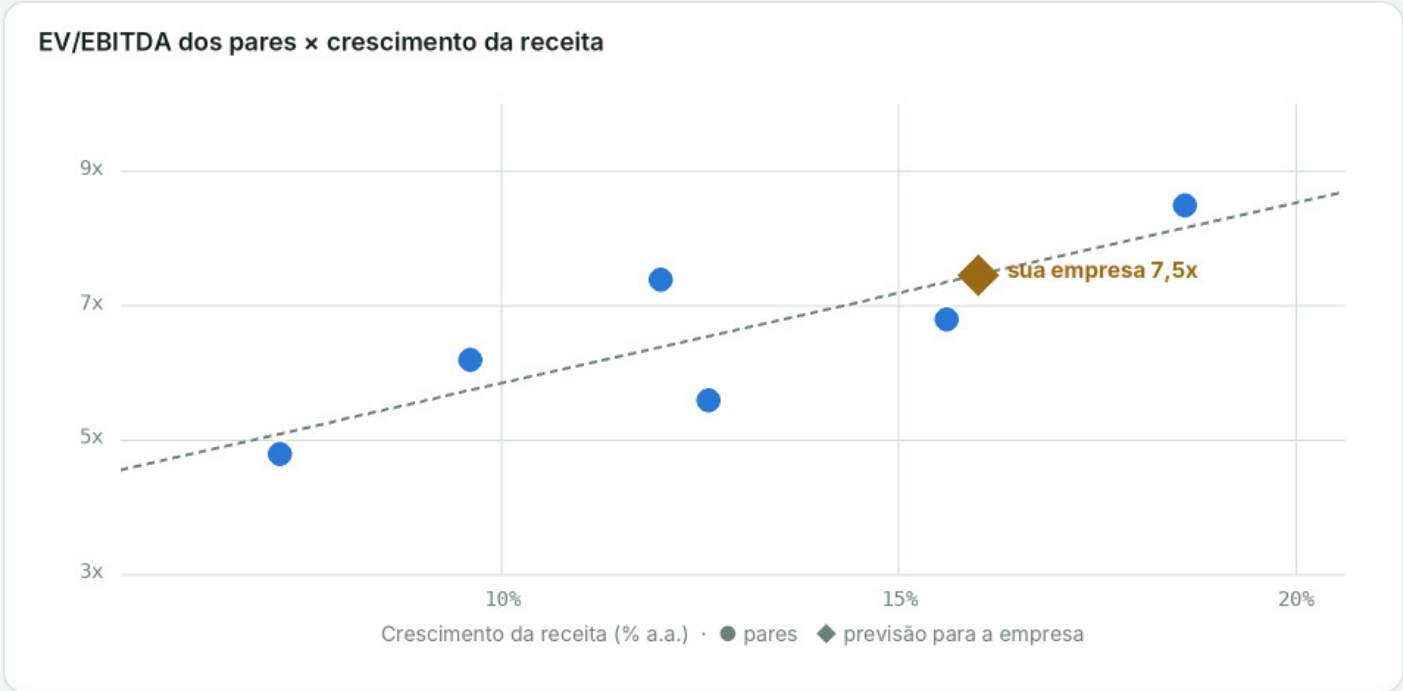
Chance de o DCF superar o valor central: 3% · chance de equity negativo: 1,4%

04

Múltiplos e comparáveis

Múltiplos de referência de telecom / provedores de internet com ajuste de 0% pelo porte. Substitua os pares ilustrativos por transações reais.

Múltiplo	Baixo	Médio	Alto
EV/EBITDA do setor (ajustado)	4,5x	6,5x	9,0x
EV pelo EBITDA	R\$ 59,9 mi	R\$ 86,5 mi	R\$ 120 mi
EV/Receita do setor (ajustado)	1,50x	2,30x	3,40x
EV pela receita	R\$ 57,0 mi	R\$ 87,4 mi	R\$ 129 mi
EV por múltiplos	R\$ 59,0 mi	R\$ 86,7 mi	R\$ 123 mi
EV por comparáveis	R\$ 76,5 mi	R\$ 99,3 mi	R\$ 99,3 mi



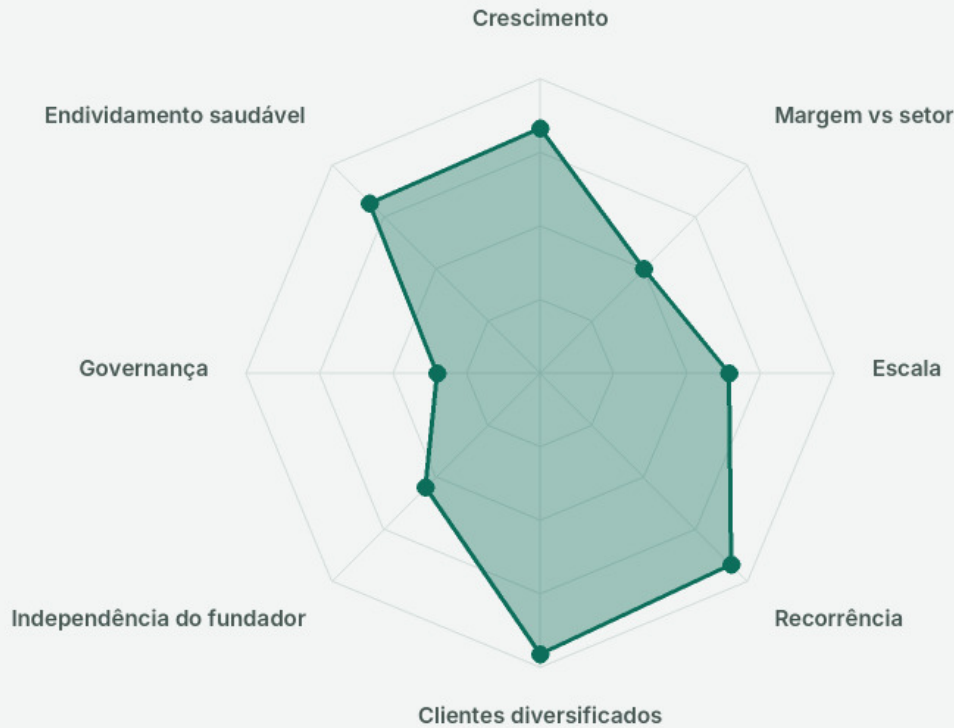
Regressão: múltiplo = 3,16 + 0,269 × crescimento (R² 0,70). Pares: mediana 6,5x, P25 5,8x, P75 7,3x, desvio 1,32.

Par	EV/EBITDA	EV/Receita	Cresc.	Margem
Par setorial 1 (ilustrativo)	4,8x	1,70x	7,2%	31,5%
Par setorial 2 (ilustrativo)	5,6x	1,98x	12,6%	36,8%
Par setorial 3 (ilustrativo)	6,2x	2,19x	9,6%	29,8%
Par setorial 4 (ilustrativo)	6,8x	2,39x	15,6%	35,0%
Par setorial 5 (ilustrativo)	7,4x	2,62x	12,0%	42,0%
Par setorial 6 (ilustrativo)	8,5x	2,99x	18,6%	38,5%



05 Perfil da empresa

Indicadores de 0 a 100 que compradores olham na diligência. Os pontos fracos são os que mais reduzem o múltiplo.



forte	Crescimento	83/100	atenção	Margem vs setor	50/100
atenção	Escala	64/100	forte	Recorrência	92/100
forte	Clientes diversificados	96/100	atenção	Independência do fundador	55/100
fraco	Governança	35/100	forte	Endividamento saudável	82/100

Dívida líquida/EBITDA 0,8x · margem bruta 62,0% · margem líquida 10,8% · ROE 14,1% · risco específico de 1,5% no custo de capital (dependência média do fundador +1,5 p.p.; balanço sem auditoria independente +1,0 p.p.; receita recorrente de 60% ou mais -1,0 p.p.).

06 Buyer Match

Perfis de comprador ou investidor por afinidade com a empresa e a faixa de preço que cada um tende a pagar sobre o valor central.

1º • FINANCEIRO

Search fund / independent sponsor

97%

- EBITDA de R\$ 13,3 mi no centro do alvo de search funds (R\$ 2–15 mi)
- Margem acima de 15% dá folga para a dívida
- Crescimento estável e previsível

Faixa de preço

R\$ 53,5 mi a R\$ 62,5 mi

2º • ESTRATÉGICO

Consolidador estratégico do setor

94%

- Telecom / provedores de internet é um setor em consolidação ativa no Brasil
- Porte (R\$ 38,0 mi de receita) cabe no apetite de aquisições incrementais
- Margem em linha ou acima do setor

Faixa de preço

R\$ 65,4 mi a R\$ 74,4 mi

3º • ESTRATÉGICO

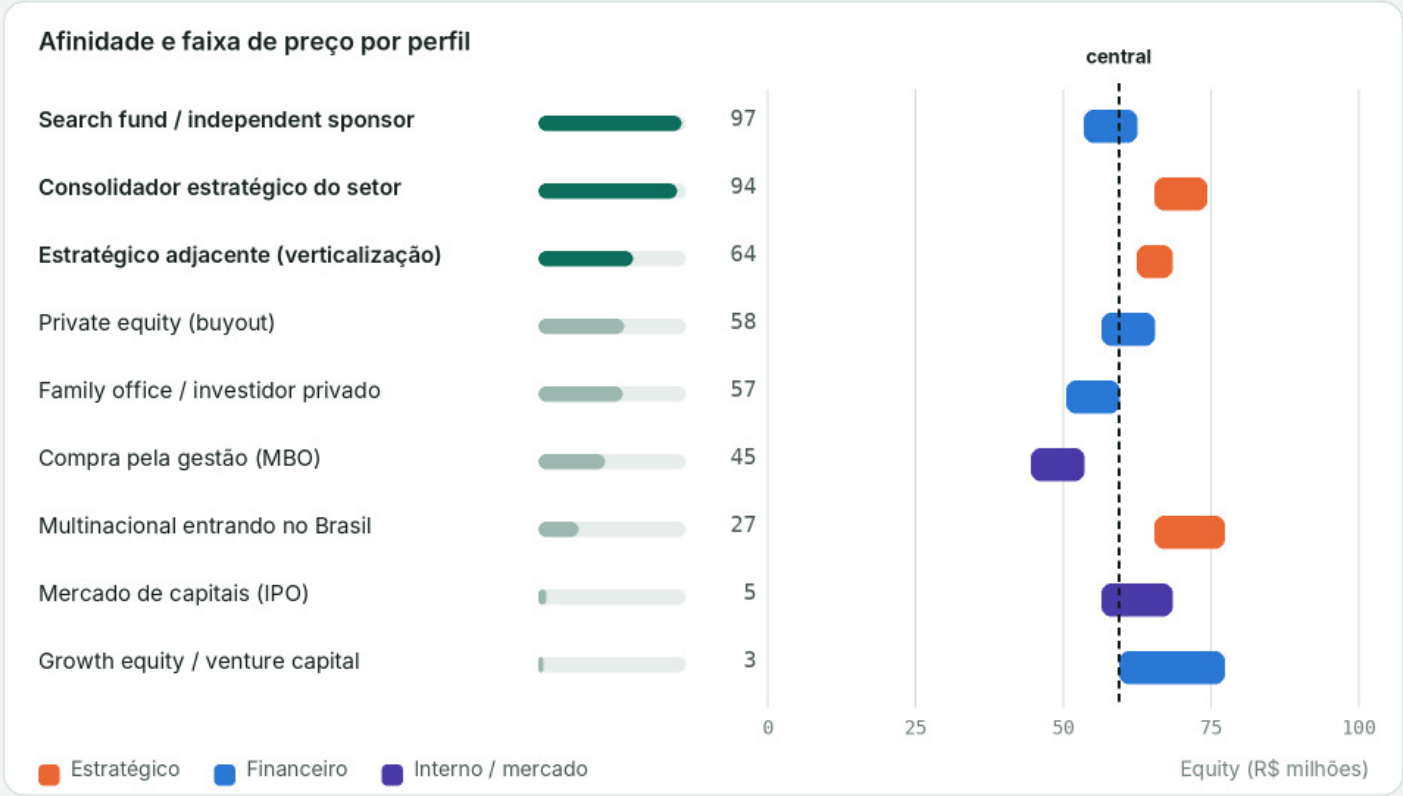
Estratégico adjacente (verticalização)

64%

- Empresas da cadeia buscam verticalizar ou ampliar a oferta
- Base recorrente de 92% atrai venda cruzada

Faixa de preço

R\$ 62,5 mi a R\$ 68,4 mi





07 Dados e premissas

O que foi informado na entrevista e as premissas usadas nos cálculos.

DADOS INFORMADOS		PREMISSAS DO MODELO	
Nome da empresa	Conecta Fibra Ltda (exemplo)	Taxa livre de risco (BRL)	11,5%
Setor	Telecom / provedores de internet	Prêmio de mercado	5,5%
O que faz	Provedor regional de internet por...	Beta desalavancado / realavancado	0,95 / 1,29
Estado (UF)	MG	Dívida/(Dívida+Equity) alvo	35%
Ano de fundação	2011	Prêmio de porte (Média)	2,0%
Funcionários	140	Risco específico	1,5%
Regime tributário	Lucro Real	Custo do equity (Ke)	22,1%
Receita bruta 12m	R\$ 38.000.000	Custo da dívida após IR	10,2%
Receita ano anterior	R\$ 32.000.000	WACC	17,9%
Crescimento esperado a.a.	16,0%	Alíquota efetiva IR/CS	34%
Margem bruta	62,0%	Crescimento ano 1 / perpetuidade	16,0% / 4,5%
EBITDA 12m	R\$ 13.300.000	Margem EBITDA atual / ano 5	35,0% / 35,0%
Lucro líquido 12m	R\$ 4.100.000	D&A · capex · capital de giro (% receita)	12,0 · 18,0 · 2,0
Dívida bruta	R\$ 14.000.000	Ajuste de porte nos múltiplos	0%
Caixa e aplicações	R\$ 3.000.000	Pesos DCF · múltiplos · comparáveis	40% · 35% · 25%
Ativo total	R\$ 58.000.000		
Patrimônio líquido	R\$ 29.000.000		
Investimentos (capex) % receita	18,0%		
Receita recorrente	92,0%		
Peso do maior cliente	2,0%		
Dependência do fundador	Média		
Balanço auditado	Não		
Objetivo	Venda total (100%)		
Participação em jogo	100,0%		
Motivo	Sócios querem liquidez e o merc...		

METODOLOGIA

Porte: LC 123/2006 (MEI até R\$ 81 mil, ME até R\$ 360 mil, EPP até R\$ 4,8 mi), BNDES por receita e SEBRAE por pessoas ocupadas.

DCF: FCFF de 5 anos, desconto a meio de período e perpetuidade de Gordon com FCFF normalizado por ROIC de 25%.

Múltiplos e pares: faixas de referência aproximadas. Substitua por transações atuais do setor.

Monte Carlo: 4.000 cenários variando crescimento, margem, WACC e perpetuidade.