

Sustentabilidade Econômico-Financeira do Setor de
Telecomunicações no Brasil

RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO ECONÔMICO 2012-2013

Superintendência de Competição
Luciano Charitka de Freitas

O trabalho apresenta uma síntese de três indicadores de sustentabilidade econômico-financeira aplicados ao setor de telecomunicações* no Brasil :

- **Rentabilidade;**
- **Lucratividade;**
- **Endividamento.**

Esses indicadores, dentre outros, são avaliados pela Superintendência de Competição todos os anos e fazem parte do escopo do trabalho de acompanhamento econômico-financeiro das Concessões.

O trabalho tem o propósito de:

- **testar a consistência dos dados disponibilizados no sistema Bloomberg****, testado pela Anatel em 2013.
- Oferecer uma **perspectiva internacional** sobre o desempenho de alguns indicadores.

*Foram consideradas somente empresas de telecomunicações de capital aberto.

**A Bloomberg autorizou o uso dos dados (versão trial).

Rentabilidade, Lucratividade e Endividamento

| Indicadores | Uso |
|--------------------------------|--|
| Rentabilidade | |
| ROA [1] | Medida da Eficiência da empresa no uso do conjunto de seus recursos. |
| ROE [2] | Medida de Rentabilidade dos Sócios ou Acionistas . |
| ROC [3] | Medida do Retorno da empresa em relação ao capital investido. |
| Lucratividade | |
| EBITDA [4] | Medida da lucratividade da operação da empresa antes de juros, impostos, depreciação e amortização. |
| Margem EBITDA | Medida da margem operacional de uma empresa. |
| Endividamento | |
| Dívida Líquida / EBITDA | Medida da alavancagem financeira da empresa. Ele indica o número de anos de geração de caixa requeridos para pagar todas as dívidas da empresa. |
| Dívida Total / EBITDA | Medida da capacidade da empresa de pagar sua dívida com geração de caixa operacional no período de um ano. |
| Dívida Total / Ativo Total (%) | Medida de participação do capital de terceiros em relação aos recursos totais da empresa. |

[1] Retorno sobre o Ativo

[2] Retorno sobre o Patrimônio Líquido.

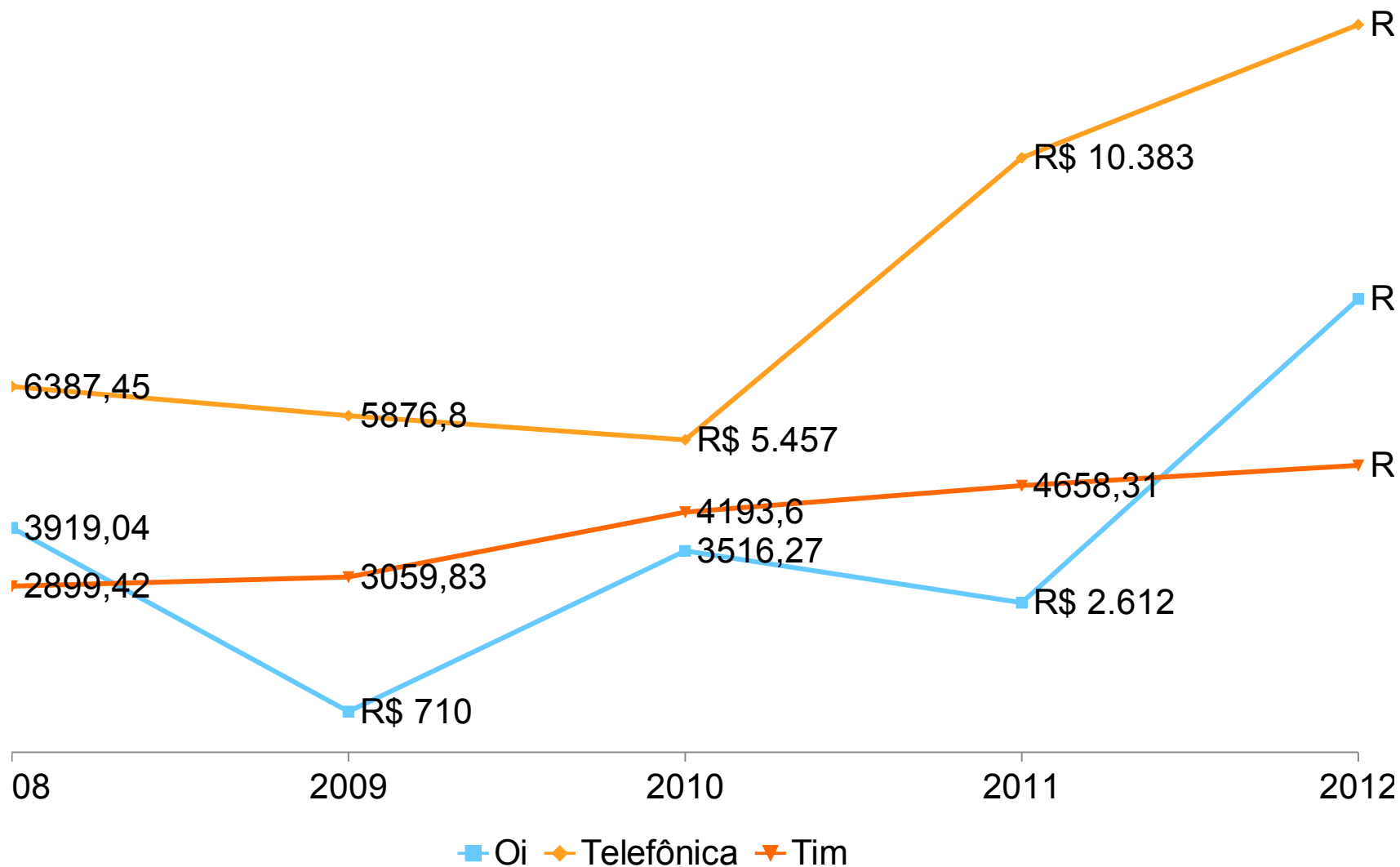
[3] Retorno sobre o Capital Investido

[4] EBITDA: Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization.

ROC, ROA e ROE

| | ROC | ROA | ROE |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| Brasil | 8,72 | 4,27 | 8,46 |
| Embratel | 7,88 | 3,16 | 7,4 |
| Oi | 8,06 | 1,53 | 5,51 |
| Telefônica | 9,22 | 6,56 | 10,12 |
| Tim | 9,73 | 5,84 | 10,82 |
| China | 3,79 | 0,48 | 3,30 |
| Índia | 5,57 | 2,93 | 7,39 |
| Indonésia | 6,08 | 4,50 | 10,53 |
| México | 15,48 | 9,38 | 31,13 |
| Rússia | 9,50 | 6,43 | 13,60 |

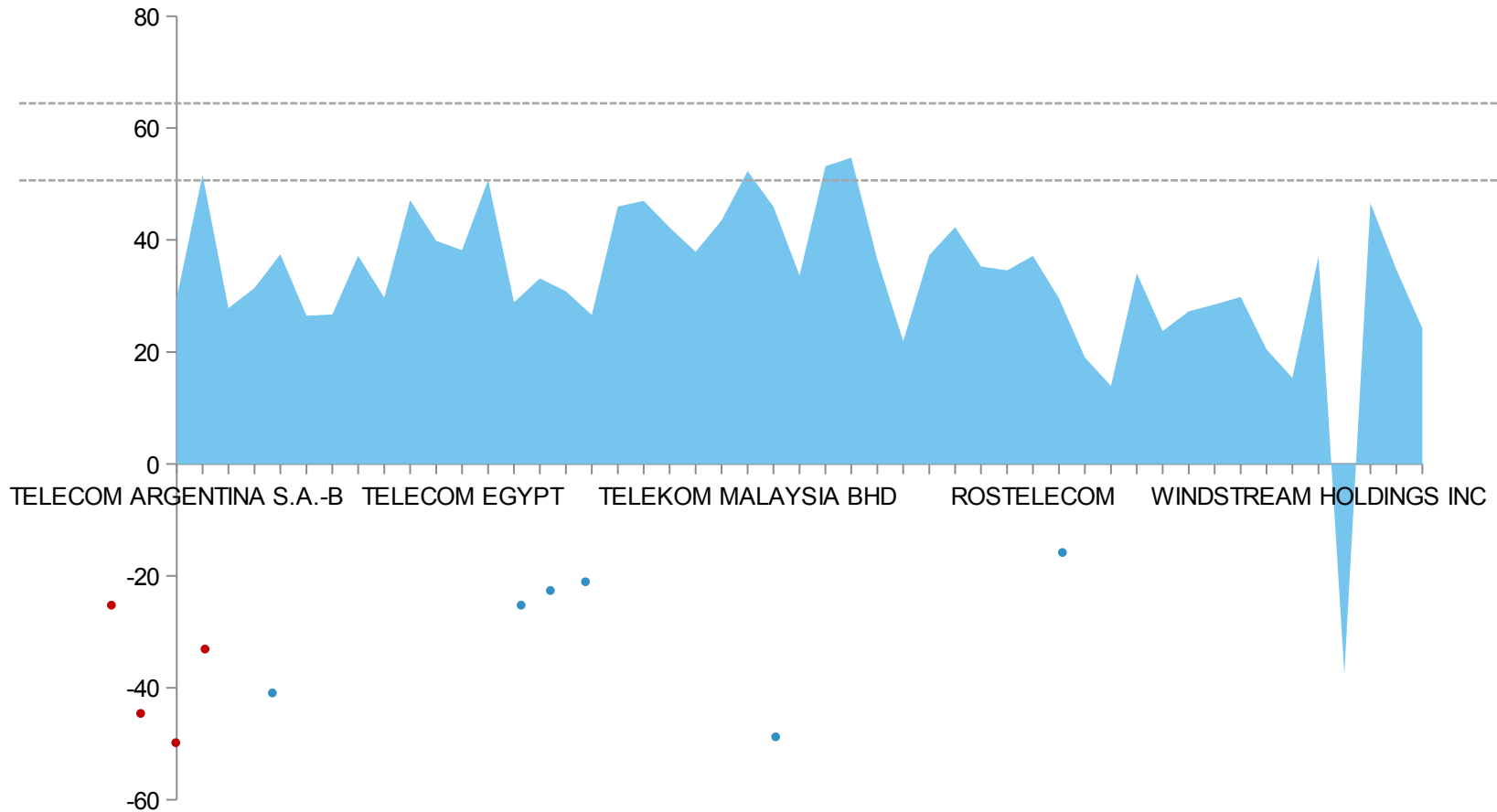
Fonte: Bloomberg, 2013 (Versão Trial)



EBITDA

%

Margem EBITDA* (2013)



M
a
r
g
e
m
E
b
i
t
d
a

* Margem EBITDA: $EBITDA/Receita$ Operacional (Indicador de Margem Operacional)

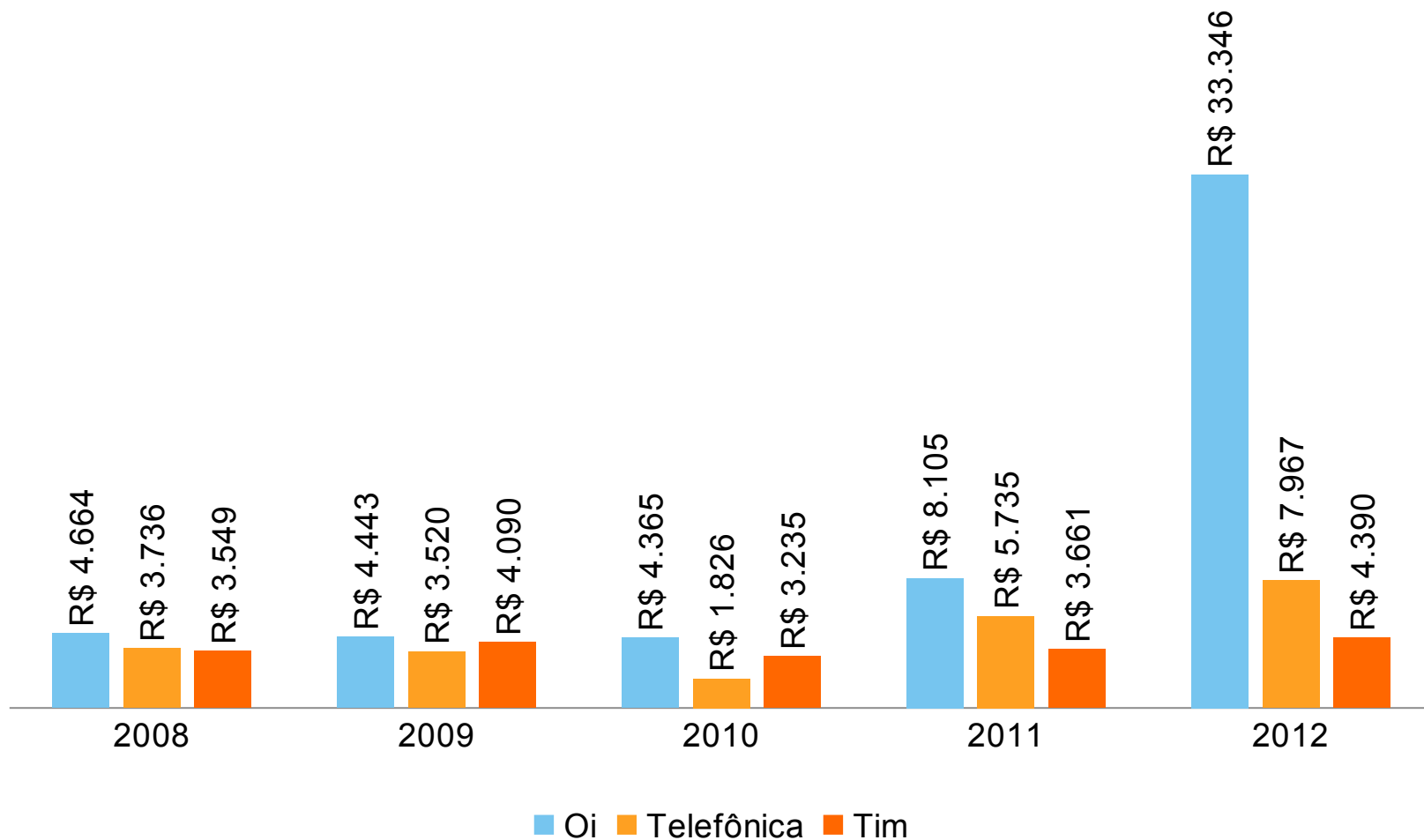


Alavancagem, Capacidade de pagamento da Dívida e Capital de Terceiros

| | Dívida Líquida/ EBITDA | Dívida Total/ EBITDA | Dívida Total/ Ativo Total (%) |
|---------------|------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Brasil | 1,14 | 1,52 | 19,59 |
| Embratel | 0,28 | 0,31 | 7,34 |
| Oi | 3,73 | 4,08 | 42,87 |
| Telefônica | 0,1 | 0,74 | 11,34 |
| Tim | 0,44 | 0,94 | 16,81 |
| China | - | - | 20,14 |
| Índia | 1,75 | 2,07 | 38,61 |
| Indonésia | 1,85 | 2,04 | 38,98 |
| México | 1,66 | 1,79 | 41,60 |
| Rússia | 1,62 | 1,75 | 36,96 |

Fonte: Bloomberg, 2013 (Versão Trial)

Endividamento (R\$ milhões)



Fonte: Bloomberg 2013 (Versão trial); Grupos Econômicos.

- A Bloomberg provê uma base de dados consistente com as análises realizadas pela superintendência de Competição;
- Comparação internacional permite identificar padrões internacionais de desempenho para o setor;
- A Rentabilidade e Lucratividade das empresas brasileiras acompanham o padrão médio das principais economias em transição;
- O endividamento médio das empresas brasileiras é menor que a média das principais economias em transição.

Obrigado

