

# O processo de concentração no mercado de provedores

## Como se preparar





Ribeirão Preto, fevereiro de 2018

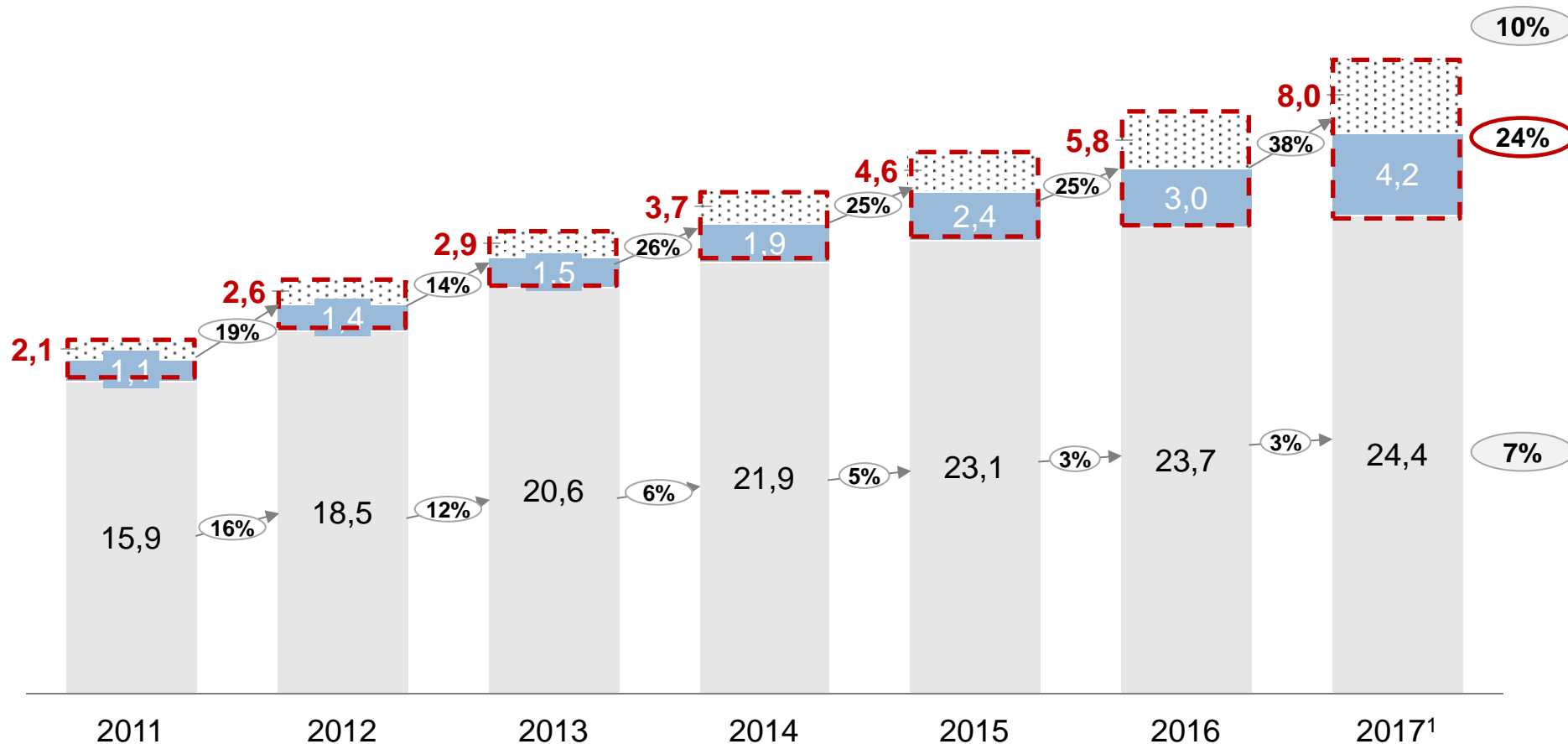
*consulting • analytics • investments*

**ADVISIA**  
*investimentos*

# Provedores regionais em 2017: “crescimento do crescimento”

**Evolução de acessos internet**  
M de conexões, EoP<sup>1</sup>

**Legenda:**  Estimativa conexões PR reais  Big Telcos & Outros  
 Conexões PR reportadas  Crescimento médio anual



PR: Provedores Regionais

1. EoP: End of Period (fim do período)

2. Último dado disponível: novembro/2017

Fonte: ANATEL, análise ADVISIA Investimentos

# Um paralelo com a história de consolidação da TV a cabo nos EUA

## Histórico do setor de TV a cabo - EUA



Início do lançamento de infra de cabo

50's

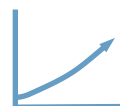
- Antenas comunitárias
- 70 a 500 CATVs



Início das discussões regulatórias

60's

- 1962: regulamentação restritiva
- 500 a 1000 CATVs



Crescimento do mercado

70's

- Consolidação entre empreendedores
- 1000 a 2500 CATVs



Marco regulatório

80's

- Corrida do ouro
- 1ª onda de consolidação



Consolidação acelerada

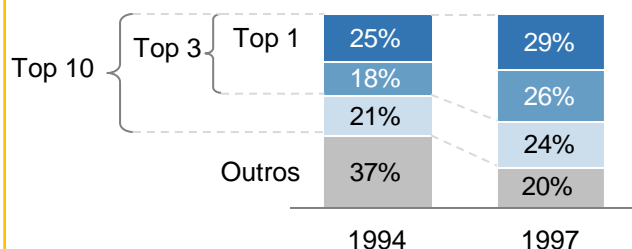
90's em diante

- Aceleração dos maiores players
- 2ª onda de consolidação

- 1984: "Cable Communications Policy Act"

Momento atual dos PRs

### Concentração do Mercado de TV a Cabo EUA



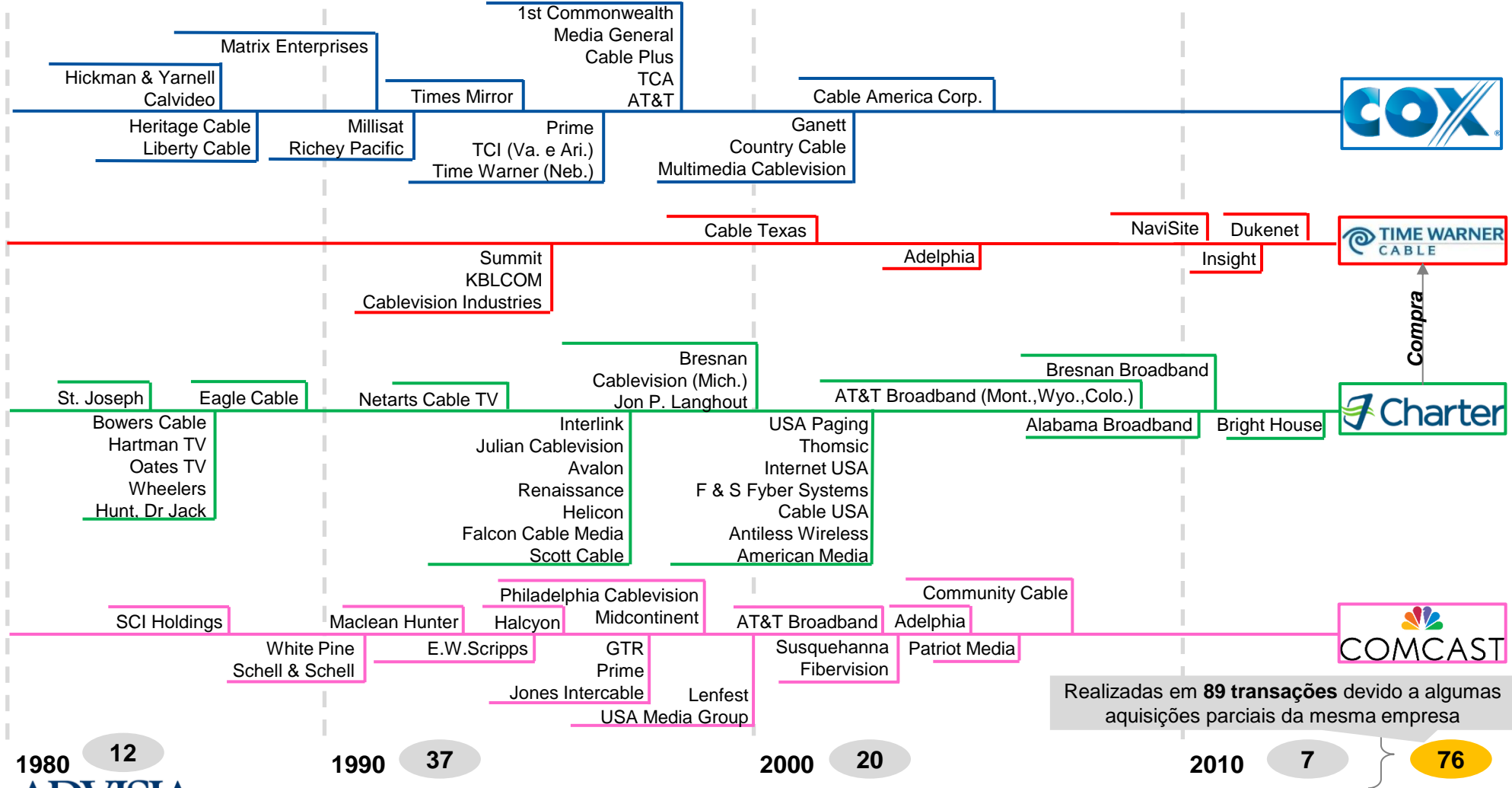
Centenas de M&As aconteceram durante essas duas décadas

**Compliance necessário para investidores institucionais**

# Um paralelo com a história de consolidação da TV a cabo nos EUA

## Timeline do processo de consolidação de operadoras de cabo











M&As



# Status atual do interesse por provedores regionais

## Tipificação dos maiores interessados em PRs

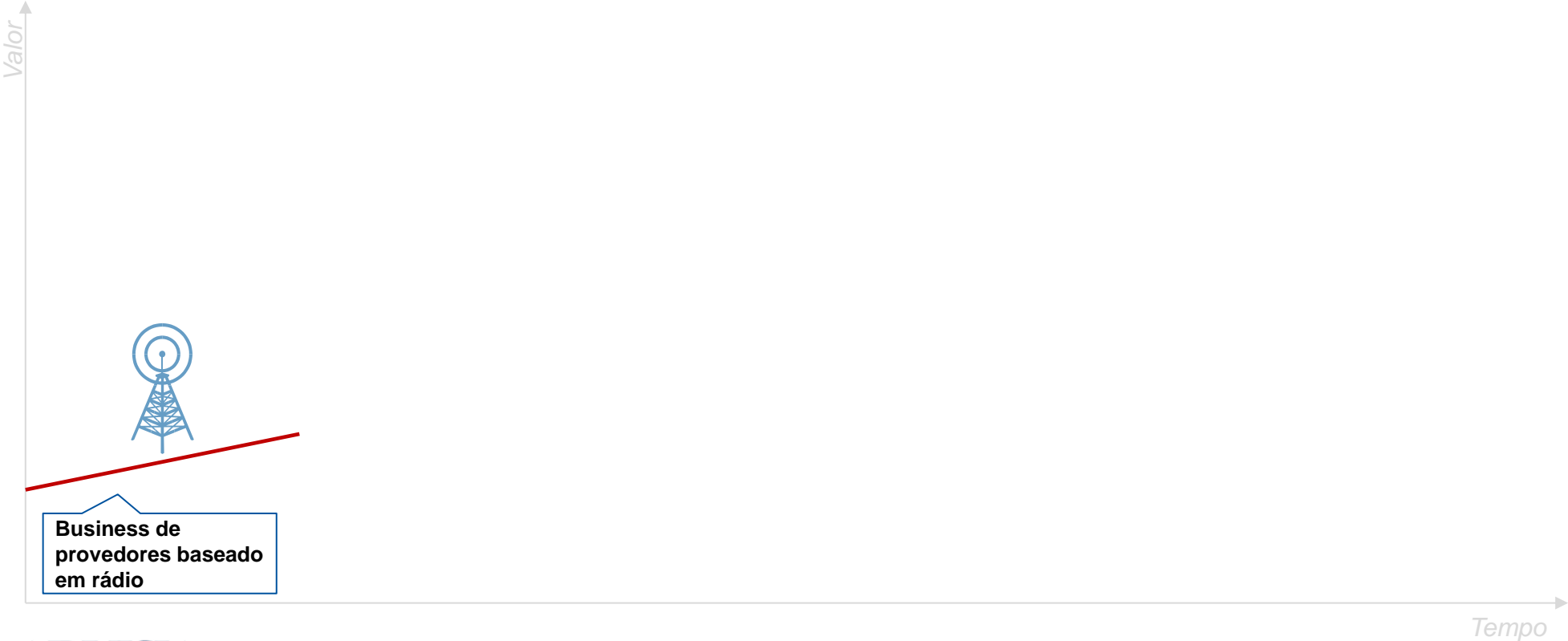
Frio  Quente

	Fatores de Interesse	Principais Obstáculos	Status do Interesse
 <b>Big Telcos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Acesso a mercados de alto crescimento</li> <li>5G</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Restrição de caixa</li> <li>Paradigma de operação</li> </ul>	
 <b>Empresas/ 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>Consolida- dores</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ganhos de escala</li> <li>Preparação para a saída</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Não estão prontos ainda</li> </ul>	
 <b>Fundos PE early stage</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aplicação de <i>know-how</i></li> <li>Alto potencial de retorno</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Risco muito concentrado</li> </ul>	
 <b>Fundos PE later stage</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alocação de capital</li> <li>Alto potencial de retorno</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estágio das empresas</li> </ul>	

# Timing é o grande desafio

## Timeline do valor agregado ao equity de PRs

Fase Inicial



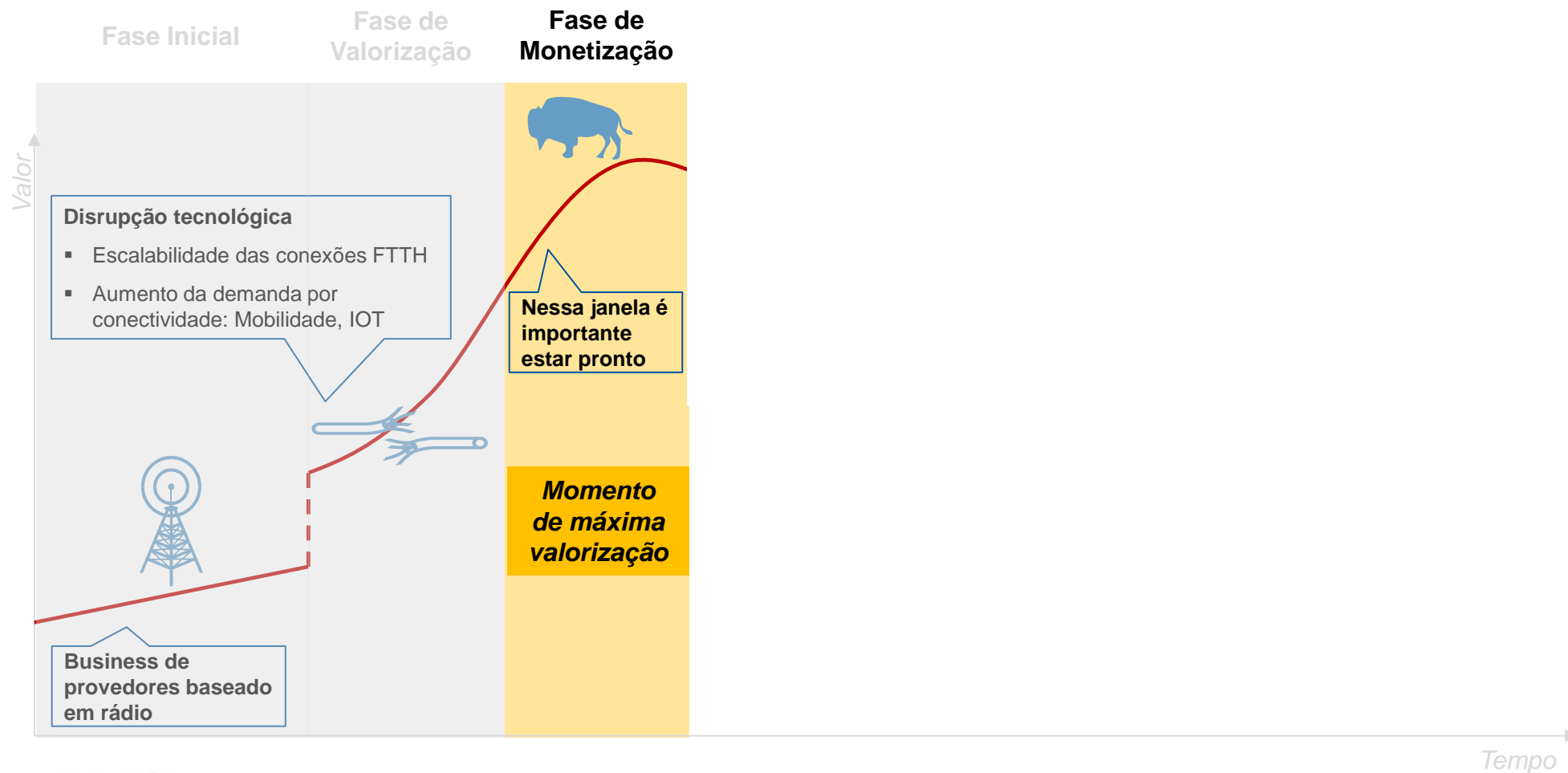
# Timing é o grande desafio

## Timeline do valor agregado ao equity de PRs



# Timing é o grande desafio

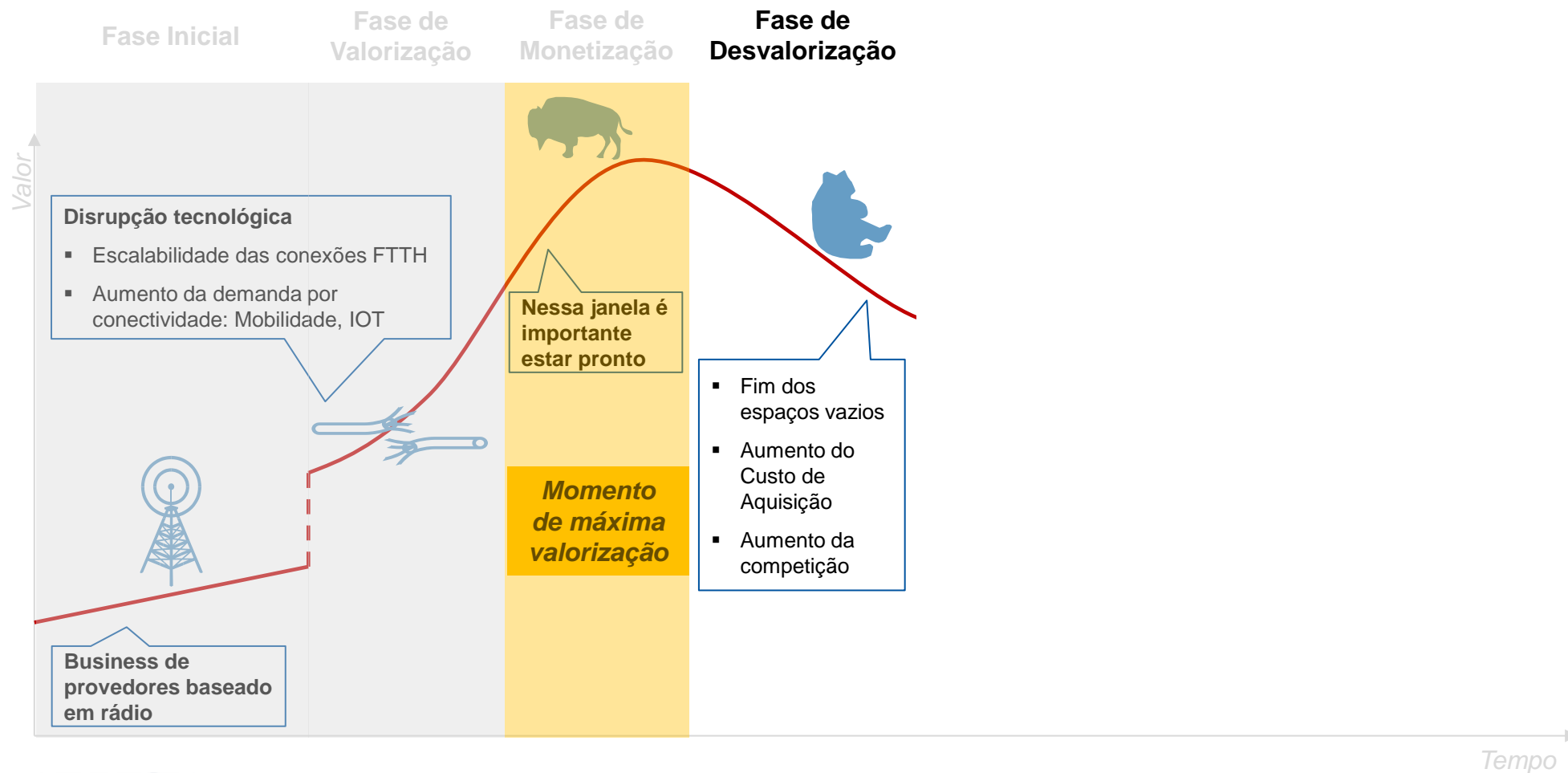
## Timeline do valor agregado ao equity de PRs





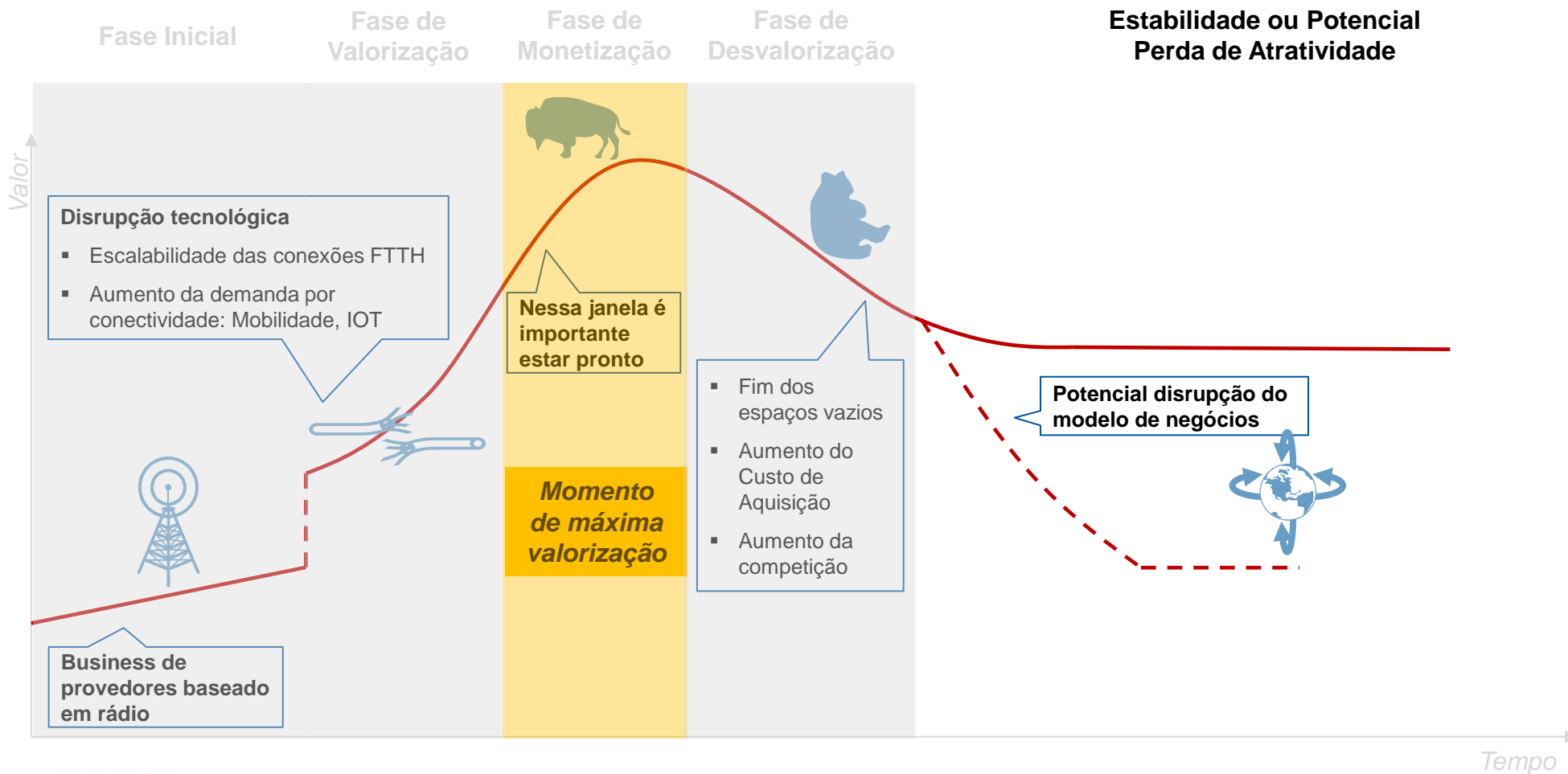
# Timing é o grande desafio

## Timeline do valor agregado ao equity de PRs



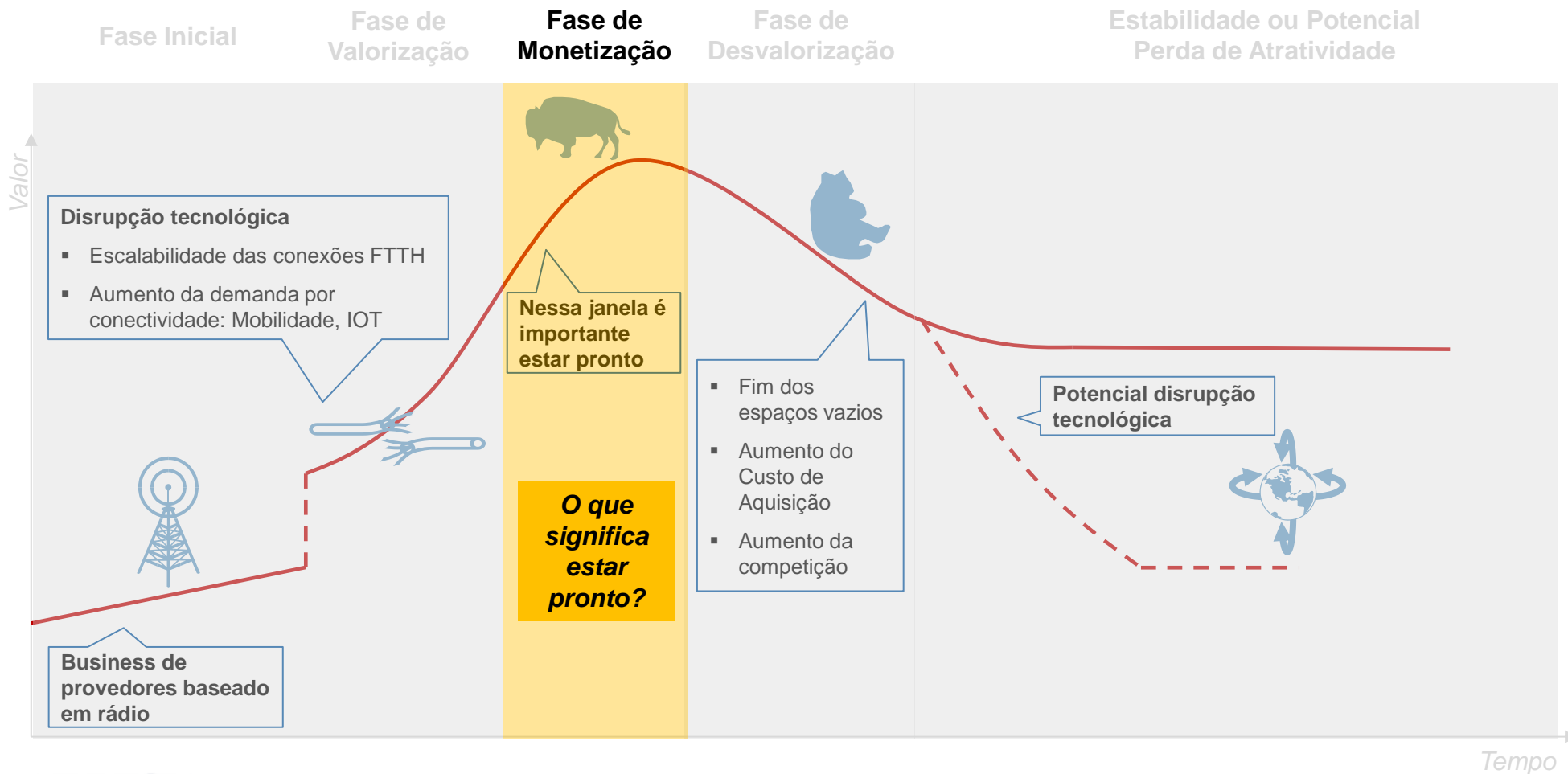
# Timing é o grande desafio

## Timeline do valor agregado ao equity de PRs



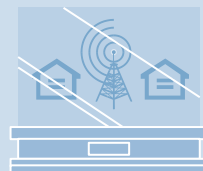
# O que significa estar pronto?

## Timeline do valor agregado ao equity de PRs



# O que significa estar pronto?

## Fase de Monetização



### Compliance

Controles e processos em “grau de investimento”

Estrutura tributária e societária aceitável



### Informação

Acesso a informação sobre o *timing* do mercado

Alinhamento às expectativas do setor

# 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 2018, 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