



Atrair investimento para o novo Mercado de jogos no Brasil

Apresentação relacionada com o Brazilian Gaming
Congress

Junho, 2017



**SPECTRUM
GAMING
CAPITAL**

Introdução

- O Brasil tem potencial para ser a maior jurisdição do mundo, com o potencial de gerar mais de \$20b em receitas provenientes do jogo e \$4b ou mais, apenas em arrecadação tributaria
- Esta apresentação tem como finalidade rever, de forma sucinta, o potencial do mercado, comentar a legislação de jogo proposta do ponto de vista dos operadores e investidores de cassino internacionais e comparar as melhores praticas na matéria de regulamentação do jogo em outros países
- Citamos alguns dos indicadores-chave que *stakeholders* e investidores devem considerar, nomeadamente:
 - Tamanho do mercado total
 - Dados demográficos de cada Estado
 - Como a regulamentação implementada em outros países pode servir como base para o Brasil criar o seu próprio “modelo para a atividade de jogos”
- O Grupo Empresarial Spectrum Gaming gostaria de auxiliar as Agencias Governamentais Brasileiras e operadores interessados em:
 - Contribuir para a criação do marco regulatório para a indústria de jogos de azar
 - Estabelecer parcerias com cassinos internacionais, e
 - Atrair investimento internacional para o Brasil

O tamanho gigantesco da população Brasileira, faz do Brasil um dos mercados mais atraentes para investimento estrangeiro

Estimativa baseada em estatísticas de 'win por adulto' noutros países e ajustado ao PIB equivalente, Brasil pode ser um Mercado de \$10-20B

Pais	GDP (\$ Bil.)	Adulto Pop (M)	GGR (1) (\$ Mil.)	GDP/ Adulto	GGR/ Adulto	Brasil GGR Projeção
Brasil	\$2,183	190	NA	\$11,491	NA	NA
Estados Unidos	\$19,503	251	\$89,685	\$77,637	\$357	\$10,041
Filipinas	\$302	73	\$1,443	\$4,121	\$20	\$10,415
Reino Unido	\$2,545	54	\$5,798	\$46,782	\$107	\$4,975
Franca	\$2,502	53	\$2,459	\$46,852	\$46	\$2,146
Italia	\$1,880	52	\$12,608	\$36,359	\$244	\$14,645
Espanha	\$1,261	38	\$4,045	\$33,348	\$107	\$7,007
Canada	\$1,416	32	\$8,726	\$44,191	\$272	\$13,459
Austrália	\$1,348	19	\$14,369	\$72,878	\$777	\$23,269
Media	\$1,348		\$7,262	\$45,486	\$175	\$10,228
Media final	\$1,348		\$17,392	\$45,271	\$241	\$10,744

(1) Inclui Cassino, Maquinas de jogo e Bingo

Fonte: H2 Gambling Capital, SGC

Estes números não tomam em consideração nem estatísticas do Mercado ilegal nem de mercados de jogo internacionais baseados no turismo, como Macau ou Cingapura.

A diferente Concentração Econômica de cada Estado oferece varias oportunidades para a construção de cassinos

- O investimento em resorts integradas por parte das empresas internacionais de jogo vai se concentrar nas áreas mais pululadas, tais como São Paulo, Minas Gerais ou Rio De Janeiro
- A abundancia de oportunidades nacionais vai superar a capacidade dos operadores de cassino internacionais e a comunidade de investimentos, oferecendo oportunidades extraordinárias para os operadores capital nacional.
- Devido ao tamanho do Brasil, haverá dezenas de oportunidades atrativas quer para o grande quer para o pequeno e médio operador.



Name	Pop.	GDP (\$B)	GDP (%)	Mo HHI/Capita
Roraima	0.5	3.4	0.2%	\$325
Rondonia	1.7	12.0	0.5%	\$274
Amapa	0.8	4.7	0.2%	\$268
Tocantins	1.5	9.2	0.4%	\$263
Acre	0.8	4.7	0.2%	\$232
Amazonas	4.0	30.6	1.4%	\$225
Para	8.3	43.9	2.0%	\$216
Subtotal - North	17.7	108.7	5.0%	
Rio Grande do Norte	3.5	19.1	0.9%	\$280
Sergipe	2.3	13.2	0.6%	\$267
Pernambuco	9.4	54.7	2.5%	\$266
Paraiba	4.0	18.7	0.9%	\$241
Bahia	15.3	79.0	3.6%	\$235
Ceara	9.0	44.5	2.0%	\$229
Piaui	3.2	13.3	0.6%	\$228
Alagoas	3.4	14.5	0.7%	\$202
Maranhao	7.0	27.1	1.2%	\$175
Subtotal - Northeast	56.9	284.0	13.0%	
Sao Paulo	44.7	706.3	32.3%	\$525
Minas Gerais	21.0	182.2	8.3%	\$356
Espirito Santo	4.0	45.4	2.1%	\$352
Rio De Janeiro	16.6	236.7	10.8%	\$435
Subtotal - Southeast	86.4	1,170.6	53.6%	
Rio Grande do Sul	11.3	126.2	5.8%	\$473
Santa Catarina	6.9	85.5	3.9%	\$444
Parana	11.2	122.8	5.6%	\$426
Subtotal - South	29.4	334.5	15.3%	
Distrito Federal	3.0	163.9	7.5%	\$716
Mato Grosso do Sul	2.7	27.8	1.3%	\$391
Mato Grasso	3.3	35.7	1.6%	\$347
Goias	6.7	58.2	2.7%	\$347
Subtotal - Central West	15.7	285.6	13.1%	
Total	206	2,183	100%	



A legislação de jogos proposta no Brasil inclui diferentes modalidades, semelhante ao modelo aplicado nos EUA

Muitos países adotam modelos comerciais diferentes. Os EUA possuem o modelo mais diversificado e gera um impacto econômico de \$260B :

- 1.7M empregos - \$75B em salários- \$38B em receita tributaria

	Integrated Resorts	Regional Casinos	Racinos/ Slot Parlors/Bingos	VLT's/ Routes	Internet Gaming	Tax Rate
Brasil	✓	✓	✓	✓	✓	
Estados Unidos	✓	✓	✓	✓	✓	7-67%
Filipinas	✓	✓	✓		✓	25%
Reino Unido		✓	✓	✓	✓	15-40%
Franca		✓	✓		✓	10-80%
Italia		✓	✓		✓	20%
Espanha		✓	✓		✓	25%
Canada	✓	✓	✓		✓	20%
Australia	✓	✓	✓		✓	4-20%
Macau	✓					38%
Cingapura	✓					5-15%

Fonte: World Casino Directory, Casinocity.com, H2 Gambling Capital, PWC

A legislação de jogos deve abordar a inter-relação existente entre as diversas modalidades de jogo

Os legisladores necessitam de concentrar seus esforços em criar uma regulamentação segura e controlada

- A legislação deve tomar em consideração os interesses de todos os *stakeholders*, incluindo necessidades de política social pública
- Deve incluir uma regulamentação eficaz, emular as melhores práticas de jurisdições já bem estabelecidas e ser suportada por processos de cumprimento
- Focada em criar um clima favorável ao investimento e manter o equilíbrio entre encorajar o investimento de capital e a criação de empregos e o impacto econômico em geral
- Uma política unificada deve abordar as necessidades das, por vezes conflituosas, várias modalidades de jogos: *Integrated Resorts*, cassinos regionais, cassinos locais (Bingos), jogos em restauração, jogos online e loterias

Spectrum, líder mundial em consultoria de legislação de jogos, assessorou governos em todo o mundo nestas matérias, incluindo Cingapura e vários estados americanos.

Muitos Países possuem bons exemplos da atividade do jogo que podem ser aplicados no Brasil

O Brasil pode adotar as melhores praticas de outros países para inovar as suas loterias, implementar apostas Esportivas e legalizar jogos de cassino

- O Mercado de jogos dos EUA oferece bons exemplos de quadros regulamentares para jogos de azar
 - Muitas das modalidades de jogo permitidas nos EUA estão incluídas nas propostas de lei no Brasil incluindo *integrated resorts*, cassinos regionais, salas de bingo e maquinas em restaurantes/bares (maquinas BR-1)
 - Os EUA têm o modelo mais produtivo para cassinos regionais gerando +\$8B em tributação e mais de 300.000 empregos; a maioria das empresas são capitalizadas por investidores institucionais com **ações de capital aberto**
 - Ao contrario do que o Brasil tem planejado no seu modelo regulamentar, os EUA controlam a maior parte da regulamentação do jogo – este sistema foi desenvolvido ao longo de 85 anos e foram adotados modelos extremamente diferentes para cada jurisdição
 - Alguns lugares nos EUA permitem jogo online e apostas esportivas portanto pode não ser o modelo ideal para o Brasil
- Modelos adoptados por mercados a nível mundial podem ajudar outros setores relacionados com jogos
 - O modelo adoptado por Cingapura de *integrated resort* com apenas dois mega-cassinos tem sido imensamente bem sucedido, apresentando \$5B de receita arrecadada com jogos em 2015 e um aumento de 50% no turismo desde a sua abertura em 2010
 - O Reino Unido criou um Mercado de jogo online no valor de \$15 bilhões nos passados 15 anos, tornando-se o maior Mercado de apostas Esportivas na Europa.

A inovação das loterias no Brasil vai melhorar a arrecadação e rentabilidade

- Loterias por todo mundo enfrentam problemas semelhantes, tais como perder rentabilidade devido a estratégias e infraestruturas ultrapassadas
- A modernização de loterias assume varias formas e é uma necessidade continua, nomeadamente a introdução de:
 - Contribuição divergente como as loterias estaduais
 - Novas formas de distribuição como os bilhetes instantâneos
 - Novos jogos incluindo temáticos, usando temas não relacionados com jogo ou populares
 - Novas plataformas como online ou distribuição baseada na internet
 - Novas plataformas para jogos como os esportivos vs números aleatórios
 - Vários jogos com acumulação progressiva (Powerball) para criar mais drama e prêmios maiores
- Modernização da estrutura operacional, estratégia, praticas comerciais e marketing.

A recente consultoria ás loterias de Ohio e Massachusetts nos EUA e na Republica da Geórgia são exemplos da nossa vasta experiencia

Apresentemente Apostas Esportivas serão primeira nova modalidade de jogo a ser adoptada no Brasil

Numa base per capita, o RU tem o Mercado mais avançado e produtivo em apostas esportivas por isso é um bom exemplo para estudo

- O Mercado de apostas Esportivas consiste em apostas online e lojas presenciais
 - Para apostas presenciais, não é exigido que o operador demonstre a procura insatisfeita em determinadas regiões antes de licenciar sua casa de apostas
 - Os testes de demanda são requisitos obrigatórios no processo de licenciamento em Itália e na França
 - O RU também opera um terço dos terminais de apostas self-service (“SSBT’s”) da Europa
 - Os quiosques SSBT, normalmente presentes em casas de apostas, permite fazer uma apostas de forma muito simples e em vários idiomas
 - O regulador do RU não restringe os tipos de apostas disponíveis online, mas providencia uma supervisão substancial suportada por fortes códigos de conduta

Apostas Esportivas GGR - 2016			# Casas de		GGR/
Pais	GGR (M)	Tax Rate	Apostas	GGR/Pop	Shop
Reino Unido	1,080	15%	8,788	23	\$122,932
Italia	861	6%	8,100	17	\$106,352
Espanha	258	25%	4,480	7	\$57,568
Franca	651	9%	13,200	12	\$49,329
Austrália	158	3%	8,400	9	\$18,841
Alemanha	101	5%	27,800	1	\$3,620
Canada	164	NA	NA	6	
China	5,819	NA	NA	4	
Estados Unidos	217	7%	NA	1	

Fonte: H2 Gambling Capital, Gaming Economics

A legislação proposta para cassino contem alguns desafios para os investidores internacionais

PL 186/14 Senado Federal

PL 442/91 Câmara dos Deputados

	PL 186/14 Senado Federal	PL 442/91 Câmara dos Deputados
Cassinos:		
Tributação	GGR - 3.65%; Corporate - 45%; Withholding Tax - 30%	GGR - 3.65%; Corporate - 34%; Withholding - 15%
Exclusividade	40% das licenças para Norte, Nordeste e Oeste	1 por estado, 2 no Rio/Bahia/Minas Gerais, 3 em SP
Duração da licença	25 anos	30 anos
Critérios de licença	Taxa de concessão mais elevada	Experiencia previa e Taxa de concessão mais elevada
Bingos:	Licença valida por 25 anos, 1 lic./200.000 pop., Operador não pode ter >10% de todas as licenças	Licença valida por 20 anos, investimento mínimo baseado na população, 80% payout ratio
Online Gaming:	Caixa	Licença para Cassino/Bingo
BR-1 Machines/VLT's:		Investimento mínimo, 5 maquinas por estabelecimento, 40%/60% divisão de lucros

Preocupações de potenciais investidores respeitante a legislação proposta

- ***Legislação simultânea é gigantesca*** – isto vai dificultar o investimento em projetos de maior dimensão – a regulamentação dos jogos precisa ser criada com tempo
 - Precisamos entender a dimensão da competição do mercado de jogos, pois cada uma das pequenas operações desvaloriza as maiores, que dependem de maiores volumes de negocio para suportar os custos do projeto, outras partes do negocio não relacionadas com o jogo e possuem mais postos de trabalho
 - Os investidores precisam conhecer a extensão da competição para avaliar o seu potencial retorno sobre investimento
- ***Concessão de licenças baseadas em taxas de concessão adiantadas ao governo*** – Taxas adiantadas diminuem projetos de investimento – quanto mais pequeno for o projeto, menor vai ser o impacto econômico e a geração de empregos

Integrated Resorts iriam prosperar nas maiores cidades Brasileiras e promover o turismo

- As grandes cidades do Brasil como o Rio de Janeiro e São Paulo que possuem Turismo significativo e beneficiam de uma demografia próspera e populacional, seriam naturalmente cidades propícias a acolher uma resort-cassino
 - A Las Vegas Strip nos EUA acomoda 20+ *integrated resorts*, recebe 42M visitantes anualmente quer americanos quer estrangeiros – os cassinos de Las Vegas pagam uma taxa de imposto baixa de 6.75%, o que permite investimentos de capital elevados
 - Cingapura permitiu duas grandes *integrated resorts* – Cingapura tem 5M de habitantes e atrai 3 vezes mais turistas – a taxa de imposto é de apenas 5% para VIP gaming e 15% para mais de \$12B em investimento
 - A Entertainment City em Manila vai oferecer 4 *integrated resorts*, cada uma com um investimento mínimo de \$1B taxado a 25%

Bellagio, Las Vegas



Marina Bay Sands, Cingapura



Resorts World Sentosa, Cingapura



CityCenter, Las Vegas



Entertainment City, Manila



Cassinos regionais trazem investimento, empregos e entretenimento á população local

Os cassinos regionais oferecem menos amenidades indiretas ao jogo e são em menor escala quando comparado com integrated resorts

- Estes estabelecimentos normalmente oferecem todos os jogos de cassino ou só caça-níquel, 2-8 restaurantes e cafés, alguma forma de entretenimento ao vivo, muitas vezes com um pequeno hotel e centro de reuniões & eventos.
- Os cassinos regionais atendem primeiramente a população local dentro de um raio de 50 a 100 milhas do cassino
- O investimento em cassinos regionais é menor que nas *integrated resorts* e podem ser cobradas taxas elevadas, se receberem exclusividade geográfica.
 - Apesar de um cassino regional empregar menos pessoas, também pode representar receitas fiscais substanciais.
 - Quando as taxas tributarias forem estipuladas, é critico analisar as prioridades de impacto econômico/geração de empregos vs. receita tributária de cada operação de cassino

River City Casino, St. Louis



Casino Estoril, Portugal



Victoria Gate Casino, Leeds, UK



Bingos e casas caça-níquel, geram empregos e competem com os cassinos regionais

Salas de Bingo e caça-níqueis, têm relativamente menor impacto econômico e investimento de capital, mas podem gerar receitas fiscais e um número de empregos significativo.

Estes são mais comuns na América Latina e na Europa.

A maioria das salas de bingo no México estão incorporadas em estabelecimentos que podem operar máquinas caça-níquel (*slots*) e produtos de bingo tradicional

- Existem ~160 bingos, tributados a uma taxa de 20% sobre rendimento bruto
- Caliente, Codere e Televisa são os principais operadores de bingo/slot no país
- Na Argentina, bingo é predominante em todo o país e cada província estabelece as suas normas de licenciamento
- O Reino Unido tem 500 bingos que geram ~\$700M por GGR
 - Bingos são taxados a 10% sobre rendimento bruto



Big Bola Queretaro, México



Calder Casino, Miami

Implantação de slots(BR-1) em bares gera alguns empregos e alguma receita tributaria, mas compete com os cassinos locais

Pode gerar receitas tributarias significativas, mas dilui a efetividade econômica dos outros cassinos

- Os EUA permitem slots em tavernas/bares, restaurantes e nas paragens de caminhões, em diversos estados incluindo Montana, Nevada, Carolina do Norte e Louisiana
- Illinois é provavelmente o melhor exemplo de quanto impacto esta indústria pode criar
 - Vídeo Gaming foi introduzido em 2012; até Março de 2017 existiam 26,000 maquinas em 5,900 estabelecimentos gerando \$1.15B de GGR, mas não diminuíram o jogo presencial, tomando todo o crescimento

Tipo	2013	2014	2015	2016	CAGR
Receitas Brutas do Jogo					
Route Ops	\$301	\$659	\$914	\$1,108	39%
Presencial	<u>\$1,551</u>	<u>\$1,463</u>	<u>\$1,435</u>	<u>\$1,413</u>	-2%
Total	\$1,852	\$2,123	\$2,348	\$2,522	8%



Podemos retirar ensinamentos valiosos do RU, o líder em Regulamentação de Jogo Online

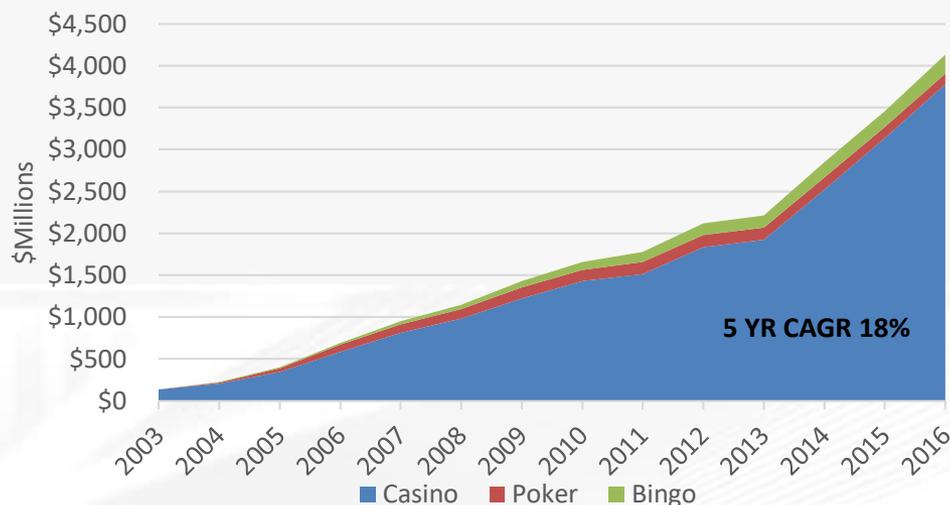
- Dos cinco principais mercados europeus, o Reino Unido gera a maior receita de jogo(GGR) online e o maior GGR/capita
- O RU tem sido o pioneiro em regulamentação do jogo online desde que passou o *Gambling Act* de 2005, que autoriza a operação de jogo online a partir do RU
 - 15% tributação sobre receita
 - Os principais operadores são Ladbrokes-Coral, Paddy Power e Betfair
- Uma licença de jogo online do RU é visto como um selo de aprovação para os operadores de *I-gaming*
- O modelo adoptado pelo RU pode ser um bom alicerce para desenvolver este setor no Brasil

Top 4 Mercados Europeus para *Onshore I-gaming*

	GGR	Pop. Adulta	GGR/Pop
Reino Unido	1,239	52	24
Itália	1,022	58	18
França	973	60	16
Alemanha	835	81	10

Fonte: H2 Gambling Capital

UK I-Gaming GGR 2003-2016



Fonte: H2 Gambling Capital

Nota: Inclui Onshore e offshore

O investidor necessita de ter Confiança Absoluta no Quadro Regulamentar dos jogos no Brasil

Os EUA e Cingapura são considerados os melhores modelos para gerar um ambiente regulatório Seguro, do ponto de vista do investidor institucional

- Regulamentação do Jogo
 - Regras dos Jogos
 - Credito e cobrança
 - Supervisão e fiscalização necessária
 - Investigações do histórico das licenças de cassino
 - Estabilidade financeira dos operadores
- Execução da Lei
 - Controlo do Governo sobre o recinto de jogos
 - Relatórios pormenorizados das operações e cumprimento das normas
 - Organismos com o proposito particular de investigação e julgamento
 - Penas para infracções da lei
- Visibilidade do desempenho das apostas
 - Divulgação publica do desempenho individual do cassino

Os profissionais da Spectrum possuem décadas de experiencia internacional em múltiplas disciplinas relacionadas com a assessorial e atração de investimento para construção de cassinos

Sobre as empresas da Spectrum Gaming Group

Spectrum Gaming Capital

- Apoio em projetos para Cassino
 - Parcerias estratégicas
 - Angariação de capital
 - Planejamento e análise financeira
- Banco de investimentos Mid-Market e assessoria estratégica
 - Angariação de capital
 - Execução M&A
 - Valoração
- Apoio de consultoria e jurídico a Cassinos
 - Valoração
 - Estudos complexos
 - Assessoria em investimento em *Gaming*
 - Avaliações para Governos

Spectrum Gaming Group

- Analise econômica
 - Estudos de mercado de jogo e comparativos
 - Viabilidade de cassinos, loterias e mercados relacionados com jogo
 - Atualização do impacto econômico e operacional
- Assessoria Regulamentar
 - Criação de Regimes para o Jogo
 - Prevenção á corrupção e lavagem de dinheiro
 - Investigação para licenciamento de cassino
- Inteligência Empresarial
 - Pesquisa e auditorias
 - Prevenção e Detecção de Fraude
 - Pesquisa de dados a nível mundial

A equipe SGC é formada por profissionais com competências complementares á indústria de jogos



Robert Heller, Presidente e CEO

- 30+ anos de carreira como banqueiro de investimentos na Solomon, Bear Stearns, Lehman e UBS especializado em jogo, hospedagem e financiamento de resorts, e M&A
- Histórico de transações de \$50bl - \$40bn em financiamento que inclui 11 projetos de financiamento nos setores de jogo, hotelaria, entretenimento e imobiliário
- Presidente fundador e CFO do empreendedor da Baha Mar Resort no valor de \$3.5 bilhões



Adam Steinberg CFA, Sênior Vice Presidente

- 15+ anos de carreira como analista de ações, analista de altos rendimentos e banqueiro de investimento especializado em jogo, hotelaria e entretenimento
- Experiencia em consultoria para sociedades de investimento e de alto gabarito como a Bear Stearns, CIBC World Markets, Morgan Joseph, e FBR Capital Markets
- Experiencia operacional como Diretor de Avaliação de negócios para a GTECH Corporation



David Isaacson, Vice Presidente

- Analista de credito para a Moody's Investors Service, cobrindo jogo, hotelaria e empresas de cruzeiro
- Atribuiu ratings e escreveu estudos relacionado com credito a empresas de jogos como créditos de difícil recuperação e financiamento de projetos



Liliana Costa, Consultora Brasil, Associada Spectrum

- Especialista em relações governamentais e internacionais especializada em politicas publicas em mercados mais complexos
- O seu entendimento estratégico em processos legislativos permite-lhe criar um dialogo construtivo entre todos os *stakeholders* no Mercado de jogos e aconselhar os operadores e provedores Brasileiros e Latino Americanos nas melhores estratégias de estabelecimento e expansão

A Spectrum Gaming Group está no Mercado á 25 anos, auxiliando Governos e Operadores em todo o Mundo



Fredric Gushin, Diretor Geral

- Fundou a Spectrum Gaming Group em 1993 quando foi contratado para dirigir projetos nos setores publico e privado, incluindo os Governo de Cingapura e o Estado de Massachusetts
- Foi Diretor Adjunto do Procurador-Geral na Divisão de Inspeção de Jogos de Nova Jersey (NJ-DGE)
- Durante o seu tempo na NJ DGE supervisionou a abertura de 12 cassinos em Atlantic City e geriu contencioso administrativo e civil antes de se juntar a Comissão de Inspeção de Cassinos de Nova Jersey (*Casino Control Commission*)



Michael Pollock, Diretor Geral

- Dirige um amplo portfolio de serviços da Spectrum incluindo estudos de legislativos e impacto para pais, estados e governos locais assim como estudos de mercado e financeiros para clientes do setor privado
- Foi porta-voz da Comissão de Inspeção de Cassinos de NJ (*Casino Control Commission*) de 1991 a 1996
- Foi editor da "Press of Atlantic City" e autor do livro premiado *From Hostage to Fortune: Atlantic City and Casino Gambling*



Lee Richardson, Consultor em Apostas Esportivas e iGaming / Associado Spectrum

- 20 anos de carreira em apostas Esportivas com experiencia operacional na Europa, Ásia e América do Norte
- Foi CEO/COO da UK Tote, Coral-Eurobet plc e Boyle Sports
- CEO da Gaming Economics, uma empresa de internacional de consultoria em i-gaming



Bill Egan, Associado Sênior de Loterias

- Conselheiro-Geral da Comissão de Loterias do Estado de Massachusetts (*Massachusetts State Lottery Commission*)
- Experto em varias áreas incluindo tecnologias, jogos e desenvolvimento de conceitos, marketing e vendas, finanças e cumprimento
- Foi um contribuinte essencial no nosso trabalho de assessoria a loterias no Estado de Ohio