Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

ENERO 2015 - JUNIO 2015

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

NOMBRE DEL PROYECTO: Desarrollo de la industria de capital emprendedor en Brasil

Nro. Proyecto: BR-M1102 - Proyecto No.: ATN/ME-13030-BR

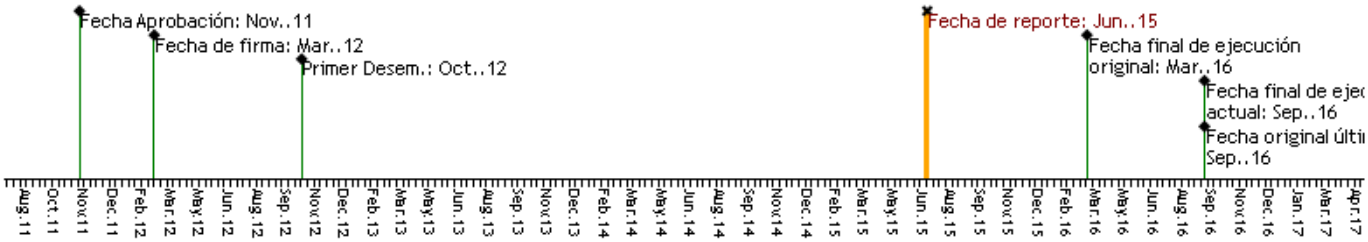
Propósito: Aprimorar o ecossistema de capital semente e empreendedor (VC) através de maior disponibilidade de dados sobre a indústria, do aumento de oportunidades de treinamento e networking para players locais, de iniciativas para eliminação de gargalos regulatórios e do fortalecimento de instituições locais capazes de catalisar esses aprimoramentos. O projeto também visará a transferência de competências a outros ecossistemas de capital semente e VC menos desenvolvidos na região da América Latina.

País Administrador	País Beneficiario
BRASIL	BRASIL

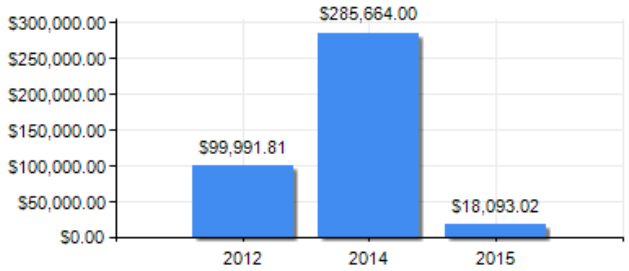
Agencia Ejecutora: Brazilian Venture Capital & Private

Líder equipo de diseño: SUSANA GARCIA-ROBLES
Líder equipo de supervisión: HENRIQUE MARTINS DE ARAUJO

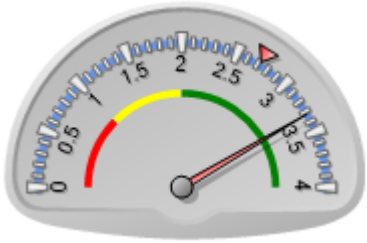
CICLO DEL PROYECTO



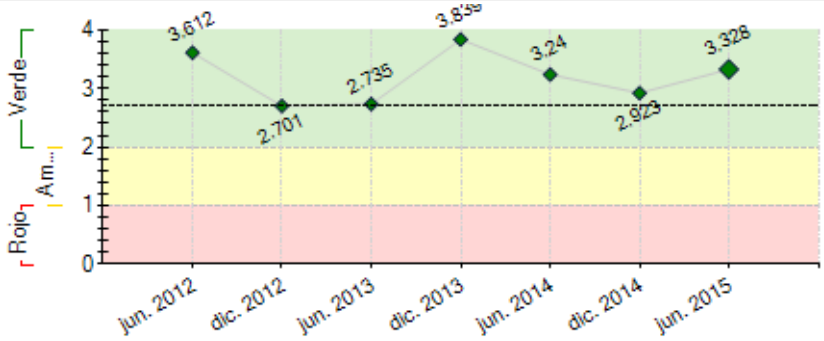
RECURSOS



PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Satisfactorio: 3.328
Promedio FOMIN: 2.722

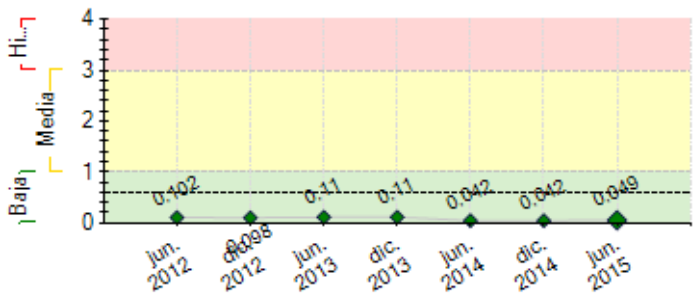


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

	Riesgo
Administración Financiera:	Media
Adquisiciones:	Baja
Capacidad Técnica:	Baja



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.601

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

O projeto nos últimos 12 meses teve uma aceleração considerável, atingindo agora 13 marcos cumpridos, de 15, sendo que o desenvolvimento do tool kit deverá ser concluído até o final do ano de 2015, para que possa acelerar também o componente regional, ainda com grande atraso. A despeito do esforço da ABVCAP, apenas Peru e Colombia tem buscado uma integração maior com o Brasil. Os próximos passos são focar mais num programa de treinamento e capacitação para os players da indústria, em fase final de formatação, e na utilização dos dados da indústria (base de dados) para estudos e pesquisas de impacto, bem como para formatar o Censo, que esperamos entregar até o final do projeto. Muito esforço tem sido dedicado a essas metas finais, que, contudo, dependem de uma aculturação dos membros da indústria para a importância de disponibilizar suas informações com qualidade e precisão, para que possamos utilizá-las de maneira a retroalimentar a indústria com políticas e benefícios adequados.

Existe uma grande preocupação com a deterioração da situação econômica e política do País, já se notando uma grande retração na atividade empresarial. Ainda que possa se configurar uma oportunidade para os fundos que estão captados e podem fazer aquisições em valorações mais adequadas, é também possível que várias empresas em portfolio venham a ser afetadas pela conjuntura desfavorável. Nesse sentido, a ABVCAP tem atuado em prol de uma regulamentação mais benefíca no longo prazo.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

A ABVCAP tem feito esforços consideráveis para levar adiante o componente regional, amarrando parcerias com Peru e Brasil. No entanto, o atraso relativo da indústria de VC e PE nas principais economias da América Latina e Caribe faz com que hajam poucas oportunidades de integração/colaboração. Os esforços da ABVCAP são de qualquer maneira satisfatórios.

A crise politico-econômica pela qual passa o Brasil deve impactar a indústria de VC/PE de diferentes maneiras, algumas oportunidades da valorações mais razoáveis devem surgir, mas ao mesmo tempo muitos fundos devem ter dificuldade para encontrar liquidez e oportunidades de saídas.

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

O semestre foi bastante profícuo na atuação de advocacy em prol da indústria, já que se encontram em discussão os aprimoramentos, pela CVM, de toda a regulamentação dos Fundos de Participação.

As discussões regulatórias também tem se destacado com a vigência da Lei Anticorrupção e com a entrada em vigor, em janeiro de 2016, da nova regulamentação sobre o administrador de carteira de valores mobiliários, a Instrução CVM nº 558, cujo texto final atendeu às demandas de aperfeiçoamento propostas pela ABVCAP.

Ainda que não refletidos diretamente no projeto, um grande esforço vem sendo dispendido no desenvolvimento de projetos de capacitação, cuja implantação será anunciado no segundo semestre; na captação de dados da indústria, para subsidiar estudos de impacto; e na proposição de políticas públicas em prol da indústria, tendo a Missão a Israel deixado muitas lições a serem incorporadas pela Associação.

Do ponto de vista do componente regional, todas as cartilhas editadas pela ABVCAP encontram-se em processo de tradução para o espanhol e irão compor o tool kit que já começa a ser desenhado, para que se possa dar andamento mais ágil ao componente mais atrasado do projeto - o componente regional.

A ABVCAP pretende ainda aprimorar as métricas de avaliação de suas ações, enfatizando métricas de impacto das iniciativas do projeto.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

O governo tenta de todas as maneiras aumentar suas receitas num ambiente de queda do PIB. Há um risco de que a indústria de VC/PE seja impactada com aumento de impostos/taxas nos próximos anos.

A missão à Israel foi possibilidade com os recursos do projeto. Iniciativas como essa devem continuar sendo apoiadas, uma vez que oferecem oportunidades únicas para que a indústria brasileira se espelhe nas melhores práticas de marcos regulatórios conducivos.

A ABVCAP começa a se envolver no tema de investimentos de impacto, e a entender de que maneiras pode envolver seus membros e propagar uma cultura de mensuração de impactos socio-ambientais.

SECCIÓN 3: INDICADORES E HITOS

Propósito: Aprimorar o ecossistema de capital semente e empreendedor (VC) através de maior disponibilidade de dados sobre a indústria, do aumento de oportunidades de treinamento e networking para players locais, de iniciativas para eliminação de gargalos regulatórios e do fortalecimento de instituições locais capazes de catalisar esses aprimoramentos. O projeto também visará a transferência de competências a outros ecossistemas de capital semente e VC menos desenvolvidos na região da América Latina.

	Indicadores	Línea de base	Intermedio 1	Intermedio 2	Intermedio 3	Planificado	Logrado	Estado
R.1	Número de pequenas e médias empresas que participaram em eventos sobre capital semente e empreendedor patrocinados pelo proyecto receben investimentos.	10 Mar. 2015	5 Mar. 2014			20 Mar. 2016	6 Dic. 2014	
R.2	Valor dos novos investimentos canalizados para pequenas e médias empresas em eventos sobre capital semente e empreendedor patrocinados pelo projeto.	0 Mar. 2012	20000000 Mar. 2014	40000000 Mar. 2015		63000000 Mar. 2016	32000000 Ene. 2014	
R.3	Número de associações de capital empreendedor que amplia sua oferta de serviços.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2016	0	
R.4	Número de regulamentos vigentes ou sob consideração por parte dos organismos normativos pertinentes como resultado dos estudos ou propostas apresentadas no marco do projeto.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2016	3 Jul. 2014	
R.5	Número de GP que adotam o código de autorregulação para seus fundos de capitais semente, empreendedor e privado.	0 Mar. 2012	20 Mar. 2014	40 Mar. 2015		60 Mar. 2016	243 Mar. 2014	
R.6	Percentual de incremento do número de associados da ABVCAP.	100 Mar. 2012	110 Mar. 2014	140 Mar. 2015		150 Mar. 2016	122 Mar. 2014	
R.7	Percentual do custo total da ABVCAP coberto por receitas próprias, incluídas as cotas de seus afiliados.	25 Mar. 2012	40 Mar. 2014	60 Mar. 2015		90 Mar. 2016	109 Mar. 2014	
R.8	Número de LP locais têm acesso a investidores internacionais como resultado de eventos patrocinados pelo projeto.	20 Mar. 2015	10 Mar. 2014			30 Mar. 2016	140 Mar. 2014	
R.9	Número de instituições sediadas fora do Brasil que utiliza o toolkit da ABVCAP para a gestão e o desenvolvimento de associações de capital empreendedor.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2016	0	

Componente 1: Melhorar o acesso a informações sobre a indústria

Peso: 15%

Clasificación:

C1.I1	Número de sites de capital empreendedor e capital privado reconfigurados.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2013	1 Mar. 2013	Finalizado
C1.I2	Número de publicações anuais.	0 Mar. 2012	1 Mar. 2014	2 Mar. 2015		3 Mar. 2016	3 Abr. 2014	Finalizado
C1.I3	Número de publicações trimestrais sobre o setor.	0 Mar. 2012	4 Mar. 2014	8 Mar. 2015		12 Mar. 2016	17 Dic. 2014	Finalizado
C1.I4	Número de censos de capital semente, empreendedor e privado realizados.	0 Mar. 2012	1 Sep. 2013			2 Mar. 2015		Atrasado
C1.I5	Número de documentos de pesquisas ou manuais sobre o setor.	0 Mar. 2012	1 Mar. 2013	2 Mar. 2014	3 Mar. 2015	4 Mar. 2016	5 Abr. 2015	Finalizado
C1.I6	Número de bases de dados internacionais de Limited Partners.	0 Mar. 2012				1 Sep. 2013	1 Sep. 2013	Finalizado

Componente 2: Desenvolver as competências dos participantes da indústria

Peso: 20%

Clasificación:

C2.I1	Número de conferências anuais realizadas sobre capital semente, empreendedor e privado com um mínimo de 500 participantes.	0 Mar. 2012	1 Mar. 2013	2 Mar. 2014	3 Mar. 2015	4 Mar. 2016	4 Abr. 2015	Finalizado
C2.I2	Número de fóruns empresariai com um mínimo de 320 participantes realizados.	0 Mar. 2012	1 Mar. 2013	2 Mar. 2014	3 Mar. 2015	4 Mar. 2016	13 Abr. 2015	Finalizado
C2.I3	Número de seminários trimestrais realizados com um mínimo de 50 participantes.	0 Mar. 2012	4 Mar. 2014	8 Mar. 2015		12 Mar. 2016	15 Jun. 2015	Finalizado
C2.I4	Número de mesas redondas de LP/GP com um mínimo de 50 participantes	0 Mar. 2012	3 Mar. 2014	6 Mar. 2015		9 Mar. 2016	6 Feb. 2015	En curso
C2.I5	Número de eventos institucionais realizados com um mínimo de 80 participantes.	0 Mar. 2012	1 Mar. 2013	3 Mar. 2014	5 Mar. 2015	7 Mar. 2016	6 Abr. 2015	En curso
C2.I6	Número de eventos de promoção de investimentos com uma cobertura mínima de 50 investidores potenciais por evento	0 Mar. 2012	2 Mar. 2013	4 Mar. 2014	6 Mar. 2015	8 Mar. 2016	10 May. 2015	Finalizado
C2.I7	Número de pequenos e médios empresários capacitados sobre capital empreendedor e capital privado em programas	0	100	200	300	400	437	Finalizado

	de capacitação.	Mar. 2012	Mar. 2013	Mar. 2014	Mar. 2015	Mar. 2016	Oct. 2014	
Componente 3: Influenciar o ambiente regulatório **Peso:** 20% **Clasificación:**	**C3.I1** Número de estudos públicados contendo propostas sobre temas jurídicos e normativos.	3 Mar. 2015	1 Mar. 2014			5 Mar. 2016	6 Jun. 2015	En curso
	C3.I2 Número de cartilhas de melhores prática para o setor de capital semente, empreendedor e privado produzidas.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2016	2 Abr. 2014	Finalizado
Componente 4: Fortalecer as instituições estratégicas para o desenvolvimento doecossistema de capital semente e VC/PE **Peso:** 35% **Clasificación:**	**C4.I1** Número de novas estratégias institucional e de comunicação lançadas.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2013	1 May. 2013	Finalizado
	C4.I2 Número de mecanismos de autosustentabilidade estabelecidos ou reestruturados.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2016	2 Ene. 2015	Finalizado
	C4.I3 Número de escritórios prestando serviços na área de São Paulo	0 Mar. 2012				1 Mar. 2013	1 Ago. 2011	Finalizado
Componente 5: Transferir conhecimento para instituições da América Latina **Peso:** 10% **Clasificación:**	**C5.I1** Número de toolkits elaborados para associações de capital empreendedor.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2015		Atrasado
	C5.I2 Número de memorando de entendimentos subscritos ente a ABVCAP e outras associações de capital empreendedor para a transferência de conhecimentos.	0 Mar. 2012				3 Mar. 2013	2 Jun. 2015	Atrasado
	C5.I3 Número de intercâmbis patrocinados.	0 Mar. 2012				3 Mar. 2013	2 Abr. 2014	Atrasado
	C5.I4 Número de estratégias formuladas de integração regional.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2014		Atrasado
	C5.I5 Número de eventos regionais para difundir ar a conocer la experiencia e o toolkit da ABVCAP	0 Mar. 2012	1 Sep. 2013			2 Mar. 2014	2 Abr. 2014	En curso

	Hitos	Planificado	Fecha Vencimiento	Logrado	Fecha en que se logró	Estado
H0	Condiciones previas	6	Sep. 2012	6	Sep. 2012	Logrado
H1	Número de Websites de capital semente e VC/PE lançados.	1	Mar. 2013	1	Mar. 2013	Logrado tarde
H2	Número de escritórios adicionais oferecendo serviços na área de São Paulo.	1	Mar. 2013	1	Ago. 2011	Logrado
H3	[*] Número de novas estratégias institucionais e de comunicações em implementação.	1	May. 2013	1	May. 2013	Logrado
H5	Número de bases de dados internacionais de Limited Partners criadas.	1	Sep. 2013	1	Sep. 2013	Logrado
H6	Número de Venture Forums com pelo menos 160 participantes.	2	Sep. 2013	2	Abr. 2013	Logrado
H4	[*] Número de intercâmbios apoiados	2	Ene. 2014	2	Abr. 2014	Logrado tarde
H7	Número de Seminários Trimestrais com pelo menos 250 participantes.	5	Mar. 2014	5	May. 2014	Logrado tarde
H8	Número de papers de pesquisa ou manuais sobre a indústria produzidos.	1	Mar. 2014	1	Ago. 2013	Logrado
H9	Número de eventos regionais disseminando a experiência da ABVCAP e toolkits para a indústria de VC.	2	Sep. 2014	2	Abr. 2014	Logrado
H10	Número de estudos ou propostas sobre questões legais ou regulatórias publicados.	2	Sep. 2014	2	May. 2014	Logrado
H11	Número de PMEs que participaram em eventos Seed e VC/PE apoiados pelo projeto que receberam investimentos.	10	Sep. 2014	11	Jun. 2015	Logrado tarde
H13	Número de papers ou manuais sobre a indústria foi produzido.	3	Sep. 2015	3	Abr. 2014	Logrado
H14	[*] Número de PMEs que participaram em eventos Seed e VC/PE apoiados pelo projeto que receberam investimentos.	18	Feb. 2016	11	Jun. 2015	
H15	Número de guias de melhores práticas para Seed e VC/PE foi produzidas.	1	Mar. 2016	1	Oct. 2013	Logrado
H12	[*] Número de toolkit para Associações de VC desenvolvidos.	1	Jun. 2016			

[*] Indica que el hito ha sido reformulado

FACTORES CRÍTICOS QUE HAN AFECTADO EL DESEMPEÑO

[No se reportaron factores para este período]

SECCIÓN 4: RIESGOS

RIESGOS MÁS RELEVANTES QUE PUEDEN AFECTAR EL DESEMPEÑO FUTURO

	Nivel	Acción de mitigación	Responsable
1. Reduzido nível de desenvolvimento de mercados de capital semente, empreendedor e privado em países vizinhos.	Baja	-Workshops e produção de material com cases, toolkits e experiência brasileira para que sirvam de modelo às instituições da região	Project Guest
2. Os membros da ABVCAP apresentam baixa receptividade e motivação para pagar por novos serviços.	Baja	-Desenvolvimento de ações de comunicação estratégica para que os membros possam melhor enxergar os benefícios e o valor da representatividade da ABVCAP. O Plano de Comunicação Estratégica acaba de ser concluído e as ações serão implementadas. Paralelamente a essas ações têm-se buscado atrair os membros para participar diretamente de iniciativas da ABVCAP, como participações em eventos nacionais e internacionais, rodadas de negócios, bancas de seleção, treinamentos, coaching de empresários, produção de artigos e conteúdo, a ser divulgado pela ABVCAP, para que constatem o valor de estarem associados	Project Guest
3. As condições econômicas são desfavoráveis ao setor de capital semente, empreendedor e privado e os interesses dos investidores em geral.	Baja	-Existe uma grande preocupação com a deterioração da situação econômica e política do País, já se notando uma retração significativa da atividade econômica. Ainda que possa se configurar como uma oportunidade para os fundos que estão captados e podem fazer aquisições em valorações mais adequadas, é também possível que várias empresas em portfolio venham a ser afetadas pela conjuntura desfavorável. A ABVCAP vem atuando para obter o reconhecimento da importância do investimento de longo prazo, cuja atuação nos momentos de crise pode dar sustentabilidade às empresas brasileiras.	Project Guest

		Esse reconhecimento se daria por simplificações legais e regulatórias e, se possível, benefícios fiscais aos fundo,s na proporção de seu tempo de compromisso com as empresas investidas	
4. ABVCAP perde credibilidade e deixa de se posicionar como instituição catalizadora no setor de capital semente e VC/PE no Brasil e na América Latiana.	Baja	-ABVCAP desenvolve trabalho contínuo de aproximação e parcerias com entidades governamentais e agentes do ecossistema de VC/PE brasileiro, sejam privados ou governamentais, convênios e parcerias com BM&BOVESPA, FINEP, BNDES, ANBIMA, ABDI, APEX. Em andamento projeto de expansão dessa atuação para América Latina	Project Guest
5. As políticas e regulamentos governamentáis são desfavoráveis para o setor de capital semente, empreendedor e privado.	Baja	-Embora não haja políticas desfavoráveis, a ABVCAP está encaminhando ao Legislativo propostas de projetos de lei para aprimorar a legislação e reduzir os obstáculos existentes ao desenvolvimento das pequenas e médias empresas nacionais, sobretudo aqueles relacionados à burocracia, tomando por base os indicadores ranking Doing Business in Brasil, do Banco Mundial e IFC. O projeto prevê também o incentivo ao investimento de anjos, com possibilidade de compensação fiscal de perdas e ganhos, bem como uma tributação mais favorável (regressiva) aos investimentos de longo prazo. No primeiro semestre de 2014 foram intensificadas as ações da ABVCAP para promover a desburocratização para as pequenas e médias empresas, com a atuação junto à Consultoria Legislativa do Congresso Nacional e a proposta de emenda à MP 651.	Project Guest

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Baja **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 13 **RIESGOS VIGENTES:** 11 **RIESGOS NO VIGENTES:** 0 **RIESGOS MITIGADOS:** 2

SECCIÓN 5: SOSTENIBILIDAD

Probabilidad de que exista sostenibilidad después de terminado el proyecto: MP - Muy Probable

FACTORES CRÍTICOS QUE PUEDEN AFECTAR LA SOSTENIBILIDAD DEL PROYECTO

[No se reportaron factores para este período]

Acciones realizadas o a ser implementadas relativas a la sostenibilidad:

As ações de sustentabilidade voltadas ao desempenho de longo prazo da Associação tomadas no segundo semestre de 2014 – programa de associado apoiador e cobrança da taxa de manutenção da base de dados virão a se somar com um programa de treinamento de longo prazo, com várias verticais, a ser implantado a partir do segundo semestre deste ano, cuja estruturação encontra-se bastante adiantada. Cumpre destacar a Deliberação 796 da CVM, que incluiu a ABVCAP no Comitê Educacional da autarquia. Os projetos de educação financeira e empreendedorismo em discussão com a CVM visam a atender a juventude brasileira criando uma cultura pró empreendedores de alto impacto. Da mesma forma, projeto complementar está sendo assinado com o SEBRAE, visando capacitar gestores a identificar empresas inovadoras e prepara-las para se apresentar a fundos de seed e VC, criando um círculo sustentável.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativo a	**Autor**
1. A implantação de métricas de impacto das ações é imprescindível para o êxito do projeto e pode ajudar a potencializar ações em favor de seus stakeholders	Implementation	Abreu, Angela Ximenes