



Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO JULIO 2015 - DICIEMBRE 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

BRASIL

País Beneficiario

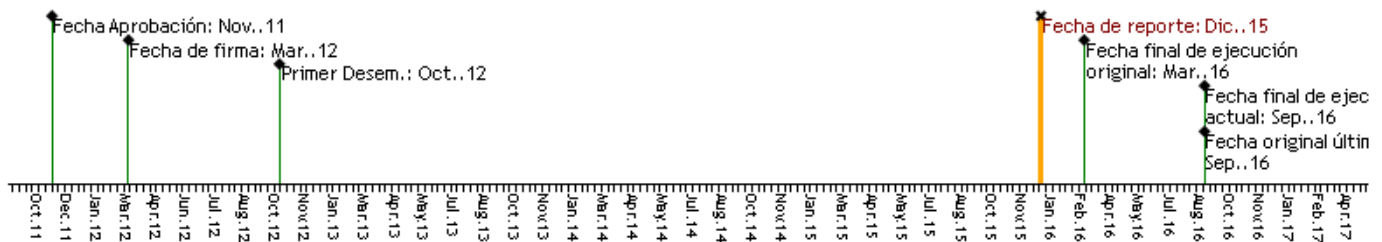
BRASIL

Agencia Ejecutora: Brazilian Venture Capital & Private

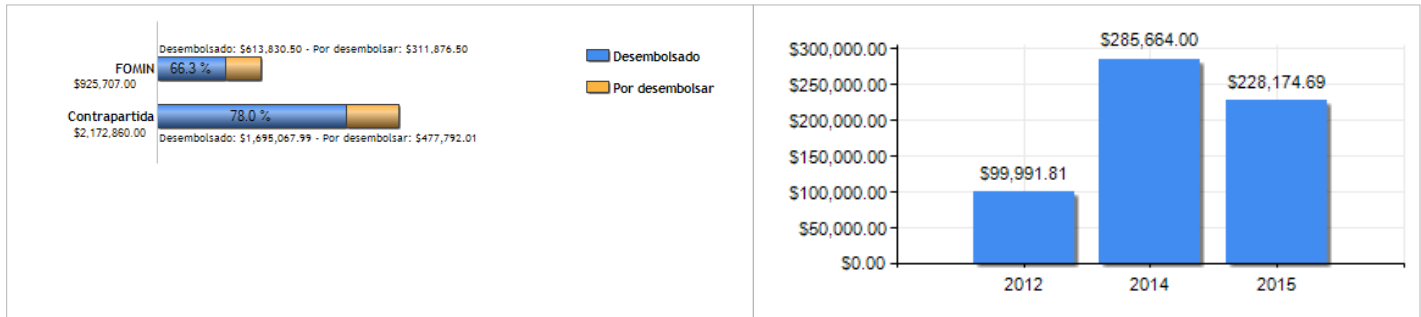
Líder equipo de diseño: SUSANA GARCIA-ROBLES

Líder equipo de supervisión: HENRIQUE MARTINS DE ARAUJO

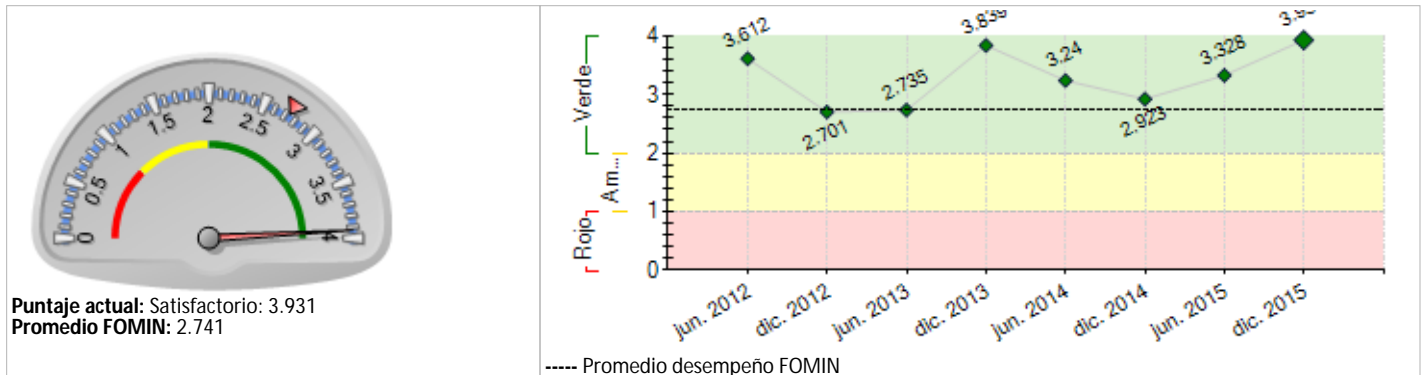
CICLO DEL PROYECTO



RECURSOS



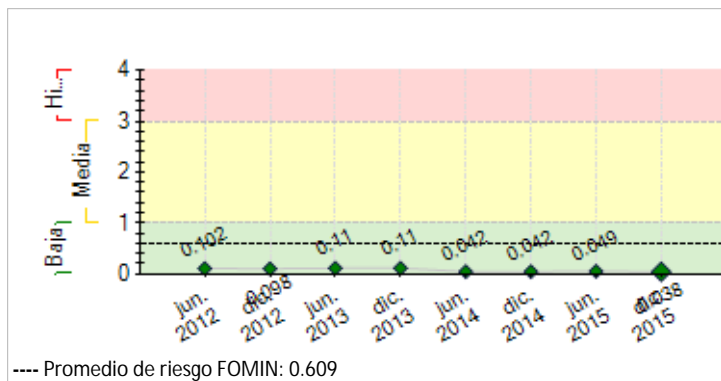
PUNTAJE DE DESEMPEÑO



RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

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



SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

O projeto já atingiu 13 de seus 15 marcos até o momento e a ABVCAP está ampliando as parcerias com entidades do ecossistema, como ANPROTEC, BANDES, Anjos do Brasil, ABSStartups para realizar ações de impacto no ecossistema como um todo, dentre elas produção de material de conhecimento para a indústria e lançamento da Academia ABVCAP, um programa permanente de educação para empreendedores, gestores de fundos, gestores de parques tecnológicos, investidores, jornalistas, reguladores, professores universitários, os dois últimos no âmbito do Comitê Educacional da CVM. Além de CVM, já foram iniciadas conversas com parceiros educacionais estratégicos, como Fundação Dom Cabral e Coppead.

O Censo e pesquisa sobre o impacto do PE&VC na economia real já se encontram em processo de discussão interna e formatação, já tendo sido iniciadas conversas com possíveis parceiros. FGV foi o primeiro deles. Na pesquisa sobre impacto da indústria, incluiremos também um estudo sobre o investimento anjo e, se possível, faremos uma ponte com estudo que a FGV acaba de realizar sobre empresas incubadas e graduadas, para avaliar quantas dessas empresas entraram no portfólio dos fundos. O atraso deveu-se ao desenvolvimento de base de dados proprietária.

No que tange ao componente regional, estamos formatando proposta de estágio para equipe da Colcapital, que estenderemos a outros países, como Peru, México e Argentina, assim como finalizando o TDR para o toolkit.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

MIF has been involved the development of these new partnerships. They are aligned with MIF's objective of aligning the ecosystem (investors, funds, entrepreneurs, accelerators and incubators, etc) to work towards improving qualified investment opportunities.

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

Neste ano as ações nacionais impactaram 2116 participantes e as ações internacionais atraíram 541 participantes, em sua maioria LPs, além de GPs, em busca de um maior conhecimento sobre oportunidades de investimento ou co-investimento.

O Congresso de VC entrou para a agenda permanente de eventos, como um fórum nacional e internacional sobre o ambiente de VC brasileiro, somando-se ao já tradicional Congresso Anual da ABVCAP. Nesse ano, o evento atraiu gestores e investidores de Israel (resultado da missão realizada no semestre anterior), Suíça, Suécia, EUA, que fizeram rodadas de negócio com gestores nacionais de VC.

É de se destacar o trabalho no sentido de sensibilizar os gestores para um melhor entendimento sobre os investimentos de impacto e fomentar ações de promoção desse tipo de investimentos no País, tendo a ABVCAP se mobilizado para reunir gestores com Sir Ronald Cohen, durante sua visita ao País no segundo semestre. Como resultado, foi aprovada pelo Conselho Deliberativo da ABVCAP a criação do GT de Impact Investing reunindo as entidades do ecossistema e gestores de VC para propor uma agenda de iniciativas a serem implementadas pela Associação em seu programa de trabalho.

Foi também lançada a 4ª cartilha para empreendedores, sobre Due Diligence, materiais amplamente divulgados em nossos treinamentos. A Academia ABVCAP encontra-se em fase final de formatação de parcerias estratégicas, para breve lançamento e editado o estudo Consolidação da Indústria 2011-2014.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

The push for ABVCAP to start getting involved in impact investing, and educating its members on its importance came from MIF. In a very short span of time, ABVCAP quickly came onboard and even created an internal group (that is actually not exclusive to ABVCAP members) to discuss impact investing and how they can strengthen their participation in the ecosystem.

MIF also put ABVCAP in touch with ICE and ANDE, all important and active organizations in the ecosystem, so they align and join forces to push forward initiatives and events.

SECCIÓN 3: INDICADORES E HITOS

Indicadores		Linea de base	Intermedio 1	Intermedio 2	Intermedio 3	Planificado	Logrado	Estado	
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.	R.1	Número de pequenas e médias empresas que participaram em eventos sobre capital semente e empreendedor patrocinados pelo projecto recebem 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	C1.I1	Número de sites de capital empreendedor e capital privado reconfigurados.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2013	1 Mar. 2013	Finalizado
Peso: 15%	C1.I2	Número de publicações anuais.	0 Mar. 2012	1 Mar. 2014	2 Mar. 2015		3 Mar. 2016	3 Abr. 2014	Finalizado
Clasificación: Muy Satisfactorio	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. 2016		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	6 Sep. 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	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
Peso: 20%	C2.I2	Número de fóruns empresarial com um mínimo de 320 participantes realizados.	0 Mar. 2012	1 Mar. 2013	2 Mar. 2014	3 Mar. 2015	4 Mar. 2016	15 Dic. 2015	Finalizado
Clasificación: Muy Satisfactorio	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	9 Sep. 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	11 Nov. 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 de capacitação.	0 Mar. 2012	100 Mar. 2013	200 Mar. 2014	300 Mar. 2015	400 Mar. 2016	526 Nov. 2015	En curso

Componente 3: Influenciar o ambiente regulatório	C3.I1	Número de estudos públicos contendo propostas sobre temas jurídicos e normativos.	3 Mar. 2015	1 Mar. 2014			5 Mar. 2016	7 Oct. 2015	En curso
Peso: 20%	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
Clasificación: Muy Satisfactorio									

Componente 4: Fortalecer as instituições estratégicas para o desenvolvimento do ecossistema de capital semente e VC/PE	C4.I1	Número de novas estratégias institucional e de comunicação lançadas.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2013	1 May. 2013	Finalizado
Peso: 35%	C4.I2	Número de mecanismos de autosustentabilidade estabelecidos ou reestruturados.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2016	2 Ene. 2015	Finalizado
Clasificación: Muy Satisfactorio	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	C5.I1	Número de toolkits elaborados para associações de capital empreendedor.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2016		
Peso: 10%	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
Clasificación: Satisfactorio	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	4 Oct. 2015	En curso

Hitos	Planificado	Fecha Vencimiento	Logrado	Fecha en que se logro	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	12	Oct. 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 nivel 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. ABVCAP perde credibilidade e deixa de se posicionar como instituição catalizadora no setor de capital semente e VC/PE no Brasil e na América Latina.	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
4. As políticas e regulamentos governamentais 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
5. 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. Esse reconhecimento se daria por simplificações legais e regulatórias e, se possível, benefícios fiscais aos fundos, na proporção de seu tempo de compromisso com as empresas investidas	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:

A sustentabilidade do projeto está assegurada visto que a ABVCAP já superou 150% de contrapartidas financeiras previstas no Convênio. Sob a ótica de sustentabilidade da indústria, a ABVCAP está fortalecendo parcerias com entidades do ecossistema, destacando-se Anjos do Brasil, Anprotec. A Missão a Israel, com Anjos do Brasil e APEX acabou por gerar o evento internacional sobre Corporate Ventures, em outubro, objetivando atrair novos investidores para o ecossistema. Vale ressaltar também trabalho desenvolvido com investidores nacionais, como o BANDES, investidor do Criatec 3, sendo apoiado pela ABVCAP com o treinamento de sua equipe para constituição de um fundo de VC regional. Segundo o Índice das Cidades Empreendedoras, divulgado neste ano pela Endeavor, Vitória está em terceiro lugar. Os resultados desse trabalho serão reportados no próximo semestre. Do ponto de vista da sustentabilidade da Associação, estamos implementando uma revisão estratégica, em busca de novas receitas recorrentes, já tendo implementado a taxa de manutenção da base de dados em 2015, estando em fase de conclusão o programa de treinamento contínuo, Academia ABVCAP.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativo a	Autor
1. A rápida evolução tecnológica e introdução de novas ferramentas de comunicação e redes de conhecimento nos obriga a um investimento constante em tecnologia e marketing para obter e manter resultados eficazes	Sustainability	Abreu, Angela Ximenes
2. A inclusão de atividades de treinamento de toda a cadeia de stakeholders devem estar presentes em todo o ciclo de um projeto de fomento, pois a cada estágio de evolução da indústria novas demandas surgem.	Design	Abreu, Angela Ximenes