

## FONDO MULTILATERAL DE INVERSIONES

### BRASIL

23 de junio de 2000

**TITULO DEL PROYECTO:** FONDO DE CAPITAL RIESGO EN PEQUEÑAS EMPRESAS DEL NORDESTE DEL BRASIL

**NUMERO DEL PROYECTO:**

**ORGANISMO EJECUTOR:** Banco do Nordeste

**BENEFICIARIOS:** Pequeñas empresas del Nordeste de Brasil

**FINANCIAMIENTO:** Modalidad: inversión de capital

FOMIN:	US\$ 6.000.000
Banco do Nordeste:	US\$ 6.000.000
Otros (privados):	US\$ 2.000.000
Total:	US\$14.000.000

Modalidad: asistencia técnica

FOMIN:	US\$ 1.000.000
Banco do Nordeste:	US\$ 1.000.000
Total:	US\$ 2.000.000

### I. ANTECEDENTES

- 1.1 La región del Nordeste de Brasil (9 Estados) abarca un área de 1.5 millones de Km<sup>2</sup> (18% del país) y cuenta con una población de 47.2 millones (casi el 30% de la del país). Esta región es una de las más pobres de Brasil, con un ingreso per capita de US\$ 2,437 (60.2% de la media nacional en 1995). El Nordeste tenía un PIB de US\$ 109.6 billones en 1995, importe que constituye un 16% del PIB nacional.
- 1.2 En la región del Nordeste de Brasil las pequeñas empresas (PE) representan la parte más importante de la estructura productiva, no sólo por el número de empresas –

- 78,000 -, sino como por su participación en la actividad económica y en la generación de empleo. La estabilidad macroeconómica y la inserción en el proceso de integración de MERCOSUR han sido factores importantes del desarrollo productivo en Brasil. De ellos se han beneficiando especialmente las grandes empresas y los estados del Sur del país. El potencial de la región del Nordeste, y del sector de las PE en particular, no ha sido todavía debidamente aprovechado.
- 1.3 La presencia de las PE es especialmente relevante en los sectores turismo, agrícola, manufactura y textil (calzado y ropa). En los últimos años se ha asistido a un crecimiento importante de PE en los sectores petroquímico, metalúrgico y de software.
  - 1.4 Las PE encuentran una limitación importante en la falta de financiación a largo plazo. Debido a las altas tasas de interés existentes en el país así como a los períodos de inestabilidad económica sufridos, el crédito a la PE es casi nulo. Estos problemas de financiación a largo plazo han ocasionado que los índices de innovación tecnológica y modernización entre las PE sean muy reducidos, lo cual ha repercutido a su vez en unos bajos niveles de internalización de las PE del Nordeste.
  - 1.5 El mercado presenta además las siguientes problemáticas: sistema de gerencia tradicionales basados en las unidades familiares, atonía del mercado de capitales para las PE, desconocimiento del capital riesgo como instrumento de financiación, y bajos niveles de innovación.
  - 1.6 En la actualidad, la región del Nordeste presenta un panorama económico alentador con unas tasas de crecimiento económico superiores a la media nacional (3,08% en el primer trimestre del año) y que combinadas con la estabilidad macroeconómica existente están beneficiando a las PE locales.
  - 1.7 **Entidad contraparte.** El Banco do Nordeste (BN) es un banco de desarrollo creado en 1952 con la misión de estimular y promover el desarrollo socioeconómico de la Región del Nordeste. Su instrumento principal es el crédito, especialmente para PE. El Banco dispone de unos activos equivalentes a US\$ 7.94 billones. En 1998 el Banco Do Nordeste empleó US\$ 42 millones para actividades de formación y promoción de la PE. Este proyecto no sería la primera colaboración entre el BN y nuestra institución, ya que el BN ha gestionado y canalizado programas de financiamiento del BID.
  - 1.8 La función del BN de apoyo al desarrollo de la región no se limita a operaciones de crédito. El BN también promueve y articula diversos instrumentos e iniciativas en el ámbito de los recursos humanos y en el de nuevos productos financieros; desarrollando un trabajo intenso de colaboración con el sector privado y con las

administraciones descentralizadas.

- 1.9 **Justificación.** Este proyecto se propone apoyar el desarrollo de las PE de la Región del Nordeste estableciendo un Fondo de Capital de Riesgo. El proyecto pretende introducir un instrumento totalmente nuevo para el mercado del Nordeste de Brasil, en donde no existe ningún tipo de fondo de estas características. Con la constitución del Fondo, se pretende contribuir a (i) proveer financiamiento en forma adecuada, fortaleciendo la estructura financiera de las empresas y mejorando sus probabilidades de transformarse de un modo sostenible; y (ii) gracias a la supervisión continua de las inversiones por parte de la Administradora, canalizar mejoras de gestión e incorporar mejoras tecnológicas.
- 1.10 Por otro lado, tanto las PE como los emprendedores tienen muy limitadas las posibilidades de apoyo y de soporte a sus habilidades. En los países industrializados, e incluso hasta en algunas regiones más avanzadas de Brasil, existen tanto soportes institucionales específicos de amplia aplicación como redes empresariales de ayuda a los nuevos empresarios. La aplicación a la región del Nordeste en forma piloto de metodologías y acciones específicas de soporte del proceso de definición de iniciativas empresariales será beneficiosa no sólo para el Fondo, que podrá elegir entre una mayor cantidad de oportunidades de inversión, sino en general para toda la región y para el sector de la PE.
- 1.11 Análisis previos realizados por BN concluyen que existe una generación constante de oportunidades de inversión en PE que en su mayoría son, o bien no aprovechadas, o estructuradas inadecuadamente por plazo y costo de los créditos. Estos factores agravan la viabilidad de los emprendimientos y/o nuevos desarrollos. El apoyo al diseño e implantación de nuevos emprendimientos fortalecerá este flujo innovador.

## II. EL PROYECTO

### A. Objetivos

- 2.1 El objetivo general del proyecto es promover el desarrollo de las PE innovadoras y, particularmente, de nuevos emprendimientos mediante: (i) la introducción en el mercado de un instrumento de financiación de la inversión adecuado para este tamaño de empresas y (ii) reforzando el soporte institucional al desarrollo de nuevas iniciativas empresariales. A través de esta operación tanto el FOMIN como el BN pretenden obtener un importante efecto demostrativo para el desarrollo de instrumentos para la financiación de capital.
- 2.2 Los objetivos específicos son: (i) la implantación de un Fondo de Capital de Riesgo,

con énfasis en emprendimientos innovadores; y (ii) reforzar las capacidades empresariales existentes en la región mediante la difusión del concepto mismo de capital de riesgo hacia los agentes financieros y productivos del mercado, y el apoyo a la definición de planes de negocios.

B. Componentes y actividades

- 2.3 El proyecto prevé la implantación de dos componentes complementarios que, al beneficiarse mutuamente, incrementarán los efectos beneficios del programa.

**Componente 1. Fondo de Capital de Riesgo**

- 2.4 El Fondo de Capital de Riesgo será capitalizado inicialmente con US\$ 6.0 millones del FOMIN, US\$ 6.0 millones del BN y por lo menos otros US\$ 2.0 millones del sector privado. El Fondo tendrá un objetivo de capitalización de US\$20.0 millones a través del aumento de la inversión privada en segundos y sucesivos aumentos de capital. Actualmente se estima poder obtener demostraciones de interés por parte de inversionistas privados tales como los fondos de pensiones y grandes empresas que podrían encontrar elementos de complementariedad con las inversiones del Fondo.
- 2.5 **Estructura del Fondo.** La estructura del Fondo será seleccionada de tal forma que minimice los impuestos, aumente la flexibilidad y maximice los incentivos de cada una de las partes. Según la reciente experiencia del FOMIN, la legislación y regulación existente en Brasil relativa a los fondos sería adecuada.
- 2.6 Tanto el FOMIN como el BN evalúan que, en ausencia de una industria de capital de riesgo local, es conveniente que la administradora del Fondo co-invierta minoritariamente en el Fondo para que así se produzca una correcta alineación de intereses entre las partes.
- 2.7 **Administración.** La gestión del fondo deberá ser autónoma y profesional. Se delegará a una empresa especializada que tendrá la responsabilidad de decidir las inversiones y de realizar el posterior seguimiento de las mismas. En la actualidad el BN, en colaboración con el FOMIN, está buscando identificar algunas de las administradoras que podrían ser interesadas en gestionar el Fondo. La administradora que se elija deberá tener un adecuado y riguroso sistema de análisis, definición y seguimiento de las inversiones. En particular este último deberá estructurarse de forma tal que garantice (i) la necesaria asistencia a la gestión de las empresas beneficiarias y (ii) la rentabilidad de la inversión.
- 2.8 La sociedad de administración deberá: (i) tener una oficina en la región del Nordeste; (ii) ubicar en la misma al gerente del Fondo; (iii) constituir un Comité de Inversión -

- que decidirá las inversiones y desinversiones y estará compuesto por el gerente, tres personas elegidas por la sociedad de administración y otras tres por los inversores – y en él que el FOMIN y BN se reservarán el derecho de veto para asegurar una correcta aplicación de los criterios de elegibilidad; y (iv) aplicar una política de análisis de los aspectos ambientales de las inversiones.
- 2.9 El coste de administración será definido durante el análisis de la operación. Sin embargo, se prevé una comisión fija de entre el 2.5% y 3% del capital comprometido y una participación en las utilidades finales del Fondo del 20%. Se considera también introducir un retorno preferente mínimo para los inversionistas.
- 2.10 **Política de inversión.** El Fondo invertirá en PE innovadoras, definidas como las empresas con menos de US\$ 5.0 millones de ventas que aplican tecnología avanzada. El Fondo podrá invertir en nuevas empresas (start-up) que presenten un potencial interesante de crecimiento y rentabilidad. En una primera aproximación, el Fondo se concentrará prioritariamente, pero en forma no excluyente, en los sectores de software, química fina, bienes de capitales (microelectrónica y electromecánica) y tecnología de alimentos. Estos sectores están representados en los diversos estados de la región del Nordeste a través de concentraciones industriales especializadas. Las empresas deberán cumplir con los requerimientos ambientales exigidos por la legislación local y con los estándares del BID/FOMIN.
- 2.11 La participación en las empresas no podrá superar el 49% de las cuotas; participaciones mayoritarias de control podrán realizarse en vía excepcional, justificando la necesidad y con la aprobación explícita del BN y FOMIN. En el caso de nuevos emprendimientos se considerará condición imprescindible que el emprendedor invierta una parte significativa de sus recursos personales.
- 2.12 La inversión máxima del Fondo en una empresa no podrá superar US\$ 1.5 millones, mientras que el valor promedio de inversión será de aproximadamente de US\$1.0 millón. Se podrán utilizar tanto la inversión de capital como instrumentos convertibles. El Fondo intentará obtener una tasa de retorno a los inversores de alrededor del 12% anual.
- 2.13 El período de inversión será de 4 años, prorrogable por la Asamblea de Inversores en un año. La vida del fondo es definida en 10 años, pudiendo ser ampliada por la Asamblea en otros 2 años.
- 2.14 Los mecanismos de salida previstos son la recompra por parte de los socios, eventualmente asociada a terceros, y la simple venta de la empresa a terceros. Una opción de salida que la administradora deberá considerar es la salida a la bolsa del capital de la empresa, en particular utilizando los nuevos mercados secundarios que

se han implantado en las bolsas de Río de Janeiro, SOMA (Sociedad Operadora do Mercado de Acesso), y de Sao Paulo, META (Mecanismo de Empresa Teleasistida). La administradora deberá asegurar sobre bases contractuales la forma de salida en cada inversión.

- 2.15 El proyecto prevé acciones específicas de difusión y sensibilización del capital riesgo dirigidas a agentes de mercado y empresarios, con un énfasis especial en zonas de concentraciones de empresas (Polos de Desarrollo Integrado) de aquellos sectores en los que el Fondo se va a concentrar con objeto de incrementar el número de proyectos recibidos (deal flow).

## **Componente 2. Fortalecimiento de las capacidades empresariales**

- 2.16 Este componente de asistencia técnica prevé la implantación de un sistema de apoyo a la creación y desarrollo de planes de negocio.
- 2.17 **Desarrollo de planes de negocio.** Esta actividad prevé la implantación de una metodología de apoyo a los empresarios para la definición de planes de negocios de nuevas actividades productivas. El proyecto financiará: (i) la adaptación de la metodología, el diseño de las actividades y los materiales necesarios para realizar el apoyo a los planes de negocios; (ii) la capacitación de capacitadores, en las entidades universitarias y de capacitación seleccionadas; (iii) un soporte parcial y temporal a los beneficiarios; y (iv) el desarrollo e implantación de mejores prácticas internacionales de competencias de planes de negocios en algunas universidades locales.
- 2.18 Durante el análisis de la operación se seleccionarán una serie de experiencias exitosas en este ámbito, tanto en Brasil como en otros países. Los criterios que se utilizarán para esta selección serán el prestigio y la eficacia alcanzada por dichos programas de apoyo a planes de negocios, además de la calidad de la enseñanza recibida por el emprendedor. El proyecto, a través de un proceso de licitación, seleccionará una de las experiencias y financiará la implantación de su metodología en el Nordeste de Brasil en por lo menos 2 entidades de esa región, preferentemente escuelas de negocios y/o técnicas con predisposición hacia este tipo de actividad. Los criterios de elegibilidad incluirán entre otros: (i) instalaciones adecuadas en algunos de los estados del Nordeste, preferentemente en aquellos que mantienen una concentración de los sectores productivos considerados prioritarios en el primer componente; (ii) alguna experiencia de apoyo sustantivo al desarrollo de empresas y a la formación de empresarios y/o emprendedores; y (iii) la contraparte aportada y los recursos propios que dedicaría para la implantación de esta actividad.

- 2.19 **Entrepreneurship.** El proyecto acordará con las entidades seleccionadas durante el análisis de la operación la aplicación de módulos de enseñanza que expliquen el capital de riesgo y provean a los empresarios de instrumentos de conocimiento y negociación en este ámbito. El proyecto financiará el diseño, material y aplicación de estos módulos como parte integral de una correcta metodología de desarrollo de planes de negocios.

### **III. PUNTOS A CONSIDERAR**

- 3.1 El análisis de la operación deberá definir con respecto al Fondo de Capital Riesgo:

- ☐ Estructura jurídica más apropiada;
- ☐ Forma y estructura de la administradora del Fondo;
- ☐ Mayor definición de la política de inversión del Fondo; y
- ☐ Mecanismos de control y supervisión del Fondo y de la Administradora que defiendan los intereses y objetivos del FOMIN.

- 3.2 El análisis de la operación deberá definir con respecto al componente de fortalecimiento de las capacidades empresariales:

- ☐ Mejores prácticas internacionales; y
- ☐ Entidades colaboradoras y su proceso de selección.