Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

JULIO 2012 - DICIEMBRE 2012

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

NOMBRE DEL PROYECTO: Consolidación y Apoyo al Sector de Capital Emprendedor INOVAR II

Nro. Proyecto: BR-M1044 - Nro. Operación: ATN/ME-10588-BR

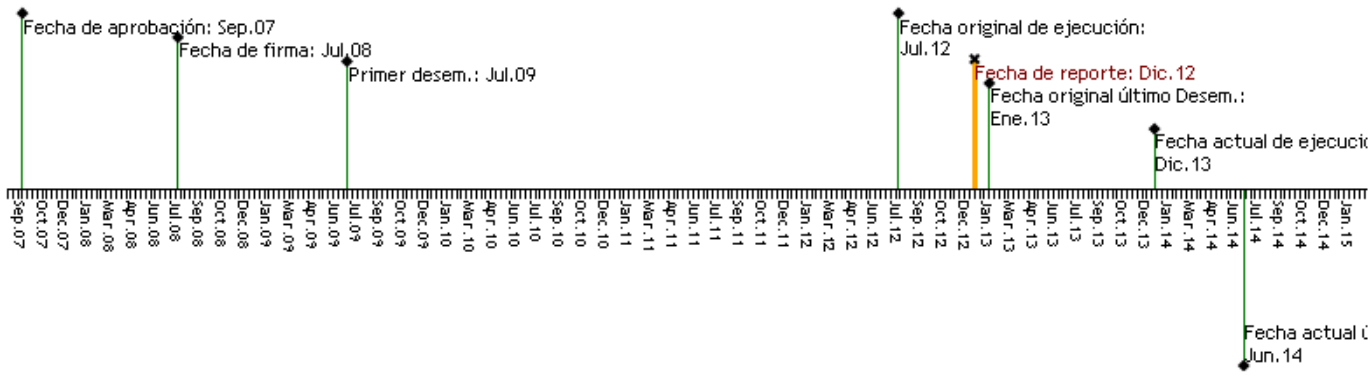
Propósito: Impulsionar o setor de capital empreendedor no Brasil a um nível próximo daquele estabelecido pelas normas internacionais e transmitir os conhecimentos adquiridos a partir das experiências do INOVAR a outros países da região

País Administrador	País Beneficiario	Grupo	Subgrupo
BRASIL	BRASIL	FCD - Sector financiero y mercado de capitales	CDVP - Desarrollo del mercado de capitales

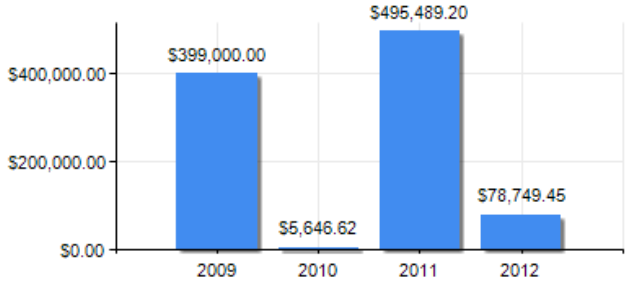
Agencia Ejecutora: FINANCIADORA DE ESTUDOS E PROJETOS FINEP

Líder equipo de diseño: Garcia-Robles, Susana
Líder equipo de supervisión: Schweizer, Luciano

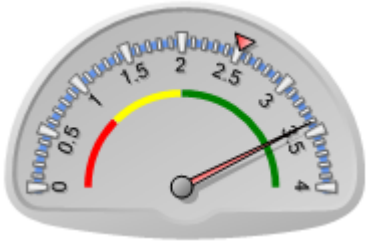
CRONOLOGÍA DE EVENTOS



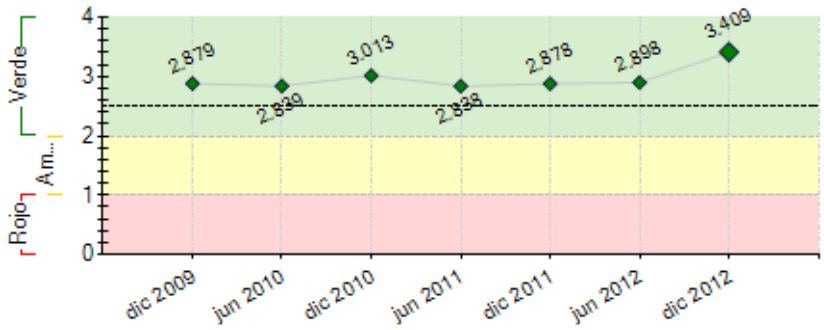
RECURSOS



PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Satisfactorio: 3.409
Promedio FOMIN: 2.511

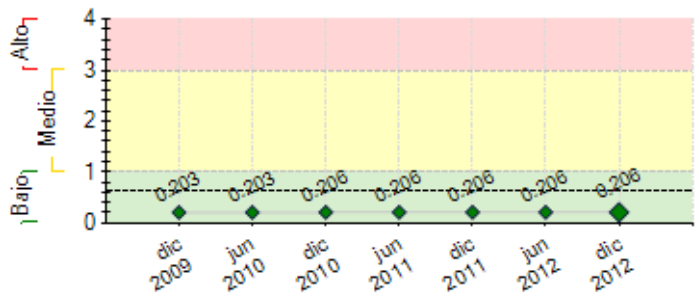


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

	Riesgo
Administración Financiera:	
Adquisiciones:	
Capacidad Técnica:	



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.643

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

O programa tem alcançado suas metas na maior parte das ações planejadas inicialmente havendo, no entanto, necessidade de ajustes em algumas ações dado o desenvolvimento da própria indústria e de suas necessidades. Componente I apresenta boa execução: 15 Seed Fóruns com 169 empresas capacitadas; Novos gestores de Capital Semente têm sido identificados; as DDs tem ocorrido de acordo com a demanda e 7 fundos de Capital Semente já foram aprovados para investimento e concentram, hoje, mais de 110 investidores-anjos como quotistas; Foram realizados 3 workshops de anjos Componente II: O TR do Toolkit se encontra em elaboração interna; o programa Intercambista inovar já contou com 3 participantes: Costa Rica, Colômbia e Jamaica Inovar; e a Conferência Latino Americana foi substituída pelo Policy Fórum com o BID que ocorreu no dia 17 de maio de 2012. O Componente III tem apresentado desenvolvimento satisfatório com a adesão de 10 investidores nacionais ao Inovar Fundos e a atração de investidores internacionais para a Banca de Fundos; O Prêmio Inovar realizou sua quarta edição em 2012 incorporado ao Prêmio FINEP; o Comitê de Investidores na ABVCAP está trabalhando em um Guia de Melhores Práticas para a indústria de VC que deverá ser apresentado em 2013; a contratação do escritório de advocacia foi realizada. Desenvolvimento Institucional: a equipe da FINEP tem recebido capacitação contínua e acesso aos relatórios internacionais da indústria.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

Componente I: Foi realizado o 13º Seed Fórum em parceria com a Anprotec com 10 empresas, o Fórum Brasil Sustentável com 12 empresas de diferentes estágios e o Venture & Seed Export Forum em conjunto com Apex e ABVCAP. O Componente III: o Comitê Executivo de Investidores está trabalhando em um Guia de Melhores Práticas para a indústria de VC que deverá ser apresentado em 2013 ; foi realizada a 4ª edição do Prêmio Inovar, agora totalmente integrado ao Prêmio FINEP; a contratação do escritório de advocacia foi realizada. Desenvolvimento institucional: a equipe da FINEP tem recebido capacitação contínua e acesso aos relatórios.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

SECCIÓN 3: INDICADORES E HITOS

		Indicadores	Línea de base	Intermedio 1	Intermedio 2	Intermedio 3	Planeado	Logrado	Estado
Propósito: Impulsionar o setor de capital empreendedor no Brasil a um nível próximo daquele estabelecido pelas normas internacionais e transmitir os conhecimentos adquiridos a partir das experiências do INOVAR a outros países da região	**P.I1**	Número de novas empresas investidas no âmbito do programa.	0				150	100	
			Jul 2008				Jul 2012	Feb 2013	
	P.I2	Número de países da América Latina que receberam a transferência do conjunto de instrumentos do INOVAR.	0				4	3	
			Jul 2008				Jul 2012	Feb 2012	
	P.I3	Número de novos fundos de capital semente criados.	0				10	7	
			Jul 2008				Jul 2012	Ago 2012	
Componente 1: INOVAR SEMENTE **Peso:** 40% **Clasificación:** Muy Satisfactorio	**C1.I1**	Número de fundos de capital semente que receberam assistência técnica.	0	2	4	6	8	13	Finalizado
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Jul 2011	
	C1.I2	Número fóruns de capital semente realizados.	0	2	5	9	13	12	Finalizado
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Ago 2012	
	C1.I3	Número de redes de investidores "anjo" estabelecidas.	0	1	2	3	4	3	Atrasado
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Ago 2012	
	C1.I4	Número de empresas que apresentam seus planos de negócio (desenvolvidos com a assistência da FINEP).	0	10	25	45	65	147	Finalizado
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Ago 2012	
	C1.I5	Número de "due dilligences" realizadas em fundos de capital semente.	0	3	6	9	12	18	Finalizado
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Feb 2012	
	C1.I6	Número de investimentos aprovados pela diretoria da FINEP em fundos de capital semente.	0	2	4	6	8	7	Atrasado
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Ago 2012	
	C1.I7	Número de profissionais dedicados exclusivamente a este Componente.	0				1	1	En curso
			Jul 2008				Ene 2009	Ene 2011	
Componente 2: INOVAR AMÉRICA LATINA **Peso:** 20%	**C2.I1**	Número de Toolkits do INOVAR elaborados.	0				1	0	Atrasado
			Jul 2008				Jul 2010	Ago 2011	
	C2.I2	Número de estágios (6 meses de duração) realizados na FINEP por profissionais de instituições dos países associados	0	2	4	6	8	3	En curso

Clasificación: Satisfactorio		da América Latina e o Caribe.	Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Feb 2012	
	C2.I3	Número de Conferências Bienais realizadas no Brasil para instituições dos países associados.	0	1			2	1	Atrasado
			Jul 2008	Jul 2010			Jul 2012	Ago 2012	
	C2.I4	Número de profissionais dedicados exclusivamente a este Componente.	0				1	1	En curso
			Jul 2008				Ene 2009	Ene 2011	
Componente 3: INOVAR INVESTIDORES	**C3.I1**	Número de potenciais investidores, nacionais ou internacionais, que aderiram à Incubadora de Fundos Inovar.	0	2	4	6	8	10	Finalizado
Peso: 30%			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Feb 2012	
Clasificación: Muy Satisfactorio	**C3.I2**	Número de road shows internacionais realizados para apresentar os fundos Inovar que foram selecionados para due dilligence e ainda se encontram em fase de captação.	0	1	2	3	4	0	Atrasado
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Ene 2011	
	C3.I3	Número de eventos "Prêmio INOVAR" (quatro categorias de premiação para os anos 1 e 2 e cinco categorias para os demais anos).	0	1	2	3	4	3	En curso
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Feb 2012	
	C3.I4	Número de investidores Inovar enviados ao Venture Capital Institute, ou evento similar	0	2	4	6	8	15	Finalizado
			Jul 2008	Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Feb 2012	
	C3.I5	Número de cursos da European Investment Fund realizados no Brasil para investidores e gestores Inovar.	0	1			2	1	En curso
			Jul 2008	Jul 2010			Jul 2012	Ene 2011	
	C3.I6	Criação de uma Associação de Investidores.	0				1	1	Finalizado
			Jul 2008				Jul 2011	Feb 2012	
	C3.I7	Contratação de assessoria jurídica para dar assistência legal às atividades e investimento da FINEP e desenvolvimento de modelos de documentos legais.	0				1	0	Finalizado
			Jul 2008				Jul 2009	Ene 2011	
	C3.I8	Entrega de software para geração de documentos legais padrão para fundos de Venture Capital e Private Equity.	0				1	0	Atrasado
			Jul 2008				Ene 2010	Ene 2011	
	C3.I9	Número de profissionais dedicados exclusivamente a este Componente.	0				1	1	En curso
			Jul 2008				Ene 2009	Ene 2011	
Componente 5: Apoio institucional para a FINEP	**C5.I1**	Gerente Inovar selecionad@ e contratad@.	0				1	1	En curso
							Ene 2009	Ene 2011	
Peso: 10%	**C5.I2**	Número de eventos de capacitação oferecidos para a equipe do Departamento de Investimentos da FINEP.	0	2	4	6	8	23	Finalizado
				Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Ago 2012	
Clasificación: Muy Satisfactorio	**C5.I3**	Número de profissionais (consultores e assitentes).	0				3	1	Atrasado
							Jul 2009	Ene 2011	
	C5.I4	Acompanhamento do programa pelo supervisor do BID/FUMIN da Sede.	0	1	2	3	4	8	En curso
				Jul 2009	Jul 2010	Jul 2011	Jul 2012	Ago 2011	

	Hitos	Planeado	Fecha de cumplimiento	Logrado	Fecha alcanzada	Estado
H1	Condiciones previas	6	Ene 2009	6	Jun 2009	Logrado tarde

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. Baixo nível de retenção de recursos humanos qualificados e designados para este programa por parte da FINEP.	Bajo	A FIA, contratada pela FINEP, realizou em 2010 um estudo para alterar o plano de carreira de seus funcionários visando dar maior estabilidade ao quadro funcioal macro. A retençaõ por parte da FINEP dos responsáveis pela execução do programa possui uma dependência muito grande do plano de carreira da FINEP, mas possui também o auxílio do programa de capacitação e desenvolvimento dos funcionários ligados ao programa.	Project Coordinator
2. Baixo interesse dos investidores por este tipo de investimento.	Bajo	Monitoramento dos interesses dos investidores neste tipo de investimento.	Project Coordinator
3. Poucos investidores institucionais, tanto locais quanto internacionais, atraidos para os ativos brasileiros de capital empreendedor.	Bajo	Monitoramnto das condições que afetam o mercado de capitais e o setor empreendedor brasileiro.	Project Coordinator
4. Instabilidade do setor de capital privado e de capital emprendedor na Região.	Bajo	Monitoramento das condições que afetam o mercado de capitais.	Project Coordinator
5. Baixa percepção de valor e conhecimento por parte dos organismos governamentais e reguladores da América Latina do setor de capital privado e de capital empreendedor e de sua dinâmica.	Bajo	Monitoramento das condições que afetam o mercado de capitais.	Project Coordinator

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Bajo **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 7 **RIESGOS VIGENTES:** 7 **RIESGOS NO VIGENTES:** 0 **RIESGOS MITIGADOS:** 0

SECCIÓN 5: SOSTENIBILIDAD

Probabilidad de que exista sostenibilidad después de terminado el proyecto: P - 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:

O Prêmio Inovar foi totalmente incorporado ao Pêmio FINEP, fazendo parte da cerimônia de premiação em Brasília e agraciando os vencedores das categorias Governança, Equipe e Operação com prêmios em espécie igualmente aos outros vencedores do Prêmio FINEP.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativa a	Autor
1. A FINEP com grande capilaridade nos estados e com conhecimento dos parceiros ideais para cada Fórum.	Sostenibilidad	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
2. Dez anos de experiência da FINEP. Equipe técnica altamente especializada e bem treinada na formatação de fundos CS, VE e PE e na capacitação de empresas-candidatas a ingressarem nos fundos.	Sostenibilidad	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
3. Importância na criação de novos instrumentos de política pública como o índice de inovação e aproveitamento do conhecimento acumulado pela equipe em Ações como investimento estratégico direto, entre outros.	Sostenibilidad	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
4. Vontade institucional de transferir tecnologia para os parceiros regionais, não é suficiente. (1) Esbarra nem questões culturais e idiomáticas dos países vizinhos. (2) Entendimento dos gargalos de cada país para o desenvolvimento da indústria de VC/PE.	Riesgo	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
5. Não adianta dar recursos financeiros para estrutura administrativa das redes de anjos. Tem que apoiar, facilitar o conhecimento do anjo na atividade. “Exemplo bem sucedido vale mais que carteira de clube".	Implementación	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
6. A seleção das parcerias locai/regionais são fundamentais para atingir a sustentabilidade. Nos Fóruns, os parceiros locais, sua seleção é fundamental para a sustentabilidade do programa. Não é simples. A FINEP por ter vários instrumentos centros de pesquisas incubadores , etc. e outros editais ela tem um conhecimento local dos sistemas de inovação muito forte. Ela consegue fazer reuniões com um, com outro até achar o parceiro ideal, identifica as formas e vê quem seria o parceiro ideal, o maior catalisador para aquela atividade. Esse processo de seleção de parceiros é muito importante.	Riesgo	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
7. A experiência é mais relevante do que conhecimento acadêmico. O gestor foi capacitado de duas formas: através do conhecimento, trazendo um curso de fora para cá . e realização própria da FINEP de um curso que somente participou gestores experientes. O gestor falando como é o relacionamento do gestor com a empresa. A experiência conta muito nessa atividade mas de forma alguma menosprezando a parte técnica formal. Muito pelo contrário, o que ficou claro no curso é que Venture Capital é disciplina. O Gestor novato tem de começar acompanhado por alguém que já faça investimentos. Por isso é que você tem lá fora muitos spin off. Empresas que saem de empresas grandes bem sucedidas, onde equipes inteiras saem para montar suas próprias empresas por terem adquirido experiência prática em outro lugar. Por se recomenda fortemente no Inovar semente parcerias com gestores mais experientes: um gestor mais experiente funcionando como um máster, um padrinho dos gestores menos experientes.	Riesgo	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
8. Pilares do sucesso do Programa Inovar: (i) Consolidação em toda as equipes do projeto INOVAR no lema de que foco na gestão sempre deve estar bem definido e centrado em dois pilares: inovação e retorno financeiro. (ii) Capacidade da FINEP na agilidade de mudar os programas de acordo com a realidade. (iii) Equipes diferentes para atividades diferentes (perfis e capacitação diferentes para cada atividade: investimentos e empreendedorismo). (iv) Capacidade de adaptação. Entender bem a lacuna de cada sub componente: Assistência técnica -> Mercado; Fóruns -> Mudança cultural; Redes de anjos -> Aprendizado.	Implementación	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
9. O alinhamento com a alta direção da FINEP foi um fator critico de sucesso, tanto do INOVAR I e na execução do Programa do INOVAR II.	Implementación	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
10. O projeto INOVAR, depois de 10 anos, tem um desafio de ir a escala. A equipe e orçamento da Area de Investimento é enxuto, por outro lado a demanda por novos fundos cresce aceleradamente, advindo do programa PRIME e dos associados da ANPROTEC.	Sostenibilidad	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*
11. Mesmo que a AINV permaneça na FINEP com a sua estrutura atual, deve-se pensar num período de transição para o projeto INOVAR. Amaneira mais eficiente seria alavancar o escopo de atuação da FINEP, desincumbindo-se da montagem de fundos growth venture capital e private equity, repassando as bancas e os Venture Fóruns para o mercado (ABVCAP, por exemplo) e a equipe concentraria mais na promoção de bancas para Capital Semente e early growth venture capital. A responsabilidade dos Seed Fóruns seriam repassados, pouco a pouco, para os parceiros regionais, os quais seriam monitorados e capacitados e revisitados (pós venda) pela FINEP. Passando assim a FINEP/AINV operar “pós-venda” no atacado.	Sostenibilidad	Schweizer, Luciano *[FOMIN]*