Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

ENERO 2016 - JUNIO 2016

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

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

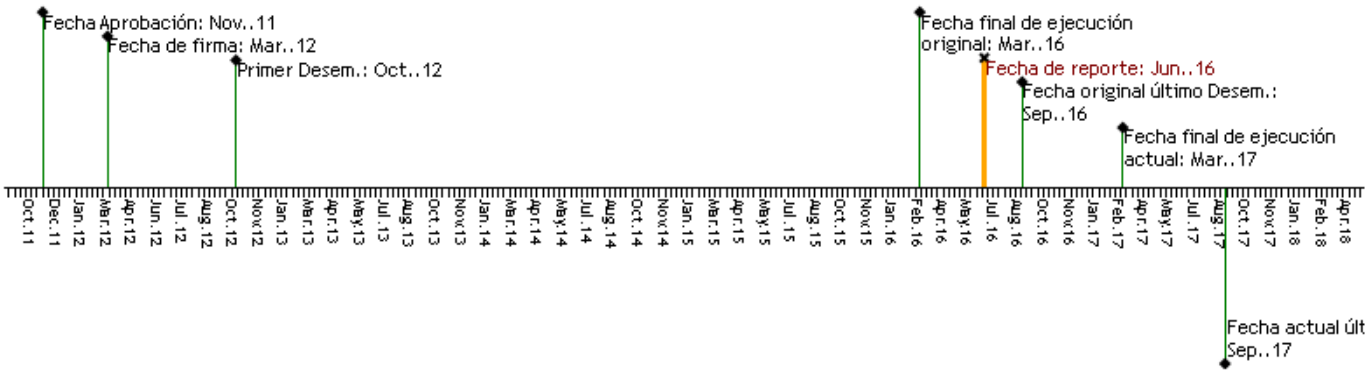
Nro. Proyecto: BR-M1102 - Proyecto No.: ATN/ME-13030-BR

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.

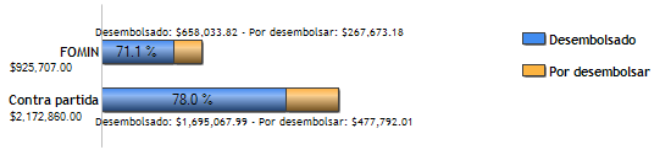
País Administrador	País Beneficiario
BRASIL	BRASIL

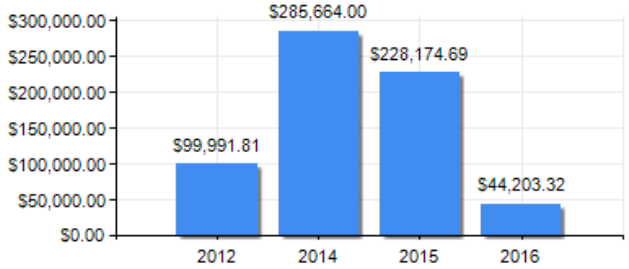
Agencia Ejecutora:	Brazilian Venture Capital & Private	**Líder equipo de diseño:**	SUSANA GARCIA-ROBLES
		Líder equipo de supervisión:	HENRIQUE MARTINS DE ARAUJO

CICLO DEL PROYECTO

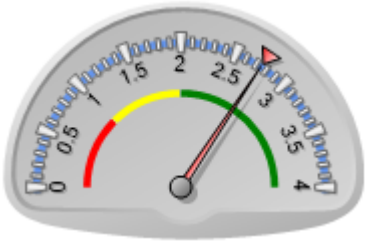


RECURSOS

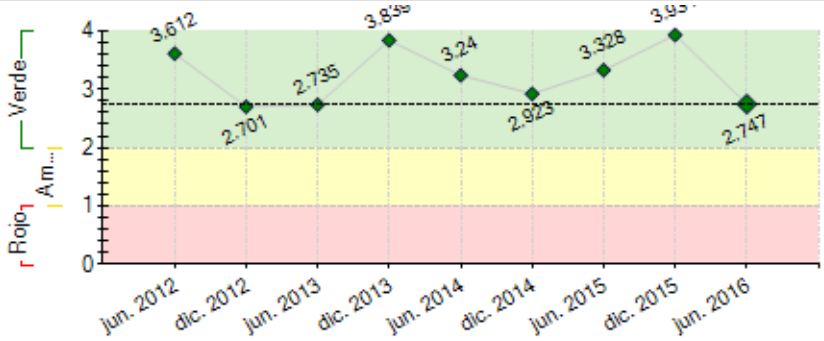




PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Satisfactorio: 2.747
Promedio FOMIN: 2.755

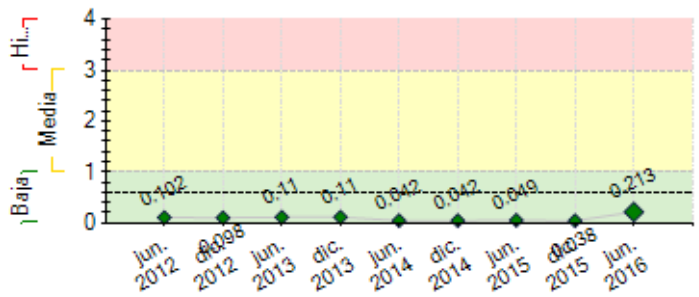


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

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



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.607

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

No campo do desenvolvimento do ecossistema, a regionalização e interiorização das ações da ABVCAP alcançaram praticamente todos os estados brasileiros, o que pode ser constatado pelas quase 730 empresas candidatas aos fóruns de investimentos cadastradas via site: dos 27 estados brasileiros, há empresas de 25 estados, ficando de fora apenas Acre e Mato Grosso.

No componente regulatório, a ABVCAP manteve diálogo contínuo com as entidades reguladoras e a nova Instrução reguladora dos fundos será divulgada em agosto, representando uma evolução esperada pela indústria. Há boas perspectivas para uma regulamentação mais benéfica aos fundos de seed, favorecendo o investimento nos segmentos iniciais

No campo de informação, além da pesquisa consolidando os dados anuais de atividades dos fundos, uma nova pesquisa sobre tendências e perspectivas na ótica dos investidores nacionais e internacionais foi realizada no 1º semestre, ampliando o espectro de informações a serviço tanto de investidores interessados no País, quanto no de gestores em fase de captação.

O componente regional encontra-se ainda atrasado, motivado sobretudo pela dificuldade em atrair interesse de outros países para um processo de unificação regional. A ABVCAP está intensificando esforços nesse sentido e vem obtendo êxito com a Colômbia.

O escopo do Censo já se encontra em discussão internamente, com o banco de dados sendo aprimorado mensalmente para entregar informações confiáveis e atualizadas.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora
Project is being extended for another year

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

O projeto teve evoluções significativas no semestre. Destaque para a nova regulamentação sobre FIPs, a ser editada pela CVM no início do 2º semestre, estando a autarquia inclinada à aceitação de boa parte dos pleitos da indústria.

No campo do fomento ao ecossistema, a ABVCAP abriu importantes frentes, com destaque para o trabalho que vem sendo desenvolvido no Espírito Santo, de capacitação de novos empreendedores, do staff do BANDES, hoje investidor do Criatec III e que já estruturou uma subsidiária para investimentos em participações, a BANDESPAR. Bahia e Pernambuco também estão em busca de capacitações. A ABVCAP estruturou seu Centro de Capacitação e em breve estará ampliando suas atividades de treinamento com renomados parceiros. Essas iniciativas ampliaram significativamente o número de empreendedores treinados. No âmbito regional, os dois intercâmbios promovidos com a Colombia e Jamaica darão frutos em breve. A Colombia já está se integrando aos eventos internacionais que a ABVCAP promoverá no segundo semestre.

Em breve, estará sendo lançando estudo sobre perspectivas da indústria sob a ótica dos investidores e a consolidação de dados da indústria de 2015, cujos números preliminares foram divulgados durante o Congresso Anual da Associação, no início de julho.

Não houve obstáculos ao desenvolvimento do projeto. Apesar da conjuntura econômica e política adversa o que dificulta a captação de novos fundos, ainda há recursos disponíveis para investimentos.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora
agree

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	125000000 Dic. 2016	
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	5 Ago. 2016	
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	214 Dic. 2016	
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: Muy Satisfactorio

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	4 Ene. 2016	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. 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

Peso: 20%

Clasificación: Muy Satisfactorio

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	15 Dic. 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	9 Sep. 2015	Finalizado
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	18 Jun. 2016	Finalizado
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	12 Jun. 2016	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	734 Jun. 2016	Finalizado

Componente 3: Influenciar o ambiente regulatório

Peso: 20%

Clasificación: Muy Satisfactorio

C3.I1	Número de estudos públicados contendo propostas sobre temas jurídicos e normativos.	3 Mar. 2015	1 Mar. 2014			5 Mar. 2016	8 Abr. 2016	Finalizado
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: Muy Satisfactorio

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	3 Jun. 2016	En curso
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: Muy Satisfactorio

C5.I1	Número de toolkits elaborados para associações de capital empreendedor.	0 Mar. 2012				1 Mar. 2016		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	Finalizado
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 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	16	Jun. 2016	No Logrado
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

[X] Cambios en la política nacional

[X] Demoras en el cumplimiento de condiciones contractuales

[X] Otros, cuáles?: Regulatory impediments for the smooth development of the ecosystem

SECCIÓN 4: RIESGOS

RIESGOS MÁS RELEVANTES QUE PUEDEN AFECTAR EL DESEMPEÑO FUTURO

	Nivel	Acción de mitigación	Responsable
1. 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 fundo,s na proporção de seu tempo de compromisso com as empresas investidas	Project Coordinator
2. 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 Coordinator
3. Reduzidas oportunidades de investimento no Brasil.	Baja	- Treinamento constante de empreendedores e empresários para que conheçam melhor o funcionamento da indústria de VC/PE e estruturem seus negócios de maneira a atrair investimentos de fundos de capital empreendedor. Produção de material informativo e divulgação de informações constantes para esse público, criando canais diretos com a ABVCAP, como a PME Update, um veículo mensal informativo para pequenas e médias empresas Em outubro será lançada a publicação de cases de sucesso da indústria durante um evento que pretende apresentar os diferenciais dos empresários investidos, partindo de cases de sucesso, para que sirvam de exemplo àqueles que buscam um crescimento sustentável para suas empresas.	Project Coordinator
4. As instituições governamentais e regulatórias apresentam reduzido interesse em promover o setor de capital semente, por insuficiente embasamento de estudos e propostas apresentadas.	Baja	Com o cenário econômico instável, vemos um crescimento do interesse em parcerias público-privadas e no fomento ao empreendedorismo. Prova disso é a terceira edição do fundo Criatec pelo BNDES, o Fundo Primatec, apoiado pela FINEP, as iniciativas dos programas Startup Brasil e Inovativa, assim como tantos outros de fomento ao empreendedorismo. Em reunião realizada com o Ministro de Desenvolvimento, Indústria e Comercio Exterior, em 26 de julho, com os líderes das entidades de fomento ao empreendedorismo, houve o compromisso de apoiar com medidas de desburocratização a situação das empresas brasileiras em busca de investimentos em estágio inicial. Todas as instituições apresentaram dados e estudos comparativos para fundamentar seus pleitos. O mesmo ocorreu no Legislativo, com audiência pública promovida pelo Deputado Otávio Leite, no início de julho, com as mesmas entidades, o que revela o crescente interesse das autoridades	Project Coordinator
5. A capacitação ministrada é insuficiente e inibe os participantes a buscar financiamento de capital semente, empreendedor e privado.	Baja	A ABVCAP , com a criação de seu Centro de Capacitação Profissional e o estabelecimento de parcerias com os melhores centros de ensino do Brasil, para desenvolver metodologias e conteúdos, espera ampliar a qualidade de seus treinamentos e atrair cada vez mais participantes qualificados para a indústria. Além disso, implantará em breve o	Project Coordinator

processo de certificação dos profissionais que trabalham em VC & PE..
Prova da qualidade dos treinamentos promovidos é o trabalho que vem sendo desenvolvido com os governos dos Estados do Espírito Santo e Bahia

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Baja **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 13 **RIESGOS VIGENTES:** 9 **RIESGOS NO VIGENTES:** 1 **RIESGOS MITIGADOS:** 3

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 ABVCAP vem nos últimos dois anos realizando um trabalho estratégico de buscar a sustentabilidade institucional no longo prazo. O projeto do BID propicia a fundamentação para o desenvolvimento dessas ações, estando umbilicalmente interligado à própria sustentabilidade da Associação. No semestre a ABVCAP intensificou o foco na construção de parcerias para formatar o seu Centro de Capacitação, que possibilitará oferecer treinamento aos participantes da indústria - , gestores, investidores, empreendedores, staffs de backoffice, assim como atrair novos e qualificados participantes para incrementar os investimentos de longo prazo no País. O objetivo ao finalizar o projeto é ter criado pilares, internamente sustentáveis, de informação, educação e certificação, incorporando as áreas de fomento a novos negócios, estudos e pesquisas, internacional e academia.
É importante ressaltar também a agregação de novos players da indústria ao escopo de atuação da ABVCAP. Nesse sentido a criação do Grupo de Impact Investing, já com 40 participantes, amplia o âmbito de atuação da Associação, abraçando novas e importantes tendências da indústria, com a possibilidade de atração de novos membros.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativo a	Autor
1. Metas em que se depende fortemente de agentes externos podem ser prejudicadas pela falta de ação de terceiros, em relação aos prazos do projeto. Esse é o caso do componente latino-americano e do investimento em PMEs que participaram do projeto	Implementation	Ambros, Julia Ortiz
2. O principal marco de qualquer projeto de fomento deve ser a produção de dados, estudos e pesquisas. Não há como pleitear políticas públicas e incentivos sem um claro mapeamento do ecossistema	Implementation	Ambros, Julia Ortiz
3. Num projeto de 4 anos, com um país com altos e baixos em sua economia,como o Brasil e ´países da América Latina e Caribe, deveria haver alguma flexibilidade para ajustes nos marcos do projeto e até, eventualmente, a inclusão de novos marcos; Algumas importantes ações apoiadas pelo projeto não estão sendo adequadamente reportadas, como por exemplo treinamentos para gestores e investidores e a própria criação do Centro de Capacitação,, uma vez que os marcos só contemplam empresários de PMEs	Design	Ambros, Julia Ortiz