Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO (FINAL)

ENERO 2017 - JUNIO 2017

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

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

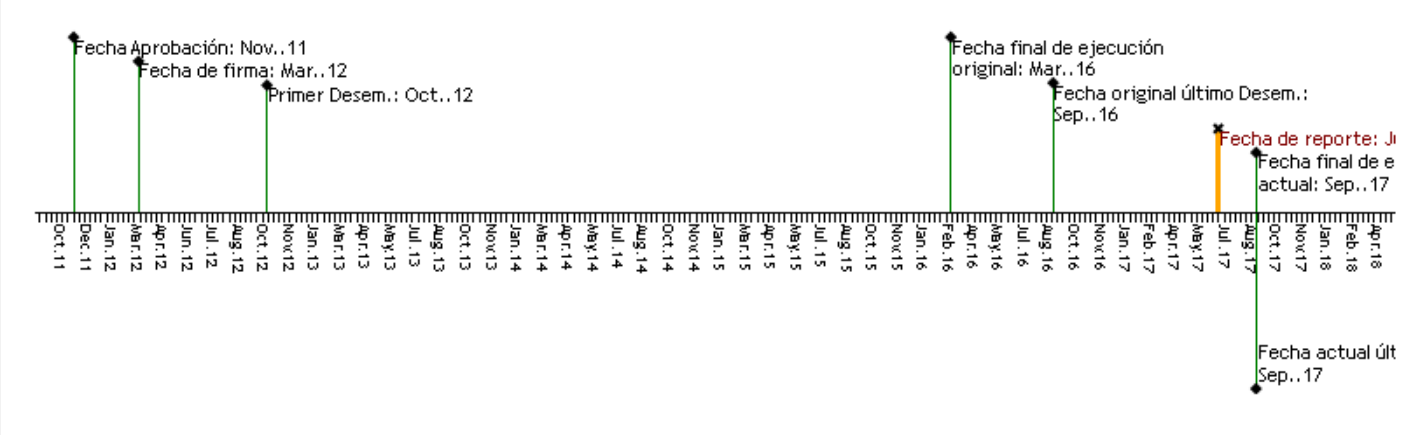
Nro. Proyecto: BR-M1102 - Proyecto No.: ATN/ME-13030-BR

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:	TOMÁS LOPES TEIXEIRA

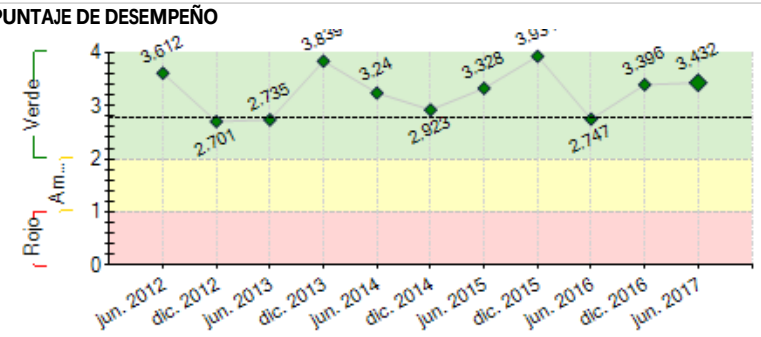
CICLO DEL PROYECTO



RECURSOS

	Aprobado	Cancelado	Desembolsado
FOMIN	$1,000,000.00	$74,293.00	$925,650.87
Contrapartida	$2,172,860.00	$0.00	$2,728,145.59

PUNTAJE DE DESEMPEÑO



----- Promedio desempeño FOMIN

SECCIÓN 2: RESULTADOS Y LOGROS

Desempeño del proyecto una vez terminado

O projeto foi prorrogado até setembro, portanto os comentários abaixo são sobre o desempenho cumulativo e não final.

A destacar no período o lançamento do Centro de Capacitação da ABVCAP, que passa a oferecer, de forma estruturada, em parcerias com instituições de ensino altamente qualificadas, cursos para elevar as competências dos participantes da indústria de PE&VC, gerando receitas adicionais para a Associação. Os currículos desses cursos são discutidos com a ABVCAP e incluem conhecimentos acadêmicos aliados a e práticas da indústria. O próximo passo será estruturar trilhas que levem à certificação desses participantes, com o selo ABVCAP.

Nesse semestre foi importante focar ações específicas para investidores institucionais, como o encontro sobre infraestrutura e os 2 treinamentos Rio e SP em parceria com a Universidade Hamilton lane para atrair novos institucionais para a indústria e explicar a dinâmica de alocação de carteira em PE&VC, devido à retração desses investidores decorrentes da conjuntura político-institucional do País.

Da mesma forma, com a alteração das normas reguladoras editada pela CVM, foram realizados encontros com os associados para esclarecer e orientar sobre o

tema, bem como editada a publicação, em inglês e português, sobre o novo marco regulatório. Nos paineis técnicos pré-congresso, a contabilização das carteiras pelo fair value e as adaptações impostas pela nova regulamentação foram os temas escolhidos pelos associados, tendo a ABVCAP trazido a debate a experiência internacional para orientar a transição.

O tool kit, último marco pendente, está em fase final de revisão e edição, assim como a publicação histórica sobre a indústria de private equity e venture capital, cujo lançamento está previsto para 5 de outubro. O convênio tem se dedicado a apoiar iniciativas de impact investing, tendo sido constituído um GT conjunto com a ANDE para definir a estratégia de atração de recursos e aculturamento de novos gestores para investimento com foco direto em impacto social.

O único componente que chega ao fim com um desempenho aquém do esperado é o componente regional. Estamos realizando uma pesquisa com as associações com quem mantivemos troca de experiências para mapear o quanto a interação e o intercâmbio com a ABVCAP as ajudou e quais iniciativas foram replicadas em suas instituições. Acreditamos que o tool kit será um material de referência posterior para novas iniciativas

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

Highly satisfactory performance to date. Strategic partner in Brazil, fostering the development of the VC and PE ecosystem.

Evaluación final

Avaliação realizada. Satisfatório.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios del evaluador

Avaliação realizada. Satisfatório.

Evaluación final http://mif.iadb.org/file.aspx?DOCNUM=EZSHARE-1604585613-9

SECCIÓN 3: INDICADORES

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.

Clasificación: Muy Satisfactorio

	Indicadores	Línea de base	Planificado	Logrado	Porcentaje
R.1	Número de pequenas e médias empresas que participaram em eventos sobre capital semente e empreendedor patrocinados pelo proyecto receben investimentos.	10	20	6	0 %
R.2	Valor dos novos investimentos canalizados para pequenas e médias empresas em eventos sobre capital semente e empreendedor patrocinados pelo projeto.	0	63000000	125000000	0 %
R.3	Número de associações de capital empreendedor que amplia sua oferta de serviços.	0	1	0	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	1	5	0 %
R.5	Número de GP que adotam o código de autorregulação para seus fundos de capitais semente, empreendedor e privado.	0	60	243	0 %
R.6	Percentual de incremento do número de associados da ABVCAP.	100	150	214	0 %
R.7	Percentual do custo total da ABVCAP coberto por receitas próprias, incluídas as cotas de seus afiliados.	25	90	109	0 %
R.8	Número de LP locais têm acesso a investidores internacionais como resultado de eventos patrocinados pelo projeto.	20	30	140	0 %
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	1	0	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	1	1	0 %
C1.I2	Número de publicações anuais.	0	3	7	0 %
C1.I3	Número de publicações trimestrais sobre o setor.	0	12	17	0 %
C1.I4	Número de censos de capital semente, empreendedor e privado realizados.	0	1		0 %
C1.I5	Número de documentos de pesquisas ou manuais sobre o setor.	0	4	8	0 %
C1.I6	Número de bases de dados internacionais de Limited Partners.	0	1	1	0 %

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	4	6	0 %
C2.I2	Número de fóruns empresariai com um mínimo de 320 participantes realizados.	0	4	18	0 %
C2.I3	Número de seminários trimestrais realizados com um mínimo de 50 participantes.	0	12	22	0 %
C2.I4	Número de mesas redondas de LP/GP com um mínimo de 50 participantes	0	9	13	0 %
C2.I5	Número de eventos institucionais realizados com um mínimo de 80 participantes.	0	7	21	0 %
C2.I6	Número de eventos de promoção de investimentos com uma cobertura mínima de 50 investidores potenciais por evento	0	8	15	0 %
C2.I7	Número de pequenos e médios empresários capacitados sobre capital empreendedor e capital privado em programas de capacitação.	0	400	871	0 %

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	5	12	0 %
C3.I2	Número de cartilhas de melhores prática para o setor de capital semente, empreendedor e privado produzidas.	0	1	2	0 %

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	1	1	0 %
C4.I2	Número de mecanismos de autosustentabilidade estabelecidos ou reestruturados.	0	1	4	0 %
C4.I3	Número de escritórios prestando serviços na área de São Paulo	0	1	1	0 %

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	1		0 %
	C5.I2	Número de memorando de entendimentos subscritos ente a ABVCAP e outras associações de capital empreendedor para a transferência de conhecimentos.	0	3	2	0 %
	C5.I3	Número de intercâmbios patrocinados.	0	3	4	0 %
	C5.I4	Número de estratégias formuladas de integração regional.	0	1		0 %
	C5.I5	Número de eventos regionais para difundir ar a conocer la experiencia e o toolkit da ABVCAP	0	2	5	0 %

Hitos		Planificado	Fecha Vencimiento	Logrado	Fecha en que se logró	Estado
H0	Condiciones previas	1	Sep. 2012	2	May. 2012	Logrado
H1	Número de Websites de capital semente e VC/PE lançados.	1	Mar. 2013	1	Mar. 2013	Logrado
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
H4	Número de bases de dados internacionais de Limited Partners criadas.	1	Sep. 2013	1	Sep. 2013	Logrado
H5	Número de Venture Forums com pelo menos 160 participantes.	2	Sep. 2013	2	Abr. 2013	Logrado
H6	[*] Número de intercâmbios apoiados	2	Ene. 2014	2	Abr. 2014	Logrado
H7	Número de Seminários Trimestrais com pelo menos 250 participantes.	5	Mar. 2014	5	May. 2014	Logrado
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
H12	Número de papers ou manuais sobre a indústria foi produzido.	3	Sep. 2015	3	Abr. 2014	Logrado
H13	[*] Número de PMEs que participaram em eventos Seed e VC/PE apoiados pelo projeto que receberam investimentos.	18	Feb. 2016	18	Ago. 2016	Logrado
H14	Número de guias de melhores práticas para Seed e VC/PE foi produzidas.	1	Mar. 2016	1	Oct. 2013	Logrado
H15	[*] Número de toolkit para Associações de VC desenvolvidos.	1	Jun. 2016	1	Nov. 2016	Logrado
H16	Número de Tool Kits para Associações de VC desenvolvidos	1	Jul. 2017	1	Ago. 2017	Logrado

[*] 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

SECCIÓN 4: RIESGOS

RIESGOS CRÍTICOS GESTIONADOS DURANTE LA IMPLEMENTACIÓN

1. Outras instituições da América Latina e do Caribe apresentam baixo nível de receptividade e disposição em cooperar com ABVCAP.
Nivel: Baja **Responsable:** Project Guest **Estado:** Vigente
Comentarios: Exceto Colombia, Peru e Jamaica, a ABVCAP vem percebendo pouco interesse dos países da América Latina em compartilhar iniciativas e experiências. O trabalho mais avançado se dá com a Colombia, que no momento já discute participações conjuntas nos eventos internacionais da ABVCAP, Esperamos que o recente intercâmbio com Colombia e Jamaica possa gerar frutos positivos em breve.

2. As condições econômicas são desfavoráveis ao setor de capital semente, empreendedor e privado e os interesses dos investidores em geral.
Nivel: Baja **Responsable:** Project Coordinator **Estado:** Vigente
Comentarios: A deterioração da situação econômica e política do País, assim como a retração da atividade econômica causa grande preocupação, sobretudo no que tange à captação de fundos junto a investidores internacionais. Somando-se esses fatores à perda do grau de investimento e à retração dos fundos de pensão nacionais, que detem parcela significativa de investimentos nos fundos brasileiros, pode-se inferir que, no médio prazo, se não revertida e clarificada essa situação, a indústria de PE &VC vá se ressentir de falta de recursos. Todavia, ainda se observa um movimento de fundos internacionais interessados em oportunidades no País, para os quais o custo das empresas brasileiras tornou-se tão atrativo quanto o tamanho e oportunidades de seu mercado, havendo também fundos nacionais com recursos disponíveis para investimento e em busca de oportunidades. Destaca-se o papel das instituições de fomento e agências de desenvolvimento, como BNDES, FINEP, BANDES, BDMG. DesenvolveSP, dentre outras, e do próprio BID/FUMIN, que vem mantendo ativo o segmento de venture capital.

3. As políticas e regulamentos governamentáis são desfavoráveis para o setor de capital semente, empreendedor e privado.
Nivel: Baja **Responsable:** Project Coordinator **Estado:** Vigente
Comentarios: A ABVCAP está encaminhando ao Legislativo propostas de projeto de lei para aprimorar a legislação e reduzir os obstáculos existentes ao desenvolvimento das pequenas e médias empresas nacionais, tomando por base os indicadores ranking Doing Business in Brasil, do Banco Mundial e IFC.

4. Reduzidas oportunidades de investimento no Brasil.
Nivel: Baja **Responsable:** Project Coordinator **Estado:** Vigente
Comentarios: No primeiro semestre a ABVCAP enfatizou ações de aproximação com entidades da cadeia inicial do ecossistema, a saber ANJOS DO BRASIL através do apoio e participação em seu Congresso Anual, assim como com a ANPROTEC, apoiando as iniciativas de fomento às empresas em seu estágio mais inicial. Essas iniciativas visam focar e fortalecer o ecossistema como um todo.A ABVCAP intensificou sua ação de treinamento de empreendedores, iniciou a publicação de guias de orientação e realizou 10 Foruns de investimento em dois anos. Cinco empresas participantes desses fóruns já receberam investimentos. Observa-se porém que ainda há recursos disponíveis para investimentos da ordem de R$ 28,5 em busca de boas oportunidades, razão pela qual é necessário intensificar as ações de treinamento e capacitação de empreendedores e os fóruns de investimentos

5. As ferramentas oferecidas são de baixa relevância utilizadas marginalmente pelas instituições de capital empreendedor.
Nivel: Baja **Responsable:** Project Guest **Estado:** Vigente
Comentarios: Duas ferramentas disponibilizadas pela ABVCAP - O Guia Como Crescer e a Cartilha "Como funciona a indústria de seed, private equity e venture capital" estão sendo traduzidos e implantados na Colômbia através da cooperação ABVCAP-Colcapital

6. As instituições governamentais e regulatórias apresentam reduzido interesse em promover o setor de capital semente, por insuficiente embasamento de estudos e propostas apresentadas.
Nivel: Baja **Responsable:** Project Coordinator **Estado:** Vigente
Comentarios: Houve uma grande evolução com o trabalho de aproximação com a Consultoria Legislativa do Congresso Nacional, gerando uma PEC que objetiva simplificar as exigências às empresas de pequeno e médio porte e estimular investimentos de longo prazo nessas empresas. Embora o tema empreendedorismo

venha ganhando espaço tanto nos órgãos governamentais quanto no Legislativo, a tramitação de novos regulamentos e leis costuma ser um processo longo, que precisa de acompanhamento intensivo.

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
Strong and growing paying membership base and paid services offered by ABVCAP

FACTORES CRÍTICOS QUE PUEDEN AFECTAR LA SOSTENIBILIDAD DEL PROYECTO

[No se reportaron factores para este período]

Acciones implementadas relativas a la sostenibilidad:

O projeto chega aos últimos meses ainda com recursos disponíveis capazes de suportar todas as despesas das entregas finais previstas, sendo que as iniciativas superaram o número inicialmente previsto.

A ABVCAP, durante toda a execução, buscou parcerias e patrocínios que viabilizassem a execução das ações do projeto e otimizassem os recursos a serem aportados pelo BID-FOMIN.

Um dos focos estratégicos da ABVCAP foi aproveitar o projeto para desenvolver um plano estratégico capaz de dar sustentabilidade à ABVCAP para manter as ações relevantes, como estudos, pesquisas, capacitações, sem depender de recursos de terceiros.

Nesse sentido, as principais medidas de sustentabilidade institucional foram: ampliar o número de membros, sem onerá-los demais; a implantação da taxa de manutenção da base de dados para todos os fundos aderentes ao Código ABVCAP-ANBIMA, independente de serem geridos por gestores membros (esses têm desconto de 50% na taxa, por terem custeado a base, como membros da ABVCAP); o centro de capacitação e os cursos com parceiros educacionais; e o programa de Associado Apoiador.

Plan de Sostenibilidad http://mif.iadb.org/file.aspx?DOCNUM=

SECCIÓN 6: CONOCIMIENTO

Lecciones Aprendidas	Relativo a	Autor
1. É de extrema importância manter uma pauta objetiva de trabalho junto aos agentes reguladores e legisladores, quando se trata de um ecossistema em desenvolvimento. Considerando que os governos latino-americanos apresentam ciclos políticos nem sempre estáveis, a pauta de facilitação dos investimentos de longo prazo deve ser uma "bandeira" institucional das associações, sempre reiterada, em prol do desenvolvimento sustentável das empresas dessas nações	Implementation	Abreu, Angela Ximenes
2. A participação dos gestores de fundos no processo de capacitação e mentoria de empreendedores em busca de investimentos é importante para tornar o processo mais eficiente e alinhado às práticas de mercado, além de ser uma forma efetiva de engajar os membros no apoio ao desenvolvimento do ecossistema	Implementation	Abreu, Angela Ximenes
3. Manter elevado o padrão ético e fiduciário do mercado, consagrar a institucionalização de práticas equitativas e benchmarks internacionais deve ser fundamento de qualquer projeto de desenvolvimento de mercado, sobretudo quando tratamos de mercados emergentes	Design	Abreu, Angela Ximenes

Indique cuáles son los principales productos, dónde se encuentran y cómo podrían aplicarse o "compartirse" con otras entidades o proyectos similares.

Throughout the life of this project, ABVCAP has delivered relevant and impactful reports and lessons learned on how to develop the young VC and PE industry.

Productos principales del proyecto

[Jul. 2013] Como crescer: estratégia, gestão e recursos para sua empresa. (Technical publications)

Autor: Ernst & Young Terco

[Abr. 2014] Como funciona a indústria de private equity, seed e venture capital (Other)

Autor: ABVCAP

[Abr. 2014] Venture Forum Congresso ABVCAP 2014 (Other)

Autor: vários

[Abr. 2014] Venture Forum Congresso ABVCAP 2014 (Other)

Autor: vários

[Abr. 2014] Venture Forum Congresso ABVCAP 2014 (Other)

Autor: vários

[Abr. 2014] Venture Forum Congresso ABVCAP 2014 (Other)

Autor: vários

[Abr. 2014] Venture Forum Congresso ABVCAP 2014 (Other)

Autor: vários

[Abr. 2014] Venture Forum Congresso ABVCAP 2014 (Other)

Autor: vários

[Abr. 2014] Venture Forum Congresso ABVCAP 2014 (Other)

Autor: vários

[Abr. 2014] Venture Forum Congresso ABVCAP 2014 (Other)

Autor: vários

[Abr. 2014] Consolidação de Dados da Indústria de Private Equity e Venture Capital no Brasil - 2011-2012-2013 (Other)

Autor: ABVCAP/KPMG

[Jul. 2014] PME Update (Other)

Autor: ABVCAP

[Jul. 2014] PME Update (Other)

Autor: ABVCAP

[Jul. 2014] PME Update (Other)

Autor: ABVCAP

[Jul. 2014] PME Update (Other)

Autor: ABVCAP

[Jul. 2014] PME Update (Other)

Autor: ABVCAP

[Jul. 2014] PME Update (Other)

Autor: ABVCAP

[Abr. 2015] Estrutura Legal dos Fundos de Private Equity e Venture Capital no Brasil (Other)

Autor: Tozzini Freire Advogados

[Abr. 2015] Quanto vale o meu negócio (Other)

Autor: Ernst & Young

[Abr. 2015] Relatório Final Congresso ABVCAP 2015 (Other)

Autor: ABVCAP

[Jun. 2015] Os Impactos da Lei Anticorrupção para a indústria de PE&VC (Other)

Autor: diversos

[Jun. 2015] Os Impactos da Lei Anticorrupção para a indústria de PE&VC (Other)

Autor: diversos

[Jun. 2015] Os Impactos da Lei Anticorrupção para a indústria de PE&VC (Other)

Autor: diversos

[Jun. 2015] Os Impactos da Lei Anticorrupção para a indústria de PE&VC (Other)

Autor: diversos

[Jun. 2016] Congresso anual ABVCAP 2017 (Other)

Autor: ABVCAP

[Ago. 2016] Instruções CVM nº 578 e 579 (Other)

Autor: CVM

[Ago. 2016] Instruções CVM nº 578 e 579 (Other)

Autor: CVM

[Abr. 2017] Inside VC inBrazil Venture Capital (Other)

Autor: ABVCAP

[May. 2017] Investimentos de Private Equity em Infraestrutura: desafios regulatórios e financeiros para novos projetos e projetos em andamento (Other)

Autor: diversos

[Jun. 2017] Perspectivas dos Investidores sobre Private Equity e Venture Capital no Brasil 2017 (Other)

Autor: ABVCAP

[Jun. 2017] Export and Venture Forum - Congresso ABVCAP 2017 (Other)

Autor: ABVCAP