



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

DESENVOLVENDO EMPRESAS INOVADORAS DE ALTA PERFORMANCE *PAPEL DO VENTURE CAPITAL*

XXI Seminário Nacional de Parques
Tecnológicos e Incubadoras de Empresas.

Thomás Tosta de Sá
Presidente- IBMEC – Instituto Brasileiro de
1 Mercado de Capitais.

27/10/2011



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

CRESCIMENTO SUSTENTADO SÓ COM AUMENTO DA PRODUTIVIDADE DOS FATORES DE PRODUÇÃO

- * **Recursos Humanos** – educação e inovação
- * **Recursos Naturais** – eficiência na exploração com novas tecnologias e respeito ao meio ambiente.
- * **Recursos Financeiros** – mercado de capitais: alocação eficiente da poupança pública e privada.



IBMEC

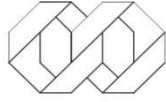
Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

DEMOCRACIA E MERCADO DE CAPITAIS

- * “Ninguém pretende que a democracia seja perfeita ou sem defeito. Tem-se dito que a democracia é a pior forma de governo, salvo todas as demais formas que tem sido experimentadas de tempos em tempos.”

Churchill

- * “Ninguém pretende que o mercado de capitais seja perfeito ou sem defeito. Tem-se dito que ele é a pior alternativa para financiamento da produção, salvo todas as demais alternativas que tem sido experimentadas de tempos em tempos.”



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

VENTURE CAPITAL

- * Língua Portuguesa – “Última flor do lácio inculta e bela”
(Camões)
- * Venture Capital – “Último segmento do mercado de capitais promotor de inovação e tecnologia.”



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

VENTURE CAPITAL

nos Estados Unidos

Pré VC : Antes de 1945 – Famílias Ricas; Rockfellers; Phipps; Whitneys – Alguns exemplos: Eastern Airlines, Mc Donnell Aircraft.

VC inicial : 1945-1978

- * ARDC (1945)
- * J.H.; Whitneys & Co. Venture Capital;
- * Venrock Associates (Rockefeller-1969);
- * SBIC's(Small Business Investment Companies);
- * Costa Leste: Harvard, MIT-Route 128(Boston);
- * Costa Oeste: Standford, CalTech – Sand Hill Road (Silicon Valley)

VC Pós ERISA (1979) – Autorização para Fundos de Pensão investirem em venture capital.



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Atividade de VC nos EUA após ERISA

- * Número de Empresas Investidas: de 1991 a 2000 – 31.000
- * Número de Empresas abertas: 3.000

Ano	US\$ Milhões
1975	10
2000	100.000

Resultados:

- *Desenvolvimento da Tecnologia e Inovação
- *Produtividade da Economia Americana



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Venture Capital no Brasil

* **Pré VC**

- * BNDES (1974) Ibrasa, Fibase, Embramec - 1974
 - * FINEP
 - * CEBRAE
 - * ADELA(1967) 225 multinacionais
 - * Brasil Invest
 - * Brasilpar (Unibanco, Paribas, AGF)- Roberto Teixeira da Costa
 - * CRP – Ary Burger
 - * ACEL – Luiz Carlos Tornaghi
 - * 1º Seminário Internacional sobre VC 1981
 - * Incubadora da Universidade de São Carlos - 1984
 - * Anprotec – 1986

VC Inicial – Instrução 209 de 1994

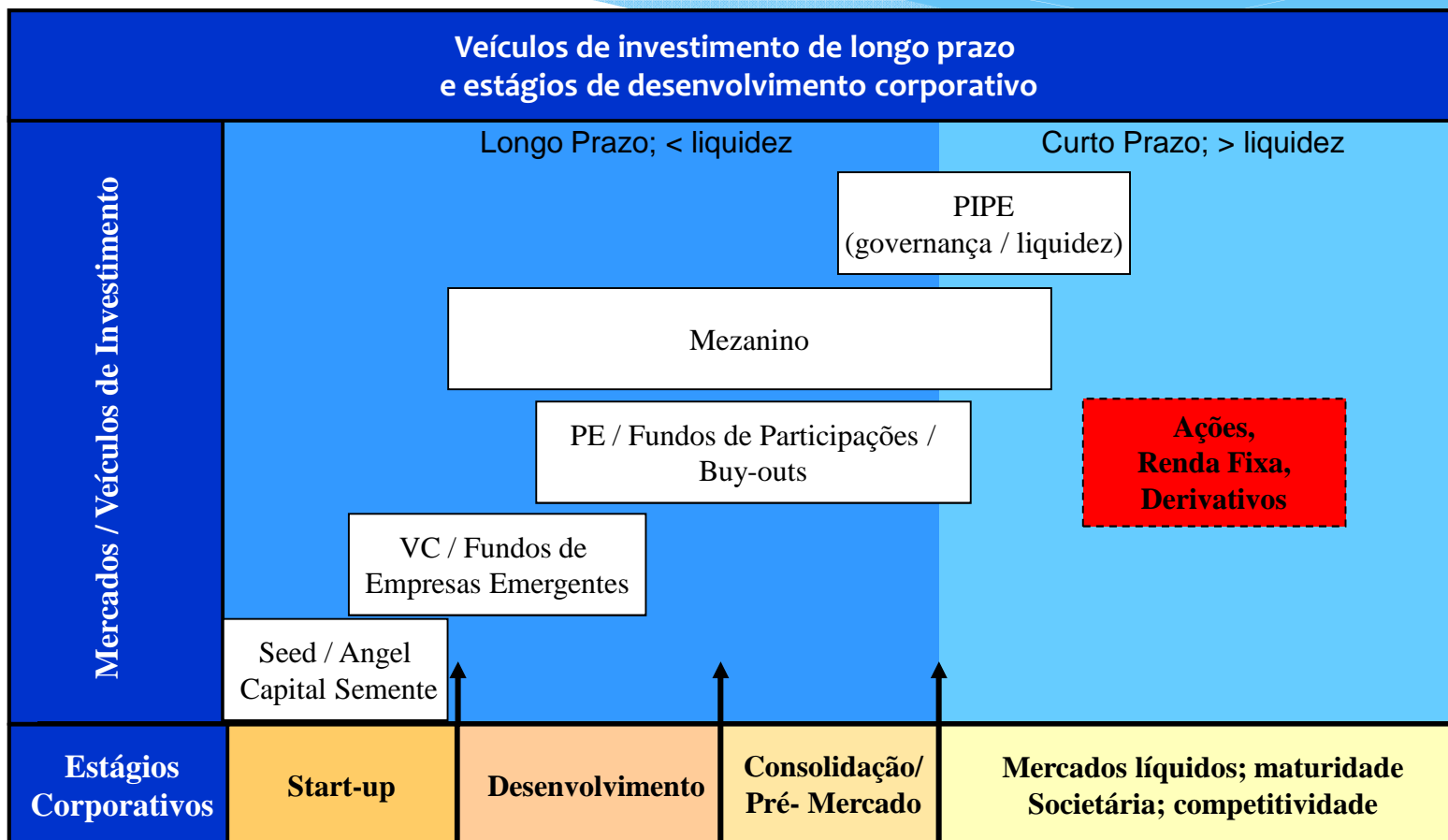
Fundos de Privatizações (1996-98)

VC após Abvcap – Fundação da Abvcap(2000)

Programa INOVAR- Finep



5 segmentos apoiando o desenvolvimento de empresas brasileiras e as preparando para o mercado de capitais





IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

As empresas criadas, recuperadas ou melhoradas pelo PE/VC do Brasil

- * ALL; DASA; UOL; IG, Abril, Gol, TAM, Akwan
- * Dixie-Toga; Telemar; Submarino; IT-Mídia; Proceda
- * Multicanal/NET; Suape Têxtil; Drogasil; Teikon; Zaz
- * Editora Peixes; Optiglobe; Casa Cor; Wappa; Atmosfera
- * Sé Supermercados; Camil; Buddemeyer; Scua; Lupatech
- * Gafisa; Odontoprev; Siciliano; Mr Clean; Bematech
- * Santos-Brasil; Cardsystem; Neovia; Localiza
- * Spring Wireless; Allelyx; Microsiga, Logocenter

[Amostra aleatória]

Fonte: ABVCAP



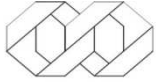
IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Exemplos de Sucesso

Company	Sector	Net revenues in 2005 (US\$ mn)	Investment (US\$ mn)	Time to exit (years)	Estimated IRR (% in US\$)
Equatorial Energia	Energy	\$ 273	\$ 11	2	481%
GOL	Airline	\$ 1,100	\$ 26	1	242%
Totvs	Software	\$ 90	\$ 16	<1	199%
DASA	Medical diagnosis	\$ 217	\$ 100	5	40%
Submarino	E-commerce	\$ 172	\$ 83	6	38%
Gafisa	Real estate	\$ 202	\$ 78	9	36%
TAM	Airline	\$ 2,317	\$ 77	8	26%
ALL	Logistics	\$ 70	\$ 202	7	22%
Localiza	Car rental	\$ 350	\$ 49	8	9%
Akwan	IT	n/a	n/a	4	130%
Autotrac	Logistics IT	\$ 137	\$ 2.5	7	32%
Atrium	Telecom	\$ 35	\$ 20.5	4	20%
Microsig	Software	\$ 30	\$ 7	6	12%

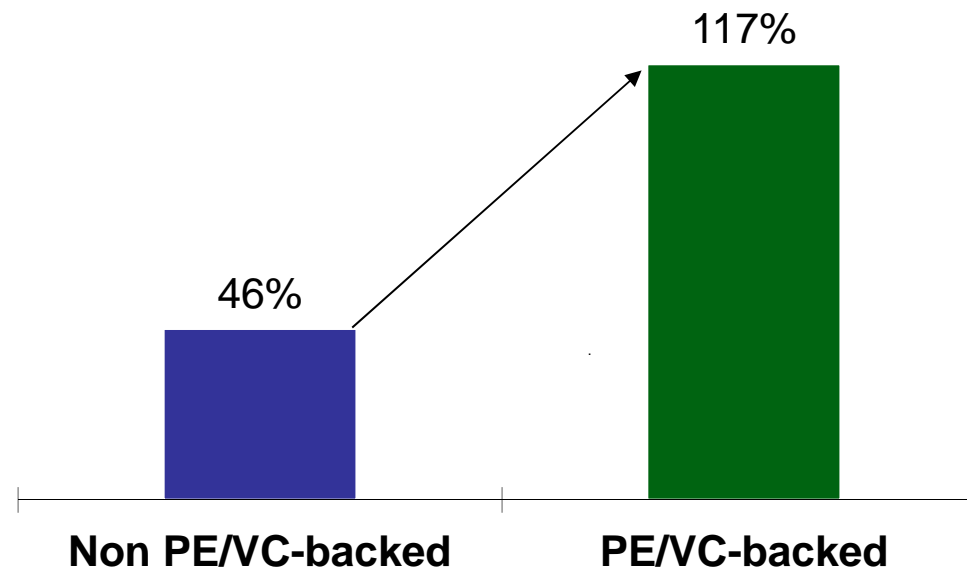
Fonte: ABVCAP – FGV-CEPE



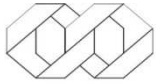
IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

Performance Pós IPO



Fonte: ABVCAP- FGV-CEPE

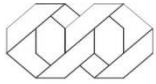


IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

NOVOS DESAFIOS PARA O VENTURE CAPITAL

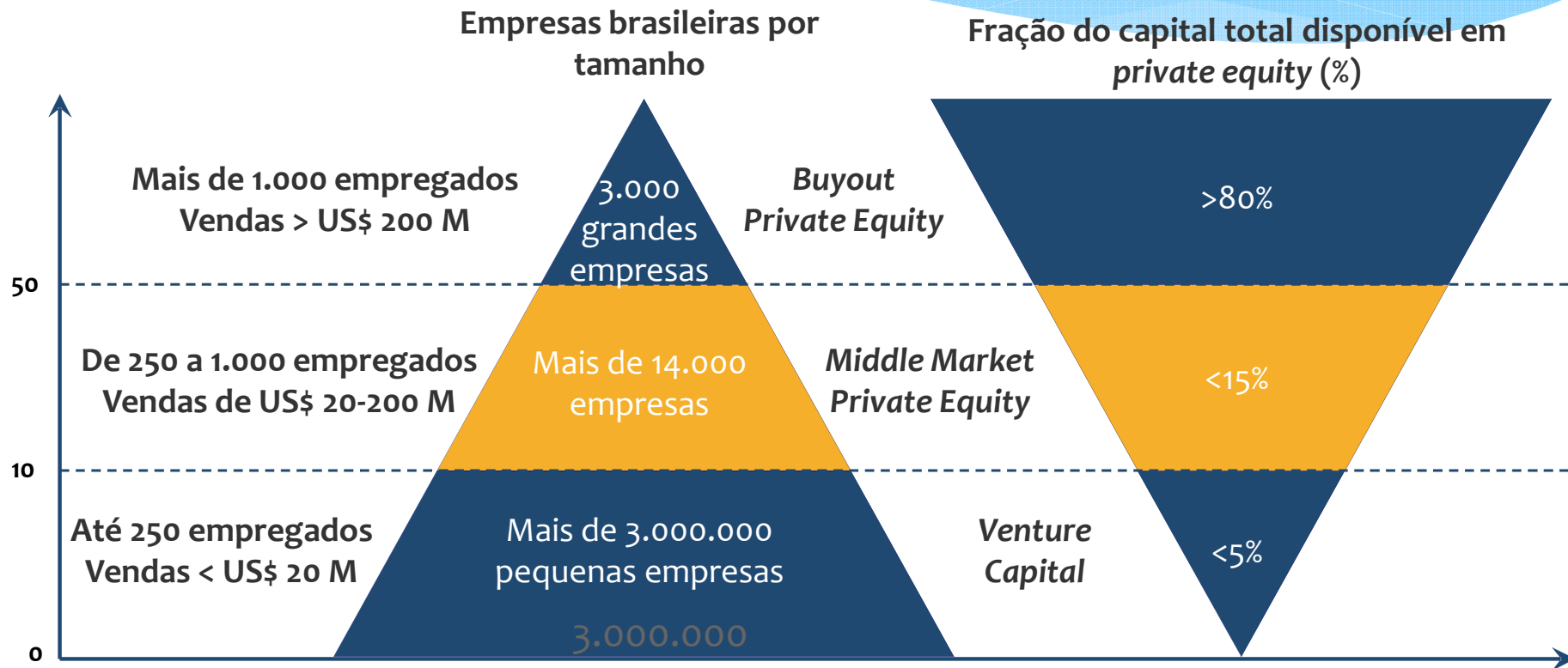
- * 1- Capital Semente-
- * 2- Fundo Incubadoras
- * 3-Criatec
- * 4-Finep- Capital Semente
- * 5- Papel Institucional na Inovação e Tecnologia

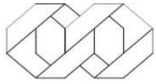


IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

TAMBÉM NO PRIVATE EQUITY UM GRANDE DESEQUILÍBRIO ENTRE OFERTA E DEMANDA DE CAPITAL





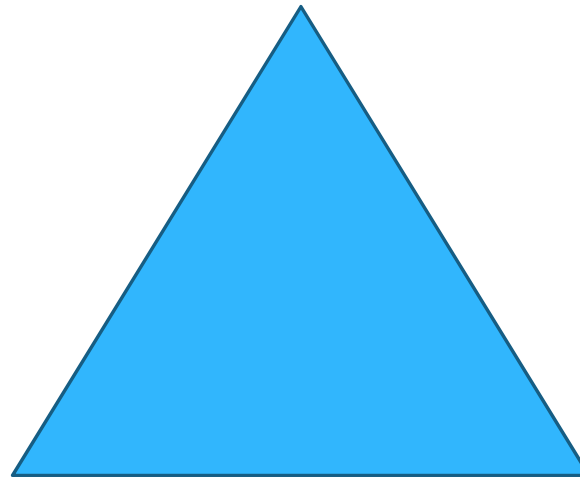
IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais

PAPEL INSTITUCIONAL NA INOVAÇÃO E TECNOLOGIA

**Venture Capital:
Recursos Financeiros
Recursos Humanos**

**Poupança de
Longo Prazo:
Pública/Privada**



Empreendedor Inovador

OBRIGADO!

Thomás Tosta de Sá
tsa1939@gmail.com