



*Serviço Brasileiro de Apoio às
Micro e Pequenas Empresas*



INVESTIMENTO **ANJO**

BRASÍLIA - DF
2015

© 2015 Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas – Sebrae
Todos os direitos reservados
A reprodução não autorizada desta publicação, no todo ou em parte, constitui violação dos direitos autorais (Lei nº 9.610).

Informações e contatos

Serviço Brasileiro de Apoio às Micro e Pequenas Empresas-
Sebrae
Unidade de Capacitação Empresarial e Cultura Empreendedora
SGAS – Quadra 605 – Conjunto A – CEP 70200-904 – Brasília-DF
Telefone: (61) 3348-7100
www.sebrae.com.br

Presidente do Conselho Deliberativo Nacional

Robson Braga de Andrade

Diretor-Presidente

Luiz Eduardo Pereira Barretto Filho

Diretora-Técnica

Heloisa Regina Guimarães de Menezes

Diretor de Administração e Finanças

José Claudio dos Santos

Unidade de Acesso a Mercados e Serviços

Financeiros

Gerente

Alexandre Comin

Gerente Adjunta

Patrícia Mayana Maynard Viana

Coordenação

Maria Auxiliadora Umbelino de Souza - Sebrae Nacional

Equipe Técnica

Gabriel Gil Barreto Barros – Sebrae Nacional

Lucas Cavalcante de Azevedo Martini – Sebrae Nacional

Hermelino Olegario da Silva Neto – Sebrae Nacional

Consultores conteudistas

Bruno Oliva Peroni – Semente Negócios

Igor Czermainski de Oliveira – Semente Negócios

Diagramação

Radiola Design & Publicidade

P453cc

Peroni, Bruno Oliva.

Cartilhas de capital empreendedor: investimento anjo. / Bruno Oliva Peroni, Igor Czermainski de Oliveira. – Brasília : Sebrae, 2015.

- p. il.
- Capital empreendedor 2. Investimento de risco 3. Investidor anjo I. Sebrae II. Oliveira, Igor Czermainski III. Título

APRESENTAÇÃO

O Capital Empreendedor, também conhecido como capital ou investimento de risco é uma das formas de captar recursos para realizar os planos e projetos de longo prazo do seu negócio.

Nessa forma de financiamento, um investidor aporta recursos no negócio em troca de uma participação societária, geralmente minoritária, de uma empresa de capital fechado.

Esse aporte pode ocorrer em diversos momentos de um negócio. Desde negócios que estão começando até negócios consolidados que já possuem uma grande operação, mas precisam de recursos para continuar crescendo.

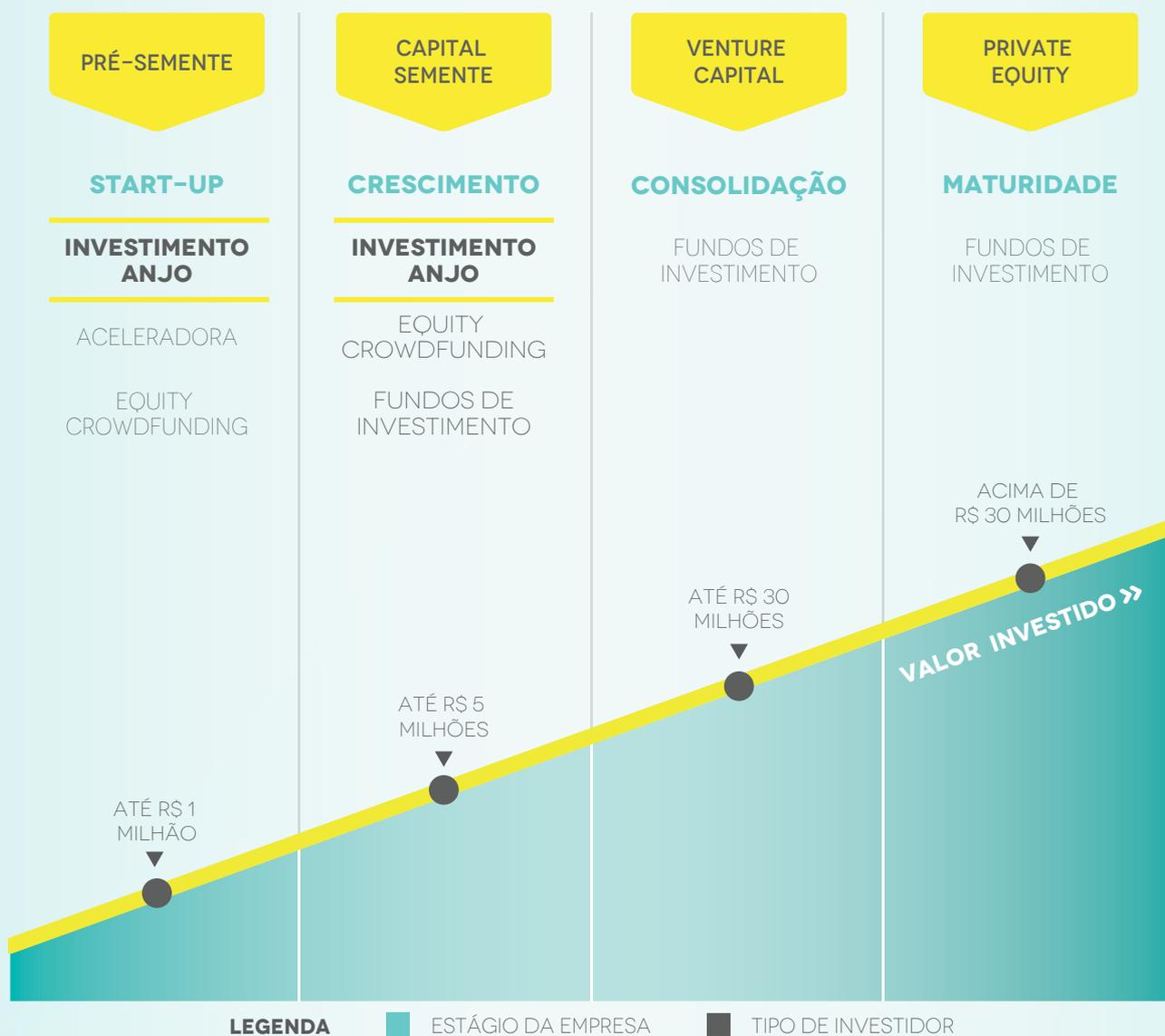
Nessa cartilha vamos apresentar como funciona o processo de captação de recursos por meio de investidores anjo, que são pessoas físicas que fazem investimento com seu próprio capital.

A cartilha é destinada a empresas de estágio inicial com modelo de negócio em validação que buscam captar entre R\$50 mil e R\$500 mil.

ESTÁGIOS DO CAPITAL EMPREENDEDOR

Investidores de risco podem entrar em diversas etapas de desenvolvimento de um negócio. Para cada estágio, existe um tipo de investidor com critérios de seleção e objetivos distintos.

É apresentada abaixo a chamada “escada do investimento de risco”, que indica quais são os principais atores que podem aportar recursos em cada estágio de desenvolvimento de uma empresa.



O QUE SÃO INVESTIDORES ANJO?

Investidores anjo são pessoas físicas que fazem investimentos com o seu próprio capital em empresas de estágio inicial. Geralmente são profissionais, executivos e empreendedores experientes que investem recursos e conhecimento em novos negócios, em busca de retornos financeiros significativos.

Investidores anjo são focados em empresas que estejam no estágio de Capital Empreendedor Pré-Semente. O montante investido por investidores anjo varia bastante, ficando entre R\$50mil e R\$500mil sendo R\$97,5 mil a média investida por empresa¹, podendo exceder esses valores no caso de um investimento em grupo, denominado co-investimento.

Além do potencial de ganho financeiro expressivo, os investidores anjo possuem outros interesses em investir em negócios, como:

- Ajudar outros empreendedores com sua experiência pessoal;
- Estar próximo de negócios inovadores;
- Interagir com negócios nascentes, que sejam sinérgicos com o seu setor de atuação.

Devido ao alto risco associado ao capital empreendedor, investidores anjo geralmente alocam apenas uma pequena parte do seu patrimônio pessoal em novos negócios, entre 5% e 10% do seu portfólio de investimentos.

Por esse motivo, muitos investidores decidem se organizar em grupos ou clubes de investimento para investirem em bloco, o que reduz o risco individual de um investimento, possibilita a participação em mais empresas e permite ainda que investidores anjo participem de outros estágios do Capital Empreendedor, como o de Capital Semente.

1. ANJOS DO BRASIL, Levantamento do Investimento Anjo no Brasil. Disponível em: <http://blog.anjosdobrasil.net/2015/01/investimento-anjo-aplica-r688-milhoes.html> Acesso em: 31 jul. 2015

DE ONDE SURGIRAM OS INVESTIDORES ANJO?

O termo “anjo” surgiu na década de 20 em Nova Iorque para descrever indivíduos que financiavam produções culturais na Broadway, segundo William Wetzel, que foi um dos pioneiros na utilização do termo investimento anjo, e a realizar uma pesquisa para estudar o financiamento de pequenos negócios nos Estados Unidos (EUA). Segundo levantamento realizado 2007 pelo Center of Venture Research, fundado por Wetzel, existiam 258 mil investidores anjo ativos nos EUA.

No Brasil, esse movimento é bem mais recente. Segundo pesquisa da Anjos do Brasil, associação fundada em 2011 para fomentar o investimento anjo no país, existem 7.060 investidores anjo ativos no país, que investiram R\$688 milhões entre julho de 2013 e junho de 2014.

Nos últimos anos também surgiram diversas associações de investidores anjo locais em várias cidades brasileiras, que congregam investidores para trocarem experiências, avaliarem oportunidades em conjunto e realizarem co-investimentos.

Principais cases de sucesso de investimento anjo no Brasil:

Buscapé, que recebeu US\$500 mil de um investidor e 10 anos depois foi vendida para o grupo Naspers por US\$342 milhões.

Bematech, que recebeu um aporte US\$150 mil de um grupo de investidores anjo em 1991, abriu o capital na Bolsa de Valores 15 anos depois e fatura atualmente mais de R\$350 milhões por ano.

COMO FUNCIONA O INVESTIMENTO ANJO?

Além do capital investido, os investidores anjo também oferecem apoio e capital intelectual ao negócio, dedicando tempo para discussões estratégicas, abrindo novos contatos, aportando conhecimento de gestão, de mercado e agregando habilidades específicas.

Investidores anjo possuem uma participação minoritária nos negócios investidos, entre 5% e 40% e tem a expectativa de realizar a venda da participação por um valor superior, a chamada saída, em um período de 5 a 10 anos. Segundo o portal da Anjos do Brasil, uma boa expectativa em relação ao retorno financeiro é buscar retornos de 30% a 40% anuais, para compensar o risco tomado e eventuais perdas de outros investimentos.

Existem diversos perfis de investidores com diferentes preferências em relação, por exemplo, ao engajamento na empresa investida e formato jurídico do investimento.

Em relação ao nível de engajamento da empresa, existem investidores que acompanham a empresa com periodicidade trimestral até investidores que realizam reuniões semanais com as empresas investidas.

A forma jurídica mais comum utilizada em investimento anjo é a de opção de compra ou de dívida conversível em participação, na qual o investidor inicialmente não figura como sócio da empresa, para reduzir eventuais riscos e passivos de uma empresa que falhou. Alguns investidores profissionalizados podem também preferir investir por meio de uma empresa de participações.

ONDE ENCONTRAR INVESTIDORES ANJO?

Como investidores anjo são pessoas com um grande patrimônio pessoal, boa parte deles busca discrição em seus aportes. Por isso nem sempre é fácil encontrar investidores anjo.

Muitas vezes empreendedores buscam investidores anjo de sua rede pessoal de contatos. Por isso, muitas vezes os primeiros investidores de startups são familiares ou conhecidos que se interessam por

empreendedorismo, conhecidos nos Estados Unidos como os “3 Fs”: Family, Friends and Fools.

Além de utilizar sua rede pessoal para encontrar pessoas com o perfil de investimento anjo, outra forma de conhecê-los é se aproximando de associações e clubes de investimento anjo.

Segue abaixo uma lista de grupos de investidores anjo no país, elaborada a partir de pesquisa na internet.

Anjos do Brasil, associação que fomenta o investimento anjo no país. Possuem núcleos regionais em 14 cidades brasileiras.

Floripa Angels, grupo de investidores anjo de Florianópolis, SC.

Gávea Angels, grupo de investidores anjo do Rio de Janeiro, RJ.

Harvard Alumni Angels Brazil, clube de investidores anjo que são ex-alunos de Harvard.

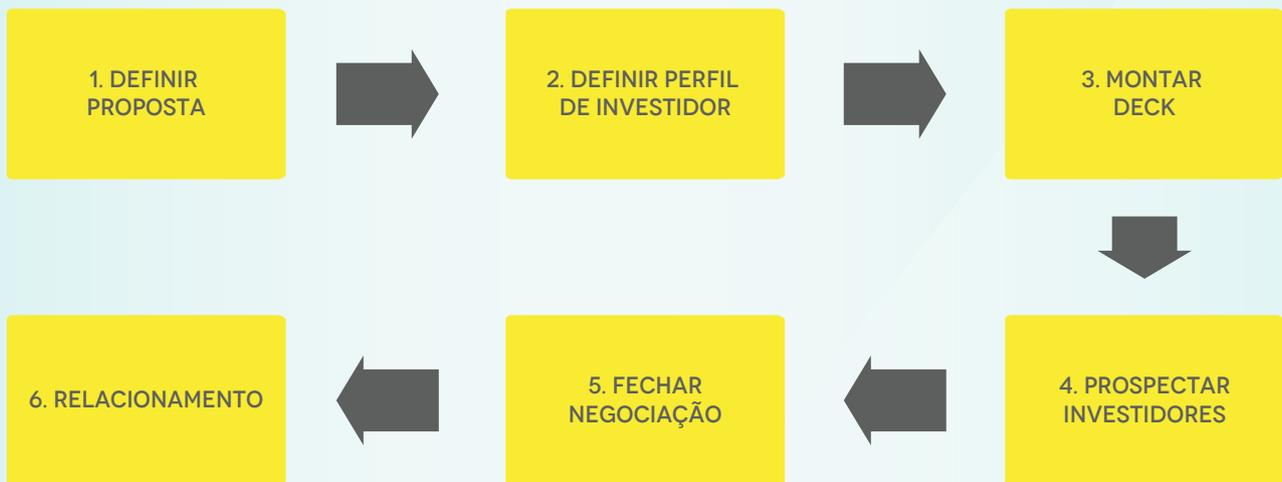
Vitória Investidores Anjo, grupo de investidores anjo de Vitória, ES.

Também existem plataformas online como o Angellist ou o Angels Club, que conectam empresas inovadoras com investidores anjo e pode ser uma boa forma de conhecer potenciais investidores².

2. Conheça também a cartilha de Capital Empreendedor do SEBRAE sobre Equity Crowdfunding, que é uma forma de captação online de um grupo grande de investidores.

PASSO-A-PASSO DO INVESTIMENTO ANJO

Seguem abaixo os 6 passos para buscar Capital Empreendedor de Investidores Anjo.



- 1.** Definir proposta de investimento: antes de iniciar a busca por investidores, você deve ter clareza sobre a sua proposta de investimento, que consiste no montante de recursos necessários, para quais fins serão usados e qual é a contrapartida de participação. Essa fase envolve a definição do valuation, o valor da empresa, que deve ser definido com base no potencial de crescimento e geração de caixa atual. Nessa etapa você também deve pensar se irá abrir a captação para um ou para mais investidores, por meio de “cotas”, possibilitando o co-investimento.
- 2.** Definir perfil de investidor: investidores anjo possuem processos muito diferentes entre si e alguns possuem pouca experiência lidando com empresas nascentes. Por isso, é relevante saber o perfil de investidor que você está buscando. É importante pensar no nível de engajamento que espera de um anjo, sua dedicação e quais elementos além dos recursos financeiros que ele irá agregar, como por exemplo: networking no seu setor de atuação, experiência em gestão, habilidades específicas (como gestão de produtos ou usabilidade etc.).

- 3.** Montar deck: todo negócio merece uma boa apresentação, pois geralmente você possui pouco tempo para passar a mensagem do seu potencial. A apresentação para investidores é chamada deck. O deck para investidores anjo deve ser mais focado em demonstrar o potencial do negócio apresentado, por meio de informações de mercado, estratégia de crescimento e apresentação da equipe que está à frente da empresa.

Elementos que não podem faltar em um deck:

- a.** Problema: qual problema ou necessidade que o meu negócio resolve.
- b.** Solução: qual é a solução trazida pelo negócio e qual é sua principal inovação.
- c.** Mercado: qual é o mercado de atuação e o seu tamanho.
- d.** Modelo de receita: como seu negócio irá gerar faturamento.
- e.** Modelo de crescimento: como seu negócio irá crescer e se desenvolver.
- f.** Concorrência: quais são os competidores e os seus principais diferenciais frente a eles.
- g.** Equipe: qual é a equipe de empreendedores e por que esta é a equipe certa para esse negócio.
- h.** Proposta: apresentar a proposta de investimento já elaborada, ou seja, o montante de recursos que você precisa, para quais finalidades e por qual contrapartida de participação.

Outros elementos: estratégia de canais de comunicação e vendas, estratégias de saída (alternativas de como o investidor poderá vender sua participação no futuro) e uma descrição do timing do negócio (porque este momento é o momento adequado para fazer esse negócio acontecer).

- 4.** Prospectar investidores: definido o seu objetivo e o perfil de investidor desejado, use sua rede para encontrar investidores anjo na sua região, pois assim o processo é mais fácil para as duas partes, uma vez que o acompanhamento das empresas investidas é mais próximo. Busque marcar apresentações para empreendedores experientes e executivos de grandes empresas que possam se interessar pelo seu negócio. Além disso, participe de eventos de startups em sua região, e faça, ainda, contato com os grupos e associações de investidores anjo.
- 5.** Fechar negociação: quando você encontrar investidores interessados em realizar um aporte no seu negócio, você entrará na fase de negociação. Essa fase envolve, além da negociação de participação e valuation, a discussão dos contratos. Busque apoio jurídico se necessário. Muitos empreendedores ficam ansiosos no momento da negociação e acabam apressando a assinatura dos contratos de investimento que contêm cláusulas muito importantes sobre a relação entre o investidor e a empresa investida.
- 6.** Relacionamento com investidores: após captar recursos com um ou mais investidores anjo, a empresa iniciará a execução de seus projetos de crescimento. Uma das atividades fundamentais de toda captação é o relacionamento com investidores durante o período de investimento, de modo a atualizá-los sobre como a empresa está evoluindo e como os recursos estão sendo investidos.

Defina uma rotina e modelo de relatório para os investidores de modo a construir a confiança de que você está investindo os recursos da melhor forma possível.

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

SPINA, Cassio. Investidor Anjo: como conseguir investidores para o seu negócio. Editora Versos. 2014.

ANJOS DO BRASIL. Informações sobre investimento anjo. Disponível em: <http://www.anjosdobrasil.net/introducedilatildeo.html> Acesso em: 29 jul. 2015.

SOHL, Jeffrey. The Angel Investor Market In 2007: Mixed Signs Of Growth. Center For Venture Research, 2007. Disponível em: <http://www.unh.edu/news/docs/2007AngelMarketAnalysis.pdf> . Acesso em: 29 jul. 2015.

SOHL, Jeffrey. The Angel Investor Market In 2007: Mixed Signs Of Growth. Center For Venture Research, 2007.

Disponível em: <http://www.unh.edu/news/docs/2007AngelMarketAnalysis.pdf> Acesso em: 29 jul. 2015.

