

Investindo do Brasil em Venture Capital

4 fases de VC no Brasil:

- **1998-2008:**
 - **Hype da internet, primeira onda startups no Brasil: ZEEK, CADÊ, UOL**
 - **Poucas sobreviveram após a bolha .com**
- **2009:**
 - **1a saída de sucesso: BUSCAPÉ, \$342M para Napsters**
- **2010-2012:**
 - **Capital estrangeiro entrando: Accel, Sequoia, Redpoint**
 - **E-commerce decola: Dafiti, Peixe Urbano**
 - **Competição por deal acelera valuations**

4 fases de VC no Brasil:

- 2013-2016:

- Iniciativas com grandes investimentos frustam investidores

dafiti



- Fundos como Accel e Sequoia fecharam seus escritórios no Brasil e optaram atuar por fundos locais menores que não comprometessem o deal flow
- Fundos nacionais relatam dificuldades de achar negócios e não conseguiram investir todo capital sob gestão
- Senso comum é que falta empreendedores de qualidade e opções de saída, combinados com um valuation atrativo

Confiança no setor de VC brasileiro vem caindo:

- Novos fundos levantados tem sido menores, voltando para níveis pré-2004
- Brasil vem perdendo participação para Colômbia, México e Peru
- Atividade de M&A vem declinando para patamares similares a 2005

Do lado da oferta, cenário empreendedor no Brasil ainda é frágil

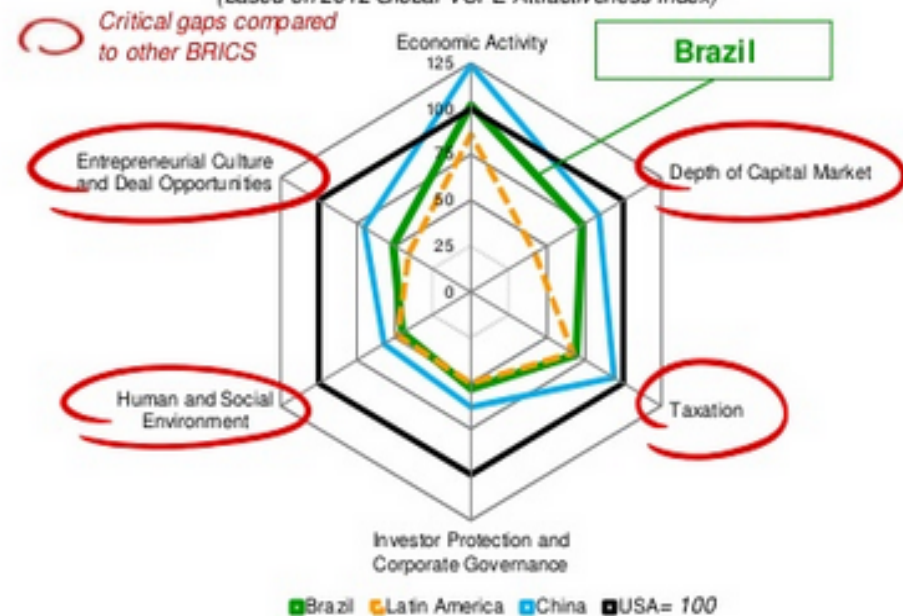
— Major challenges must be overcome —

(based on 2012 Global VCPE Attractiveness Index and interviews with VCs / ecosystem players)

- **Complex, multi-layered tax regime** burdens SMEs and investors with major compliance costs and high tax rates
- **Convolutd business regulatory system** makes it extremely time consuming and expensive to start (and close) businesses
- **Restrictive labor laws** make it challenging to scale businesses up and down quickly, and create long-term liabilities
- Lagging educational system and **cultural aversion to entrepreneurship** driving shortage of human capital in early stage tech
 - "Brazil currently grapples with an 11% illiteracy rate and low levels of post-secondary education"
 - Mixed opinions regarding shortage of engineering talent needed to grow early stage technology companies
 - Consistent view that technical talent continues to gravitate towards large oil, banking, and consulting firms

Brazil's business environment profile

(based on 2012 Global VCPE Attractiveness Index)



Source: Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index (2012)

Outra preocupação é a falta de oportunidade de saídas

- Fundos nacionais ainda são muito recentes: 85% dos fundos de VC e PE tem menos de 10 anos
- Apenas 7 saídas registradas acima de R\$300M nos últimos 10 anos (principais compradores: B2W, Totvs, Thompson Reuters)
- Grandes empresas nacionais não tem cultura de adquirir startups
- Mercado de IPO é pouco favorável para pequenas empresas
 - Bovespa não tem apetite para alto risco e baixa liquidez
 - Bovespa Mais ainda não decolou

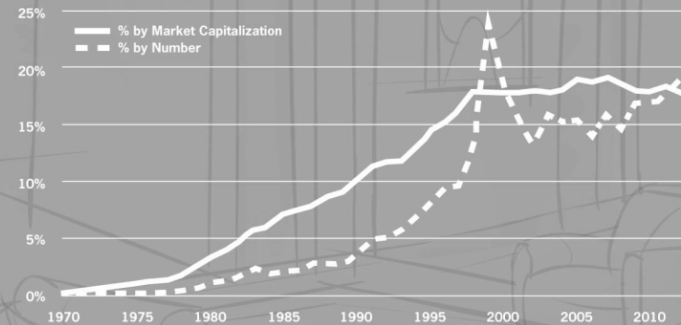
U.S.

THE ECONOMIC IMPACT OF VENTURE CAPITAL

VC-BACKED COMPANIES AS A PERCENTAGE OF PUBLIC U.S. COMPANIES FOUNDED SINCE 1979



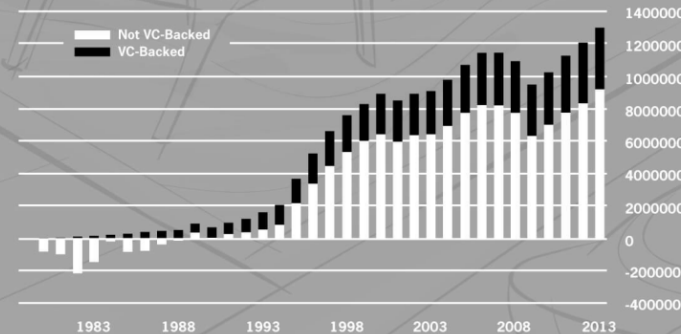
PERCENTAGE OF PUBLIC COMPANIES WITH VC BACKING EACH YEAR



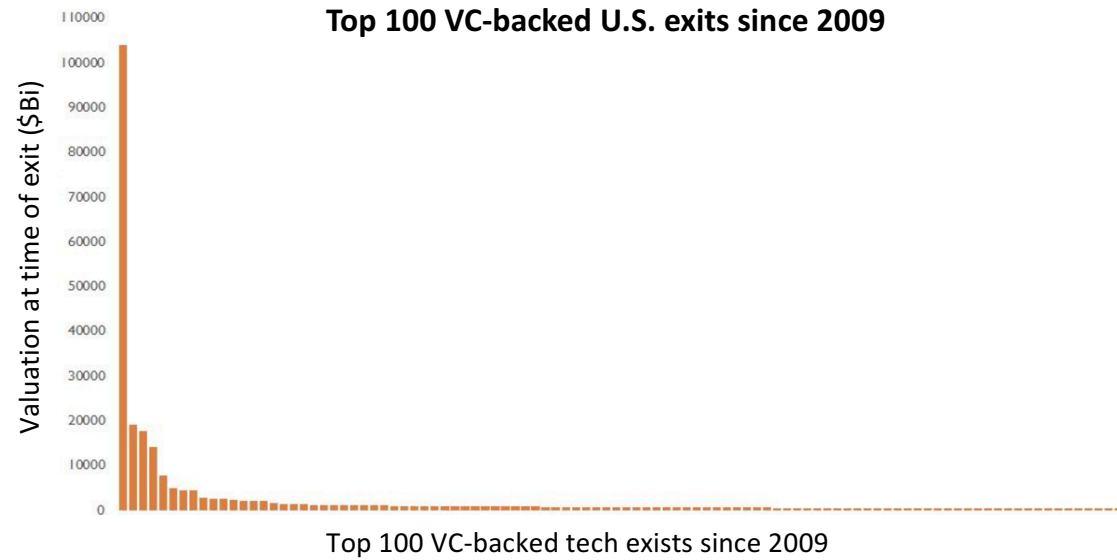
SOME OF THE LARGEST U.S. VC-BACKED COMPANIES OF ALL TIME



NUMBER OF EMPLOYEES WORKING FOR VC-BACKED AND NON VC-BACKED PUBLIC COMPANIES RELATIVE TO 1979



Um jogo para poucos



Number of VC Investors > \$1Bi Exits
2004-2013

