



O CAPITAL DE RISCO E OS *BUSINESS ANGELS*

ANTÓNIO CARVALHO BARROS

Partner - Escritório de Faro

Revisor Oficial de Contas





CAPITAL DE RISCO - CONCEITO

Forma de investimento empresarial das Sociedades de Capital de Risco com o objectivo de financiar as empresas, apoiando o seu desenvolvimento e crescimento, com fortes reflexos na gestão.



CAPITAL DE RISCO - CONCRETIZAÇÃO

Investimento temporário no capital ou noutros activos patrimoniais *equity* de PME ou na sua constituição e desenvolvimento, em sectores de mercado competitivos e caracterizados pela inovação de produtos, serviços, processos de produção ou distribuição com potencial de crescimento e rentabilidade.



CAPITAL DE RISCO - TIPOS INVESTIMENTO / FINANCIAMENTO

- **Capital Semente/Seed Capital:** Projectos/ideias em fase de desenvolvimento;
- **Start-up's:** Empresas existentes/instalação ainda sem actividade comercial;
- **Capital de Expansão:** Empresas recém-instaladas, com actividade comercial mas que precisam expandir o negócio;
- **Capital de Substituição:** Para um investidor tradicional da empresa adquirir a participação de outro investidor;
- **Management Buy-out (MBO):** Visa apoiar a aquisição do controlo da empresa pela Gestão/Administração.



CAPITAL DE RISCO - OBJECTIVO

- Financiar as PME em início de actividade, em transformação e expansão, apoiando o seu desenvolvimento e crescimento, com finalidade do sucesso empresarial e do lucro. A SCR pode, ou não, controlar a empresa.
- É uma das principais fontes de financiamento para jovens empresas (*start-up's*) e investimentos de risco com elevado potencial de rentabilização.



FINANCIAMENTO BANCÁRIO # CAPITAL DE RISCO

- **Financiamento bancário**, não tem participação no risco empresarial e o retorno do capital e os juros são garantidos, independentemente do sucesso ou insucesso da empresa.
- **Capital de Risco**, participa directamente no capital das empresas, apoiando a sua gestão e tentando otimizar o seu sucesso. O resultado do investimento da SCR está dependente dos resultados obtidos pela empresa.



F.BANCÁRIO # CAPITAL RISCO

O financiamento bancário é recuperado sob a forma de capital e remunerado por juros, sendo garantido principalmente por avals ou imóveis da própria empresa. Falhando os pagamentos o credor pode accionar os mecanismos legais, até à insolvência da empresa e penhora dos bens dados de garantia.



CAPITAL DE RISCO # F. BANCÁRIO

Ao contrário do F. Bancário, o Capital Risco não é garantido. A SCR encontra-se na mesma posição do accionista, participando dos sucessos e insucessos da empresa, i.e., assume-se como uma verdadeira parceira de negócios, cujo ganho é retirado da alienação da participação ou desinvestimento.



CAPITAL DE RISCO vs FINANCIAMENTO BANCÁRIO - OUTRAS DIFERENÇAS

CAPITAL RISCO	FINANCIAMENTO BANCÁRIO
Perspectiva de médio e longo prazos	Qualquer prazo
Empenhamento total até ao desinvestimento	Análise do risco e exigência de garantias patrimoniais
Financiamento com objectivos de crescimento e valorização do negócio	Quanto melhor a situação patrimonial e financeira da empresa, mais fácil o recurso ao crédito
Pagamento de dividendos e amortização do capital dependente dos resultados da empresa	Imposição de planos pré-definidos de reembolso e pagamento de juros.

CAPITAL DE RISCO vs FINANCIAMENTO BANCÁRIO - OUTRAS DIFERENÇAS

CAPITAL RISCO	FINANCIAMENTO BANCÁRIO
Em situação de inviabilidade, o Capital de Risco fica na de qualquer accionista. Não tem garantias especiais	As garantias conferem aos financiadores tradicionais uma posição credora privilegiada.
O Capital de Risco tem por objectivo valorizar o negócio. Se algo correr mal, trabalhará com o seu parceiro de negócio para encontrar as melhores soluções.	Os financiadores tradicionais procurarão renegociar a dívida, impondo mais condições para salvaguardarem a sua posição credora.

CAPITAL DE RISCO - COMO ACEDER / PROCESSO

- Abordar operadores de mercado (SCR; FCR);
- Elaborar e apresentar um plano de negócios (importante);
- Iniciar negociação e fornecimento de informações;
- *Financial due-diligence*;
- Confirmação das informações e parecer preliminar;
- Negociação final;
- Contratação.



CAPITAL DE RISCO vs ESTÁDIO DAS EMPRESAS



Fonte: Mark van Osnabrugge, University of Oxford, "Comparison of Business Angels and Venture Capitalists", Julho 1998.

CAPITAL DE RISCO - ALGUNS EXEMPLOS DE SUCESSO

- ✓ Biotrend (Biotecnologia industrial)
- ✓ Anubisnetworks (Telecomunicações)
- ✓ Alfama (Biotecnologia)
- ✓ toLife (Medicamentos genéricos)
- ✓ Altitude Software (TIC)
- ✓ EAD - Empresa de Arquivo de Documentação (Serviços)
- ✓ Micropólis (Microcápsulas materiais têxteis)



CAPITAL DE RISCO - ESTATÍSTICAS CMVM 2009

Quadro 4 – Sectores de Actividade das Empresas Participadas (31/12/2009)

Sectores de Actividade	SCR			PCh			Total		
	N.º	Valor	%	N.º	Valor	%	N.º	Valor	%
	Participações (1)			Participações (1)			Participações (1)		
Actividades financeiras e de seguros	44	109,87	16,3%	101	313,1	29,3%	145	423,0	24,3%
Captação, tratamento e distribuição de água; saneamento, gestão de resíduos e despoluição	3	328,52	48,8%	7	29,7	2,8%	10	358,2	20,6%
Indústrias transformadoras	28	28,88	4,3%	155	150,8	14,1%	183	179,7	10,3%
Actividades de consultoria, científicas, técnicas e similares	32	6,54	1,0%	134	164,1	15,3%	166	170,6	9,8%
Transportes e armazenagem	1	164,85	24,5%	1	3,4	0,3%	2	168,3	9,7%
Actividades administrativas e dos serviços de apoio	8	0,57	0,1%	37	94,8	8,9%	45	95,4	5,5%
Electricidade, gás, vapor, água quente e fria e ar frio	4	0,23	0,0%	15	82,0	7,7%	19	82,2	4,7%
Actividades de informação e de comunicação	14	1,05	0,2%	91	77,2	7,2%	105	78,3	4,5%
Alojamento, restauração e similares	8	2,42	0,4%	35	57,3	5,4%	43	59,7	3,4%
Comércio por grosso e a retalho; reparação de veículos automóveis e mot	12	8,91	1,3%	77	22,8	2,1%	89	31,7	1,8%
Actividades imobiliárias	12	7,22	1,1%	4	17,7	1,7%	16	24,9	1,4%
Construção	3	10,04	1,5%	10	12,0	1,1%	13	22,0	1,3%
Agricultura, produção animal, caça, floresta e pesca	4	0,62	0,1%	12	20,1	1,9%	16	20,7	1,2%
Actividades de saúde humana e apoio social	5	2,93	0,4%	9	13,1	1,2%	14	16,0	0,9%
Actividades artísticas, de espectáculos, desportivas e recreativas	3	0,59	0,1%	8	10,5	1,0%	11	11,1	0,6%
Outras actividades de serviços	0	0,00	0,0%	5	0,6	0,1%	5	0,6	0,0%
Educação	2	0,15	0,0%	1	0,0	0,0%	3	0,2	0,0%
Indústrias extractivas	0	0,00	0,0%	1	0,0	0,0%	1	0,0	0,0%
Total	183	673,4	100,0%	703	1.069,2	100,0%	886	1742,6	100,0%

(1) inclui participações relativas a capital social e outros financiamentos.



CAPITAL DE RISCO - ESTATÍSTICAS CMVM 2009

Quadro 5 – Investimento por fases de entrada do Capital de Risco nas Empresas (31/12/2009)

Unidade: 10⁶ €

Fases de Investimento	SCR			FCR			Total		
	N.º Participações (1)	Valor	%	N.º Participações (1)	Valor	%	N.º Participações (1)	Valor	%
Expansão	39	539,9	80,2%	190	317,9	29,7%	229	857,8	49,2%
Capital de substituição	16	17,8	2,6%	42	284,3	26,6%	58	302,1	17,3%
Start-Up	61	10,9	1,6%	303	158,6	14,8%	364	169,5	9,7%
Management-buy-out	16	17,0	2,5%	53	102,0	9,5%	69	119,0	6,8%
Outros	30	85,2	12,7%	10	17,3	1,6%	40	102,5	5,9%
Management-buy-in		0,0	0,0%	10	65,2	6,1%	10	65,2	3,7%
Early-Stage	11	2,0	0,3%	38	47,8	4,5%	49	49,8	2,9%
Turnaround	6	0,3	0,0%	28	44,7	4,2%	34	45,0	2,6%
Seed Capital	4	0,2	0,0%	25	20,5	1,9%	29	20,7	1,2%
Refinanciamento da dívida bancária		0,0	0,0%	4	10,9	1,0%	4	10,9	0,6%
Total	183	673,4	100,0%	703	1.069,2	100,0%	886	1.742,6	100,0%

(1) Inclui participação relativas a capital social e outros financeiros.

CAPITAL DE RISCO - ESTATÍSTICAS CMVM 2009

Quadro 8 – Percentagem de Capital Social Detido nas Empresas Participadas (31/12/2009)

% Capital Detido	SCR		FCR		Total	
	N.º de Participações	%	N.º de Participações	%	N.º de Participações	%
[0-10[	50	45,0%	93	21,1%	143	25,9%
[10-20[	21	18,9%	95	21,5%	116	21,0%
[20-30[	11	9,9%	62	14,1%	73	13,2%
[30-40[	7	6,3%	53	12,0%	60	10,9%
[40-50[	6	5,4%	61	13,8%	67	12,1%
[50-60[	7	6,3%	14	3,2%	21	3,8%
[60-70[	2	1,8%	13	2,9%	15	2,7%
[70-80[	1	0,9%	14	3,2%	15	2,7%
[80-90[	3	2,7%	10	2,3%	13	2,4%
[90-100]	3	2,7%	26	5,9%	29	5,3%
Total	111	100,0%	441	100,0%	552	100,0%

CAPITAL DE RISCO - ESTATÍSTICAS CMVM 2009

Quadro 9 – Período de Detenção das Participações em Capital Social (31/12/2009)

Período detenção (anos)	SCR		FCR		Total	
	N.º Participações	%	N.º Participações	%	N.º Participações	%
[0-2[	29	26,1%	189	42,9%	218	39,5%
[2-4[	19	17,1%	113	25,6%	132	23,9%
[4-6[	21	18,9%	81	18,4%	102	18,5%
[6-8[	10	9,0%	21	4,8%	31	5,6%
[8-10[	14	12,6%	25	5,7%	39	7,1%
>=10	18	16,2%	12	2,7%	30	5,4%
Total	111	100,0%	441	100,0%	552	100,0%



BUSINESS ANGELS - O QUE SÃO?

Investidores de risco individuais que cobrem necessidades de financiamento que o capital de risco institucional não abrange, nomeadamente, projectos de capital semente (*seed capital*) e de capital inicial (*start-up's*).





BUSINESS ANGELS - PERFIL

Investidores individuais com recursos disponíveis para investir, que assumem os riscos, com o objectivo de obterem ganhos a médio e longo prazos com a venda da participação financeira no momento da saída.



BUSINESS ANGELS - TIPOS

- *Hands-on* - Investem na empresa e tem um envolvimento activo na gestão corrente.
- *Hands-off* - Investem na empresa e a gestão fica a cargo do empreendedor. Acompanham a actividade da empresa e exigem informação regular da gestão.



BUSINESS ANGELS - COMO ACEDER

- Clubes de BA - Organizações informais com o objectivo de facilitar o encontro entre Empreendedores e os BA.
 - ✓ EBAN - *European Trade Association for Business Angels*
 - ✓ *Business Angels Club* - Associação Portuguesa de Investidores em *Start-up's*

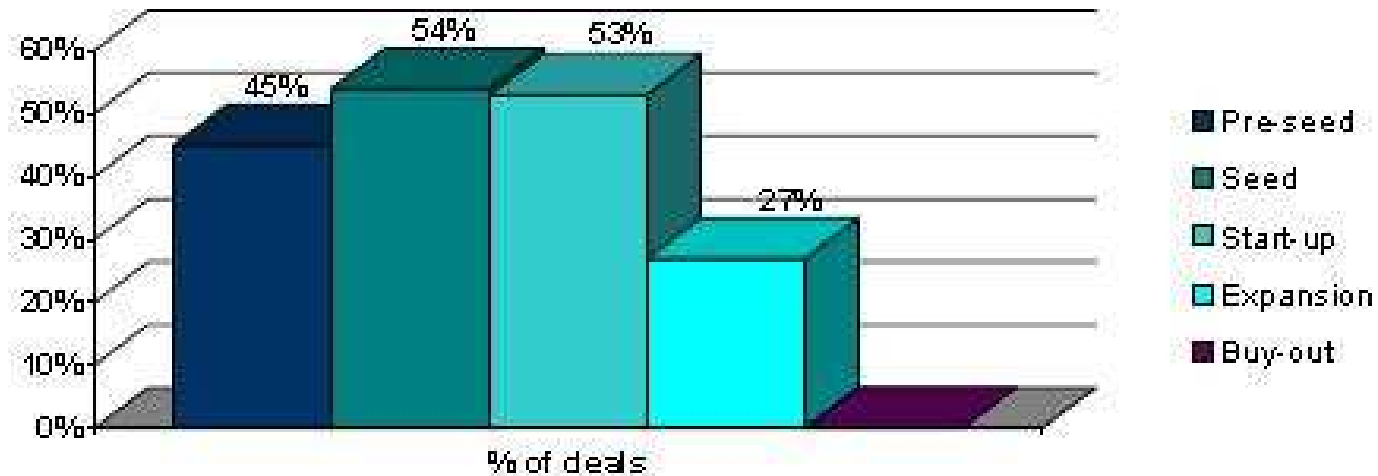


BUSINESS ANGELS - ESTATÍSTICAS EBAN 2008 > Europa

Data Provided by the federations for 2007	Member networks in 2007	N Deals	Angels in networks	Amount invested by the angels	Average amount of the deal
Belgium - BEBAN	3	35	385	7.006.000€ N.B.: Including co-investment: 12.006.000€	200.170€
Finland - SITRA	1	10	459	5.000.000€	500.000€
France - France Angels	54	214	3600	37.000.000€	173.000€
Italy ²	-	120	150	19.500.000€	185.000€
Catalonia - CIDEM	8	11	806	2.526.000€	210.500€
Sweden - SYCA	22 ⁴	99	650	15.000.000€	151.500€
Netherlands - Technopartner	8	75	1904	6.200.000€	83.000€
Portugal FNABA and APBA	9	10	461	1.662.000€	166.200€
UK (except Scotland) BBA	22	388	4991	22.630.342,16 N.B.: Including co-investment: 73.071.505,19€	327.628,39€
Scotland LINC Scotland	18	61	n/a	20.453.600 N.B.: Including co-investment: 41.304.000€	335.305€

BUSINESS ANGELS - ESTATÍSTICAS EBAN 2008 > Europa

Acordos celebrados com envolvimento dos BA:



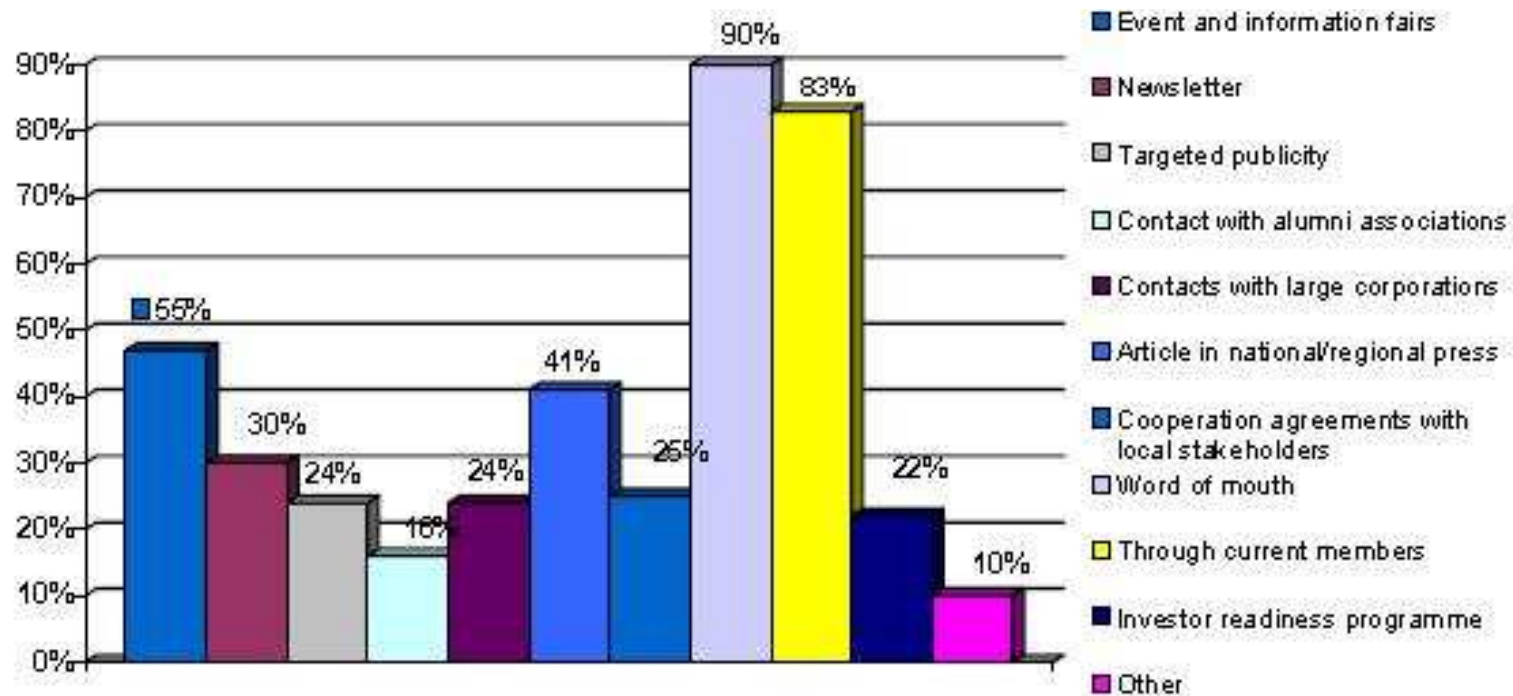
BUSINESS ANGELS - ESTATÍSTICAS EBAN 2008 > Europa

Montantes investidos pelos BA em %:



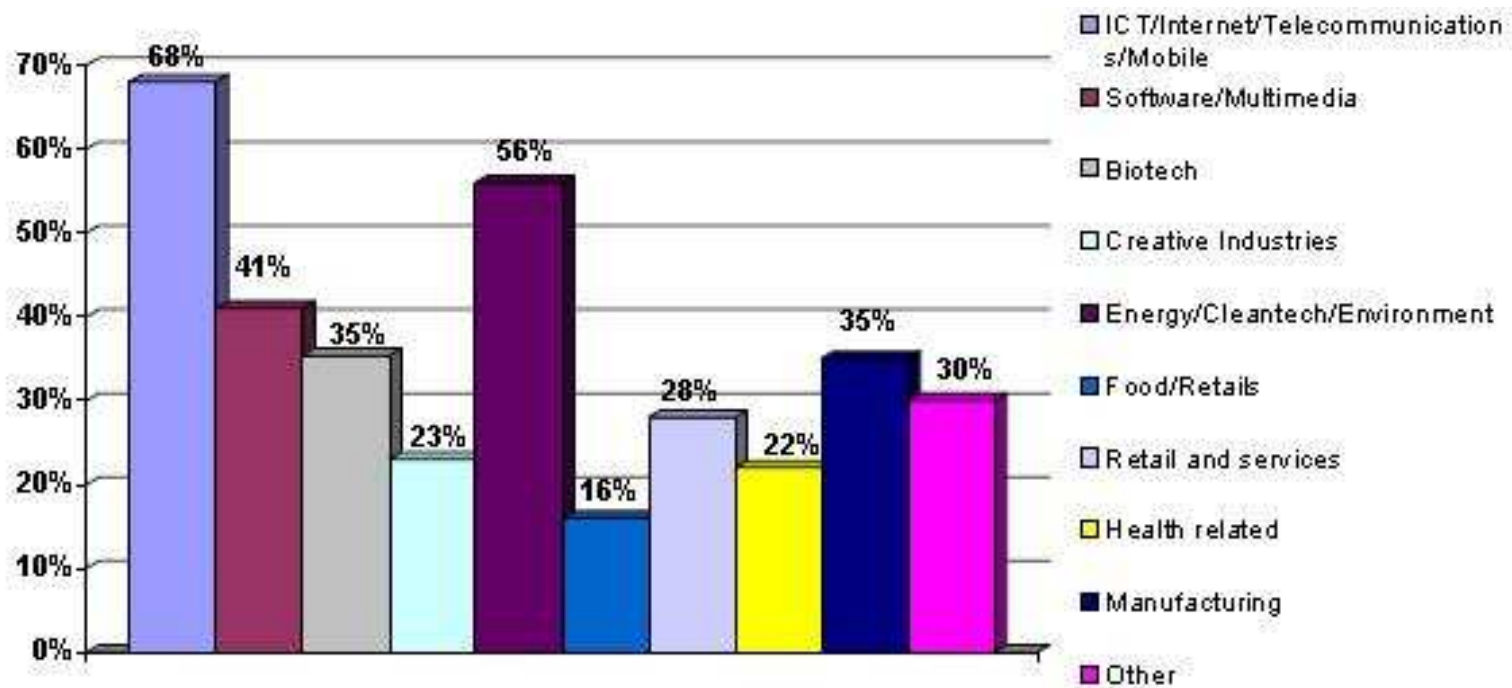
BUSINESS ANGELS - ESTATÍSTICAS EBAN 2008 > Europa

Canais usados pelas *Business Angels Networks* para atrair investidores:



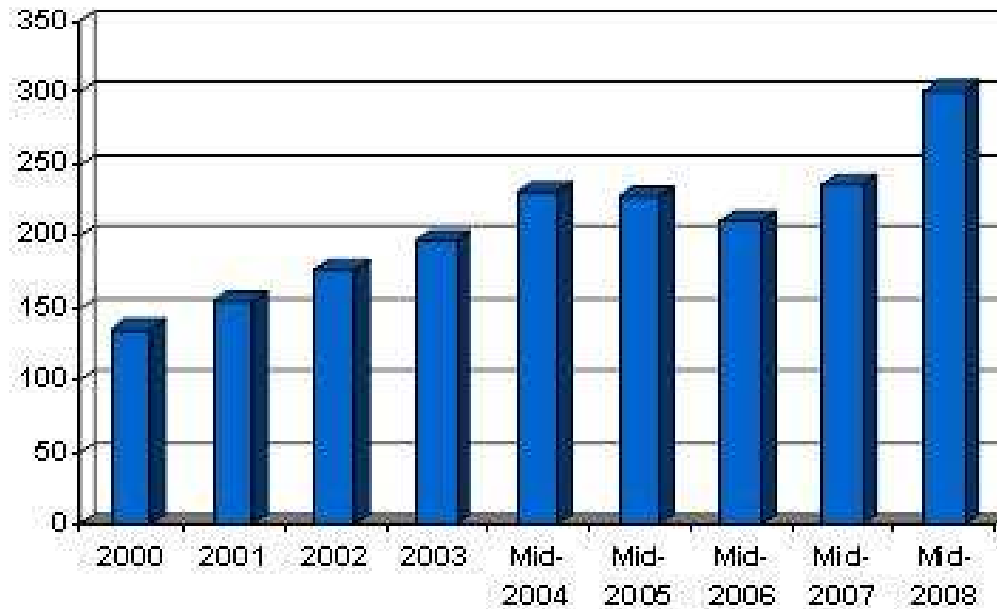
BUSINESS ANGELS - ESTATÍSTICAS EBAN 2008 > Europa

Acordos celebrados com BA em 2007 por sectores de investimento:



BUSINESS ANGELS - ESTATÍSTICAS EBAN 2008 > Europa

Evolução dos *Business Angels Networks* na Europa:



COMO ATRAÍR UM INVESTIDOR PARA FINANCIAR A SUA IDEIA/PROJECTO/EMPRESA

- Ter uma boa ideia/projecto ou empresa com potencial;
- Boa fundamentação da ideia/projecto num plano de negócios;
- Demonstrar convicção no projecto/ideia e no seu sucesso;
- Abertura para trabalhar em parceria e prestar contas;
- Vontade de vencer, fazer melhor e inovar.



BDO COMO PARCEIRA “O que é importante para Si é importante para Nós”

Áreas/competências para colaborar com Investidores e Promotores:

- ✓ Diagnóstico das necessidades;
- ✓ Avaliação das alternativas de financiamento;
- ✓ Elaboração de planos de reestruturação, de negócios e outros;
- ✓ Apoio na identificação de investidores;
- ✓ Realização de *financial due-diligence* (auditoria especial);
- ✓ Avaliação financeira do negócio / empresa;
- ✓ Assessoria no processo de negociação.





EBAN CONGRESS 2010

Istanbul / 15-16 April 2010

A cross-road for continents, cultures and early stage investors

Home

Programme

Speaker Biographies

EBAN 5th Award

Competition & Gala Dinner

Panel Events

Venue

How to get there

Gallery

Istanbul

Accommodation

Contact

Post Tours

Scenes from EBAN 2010

ISTANBUL

Home



"On behalf of METUTECH-BAN it is my honour to invite you to the EBAN 10th Annual Congress and 5th Award Ceremony in Istanbul. As METUTECH-BAN, we are very happy to organise this outstanding event in Turkey for the first time. EBAN Congress 2010 will be not only a unique chance to share rewarding experiences, but also a priceless opportunity for early stage investors to gain insight about the prospects in Turkey. We look forward to seeing you in Istanbul on April 15-16, 2010."

Prof. Dr. Ahmet Acar,
President of Middle East Technical University and
METUTECH-BAN

Representatives of the early stage investor community will meet in Istanbul on April 15th and 16th 2010 on the occasion of EBAN's 10th Annual Congress and 5th Award Ceremony. This event is the leading business raising gathering of early stage investors in Europe and will be organized by EBAN and the Middle East Technical University's Technology business angel network - METUTECH-BAN.



The event aims to share best practices, raise awareness and build relations among thousands of investors and other financial actors involved in closing the equity gap and interested in collaborating and investing together. Through the years, the event has provided a key contribution to the growth and consolidation of the angel market in Europe, leading the creation of an increasing number of business angel networks and other related partnerships and collaborations across Europe.

Online Registration



PARTNERS



MEDIA SPONSORS



EBAN GOLD SPONSORS



EBAN RESEARCH SPONSORS





O CAPITAL DE RISCO E OS *BUSINESS ANGELS*

OBRIGADO

ANTÓNIO CARVALHO
BARROS

Partner - Escritório de Faro
Revisor Oficial de Contas





Lisboa

Av. da República, 50 - 10º
1069-211 Lisboa
Tel: +351 217 990 420
Fax: +351 217 990 439

Porto

Rua S. João de Brito, 605 E, Escritório 3.2
4100-455 Porto
Tel: +351 226 166 140
Fax: +351 226 166 149

Faro

Av. 5 de Outubro, 14 - 2º
8000-076 Faro
Tel: +351 289 880 820
Fax: +351 289 880 829

Funchal

Rua dos Aranhas, 5 - R/C
9000-044 Funchal
Tel: +351 291 213 370
Fax: +351 291 213 399



Luanda

Rua do Cafaco, Nº 1 - 2º
Luanda - Angola
Tel: +244 222 334 515
Fax: +244 222 391 899

Praia

Rua Andrade Corvo, 30
CP 63 Praia - Cabo Verde
Tel: +238 261 32 08
Fax: +238 261 32 09

Maputo

Av. 25 Setembro, 1230 - 3º, Bloco 5
C.P. 4200 Maputo - Moçambique
Tel: +258 213 007 20
Fax: +258 213 250 91