



# WHITEPAPER

# EQUITY

# CROWDFUNDING

O QUE É, E COMO PODE SER UTILIZADO

Pesquisa e Elaboração



FORÇA TAREFA  
DE  
**Finanças Sociais**

# FORÇA TAREFA DE Finanças Sociais

PESQUISA E ELABORAÇÃO DO ESTUDO



Haroldo Torres  
Marco Gorini  
Marcel Fukayama

## Membros da FT

Daniel Izzo  
Fábio Barbosa  
Guilherme Affonso Ferreira  
Luiz Lara  
Marcos Vinícius de Souza  
Maria Alice Setubal  
Rodrigo Menezes

## Diretoria Executiva

ICE | Instituto de Cidadania  
Empresarial  
Beto Scretas  
Célia Cruz  
Diogo Quitério  
SITAWI Finanças do Bem  
Gustavo Pimentel  
Leonardo Letelier  
Rob Packer

## Parceiros Estratégicos



## Financiadores



Segundo estudo realizado pela Deloitte em parceria com a Força Tarefa de Finanças Sociais, o Brasil investiu em 2014 R\$ 13 bilhões em atividades de impacto social com sustentabilidade financeira. Até 2020, esse montante pode chegar a 50 bilhões. Para que esse cenário se concretize é fundamental o estímulo para que mais empresas, pessoas físicas e governos aportem recursos financeiros em ações comprometidas em gerar impacto social e/ou ambiental com rentabilidade financeira.

Nessa perspectiva, a existência de mecanismos financeiros que diminuam a burocracia e ampliem a segurança e a transparência nos investimentos em Negócios de Impacto, nos seus mais variados estágios de maturidade, assumem posição de destaque.

# Introdução

A Força Tarefa de Finanças Sociais tem apoiado e disseminado novos mecanismos financeiros e, nesse contexto, celebra esse estudo produzido pela Din4mo sobre Equity crowdfunding que é uma modalidade de financiamento coletivo por meio de plataformas digitais.

A grande inovação em relação as estratégias tradicionais de crowdfunding é que ao realizar o investimento, o investidor ganha o direito de adquirir uma participação acionária (equity) na empresa investida. Essa modalidade, em amplo crescimento no mundo todo, tem grande potencial para impulsionar novos Negócios de Impacto. Na prática, significa dizer, que qualquer pessoa que tenha desejo de investir em Negócios de Impacto, e algum recurso, pode direcioná-lo para viabilizar modelos de negócio que resolvem problemas sociais.

Esse estudo tem como objetivo apresentar o crescimento desse mecanismo financeiro no mundo e no Brasil, destacar alguns aprendizados adquiridos nas primeiras experiências aqui realizadas e alguns casos que podem inspirar novas iniciativas. Esperamos que isso estimule o aporte de mais recursos para o campo e o interesse de empreendedores em se conectar a essa oportunidade com intenção de construirmos um ciclo virtuoso para atrair mais capital para soluções inovadoras que transformem a sociedade.

Boa leitura!

Força Tarefa de Finanças Sociais.

Introdução

# Sumário

## **1. O que é Crowdfunding**

2. Crowdfunding no mundo

3. Características do Equity Crowdfunding

4. Equity Crowdfunding no Brasil

5. Alguns aprendizados

6. Cases Din4mo

# Crowdfunding é o nome dado às estratégias de financiamento coletivo através da Internet

A expressão significa acessar recursos (funding) através da multidão (crowd).

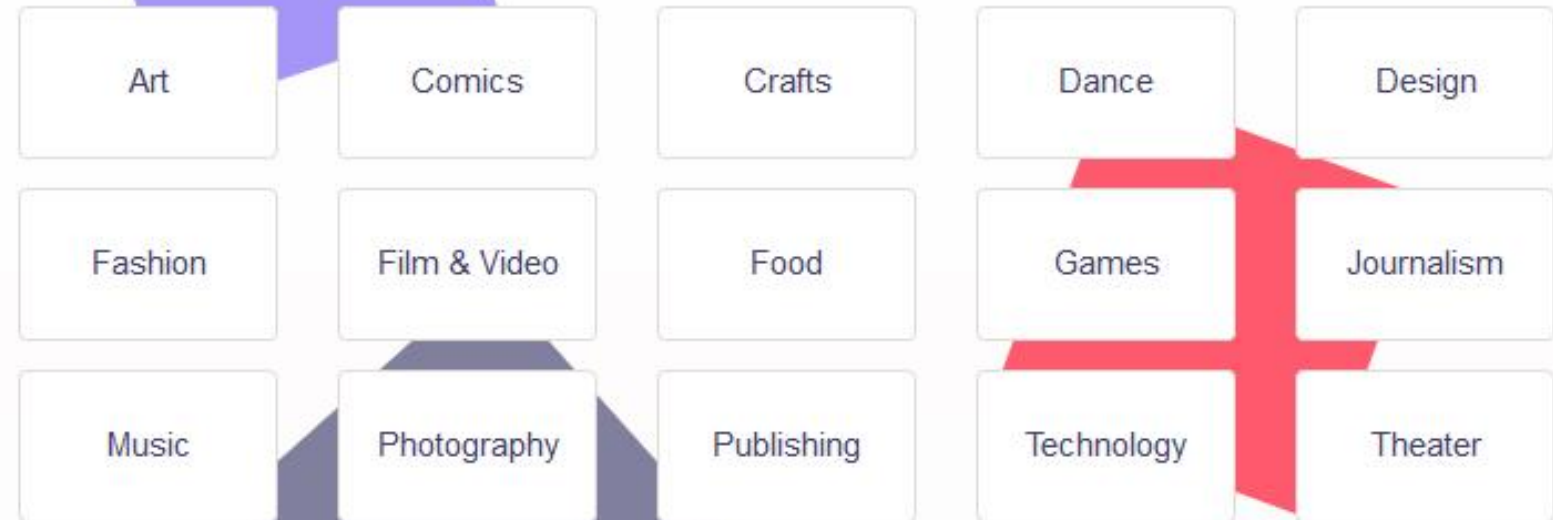
>> No modelo, um grande número de pessoas contribui com pequenas quantias, para viabilizar um projeto.

>> A expressão tem sido utilizada como referência à captação de doações para projetos científicos ou culturais.

O exemplo mais conhecido é o site [www.kickstarter.com](http://www.kickstarter.com), principal plataforma do segmento

## Explore an outrageous creative universe

15 diverse categories. Thousands of amazing projects.



### "The Fellini Files" SS2017 Collection.

by Anya Callendo

Deeply emotional and very personal interpretation of the cinematic conversations by the legendary Federico Fellini told in Couture Hair

New York, NY Couture [Project We Love](#)

90% funded \$11,287 pledged 60 backers 67 hours to go



# Sumário

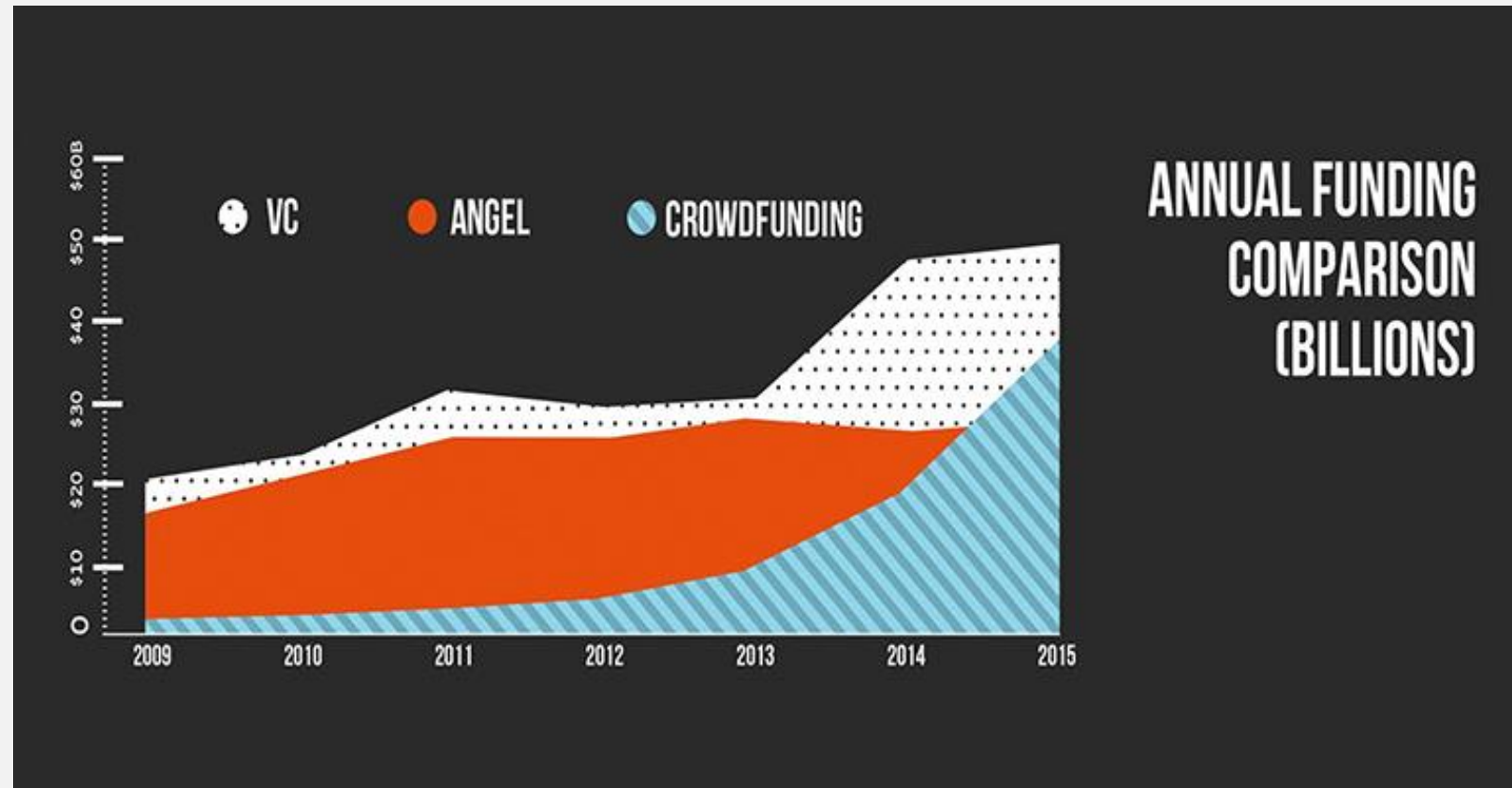
1. O que é Crowdfunding
- 2. Crowdfunding no mundo**
3. Características do Equity Crowdfunding
4. Equity Crowdfunding no Brasil
5. Alguns aprendizados

# Pesquisas indicam que em 2016 o montante de investimentos via **Crowdfunding** irá ultrapassar o da indústria de Venture Capital

Desde o início da indústria, em 2009, o crescimento foi exponencial:

- 2010 -> \$ 800 milhões
- 2014 -> \$ 14 bilhões
- 2015 -> \$ 34 bilhões

\* Dados extraídos do "2015CF Crowdfunding Industry Report" elaborado pela Massolution



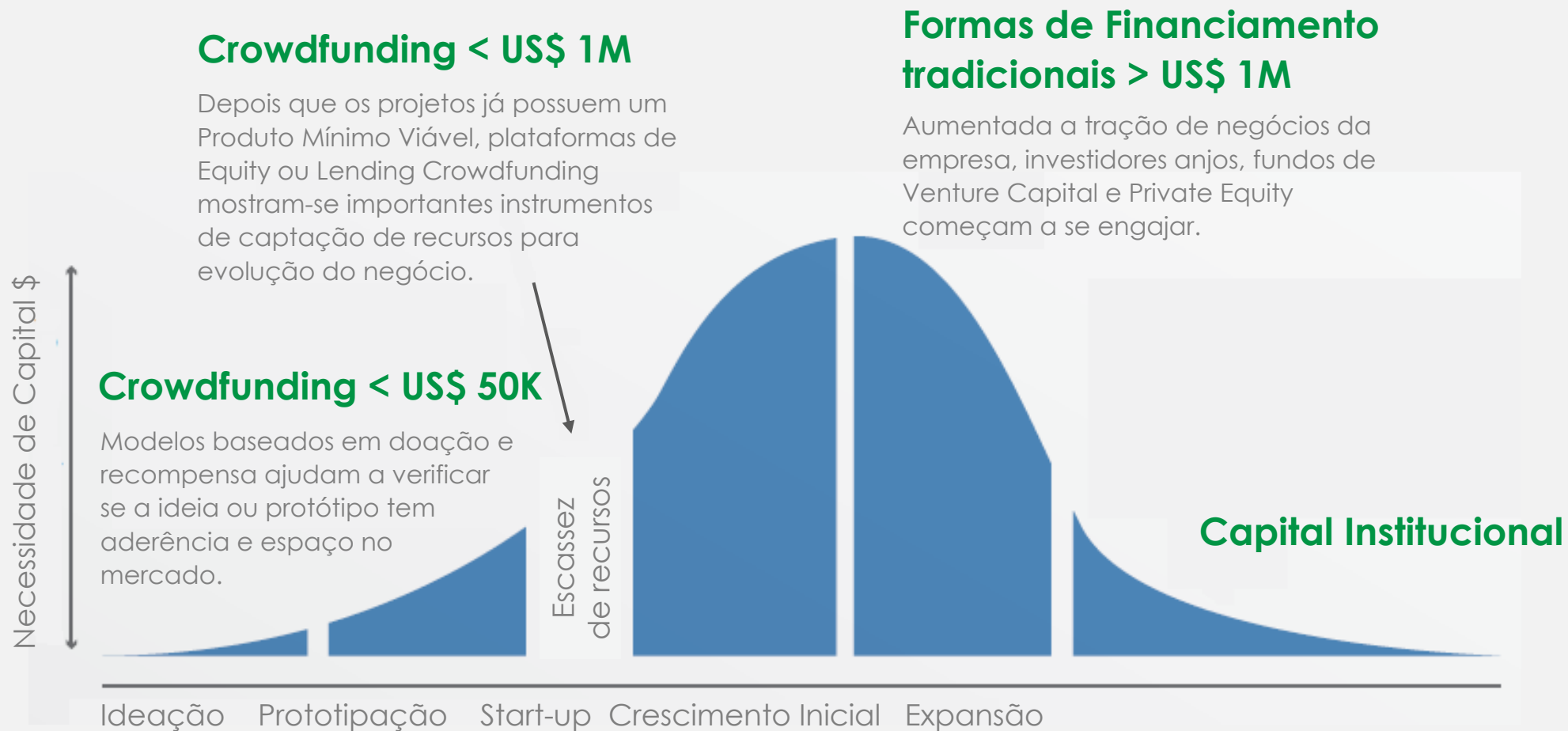
Fonte: Crowdfunder.com (<https://www.crowdfunder.com/blog/trends-show-crowdfunding-to-surpass-vc-in-2016/>)

# Estados Unidos e Inglaterra são os países onde o Crowdfunding é mais difundido



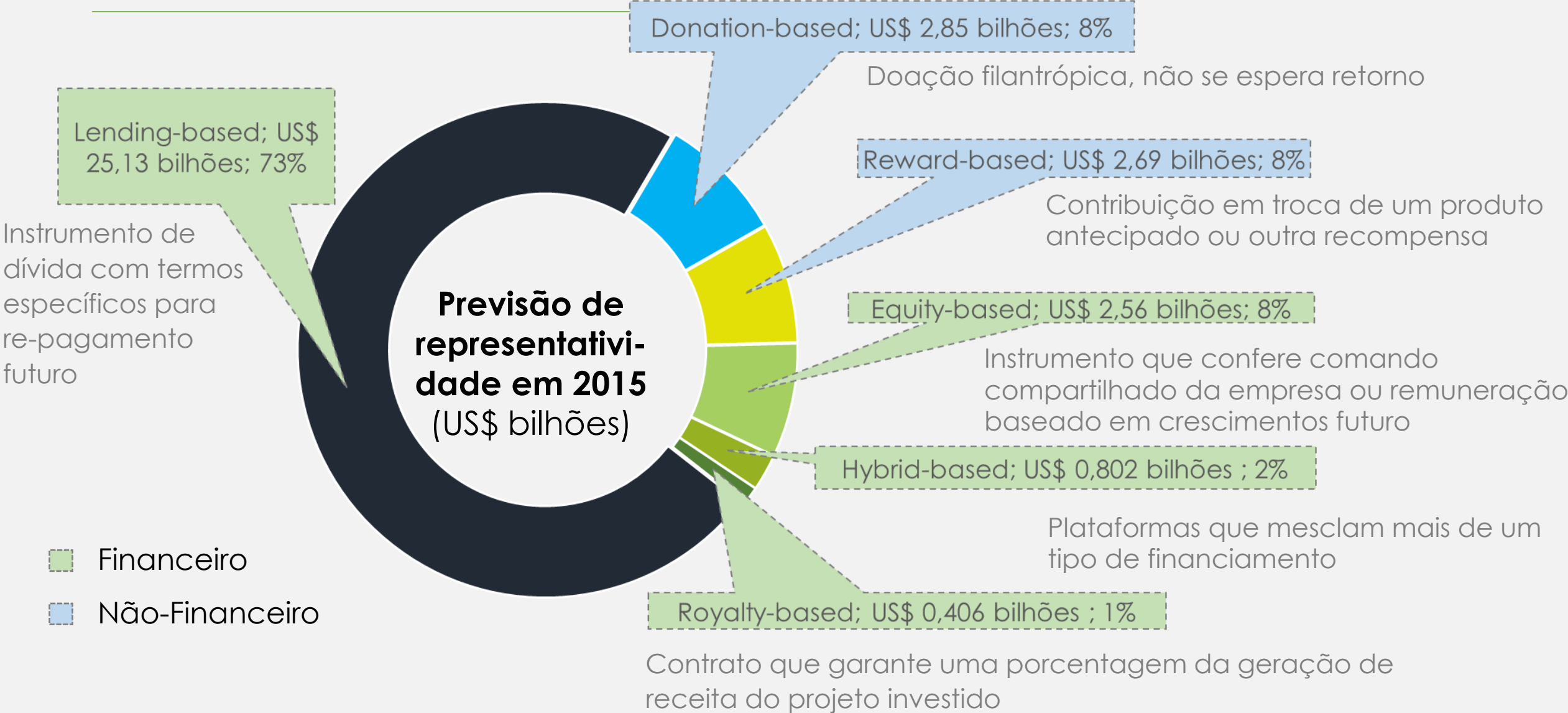
Fonte: <https://www.crowdsurfer.com> – Dashboard acessado em Agosto/16

# Para empresas, o Crowdfunding se insere na fase inicial do ciclo de financiamento



Fonte: Adaptado do Crowdfunding's Potential for the Developing World. 2013. infoDev, Finance and Private Sector Development Department. Washington, DC: World Bank.

# Existem 6 modelos de Crowdfunding: 4 financeiros e 2 não financeiros



Fonte: "2015CF Crowdfunding Industry Report" elaborado pela Massolution

# Sumário

1. O que é Crowdfunding
2. Crowdfunding no mundo
- 3. Características do Equity Crowdfunding**
4. Equity Crowdfunding no Brasil
5. Alguns aprendizados
6. Cases Din4mo

## O Equity Crowdfunding é a modalidade voltada para a captação de Investimentos para startups

---

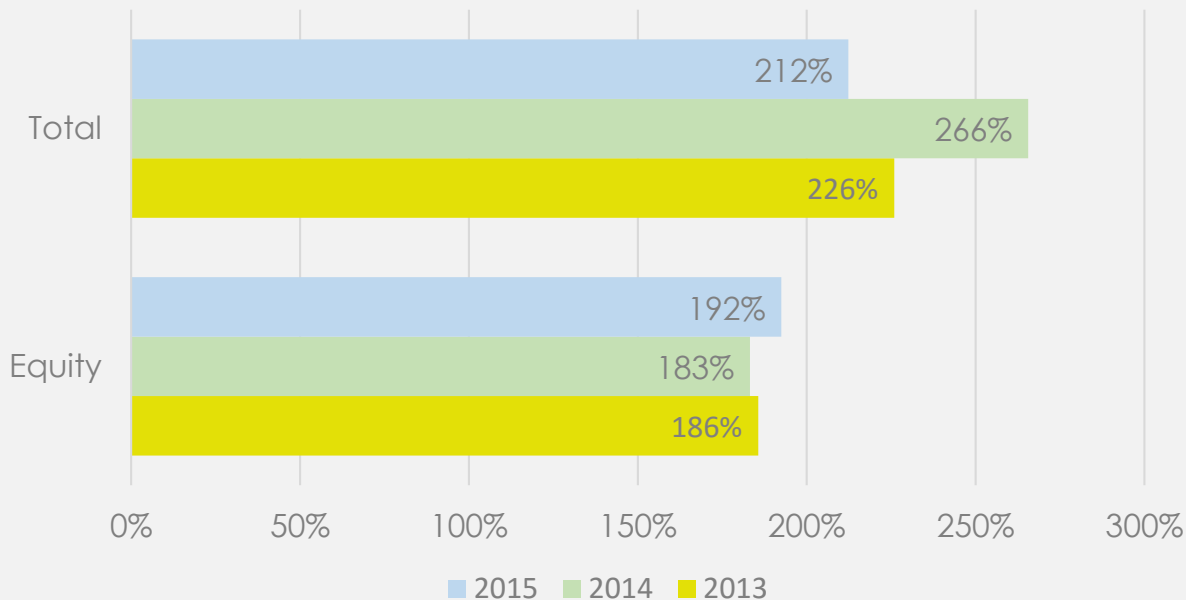
Ao realizar o investimento, o investidor ganha o direito de adquirir ações (equity) da empresa investida.



Image hosted by WittySparks.com | Image source: BigStock

# Em alguns casos, a regulamentação do Equity Crowdfunding tem incentivando o crescimento do ecossistema empreendedor

## Crescimento Crowdfunding



Fonte: "2015CF Crowdfunding Industry Report" elaborado pela Massolution

- >> Estados Unidos, Inglaterra, Israel entre outros países começaram a criar leis específicas para Equity Crowdfunding.
- >> A regulamentação visa proteger os investidores e ao mesmo tempo desburocratizar a oferta pública.
- >> A iniciativa americana foi um dos principais catalizadores do crescimento mundial desde 2012
  - EUA **Jumpstart Our Business Startups Act:** mecanismos financeiros e jurídicos que facilitam a oferta pública de startups.



# Os principais cases de sucesso são **AngelList** e **Crowdcube**



Fundação	2010	2010
País	Estados Unidos	Inglaterra
Montante Captado	U\$ 290 milhões	U\$210 milhões
Nº de Startups que Captaram	830	376
Investidores	1.926.888*	265.297
Saídas de maior sucesso	Divide (U\$120M)	E-Car Club(U\$143M)

\* Inclui investidores financeiros e investidores que entram com mão de obra e em retorno recebem equity (advogados, desenvolvedores e designers).

- >> Alta acessibilidade.
- >> Democráticas, não exigem qualificação ou networking.
- >> Permitem que o empreendedor mantenha altos nível de governança.

# Em 2016 aconteceu a primeira saída de 1 bilhão de dólares de uma startup que captou recursos via equity crowdfunding

---

A Cruise Automation, empresa de tecnologia focada na automação de veículos, foi comprada pela GM a negociação envolvia capital e ações foi avaliada em mais de US\$ 1 bilhão.

>> A empresa de 3 anos contou com outras formas de financiamento institucionais, mas utilizou o pool de investidores da Angel List para captar US\$ 100.000,00.

>> É cada vez mais comum ver até mesmo grandes empresas utilizando plataformas de investimento coletivo para financiar projetos inovadores.

## O Equity crowdfunding conecta startups e investidores

---

Um investidor anjo que planejava alocar 100 mil reais em apenas um negócio, pode distribuir esse investimento em 10 startups que julguem relevante.

### >> STARTUPS <<

Captam recursos em estágio inicial, antes de ter os fundamentos que a permitiriam receber investimentos de fundos.

### >> INVESTIDORES <<

Aportam recursos em um número maior de startups, diluindo riscos e reduzindo os custos de obter informações sobre os negócios.

# A relação que se estabelece entre empreendedores e investidores é de longo prazo, envolvendo compromissos de parte a parte

---

Em negócios de impacto, a promessa de impacto social é também muito relevante para o investidor.

>> As **startups** fazem promessas relacionadas a:

- Alocação do investimento
- Busca de retorno
- Informação correta ao investidor
- Comportamento ético

>> Os **investidores** querem receber informações regularmente sobre o andamento do negócio e garantias de que o que foi prometido está sendo cumprido.

- Parte deles quer contribuir para o projeto com ideias e sugestões

## **O SETOR DE FINANÇAS SOCIAIS PRECISA DE INOVAÇÕES:**

- >>** Quando analisamos o modelo de equity-crowdfunding, percebemos que há um potencial gigante de conectar pessoas que querem investir na criação de prosperidade e que não tem opções ou não sabe como.
- >>** Existem pessoas com capitais menores e ótimas intenções.
- >>** Conectar essas pessoas com boas teses e com a segurança que damos em nosso sindicato e no Programa Inovadores de Impacto é uma oportunidade. Damos vasão ao desejo de investir e reduzimos o risco do investidor

## Nessas plataformas, podem existir agentes que lideram grupos de investidores através de “sindicatos”

---

O sindicato é formado pelo grupo de investidores que acompanha a tese de investimento desse líder.

Ao liderar a captação ele está mostrando aos demais investidores que estudou o projeto a fundo e acredita que as informações oferecidas pela startup são corretas.

**>> O investidor líder garante aos demais que o projeto apoiado é sadio e tem mérito.**



### **DIN4MO OPINA**

Gostamos de correr risco. Não gostamos de aventuras. Tomar risco corretamente é a natureza de empreender. Por isso corremos risco co-investindo também.

# Ao apresentar uma proposta, a startup elabora um deck de investimento

---

>> O objetivo do deck é reunir as informações que o investidor vai considerar ao tomar sua decisão.

>> O deck de investimento é um documento público, que apresenta a startup para os investidores potenciais.

# Bons decks de investimento são objetivos e claros ao apresentar o contexto da empresa e suas metas para o futuro

---

Informações fidedignas e bem organizadas  
fazem toda a diferença em **2 momentos**:

**1.** Convencimento do investidor

**2.** Prestação de contas e produção  
de relatórios pós- captação



## 8 componentes que todo deck de investimento deve ter

---

- >> **Situação de mercado:** serviços ou produtos, tamanho de mercado, barreiras de entrada, concorrentes, principais indicadores da indústria;
- >> **Análise da empresa:** histórico, posicionamento, filiais, principais clientes e contratos;
- >> **Recursos Humanos:** time e organograma resumido;
- >> **Situação econômico-financeira:** resultados financeiros dos últimos 3 anos, investimentos, endividamento e expectativas do ano corrente;
- >> **Estratégia e plano de crescimento:** estratégias mercadológicas e operacionais, projeções financeiras, possível reação dos concorrentes;
- >> **Expectativas de aporte de recursos:** valor, uso dos fundos, percentual referente ao aporte e estratégias de saída
- >> **Condições da oferta apresentada:** valor total da emissão, número de emissões, representatividade frente ao capital social da empresa, vencimento, remuneração ao investidor e perspectivas de liquidez;
- >> **Fatores de riscos:** inerentes ao negócio e à oferta de emissão de dívida.

# Valuation é o processo de estimar o valor de uma empresa com base em um modelo quantitativo, mas que ainda envolve certa dose de subjetividade

---

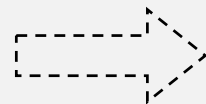
A subjetividade se encontra na formulação de premissas e seleção de dados que vão compor o modelo. A confiabilidade depende da percepção do mercado e da lógica embutida nas decisões do empreendedor após a captação.

**>> Tais dificuldades reafirmam a importância de um sindicato imparcial, que faça due diligence da proposta e dê maior segurança financeira para a oferta apresentada na plataforma.**

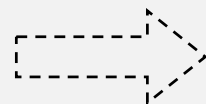
# Sumário

1. O que é Crowdfunding
2. Crowdfunding no mundo
3. Características do Equity Crowdfunding
- 4. Equity Crowdfunding no Brasil**
5. Alguns aprendizados
6. Cases Din4mo

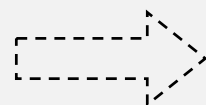
# No Brasil, existem 4 principais plataformas de Equity Crowdfunding

The logo for Broota, featuring the word "broota" in a red, lowercase, sans-serif font with a reflection effect below it.

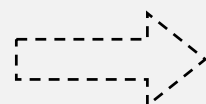
28 captações  
realizadas

The logo for eqseed, with "eq" in blue and "seed" in green, in a lowercase, sans-serif font.

1 captação  
realizada

The logo for eusocio, featuring three stylized human figures in grey and orange above the word "eusocio" in a lowercase, sans-serif font.

0 captações  
realizadas

The logo for startmeup, with a blue globe icon to the left of the word "startmeup" in a lowercase, sans-serif font.

1 captação  
realizada

>> Em 2014 as operações da pioneira, **Broota**, começaram e desde então já foram captados mais de R\$ 8 milhões para startups.

# A evolução da regulação do equity crowdfunding é motivo de debate na CVM, que tem interesse em regular o setor para garantir a segurança do investidor

Em vigor	Especificidades estipuladas CVM	Possível Mudança*
Oferta limitada a R\$ 2.400.000,00 por ano.		Oferta limitada ao total de R\$ 5.000.000,00 por ano, podendo o valor ser dividido em mais de uma operação desde que com intervalo de 120 dias entre as mesmas.
Faturamento anual da empresa captando limitado a R\$ 3,6 milhões.		Faturamento anual da empresa captando limitado a R\$ 10 milhões.
Não precisam ser empresas S/A.		Possibilidade de desistência até 5 dias úteis depois do investimento, para o investidor.
Dispensa de registro na CVM, mas precisam ter oferta aprovada pelo órgão.		Investimento limitado em R\$10.000,00 para os que possuem renda ou patrimônio líquido inferior a R\$100.000,00 em investimentos e 10% do capital total para os que possuem.

\* Audiência Pública SDM 06/2016

**Existem 2 instrumentos de investimento no modelo e ambos possibilitam ao investidor avaliar o desenvolvimento da startup por um período de tempo, antes de optar por participar da sociedade**

---

### **Título de Dívida Conversível (TDC) em Ações**

---

Permite que o investidor aporte capital na startup usando contrato de empréstimo, prevendo a possibilidade de conversão em participação societária no vencimento, com um valor pré-determinado na largada, para as ações da empresa.

### **Sociedade de Propósito Específico (SPEs)**

---

Constituída sob o tipo societário de sociedade limitada, que investe diretamente na startup a ser financiada via crowdfunding. A SPE emite um título de dívida que é ofertado ao público e, com os recursos angariados no crowdfunding, a SPE integraliza títulos emitidos pela startup.

**>> O Custo de transação varia de acordo com a plataforma utilizada, ficando entre 2-9% no caso da plataforma Broota. <<**

Fonte: <https://broota.zendesk.com/hc/pt-br/articles/217094748-Quais-s%C3%A3o-e-onde-vejo-os-custos-do-investidor->  
Acesso em 07/09/2016

## O case Broota

---

O **Broota** é a plataforma pioneira de investimento coletivo no Brasil, que tem como objetivo conectar investidores com empresas inovadoras.

**4.433**  
empresas

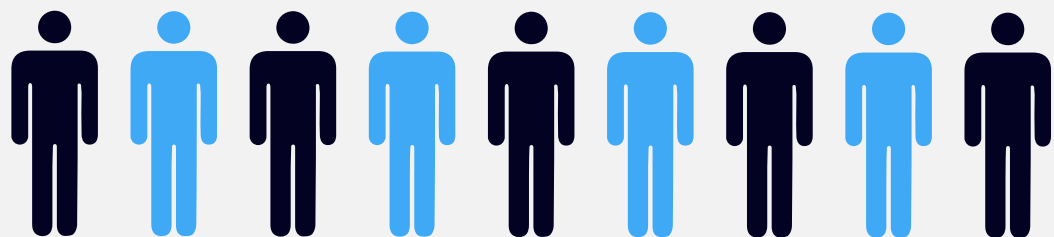
**4.464**  
investidores

**24**  
sindicatos

## O case Broota

---

**25% dos investidores cadastrados já investiram em alguma startup**



O ticket médio de investimento desejado pelo investidor\* está entre **R\$ 5.000 e 10.000**, com horizonte de **4 anos** de carência

\* Pesquisa realizada pela Din4mo em parceria com o Broota dentro da plataforma, amostra de 362 respondentes em Maio/2016

Expectativas de retorno em um curto período de tempo são incompatíveis com o investimento em empresas em estágio inicial



# O case Broota

## 3 Sindicatos são responsáveis por mais de 35% das captações do Broota



**Fábio Póvoa**

Co-fundador @Movile, MBA @UC Berkeley , Lean Startup Instrutor @UNICAMP, Investidor Anjo: Cabe na Mala, Iugu, 33e34, e Worldpackers

**R\$ 1.805.000,00**



**Din4mo**

Apoiamos startups. Time sênior com grande experiência em empreender e investir.

**R\$ 1.052.500,00**



**Frederico Rizzo**

Co-fundador do Broota Brasil e ONG Vento em Popa. Formado em administração pela FGV-EASP, com MBA pela Duke University.

**R\$ 312.500,00**

Único sindicato voltado para negócios de impacto social

# Eventos de liquidez e remuneração dos atores no jogo

---

O evento de liquidez geralmente se configura quando a startup recebe um investimento série A, ou seja, já consegue acessar fundos de Venture Capital.

>> **Taxa de sucesso ou Carry**, é devida quando a startup financiada na plataforma realiza um evento de liquidez e varia em torno de 20% da rentabilidade atingida pelo negócio no período. No caso da plataforma Broota, o carry do Sindicato ou Investidor líder varia, dependendo da qualificação e histórico de êxito do representante escolhido.

# Sumário

1. O que é Crowdfunding
2. Crowdfunding no mundo
3. Características do Equity Crowdfunding
4. Equity Crowdfunding no Brasil
- 5. Alguns aprendizados**
6. Cases Din4mo

# Cerca de 30% do investimento pretendido deve ser captado em rodadas de investimento privadas, para aumentar as chances de uma campanha ser bem sucedida

---

## Aprendizado para o empreendedor

- >> Na rodada privada, antes da oferta ser aberta ao público geral da plataforma, a meta é buscar potenciais investidores que tenham maior conexão com a atuação da startup e que, cientes dos riscos, estejam interessados em apoiar no início da rodada o modelo de negócio apresentado.
- >> Boas rodadas privadas alavancam e incentivam a entrada de investidores na fase de oferta pública na plataforma
- >> Investidores geralmente buscam ofertas lideradas por representantes com experiência comprovada no mercado de atuação da start-up \*

**As plataformas são verdadeiros pools de ofertas para os investidores, reduzindo os custos de buscar uma empresa adequada a sua tese de investimento e ter contato com novos mercados**

---

## **Aprendizado para o investidor**

- >> É preciso cautela no momento de avaliar um investimento, pelo carácter de longo prazo da relação.
- >> Características essenciais a serem analisadas são: time empreendedor, qualidade e transparência das informações fornecidas, modelo de negócio e modelo da oferta.

# A qualidade da comunicação entre **empreendedor** e **investidor** é essencial

## Pré-captação

- >> Utilize o espaço da plataforma para se comunicar com outros investidores e empreendedores.
- >> Leia as informações e discussões de outras campanhas obter insights quanto a questionamentos pertinentes.
- >> Preste atenção nos indicadores apresentados no deck. Eles serão o termômetro de acompanhamento da startup por todo o período de investimento

## Pós-captação

- >> Disponibilize e acesse relatórios para Investidores trimestralmente, com informações sobre a operação e saúde financeira da startup
- >> Utilize o canal de comunicação da plataforma após a captação para questionar e aconselhar o time empreendedor, gerando aprendizado mútuo e evitando possíveis decisões equivocadas no futuro.
- >> Gere a compreensão de que tanto empreendedores quanto investidores tem grande interesse no sucesso do negócio

# Os negócios de impacto social encontram no equity crowdfunding uma nova opção de financiamento, em um mercado escasso em capital semente

---

## Significado para negócios de impacto social

>> Os altos riscos envolvidos no estágio de capital semente para investimento de impacto são reduzidos no equity crowdfunding: permite que investidores trabalhem com tickets menores e diversifiquem seus investimentos, devido aos baixos valores para aporte inicial.

>> Negócios de impacto têm em média maiores períodos de *payback*, o que amplia as dificuldades de acesso a recursos nesse segmento

# No plano internacional, o uso de Equity crowdfunding para os negócios de impacto tem crescido

---

Em Junho/16 a Angellist criou em parceria com Shiza Shahid, co-fundadora do Malala Fund, a [NOW Ventures](#) – com o objetivo de apoiar startups de impacto social em todo o mundo

>> Os projetos buscados atuam na área de saúde, alimentação, inclusão financeira, educação ou sustentabilidade e receberão até US\$ 200.000,00.

>> O Silicon Valey Bank será conselheiro do fundo de equity crowdfunding criado para investir em startups.



# Mas para que o Equity Crowdfunding impulse o empreendedorismo social é essencial construirmos um ecossistema saudável e colaborativo



Fonte: Adaptado do Crowdfunding's Potential for the Developing World. 2013. infoDev, Finance and Private Sector Development Department. Washington, DC: World Bank.

## **O SETOR DE IMPACTO SOCIAL POSSUI UMA SIGNIFICATIVA FALHA DE MERCADO: A escassez do Capital Semente**

- >>** Apesar das necessidades e das oportunidades de negócios na base da pirâmide serem enormes, ótimas ideias , projetos e modelos tem elevada taxa de mortalidade porque (mesmo após aceleração), não conseguem ter fôlego para chegar a um investimento serie A.
- >>** Atuando no campo de equity crowdfunding e empoderando o empreendedor nesta fase de capital semente, a Din4mo busca gerar uma relação ganha-ganha no ecossistema, ampliando as chances de negócios acelerados atingirem o êxito de chegarem a uma Serie A, para escalar suas soluções.
- >>** A expectativa é que, assim, esse esforço beneficie toda a sociedade, especialmente os mais pobres.

# Sumário

1. O que é Crowdfunding
2. Crowdfunding no mundo
3. Características do Equity Crowdfunding
4. Equity Crowdfunding no Brasil
5. Alguns aprendizados
- 6. Cases Din4mo**

# A Din4mo comprovou a tese de que existe mercado para operações de equity crowdfunding de negócios de impacto

---



Valor Alvo: R\$ 500.000,00

Valor Captado: R\$ 597.500,00

Nº Investidores: 79

Prazo de Captação: 3 meses

Taxa de Sucesso: 119,5%



Valor Alvo: R\$ 300.000,00

Valor Captado: R\$ 445.000,00

Nº Investidores: 53

Prazo de Captação: 2 meses

Taxa de Sucesso: 148,3 %

# Algumas das startups que estão em nosso programa de pós aceleração consideram rodadas de captação por meio desse instrumento

+ 10 empresas apoiadas em 2017



- Crowdfunding realizado (possível segunda rodada)
- Iniciando o *go to market*



- Em processo de captação privada
- Iniciando o *go to market*



- Em processo de captação privada



INOVADORES DE IMPACTO



- Possível rodada de crowdfunding\*



- Em processo de captação privada



- Recente ingresso no programa

# Bibliografia

---

Crowdfunding's Potential for the Developing World. 2013. infoDev, Finance and Private Sector Development Department. Washington, DC: World Bank.

2015CF Crowdfunding Industry Report" elaborado pela Massolution

<http://www.cvm.gov.br/noticias/arquivos/2016/20160808-1.html>

<http://pensologoinvisto.cvm.gov.br/qual-a-opiniao-dos-investidores-sobre-equity-crowdfunding/>

<http://jota.uol.com.br/jota-inside-equity-crowdfunding-o-que-vem-pela-frente#.V498M-JTQ74.facebook>

<https://crowdsurfer.com/info/>

<http://fortune.com/2016/03/23/equity-crowdfunding-just-had-its-first-billion-dollar-exit/>

<https://techcrunch.com/2016/06/23/malala-fund-co-founder-shiza-shahid-angellist-partner-to-back-mission-driven-startups/>

<https://www.pehub.com/2016/06/now-ventures-launches-to-support-startups-focused-on-positive-social-benefits/>



F O R Ç A T A R E F A  
DE  
**Finanças Sociais**

## **Expediente**

### **Pesquisa e Elaboração do Estudo**

Din4mo  
Haroldo Torres  
Marco Gorini  
Marcel Fukayama

### **Coordenação Geral Força Tarefa**

Beto Scretas  
Célia Cruz  
Diogo Quitério  
Leonardo Letelier

### **Projeto Gráfico – Capa**

Mondoyumi – Flávia Sakai

### **Diagramação**

Agência Twist

## Diretoria Executiva



## Parceiros Estratégicos



## Financiadores



[www.forcatarefaincassociais.org.br](http://www.forcatarefaincassociais.org.br)

