

NOTHING IS A MISTAKE.  
THERE'S NO WIN AND NO FAIL.

THERE'S ONLY

MAKE

FREITAS-FERRAZ

FREITAS  
FERRAZ  
CAPURUÇO  
BRAICHI  
RICCIO

ADVOGADOS

Açolab  
LONG 

**Estratégias de *Corporate Venture Capital*  
e suas implicações**

28 de maio de 2019

Investidor Estratégico	Investidor Financeiro
<p><b>Objetivo</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Novas fronteiras de mercado</li> <li>❑ Acesso a novas tecnologia e inovação</li> <li>❑ Integração de pessoas</li> </ul>	<p><b>Objetivo</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Teses de investimento</li> <li>❑ Retorno financeiro</li> <li>❑ Diversificação de portfólio</li> </ul>
<p><b>Contribuição</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Espaço físico</li> <li>❑ Conhecimento do setor</li> <li>❑ Acesso ao mercado</li> <li>❑ Teste de produtos</li> </ul>	<p><b>Contribuição</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Estruturação Financeira</li> <li>❑ Melhoria na gestão</li> <li>❑ Certificação de potencial</li> </ul>
<p><b>Exigências</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Influência na administração</li> <li>❑ Acesso a informação</li> <li>❑ Exclusividade</li> <li>❑ Mecanismo de controle e consolidação</li> </ul>	<p><b>Exigências</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>❑ <i>Lock-up</i> de gestão do fundador</li> <li>❑ Prioridade de liquidação</li> <li>❑ Mecanismos de saída</li> </ul>
<p><i>Valuation</i></p> 	<p><i>Valuation</i></p> 

# 3 Estruturas de Investimento em Venture Capital



- **Instrumentos de Dívidas Conversíveis (Mútuo e Debêntures)**
- **Contrato de Investimento (cash-in)**
- **Contrato de Participação de Investimento Anjo**

# Dívida: Mútuo e Debêntures Conversíveis



## ➤ Principais Características

- Dívida com características de *equity*
- Limitação de risco para o investidor (credor)
- Manutenção do Simples Nacional (mas incidência de IOF)

## ➤ Pontos de Atenção

- Eventos de conversão em participação societária (ou não)
- Definição de regras após conversão (acordo de acionistas)
- Hipóteses de vencimento antecipado e pagamento

# ***Equity: Contrato de Investimento***

## ➤ Principais Características

- Efetiva entrada como sócio do negócio
- Maior risco para o investidor (passivos e riscos)
- Impossibilidade de manutenção do Simples Nacic (Corporate Venture Capital ou fundos de investimento)

## ➤ Pontos de Atenção

- Transformação em S/A
- Definição de regras de governança
- Cláusulas de Saída e Controle Societário



# Contrato Participação de Investimento Anjo

## ➤ Vantagem

- Investidor não responde por passivos

## ➤ Desvantagens

- Investidor não pode ter influência na administração
- Participação nos lucros limitada a 50%
- Remuneração limitada à correção monetária
- Remuneração por no máximo 5 anos
- Resgate somente após 2 anos
- Tributação regressiva de rendimentos



# 4 Aspectos que geram risco



- Não prever consequências para atrasos nos aportes
- Aceitar declarações e garantias amplas e genéricas
- Garantir rentabilidade mínima para o investidor
- Direitos que possam impedir novas captações

# 4 Perguntas que devem ser feitas



- **Quais são as regras de conversão?**
- **Quais são as regras de diluição?**
- **Quais são as regras de controle e administração?**
- **Quais são as regras de saída?**



<b>Sociedades Limitadas</b>	<b>Sociedades Anônimas</b>
Possibilidade de opção pelo Simples Nacional	Impossibilidade de opção pelo Simples Nacional
Impossibilidade de controlar diluição	Possibilidade de controlar diluição
Dispensa de publicação de Demonstrações Financeiras	Necessidade de publicação de Demonstrações Financeiras
Simplicidade para distribuição desproporcional de lucros	Complexidade para distribuição desproporcional de lucros

FREITAS·FERRAZ

FREITAS  
FERRAZ  
CAPURUÇO  
BRAICHI  
RICCIO

ADVOGADOS

[www.freitasferraz.com.br](http://www.freitasferraz.com.br)

### SÃO PAULO

Rua Leopoldo Couto de Magalhães Jr.  
nº 758 · 11º andar  
Itaim Bibi – São Paulo, SP – Brasil  
ZIP 04542-000

 +55 11 4200-7905

### BELO HORIZONTE

Rua Santa Rita Durão  
nº 1.143 · 7º andar  
Savassi - Belo Horizonte, MG – Brasil  
ZIP 30140-118

 +55 31 4141-0308