

FUNDO

Brasil

Venture Debt I

High Growth Structured Debt

Venture Debt | O que é?

Produto de dívida customizado (*tailor made*) para empresas inovadoras, atendendo suas necessidades de longo prazo através de produto com juros, garantias e prazos adequados à sua realidade financeira e operacional

O que é o Venture Debt?



- Produto de financiamento pensado para a necessidade de empresas inovadoras. A proposta é promover recursos **para o crescimento sustentável** do negócio, **oferecendo capital através de instrumentos de crédito** para:

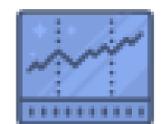
- ✓ **Alavancar rodadas de captação de equity;**
- ✓ **Alongar o *runway*** da companhia para futuras captações;
- ✓ Oferecer capital para **movimentos estratégicos**.



- Modelo de **financiamento não diluente** para empresas investidas de Venture Capital (“VC Becker”);
- A **modalidade é oferecida para empresas que já tenham escala mínima, já estejam tracionando, e que já receberam investimentos** de Venture Capital e/ou outros investidores institucionais;



- Dívida de **prazo definido que não vence** quando ocorrer a **próxima rodada ou a próxima captação de dívida;**



- Muito mais do que um bridge, focado em resolver uma necessidade momentânea, o Venture Debt possui um **foco na geração de valor de longo prazo da empresa**.

Venture Debt | Para que serve?

Para que serve o Venture Debt?



- O Venture Debt pode entrar na empresa em dois momentos diferentes:
 - ✓ **Entre rounds** alongando a pista da empresa e melhorar seus números levando a um valuation maior no próximo round negociado; e
 - ✓ **No próprio round** alavancando o dinheiro captado, conseguindo um capital investido de maior volume com menor diluição dos sócios existentes.
- O Venture Debt pode ser usado para múltiplos fins dentro da empresa. Alguns destes usos poderão ser:
 - ✓ **Capital de giro** – empréstimo para financiar ciclo operacional das empresas;
 - ✓ **Fusão e aquisição (M&A)** – empréstimo para financiar aquisição de outras empresas;
 - ✓ **Recompra de ações** – empréstimos para reestruturar o captable da empresa;
 - ✓ **Financiamento de equipamentos (capex)** – financiamento de equipamentos para crescimento das operações.

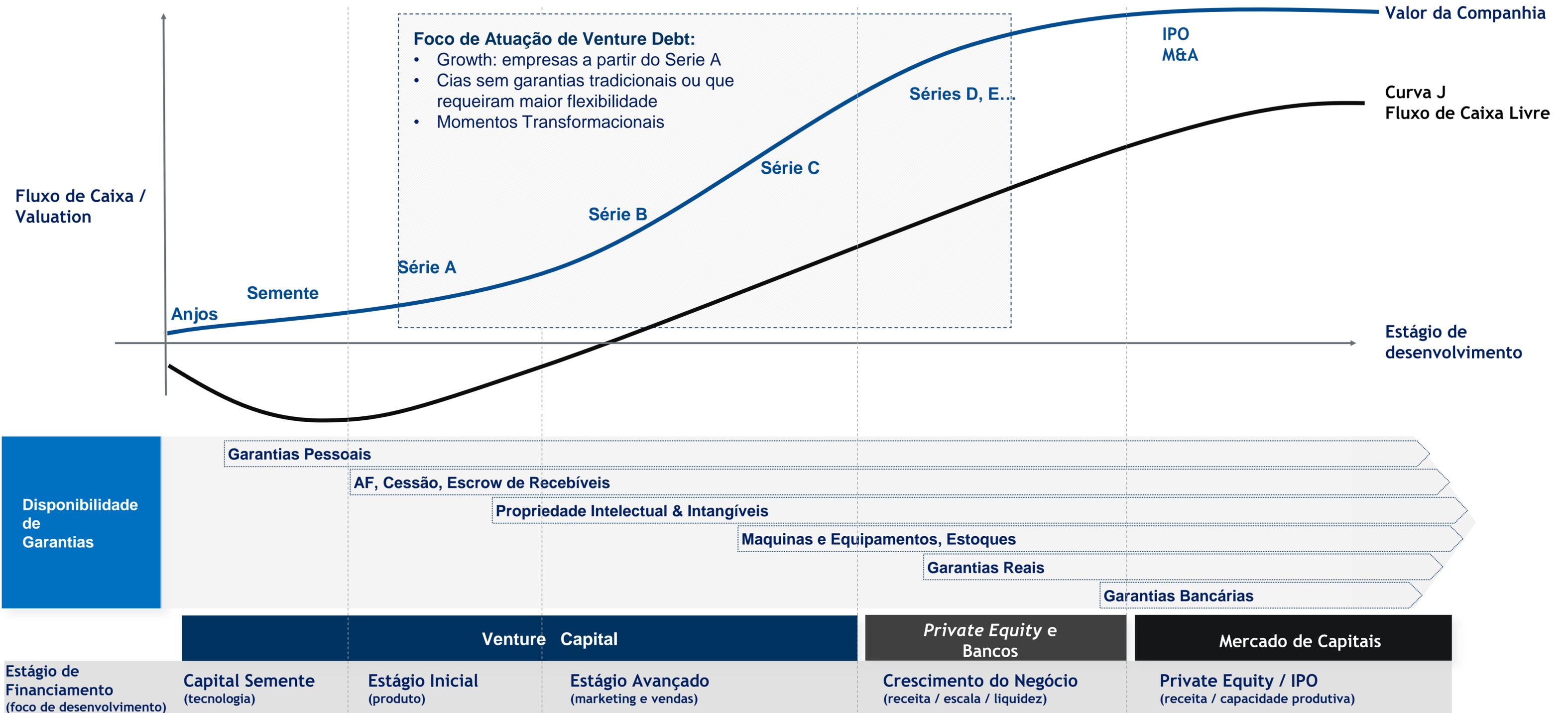


Possibilitar a empresa a crescer por mais tempo e melhorar seus resultados, aumentando efetivamente o seu valuation. Além de evitar diluição excessiva dos sócios, tornando a empresa mais atrativa para novos rounds.

Venture Debt | Comparativo com outros financiamentos

Exigências	Mercado bancário	Venture Capital (Equity)	Venture Debt (Dívida)
Garantias reais e tradicionais	✓	✗	✗
Necessidade de longo histórico financeiro	✓	✗	✗
Lucros históricos	✓	✗	✗
Diligência profunda	✗	✓	✗
Assentos no conselho/ poderes de voto	✗	✓	✗
Roadshow/ negociação/ valuation	✗	✓	✗
Crédito sob medida (tailor made)	✗	✗	✓
Análise e liberação ágil	✗	✗	✓
Governança através de covenants	✗	✗	✓
Capitalização anti-diluição	✓	✗	✓

Venture Debt | Para quem é?



Venture Debt | Quais os benefícios?



- Reforço ao caixa da companhia, aumentando o *valuation* da empresa na próxima rodada de captação dando pista para as negociações longas das rodadas de equity



- Flexível e customizado para à necessidade de ciclo operacional/ financeiro da empresa, com menos impeditivos que financiamentos via bancos comerciais ou de investimento e carência personalizada de acordo com o ciclo de cada empresa



- Reforço da estrutura de capital, ajudando inclusive a reduzir custo de capital



- Processo de diligência mais simplificado e mais rápido que uma transação de equity

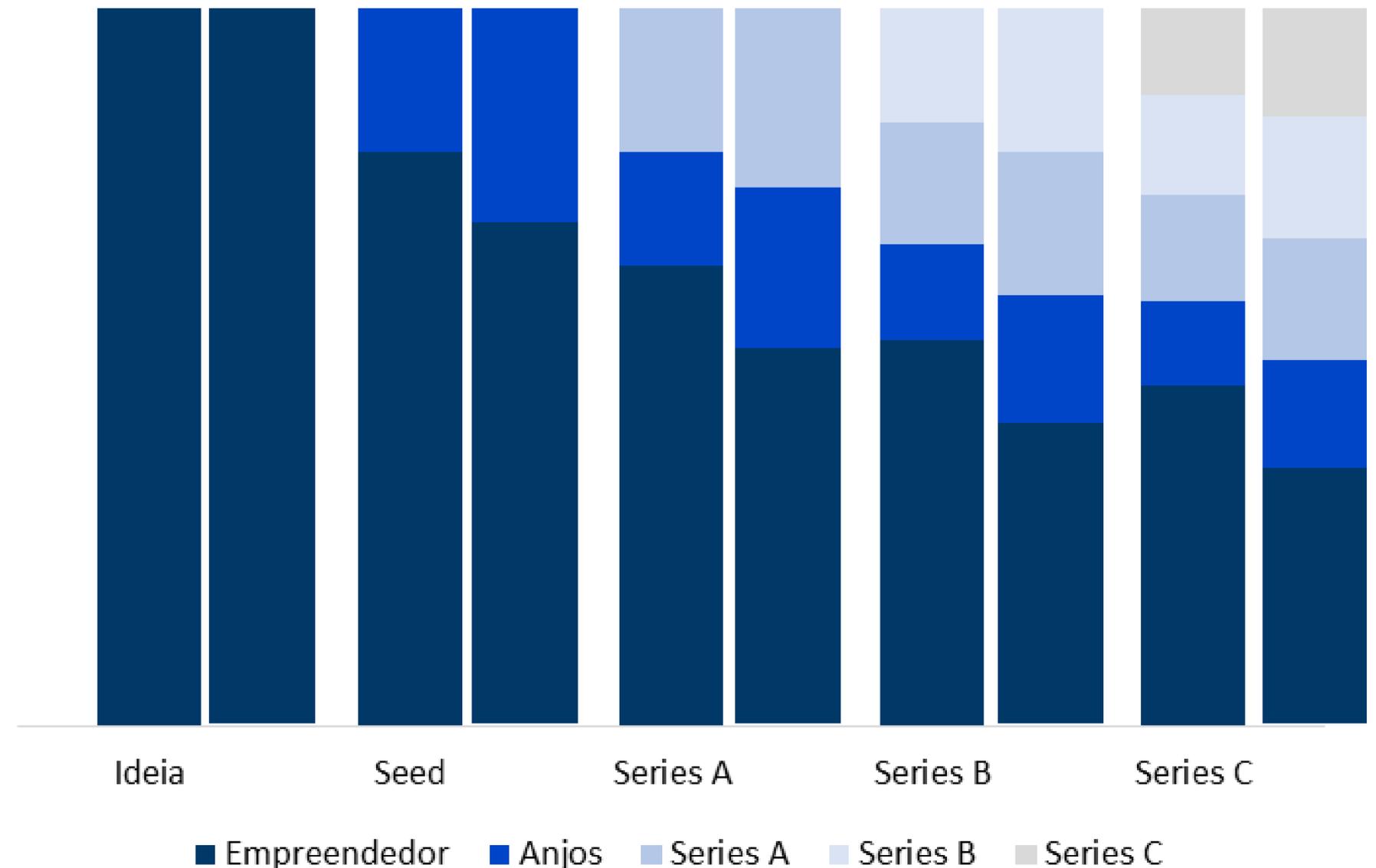


- Alinhamento no risco da operação com o empreendedor através de remuneração variável via kickers



- Não influencia a gestão sob, apenas alguns covenants para controle de solvência.

- Análise similar à do VC, mas com fontes complementares e mais ágeis/ simplificadas



Venture Debt | Empresas que já utilizaram

Principais unicórnios se alavancaram com Venture Debt



Exemplo: rodadas equity x dívida x valuation do Uber

- Venture debt ajudou a evitar uma diluição superior a 22,5%, considerando o valuation da rodada subsequente à dívida:

	Data	Total em US\$	Valuation post-money
Seed	Set 2010	\$1,6 m	\$5,4 m
Series A	Fev 2011	\$14,1 m	\$60,0 m
Series B	Dez 2011	\$43,8 m	\$346,5 m
Series C	Ago 2013	\$364,2 m	\$3,7 b
Series D	Jun 2014	\$1,4 b	\$18,2 b
Series E	Dez 2014	\$2,8 b	\$41,2 b
VD 1	Jan 2015	\$1,7 b	
Series F	Mai 2015	\$1,0 b	\$51,0 b
Private Equity	Ago 2015	\$100,0 m	
Series G	Dez 2015	\$7,3 b	\$69,0 b
Private Equity	Fev 2016	\$200,0 m	
VD 2	Jul 2016	\$1,2 b	
Series G	Jan 2018	\$1,7 b	\$69,5 b
Series G	Mar 2018	\$250,0 m	\$70,3 b
Series G	Ago 2018	\$500,0 m	\$76,0 b
VD 3	Out 2018	\$2,0 b	
Total Equity		\$15,7 b	76%
Total VD		\$4,9 b	24%
Total		\$20,6 b	

Fontes: Crunchbase, Craft

Venture Debt | Porque o BVD?



- **Único fundo de Venture Debt captado** e operante no Brasil;
- **R\$ 140 milhões dedicados exclusivamente** para investimentos dessa classe;
- Investidores como: **BNDES, BDMG, Bossa Nova e XP Investimentos**, além de Family Offices;



- Fundadores e gestores do produto com **vasta experiência em Venture Capital**, criando soluções para dores já conhecidas no mercado;



- **Equipe complementar, com experiências em Venture Capital, dívidas estruturadas e gestão financeira de start-ups**; proporcionando visões complementares para oferecermos soluções customizadas;

- **Modelos flexíveis** de estruturação de dívida;

- Visão clara de risco e realidade das empresas para conseguir **estar ao lado do empreendedor em momentos de imprevisibilidade**;



- **Dívidas que não vencem com a entrada de equity ou novas dívidas**, possibilitando o planejamento de longo prazo da empresa;

- **Cheques de até R\$13,8 milhões**;



- Teto de valor alto viabiliza que o crédito inicial, mesmo com valor de cheque menor, **possibilite a abertura de relacionamento que poderá levar a outros financiamentos**, de acordo com a necessidade da empresa.

Venture Debt | O que analisamos?

Equity Backing

Perfil dos investidores

Grupo de Anjos
ou VC/PE bem estabelecido

Volume Aportado

Histórico e capacidade de captação

Empreendedores

Formação, perfil, habilidades e ambição

Executivos

Histórico, perfil e alinhamento

Governança

Presença de Conselho, Acordo de Acionistas, auditoria e reporting

Diferencial Competitivo

Força da proposta de valor

Valor agregado da tecnologia e/ou inovação

Perspectivas de liquidez

Atração de parceiros financeiros e/ou estratégicos

Barreiras a entrada

Possibilidade de entrada de novos competidores

Escalabilidade

Expansão em novos clientes, produtos, mercados

Estrutura do Mercado

Tamanho, tendências, concorrentes, distribuição

Capacidade de Pagamento

Economics

LTV, CAC, churn, payback, ROI, ciclo de capital de giro

Perfil de receita

Recorrência, B2B/B2C, concentração, churn, switch cost

Crescimento da receita

Crescimento recente e projetado

Margens e break-even

Margens de contribuição atual e tendências; prazo para break even

Endividamento

Volume e perfil do endividamento;

Necessidade de Capital

Captações necessárias até o break even

Composição das Garantias

Aval

Alinhamento dos empreendedores com o modelo de dívida ao invés de equity

Cessão fiduciária de conta vinculada

Conta com regras claras de movimentação

Cessão fiduciária de recebíveis de contratos de longo prazo

Alinhada com os clientes, para priorização dos recebíveis para o detentor da dívida

Propriedade intelectual

Possibilidade de softwares, marcas, bancos de dados, etc.

Outros ativos da empresa

Avaliamos o que cada empresa possui de valor em seu modelo de negócios, e podemos estruturar ideias criativas para contar com estes ativos na estrutura de garantias.

Venture Debt | Exemplo de transação padrão

Principais análises para definição das premissas (juros, prazo, carência, volume) de uma transação são a combinação (“pacote”) do histórico e suas projeções de crescimento, além de governança, time e sócios, posicionamento estratégico, dentre outros.



Valor da dívida

- ✓ Cheque mínimo de R\$1 milhão
- ✓ Cheque máximo de R\$13,8 milhões
- ✓ Possibilidade de tranches



Prazo

- ✓ 12 a 48 meses
- ✓ A ser discutido com base nos ciclos operacionais e financeiros da empresa



Carência

- ✓ Customizado ao ciclo financeiro e operacional da companhia
- ✓ Prazo adicional ao principal pode ser considerado



Amortização

- ✓ Parcelas mensais
- ✓ Consistentes com o ciclo financeiro da companhia



Taxa de Juros

- ✓ Relação direta com histórico da cia, plano de negócios e garantias a serem consideradas
- ✓ Flexibilidade nos juros ao correr risco com empreendedor (*kickers*)



Kickers

- ✓ Valor de premio pago no sucesso, em evento de liquidez quando a empresa possui recursos
- ✓ Medido pelo valuation da empresa, sem conversibilidade de equity



Garantias

- ✓ Combinação de garantias pouco correlacionadas: empresa e fundadores;
- ✓ Empresa: principalmente cessão de recebíveis em conta vinculada no nome da empresa;
- ✓ Garantias alternativas: maquinas e equipamentos, contratos, estoques, fiança bancária, propriedade intelectual ou marca.
- ✓ Garantias pessoais: aval, ações da cia



Covenants

- ✓ Prestação KPIs trimestrais e entrega de auditoria anual
- ✓ Cap. de endividamento máximo e ICSD (índice de cobertura de serviço da dívida)
- ✓ Manutenção de índices operacionais
- ✓ Cross default
- ✓ Itens estratégicos como troca de controle e partes relacionadas



Instrumentos

- ✓ Debentures ou CCB para S.A.
- ✓ CCB para LTDA;



Diligência

- ✓ Limitada/reduzida, quando comparada ao VC;
- ✓ Foco em checagem dos números informados para a análise de credito;
- ✓ Foco em P&L, passivos fiscal, trabalhista e tributário e principais contratos

Venture Debt | Equipe

03 anos

06 anos

09 anos

12 anos

15 anos



Gabriela Gonçalves
Chief Executive Officer



Ricardo Miranda
Principal



Bruno Freitas
Principal



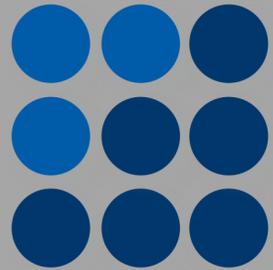
Aviso Legal

Este documento foi preparado para fornecer informações à empreendedores e gestores de ativos referente ao Fundo Brasil Venture Debt I (o "Fundo") e não pode ser usado ou reproduzido para qualquer outro propósito. Este material não constitui oferta, solicitação ou recomendação para investimento ou desinvestimento em qualquer ativo. Tampouco promessa de investimento ou financiamento de qualquer espécie aos receptores do material. Qualquer oferta desse tipo será feita somente por meio do memorando de confidencialidade privado confidencial do Fundo (o "Memorando") e está sujeito aos termos e condições nele contidos. As informações aqui expostas não pretendem ser completas.

Exceto na hipótese de previsão expressa em sentido contrário neste documento, as informações fornecidas neste material têm como base dados de fato existentes na data da elaboração deste documento, e não projeções de quaisquer datas futuras, e as referidas informações não serão atualizadas e/ou revisadas para refletir dados ou fatos que venham a ser disponibilizados futuramente ou para acomodar novas circunstâncias ou mudanças ocorridas após a presente data. Certas informações contidas nesta apresentação constituem “projeções futuras”, que podem ser identificadas pelo uso de terminologia específica de projeções, tais como, sem limitação, “pode”, “poderá”, “poderia” “deveria”, “antecipação”, “meta”, “alvo”, “projeto”, “estimativa”, e/ou suas variações negativas ou outras variações em terminologia equivalente. Em função da existência de vários riscos e incertezas inerentes a investimentos futuros, fatos, eventos, e/ou resultados da atual performance da estrutura de investimento aqui prevista poderão um investimento no fundo e divulgações de risco que são importantes para qualquer decisão de investimento em relação ao Fundo. Este documento é qualificado na sua totalidade pelo Memorando, que deve ser lido inteiramente antes que um investidor em perspectiva considere fazer um investimento no Fundo.

O presente material, sua existência e seu conteúdo são de natureza confidencial e é direcionado exclusivamente para conhecimento da pessoa a quem foi endereçado e entregue. Este documento é entregue e é direcionado apenas a pessoas que razoavelmente se acredite serem profissionais em investimentos e/ ou executivos com conhecimento financeiro de operações de dívida estruturada, sendo tanto pessoas físicas ou jurídicas. Este documento não poderá ser reproduzido ou transmitido a terceiros, total ou parcialmente, exceto se expressamente autorizado por escrito pelo Brasil Venture Debt (juntamente com suas afiliadas, “BVD”).

Nenhuma informação contida deverá ser considerada como recomendação legal, de estratégia de negócios ou fiscal. Todo e qualquer receptor deve buscar aconselhamento próprio de profissionais especializados para averiguar a adequação financeira e jurídica de cada valor mobiliário, índice financeiro, relatório, opinião, sugestão ou qualquer outra informação contida neste material.



Contato

Gabriela Gonçalves

gabriela@brasilvd.com.br

Ricardo Miranda

ricardo@brasilvd.com.br

Bruno Freitas

bruno@brasilvd.com.br