



Confederação Nacional da Indústria  
PELO FUTURO DA INDÚSTRIA

# Corporate Venture Capital

Panorama do Mundo, do Brasil e das  
empresas da MEI

***Cássio Spina***

Diretor Sênior da ACE Cortex

***Marcos Arcuri***

Especialista em Desenvolvimento  
Industrial CNI



# Estudo MEI + ACE

## O Corporate Venture Capital como veículo de investimento em inovação

### Contexto

Depois de mapear fontes alternativas de financiamento à inovação, o GT identificou o Corporate Venture Capital (CVC) como uma tendência mundial e em crescimento no Brasil

Mesmo sendo uma tendência evidente, as discussões no GT indicaram haver pouco conhecimento entre as empresas da MEI sobre boas práticas e benefícios do CVC

A ACE, já atuante no GT e em programas de CVC, se uniu à equipe técnica da MEI para produção do relatório

### Objetivos

- **Disponibilizar informações sobre CVC que motivem as empresas a se engajarem nessa prática de inovação**
- **Identificar possíveis gargalos à disseminação do CVC entre empresas da MEI**
- **Definir o foco das ações do GT para apoiar o investimento privado em inovação**

**mei**

MOBILIZAÇÃO EMPRESARIAL  
PELA INOVAÇÃO

**ACE CORTEX**

# Conceitos e panorama do CVC

**CNI**

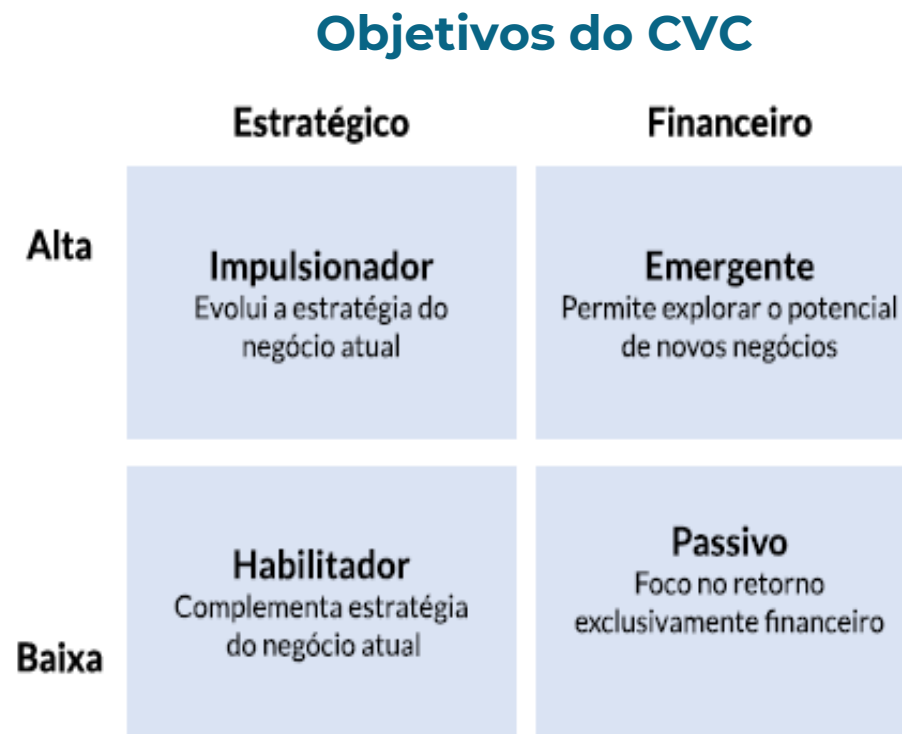
Confederação Nacional da Indústria  
PELO FUTURO DA INDÚSTRIA

# CVC vai além do retorno financeiro

O CVC é o investimento geralmente realizado por grandes corporações em empresas/startups

O objetivo desse investimento pode variar entre **estratégico** e **financeiro**

Proximidade com a operação da corporação



Adaptado de: CHESBROUGH, Henry. Open Innovation: The New Imperative for Creating and Profiting from Technology. 2003.

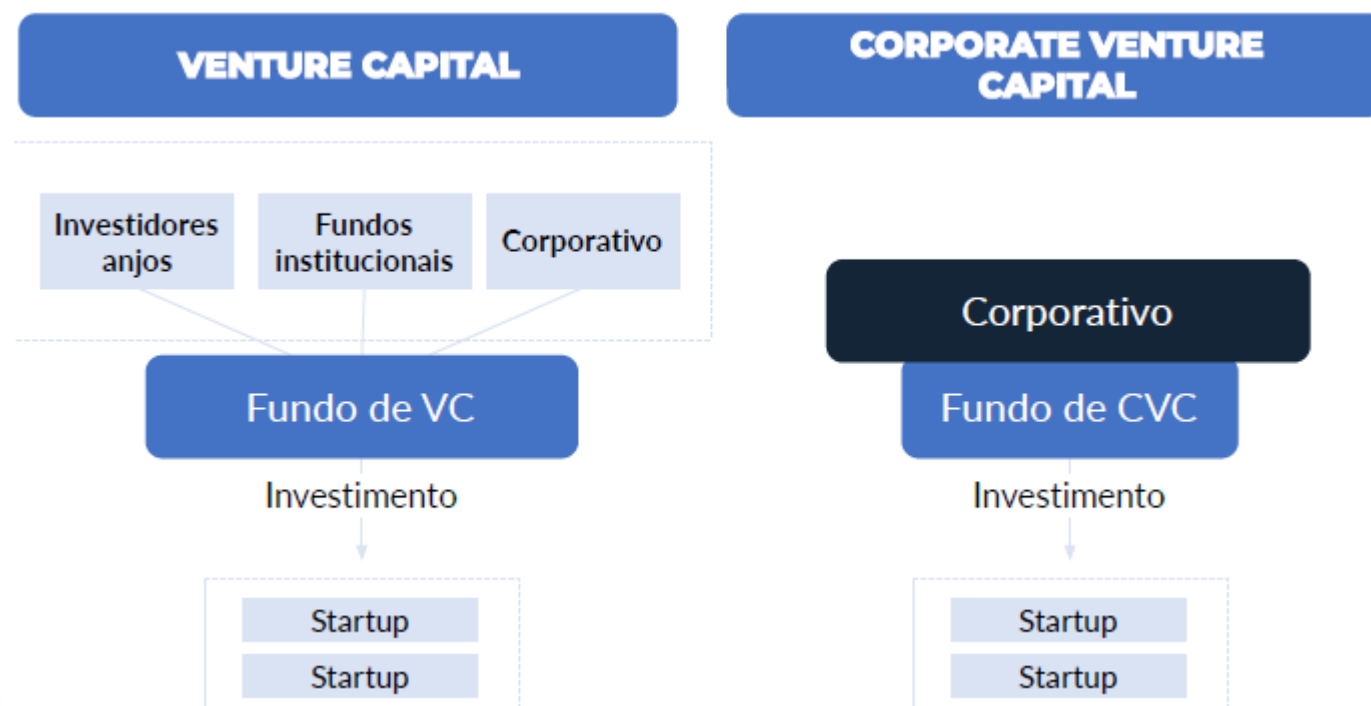
# A corporação como agente de VC

A diferença central entre esses veículos se refere ao objetivo do investimento

O **VC** espera, especialmente, o retorno financeiro

O **CVC**, que tem a corporação no centro de sua estrutura, inclui a busca por um retorno estratégico

## Estruturas do VC e CVC



# Quando surge o CVC e como evoluiu?

## Primeira Onda (1960 - 1977)

“Onda da diversificação dos conglomerados”  
Criação de fundos de grandes indústrias como Ford, Dow, DuPont, 3M, GE

## Segunda Onda (1978 - 1994)

“Onda do surgimento do Vale do Silício”  
Puxada pela busca de investimentos alternativos à bolsa de valores e pelo crescimento de empresas de tecnologia

## Terceira Onda (1995 - 2001)

“Onda da euforia pontocom”  
Surgimento das empresas com negócios baseados na internet

## Quarta Onda (2002 - 2009)

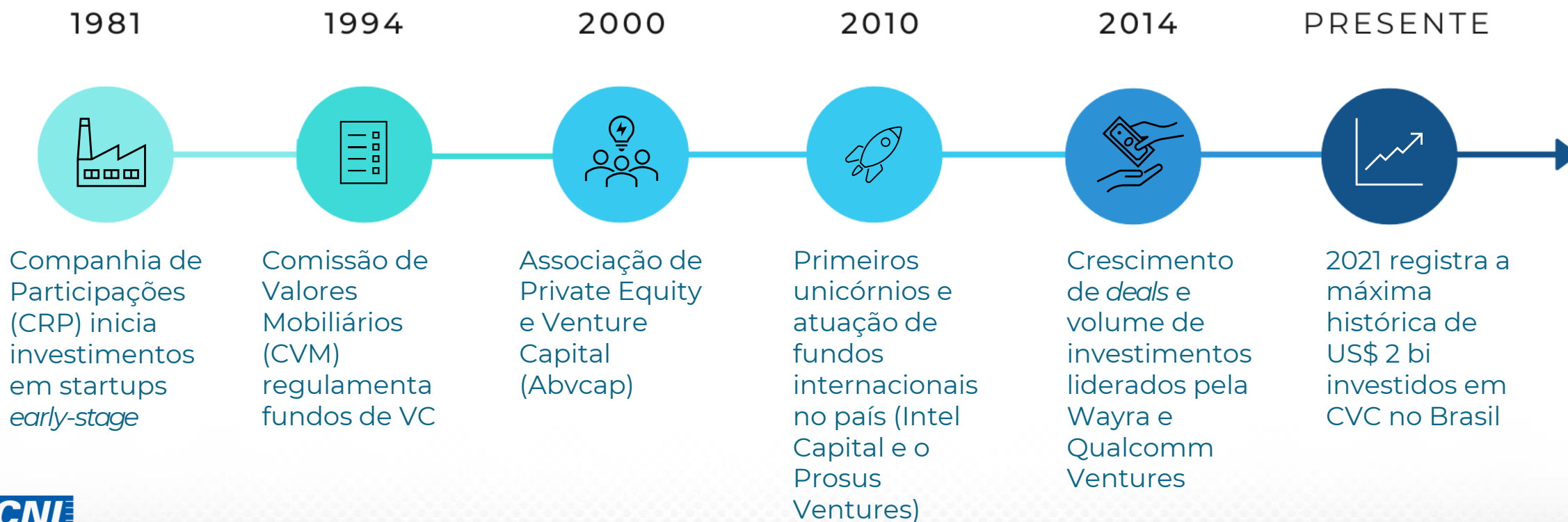
“Onda de aprendizado em inovação aberta”  
Com a “Era dos unicórnios”, startups com soluções para mídias sociais e smartphones atraem investimentos de corporações pelos potenciais ganhos estratégicos

## Atualmente

Investimentos de CVC tornam-se tendência mundial, tendo maior concentração nos Estados Unidos, Europa e América Latina

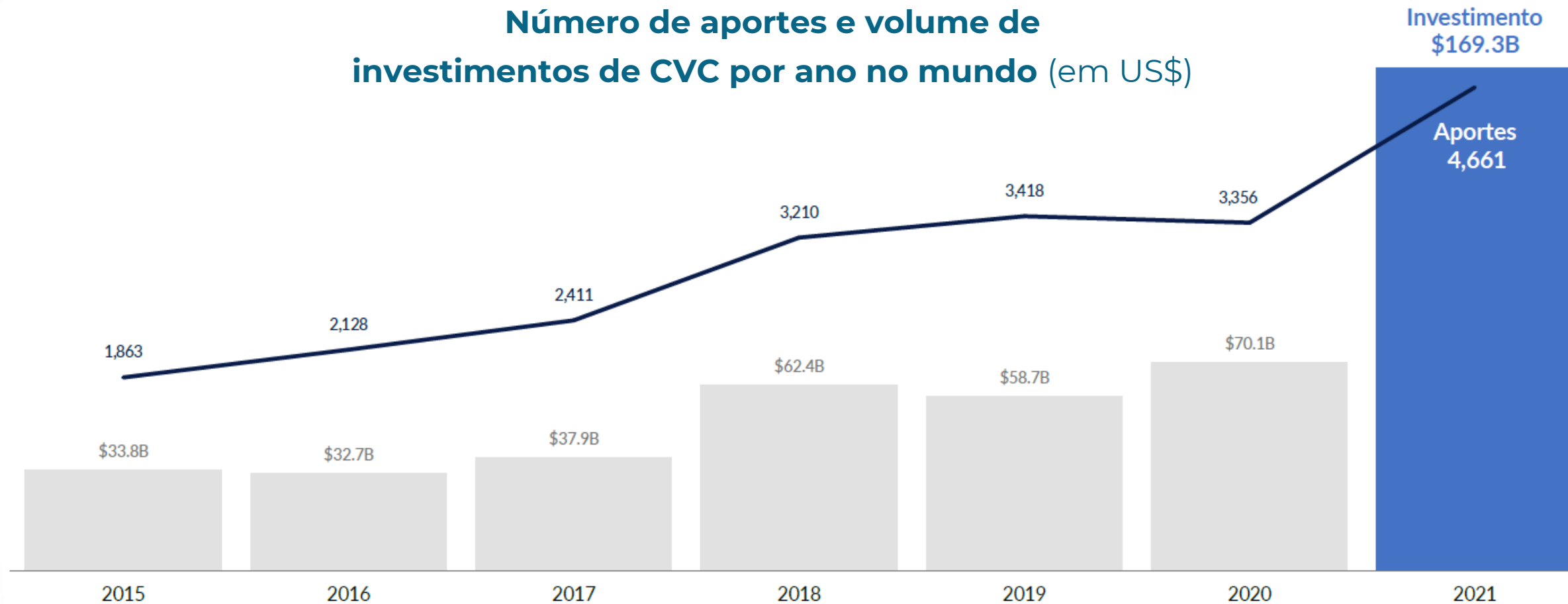
# CVC no Brasil

## MARCOS HISTÓRICOS



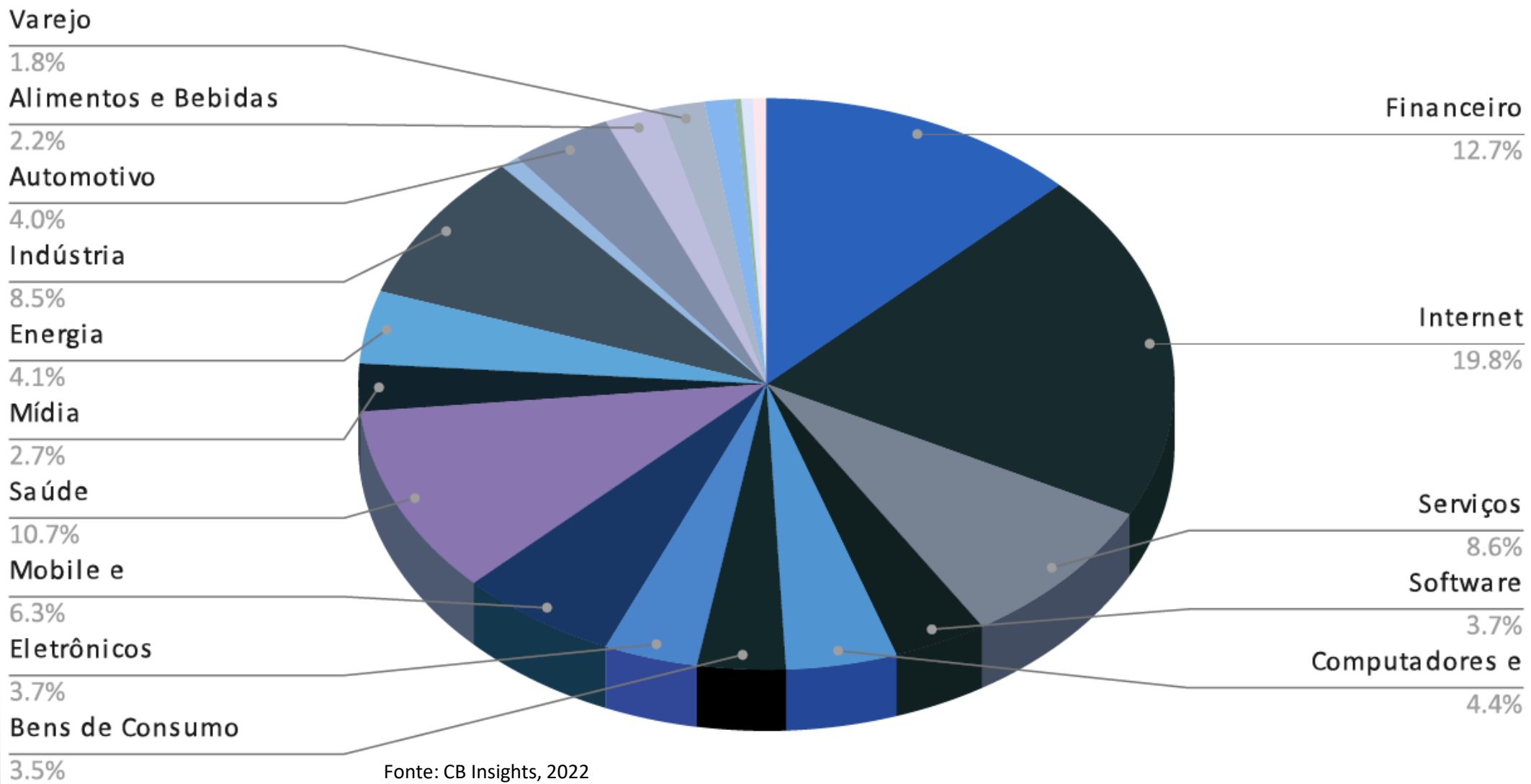
# CVC apresenta crescimento acelerado no mundo

## Número de aportes e volume de investimentos de CVC por ano no mundo (em US\$)



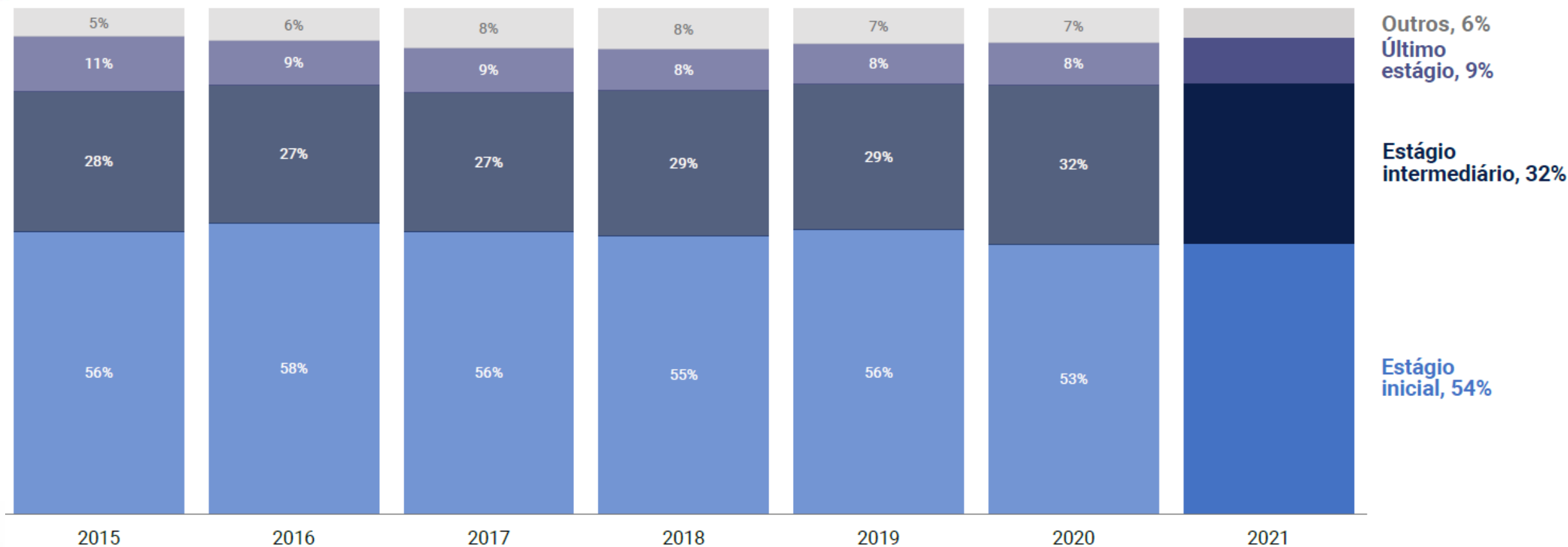


# Principais setores que realizam CVC no mundo



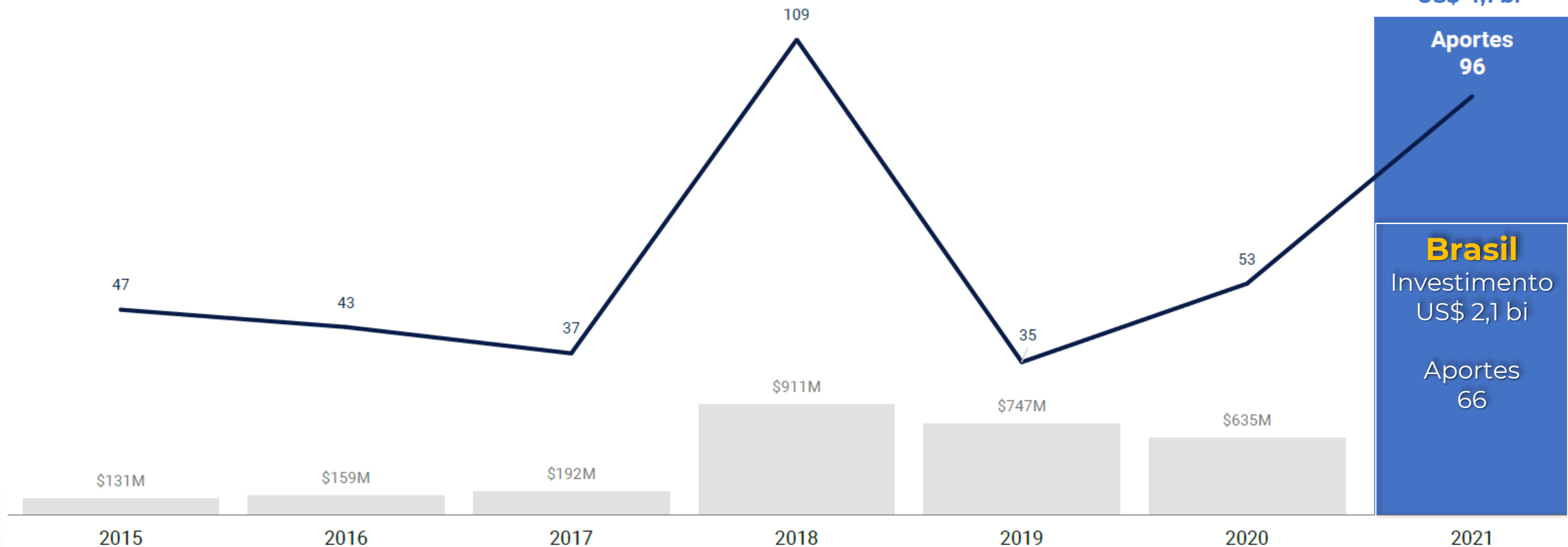
Fonte: CB Insights, 2022

# Distribuição dos investimentos em CVC por maturidade da startup no mundo



# América Latina tem crescimento acima da média mundial em CVC

## Número de aportes e volume de investimentos de CVC por ano LATAM (em US\$)



# Principais setores que realizam CVC no **Brasil**

Serviços

3.9%

Computadores e Hardware

2.6%

Eletrônicos

1.3%

Alimentos e Bebidas

2.6%

Indústria

9.1%

Automotivo

2.6%

Energia

5.2%

Software

2.6%

Varejo

3.9%

Saúde

7.8%

Financeiro

9.1%

Bens de Consumo

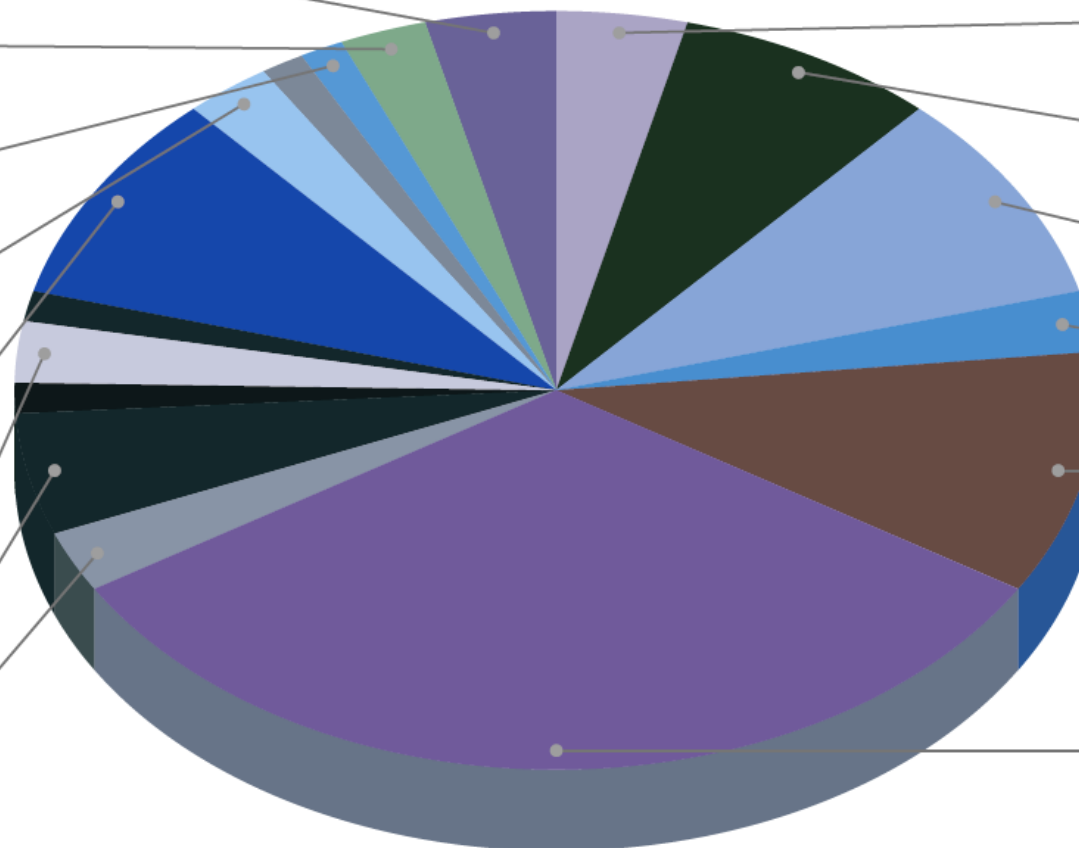
2.6%

Mobile e Telecomunicações

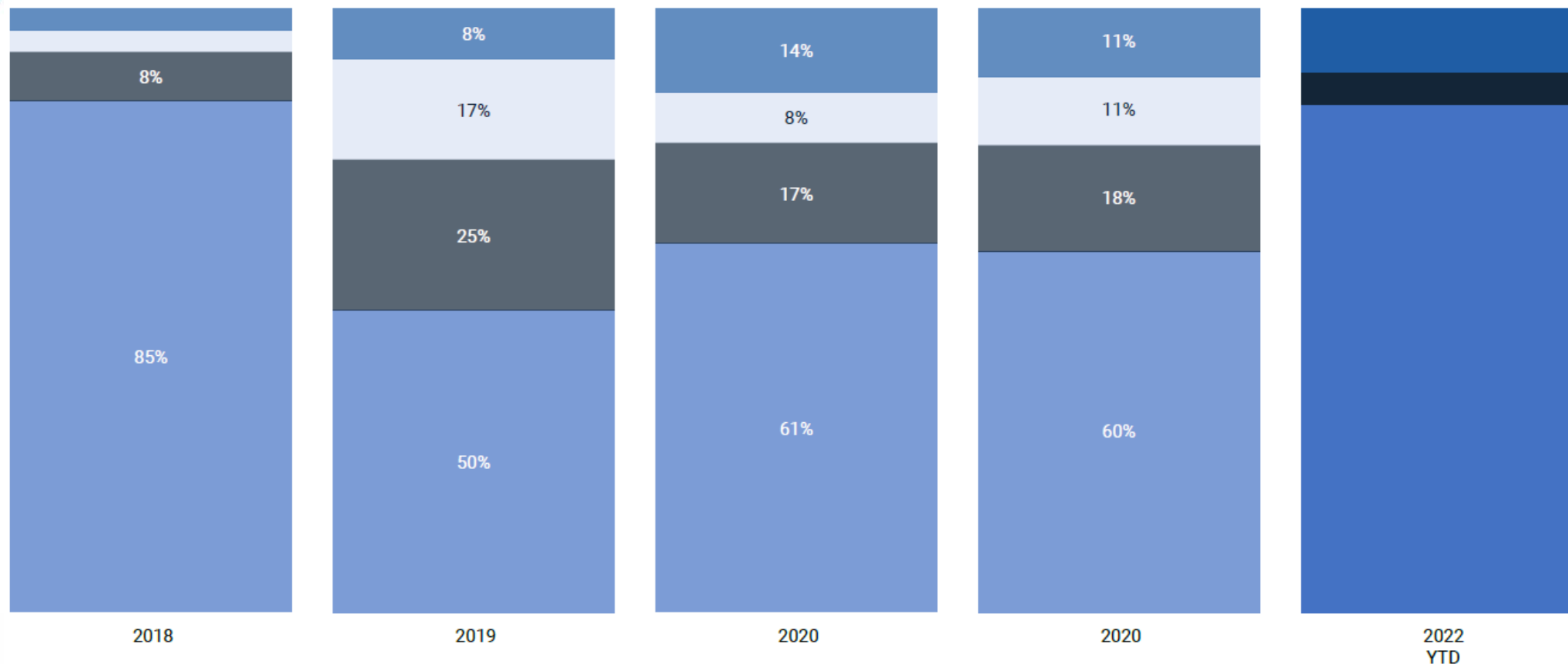
10.4%

Internet

32.5%



# Distribuição dos investimentos em CVC por maturidade da startup no **Brasil**



Outros, 11%  
Último estágio, 0%  
Estágio intermediário, 5%

Estágio inicial, 84%

**mei**

MOBILIZAÇÃO EMPRESARIAL  
PELA INOVAÇÃO

**ACE CORTEX**

**CNI**

Confederação Nacional da Indústria  
PELO FUTURO DA INDÚSTRIA

# Resultados da pesquisa com empresas da MEI

# Pesquisa com empresas MEI

Metodologias:

- Survey online
- Entrevistas<sup>1</sup>

Empresas consultadas:

- 404

Respondentes:

- 59

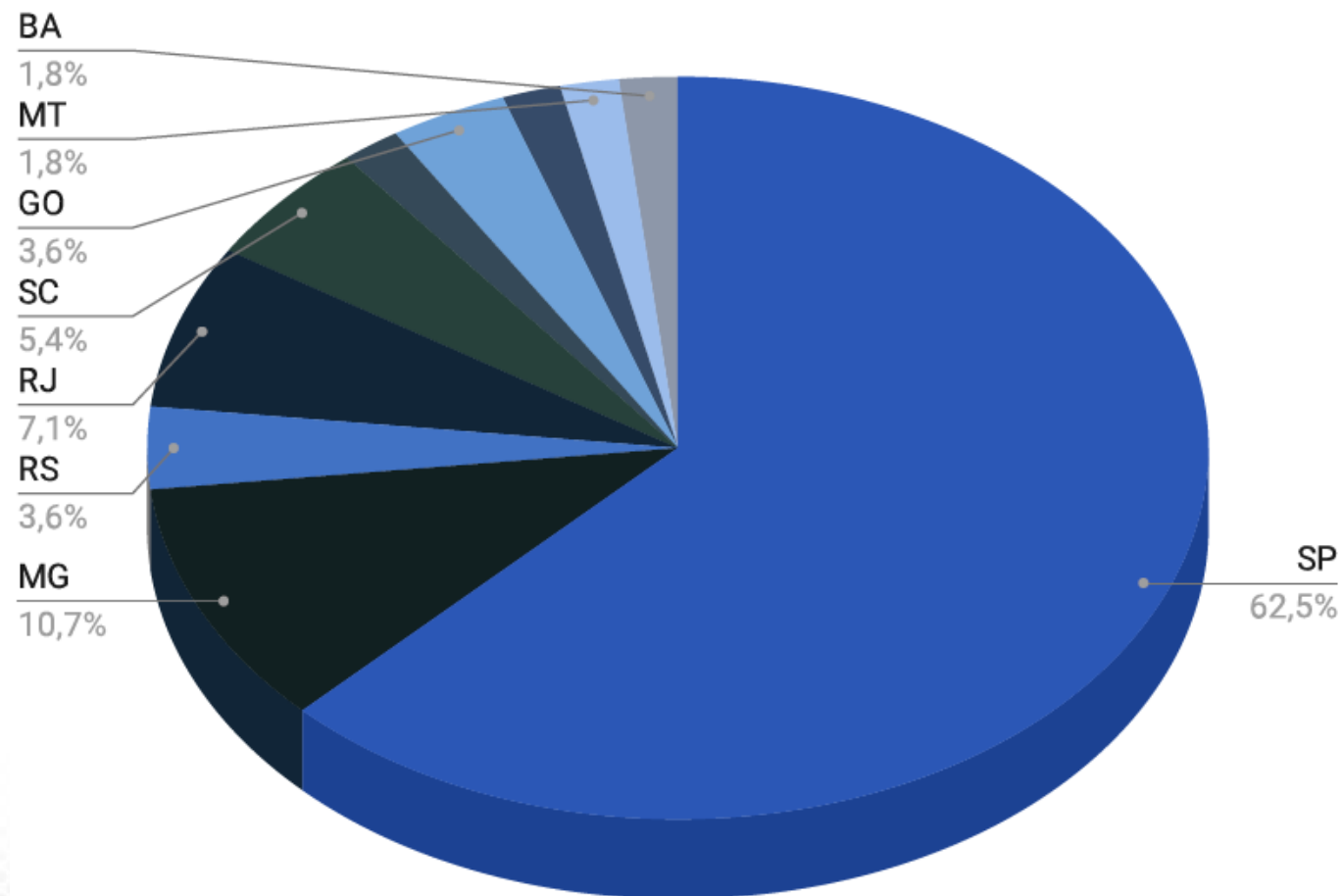
Período de coleta:

- 12 de julho a 29 de julho de 2022

# Origem das respondentes é concentrada no sudeste e reflete característica da MEI

**76%**  
das respondentes são  
de matriz nacional

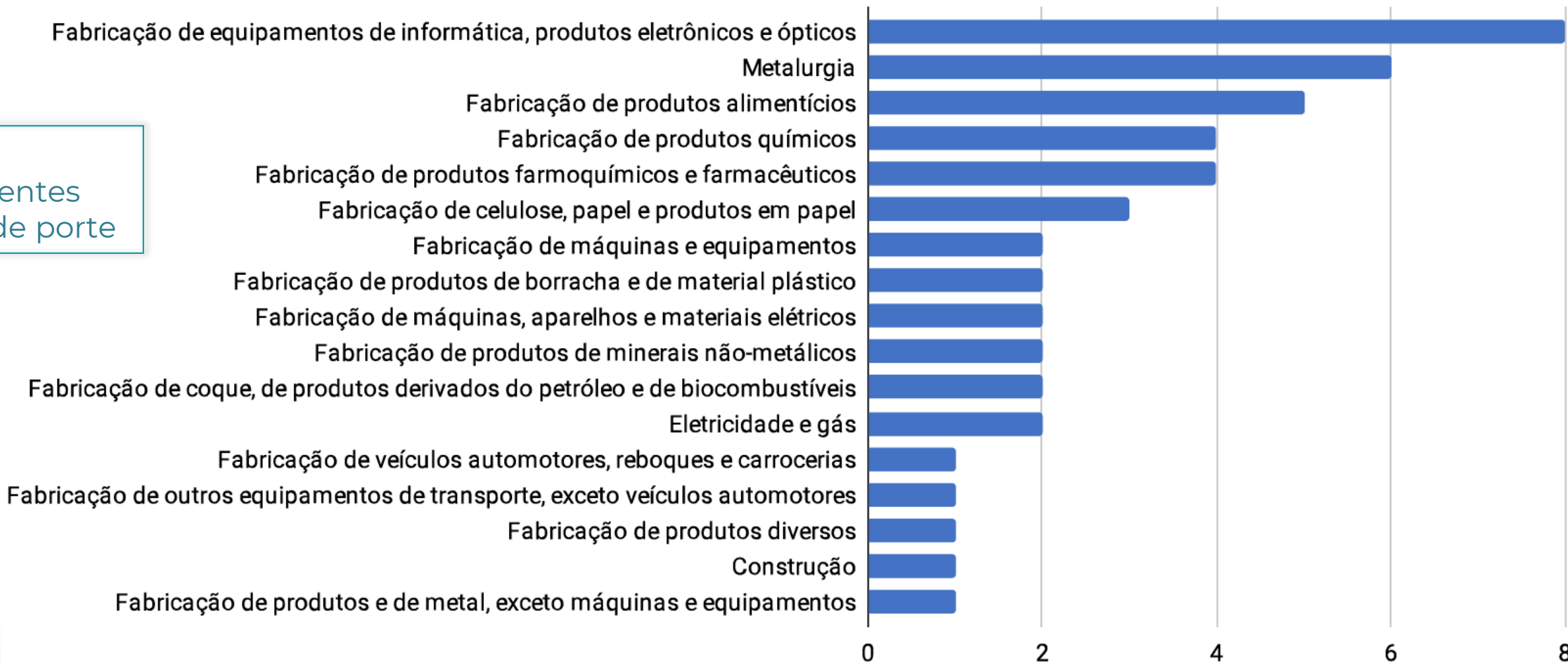
## Origem das empresas respondentes





# Predominância de empresas do setor de TICs na pesquisa

## Setor de atividade econômica das empresas respondentes

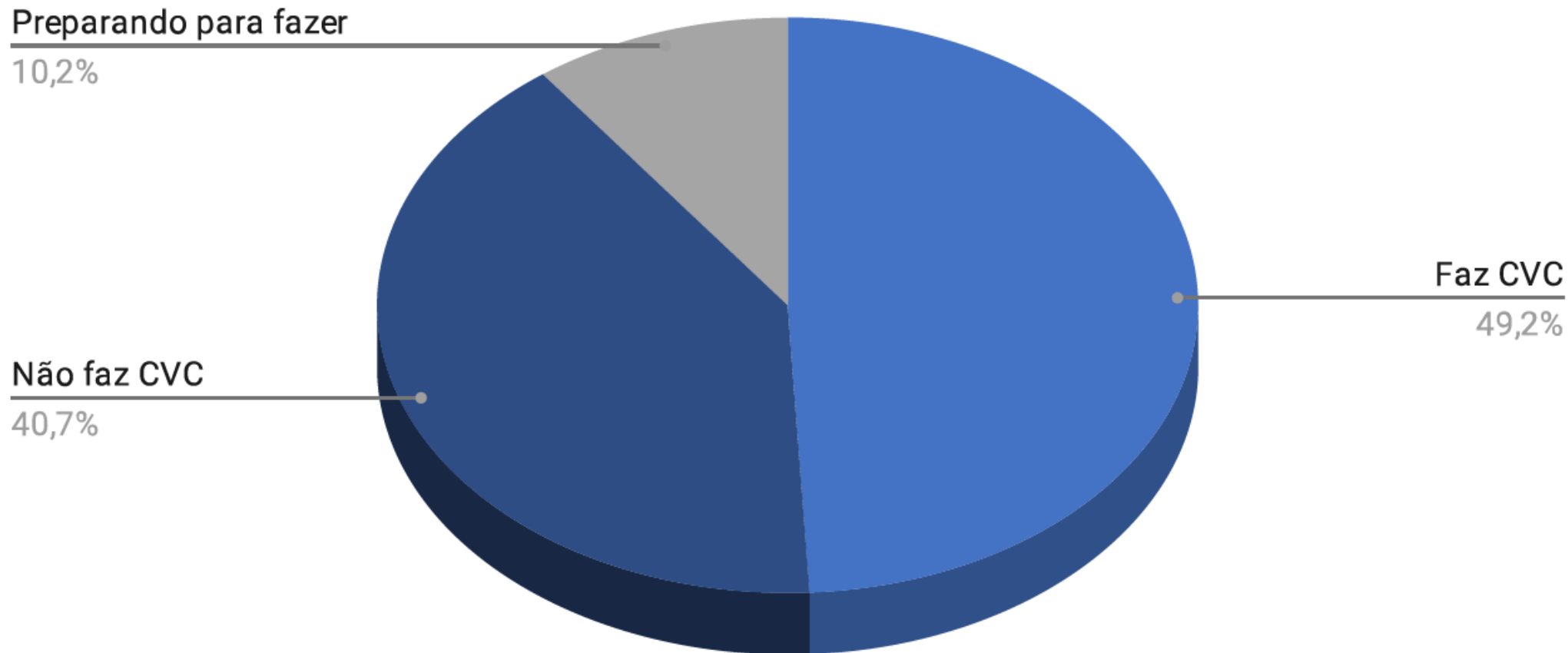


**78%**

das respondentes  
são de grande porte

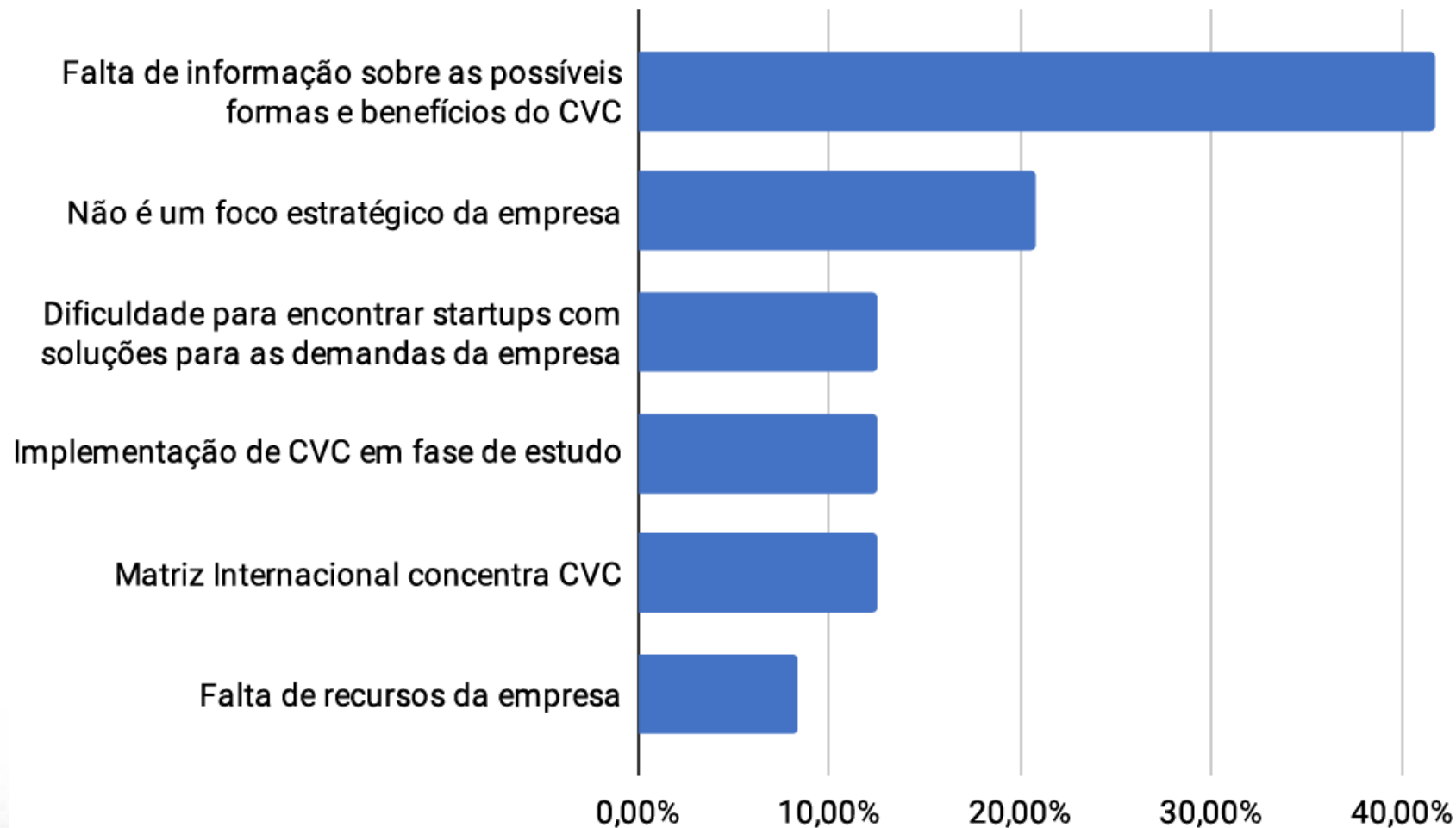
# Maioria das empresas ainda não pratica CVC

## Ocorrência de iniciativas de CVC entre as respondentes



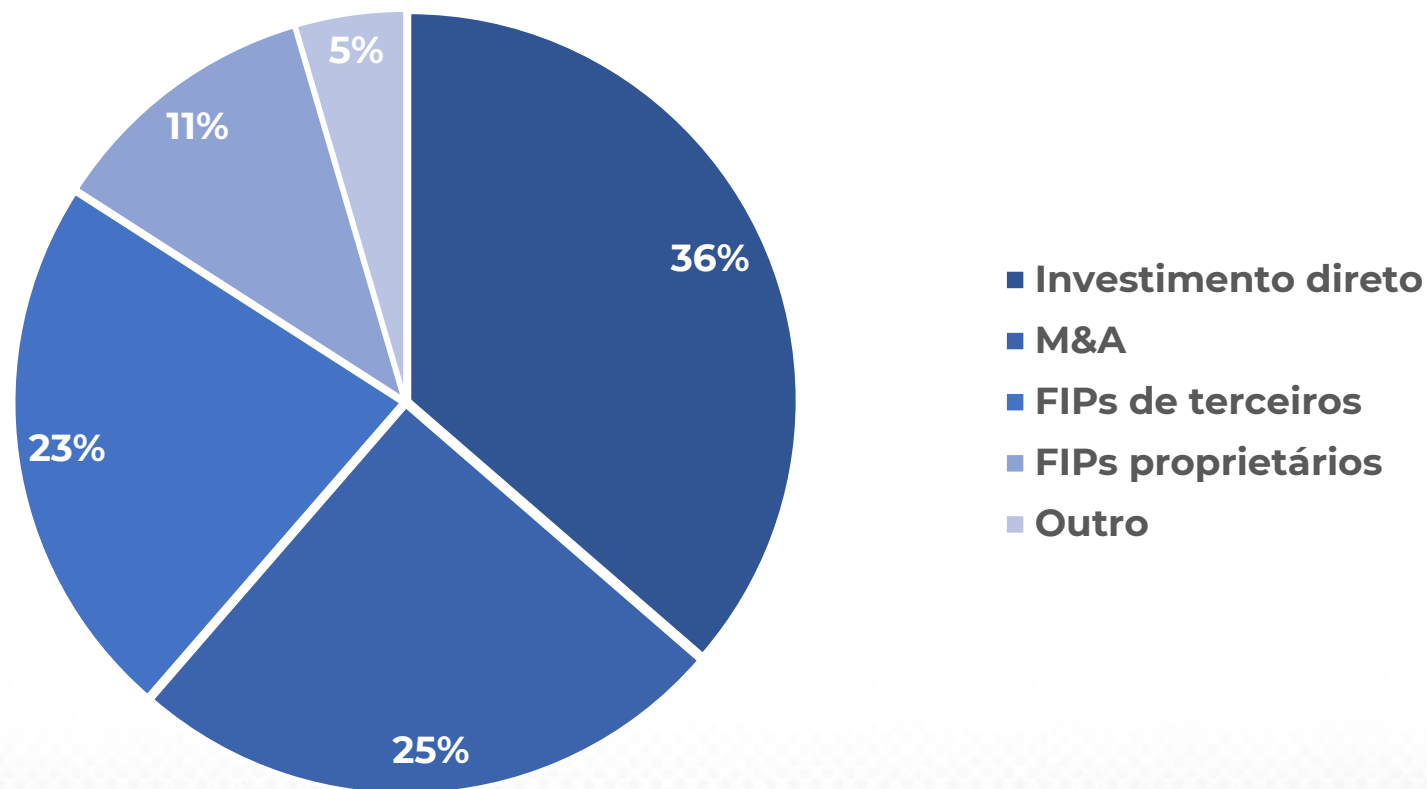
# Informação é chave para viabilizar práticas de CVC

## Motivos para não realizar CVC\*



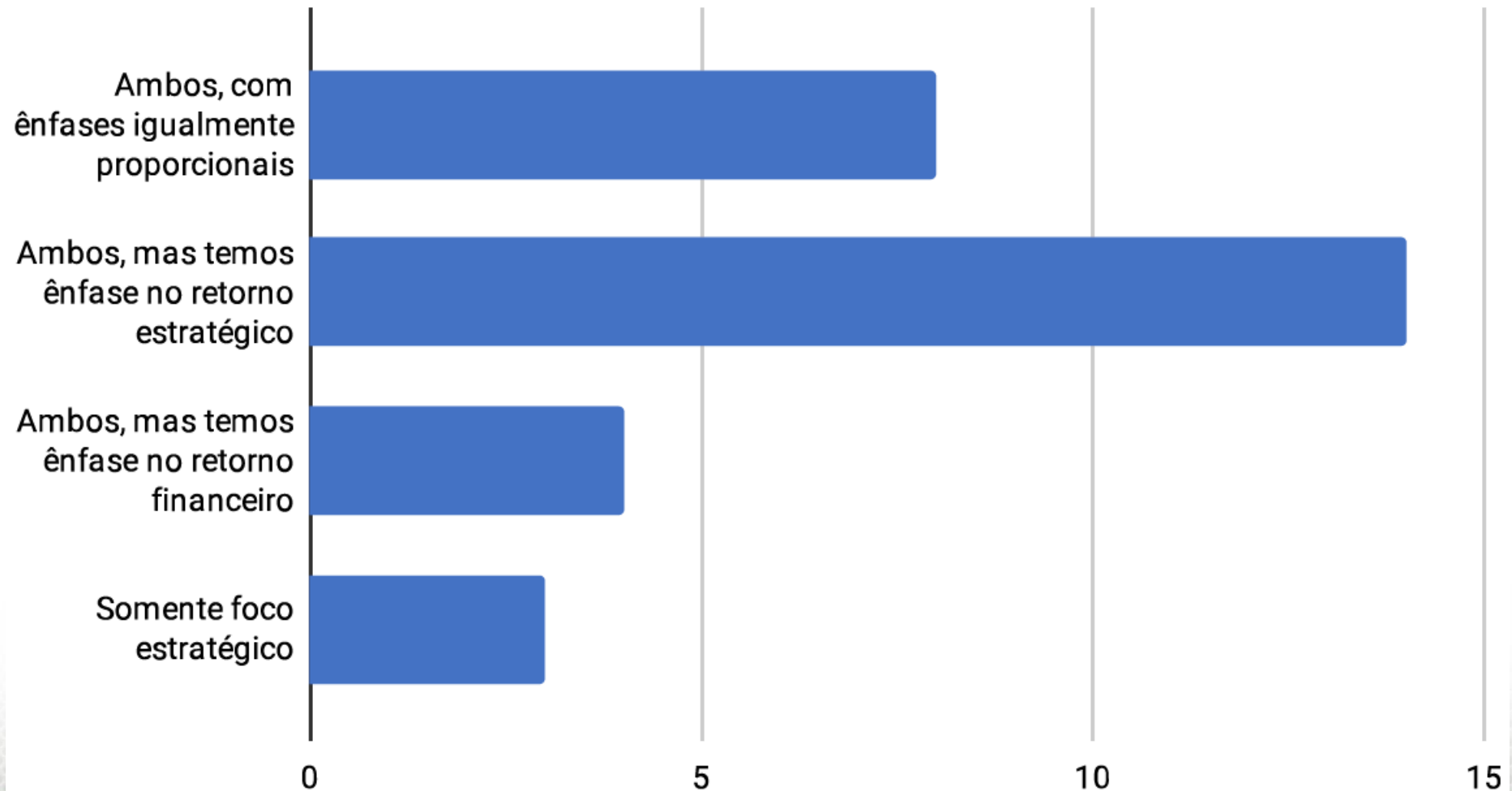
# Investimento direto via balanço da empresa é tipo mais frequente de **CVC**

## Tipo de CVC realizado pelas empresas



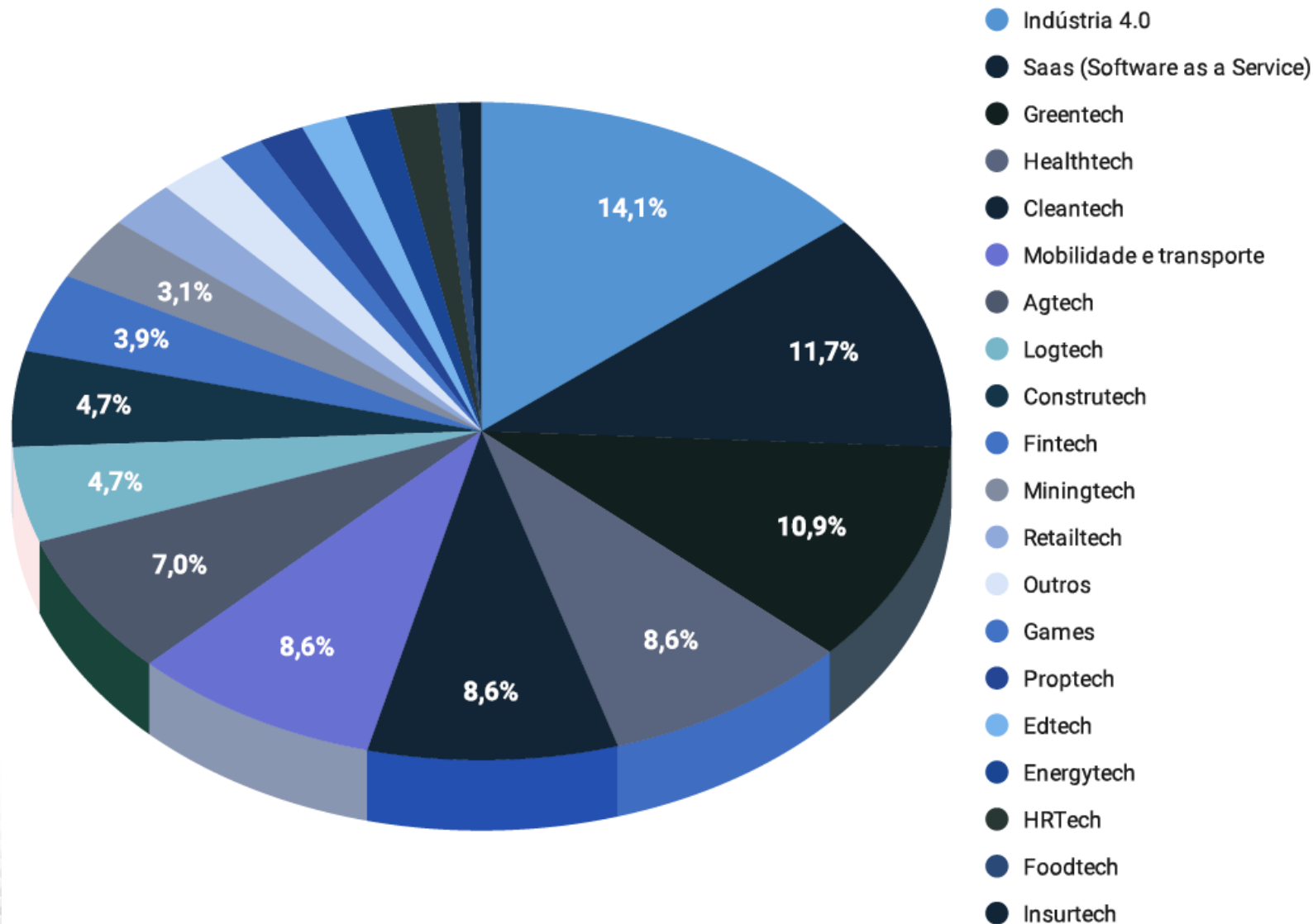
# Busca por **retorno estratégico** com CVC é prioridade

## Objetivos do CVC entre as empresas Estratégico vs Financeiro



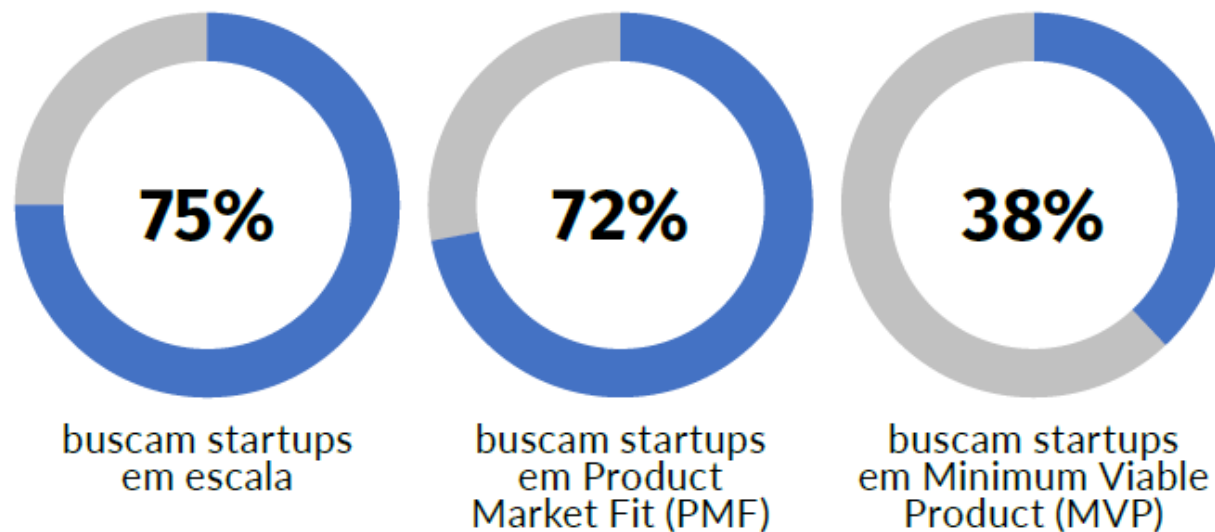
# Investimentos ligados à **Indústria 4.0** são maioria

Principal foco do investimento em CVC pelas empresas



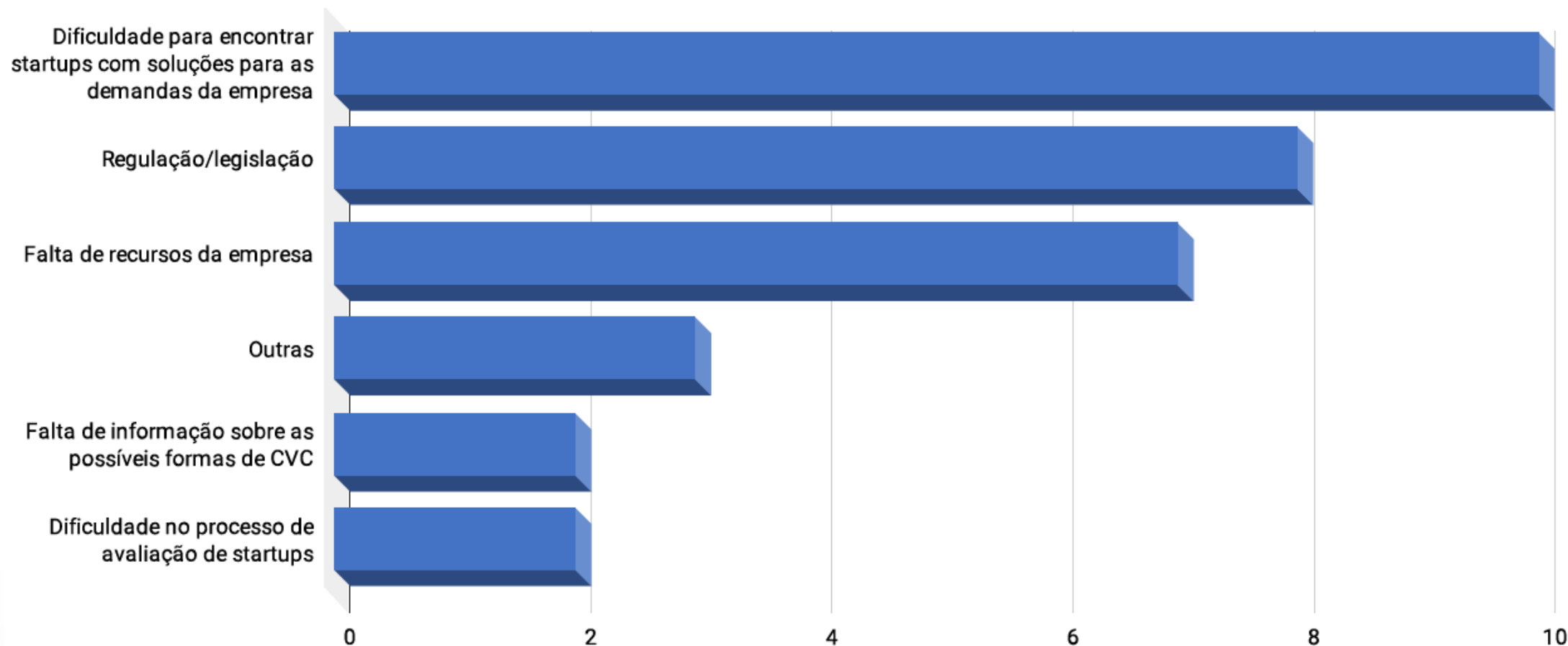
# Startups com maior **maturidade** são as mais buscadas

## Estágio das startups buscado pelas empresas



# Oferta limitada de soluções é maior gargalo para o CVC

## Principais dificuldades da empresas para realizar CVC





# Destaques da análise das respostas

As **temáticas de sustentabilidade são prioridades**, principalmente no recorte de empresas de matriz estrangeira – 77% destas investem em Greentechs contra 30% das empresas nacionais

98% das empresas que realizam CVC têm ao menos uma **outra iniciativa de relacionamento com startups**, sendo a mais frequente por meio de ICTs

**86% das empresas considera ter bons resultados com CVC**, mas 72% afirmaram ter enfrentado algum desafio para executar iniciativas durante a sua jornada de CVC

A **maior dificuldade** está relacionada a **encontrar startups** com soluções adequadas para as demandas da empresa (31,3%), o que se relaciona com a predominância da busca por objetivos estratégicos entre as respondentes

Os programas de CVC com **mais de 6 anos**, em sua maioria, utilizam o **investimento direto** do balanço, enquanto programas mais recentes, de 1 a 3 anos, utilizam FIPs

**Cerca de 50%** possuem menos de 5 investimentos e menos de 3 anos de atuação com CVC e, desses, 55% ainda não tiveram um *exit* de investimento, ou seja, **ainda não completaram toda a jornada de um CVC**

# Destaques das informações coletadas com as entrevistas

## Motivação para estruturar iniciativas de CVC

- Identificação do CVC como tendência global
- Relatos internacionais de casos de sucesso
- Iniciativa da matriz estrangeira
- Busca por diversificação dos investimentos
- Expansão de mercados
- Aceleração do processo de inovação

## Benchmark para estruturação do CVC

- Casos de sucesso do mercado internacional, de empresas próximas ou divulgados em eventos sobre o tema
- Principais referências: EUA e Israel

## Resultados obtidos

- Maioria das empresas declarou que os resultados são iniciais ou ainda não foram alcançados
- Benefícios observados ainda com investimentos em curso: ganhos de conhecimento sobre novos mercados e sobre o potencial das tecnologias investidas

## Obstáculos ao CVC

- Relato mais frequente: pouca maturidade do ecossistema de startups no Brasil
- Burocracia complexa para investimentos no exterior
- Dificuldades para encontrar informações sobre legislação ou boas práticas para o CVC

## Lições aprendidas

- Estratégia bem definida é fator decisivo para o sucesso do CVC
- Adequação do investimento no portfólio da empresa é central para alcançar bons resultados

# Recomendações preliminares

## para validação do GT MEI – Investimento em Inovação

### **Difundir informações sobre casos de sucesso e boas práticas de CVC**

Conforme apontado pela pesquisa com as empresas da MEI, faltam informações sobre os exemplos e casos de sucesso de iniciativas de CVC que possam incentivar novas iniciativas

### **Mapear as etapas necessárias para estruturação e execução de iniciativas de CVC**

Enquanto a pesquisa quantitativa mencionou a regulação como um problema, ao realizarmos as entrevistas exploratórias, não foi identificada essa questão. Para elucidar esse antagonismo, o mapeamento das etapas necessárias para estruturação e execução de iniciativas de CVC, aprofundando-se no processo e entendendo ações potenciais pode contribuir para difundir o CVC.

### **Apoiar iniciativas para o desenvolvimento do ecossistema de startups no Brasil**

Tanto na pesquisa quantitativa, como nas entrevistas exploratórias, a dificuldade para encontrar startups que combinassem com a estratégia de investimento foi colocada como um problema para as empresas que já executam iniciativas de CVC. Nesse sentido, é importante apoiar iniciativas que permitam o nascimento e escala de tecnologias que atendam ao objetivo estratégico das investidoras.

# Corporate Venture Capital

Panorama do Mundo, do Brasil e  
das empresas da MEI



Confederação Nacional da Indústria  
PELO FUTURO DA INDÚSTRIA