



Pomona Impact

Financiamento para o 'vale da morte'

A **Pomona Impact** é uma organização que atua na América Central, México, Equador e Colômbia com o propósito de financiar empreendimentos rentáveis que integram impacto social e/ou ambiental em seu modelo de negócios, nos setores de agroprocessamento, serviços básicos e economia digital. O financiamento é concedido a partir de instrumentos inovadores estruturados por meio de dívida, com a possibilidade de aquisição de capital acionário. Conta com o apoio da Pomona Impact Foundation como aceleradora de empreendimentos que podem eventualmente receber financiamento do fundo administrado pela Pomona Impact.

Pomona Impact

Financiamento para o 'vale da morte'



LOCALIZAÇÃO GEOGRÁFICA:

América Central e Caribe, Equador e Colômbia.



ANO DA FUNDAÇÃO:

2011



TIPO DE INVESTIDOR / SILO:

Fundo de investimento de impacto.



SETORES:

- Agroprocessamento.
- Serviços básicos e economia digital.



CONTÍNUO DE CAPITAL:

Investimento de impacto.



BENEFICIÁRIOS DIRETOS:

Negócios socioambientais.



PRINCIPAIS PARCEIROS:

Banco Interamericano de Desenvolvimento, Capria Network, ISE, EY Seed, Pomona Impact Foundation, FONPRODE.



MOTIVAÇÃO OU PROBLEMA QUE PRETENDEM RESOLVER:

As populações dos países da América Central e do Caribe sofrem atraso no acesso a serviços básicos. Além disso, algumas das empresas responsáveis pela prestação desse tipo de serviços na região não têm acesso a fontes de financiamento que poderiam lhes permitir aumentar a escala do impacto.



APOIO NÃO FINANCEIRO OFERECIDO:

- Fortalecimento estratégico e operacional.
- Governança corporativa.
- Acesso a redes.



TIPO DE FINANCIAMENTO:

Dívida mezanino (75%) e capital acionário (25%).

QUANTIDADE DE RECURSOS INVESTIDOS OU DOADOS:

- O fundo piloto mobilizou

US\$ 2 M.

O segundo fundo deve fechar, em 2022, com um montante de

US\$ 30 M.



IMPACTO:

- Geração de emprego.
- Deslocamento de CO₂.
- Acesso a serviços básicos em comunidades vulneráveis (principalmente água potável em comunidades rurais).
- Perspectiva de gênero, métricas uniformes¹.

ODS ABORDADOS



¹ Dado que o fundo está em estágio prematuro, ainda não existem métricas a serem divulgadas publicamente.



DESCRIÇÃO GERAL

Atualmente, na América Latina e no Caribe, cerca de 166 milhões de pessoas não têm acesso a água potável² e 443 milhões carecem de saneamento básico, totalizando 69% da população³. Por outro lado, 19 milhões de pessoas não têm acesso à eletricidade e 77 milhões não têm acesso a combustíveis e tecnologias limpas para cozinhar. Dois dos principais fatores que explicam o acesso assimétrico e segmentado aos serviços básicos da região estão relacionados com o financiamento limitado para projetos de infraestrutura pública e privada que garantam o fornecimento e a qualidade desses serviços, bem como a reduzida capacidade fiscal para aumentar esse investimento⁴.

Nesse cenário, a Pomona Impact surgiu, na América Latina e no Caribe, como uma organização pioneira no financiamento de empresas e empreendimentos que contribuem para ampliar o acesso e melhorar a qualidade no que tange à prestação de serviços básicos, como saúde, educação, habitação, energia renovável e água potável. Além disso, financia outras iniciativas relacionadas ao agroprocessamento e à economia digital, em setores como *e-commerce*, *fintech* ou logística.

A Pomona Impact foi fundada como uma organização não-governamental encarregada de acelerar *startups* na área do agroprocessamento, que depois criou um primeiro fundo destinado a fornecer capital para empreendimentos que não têm acesso a recursos financeiros e estão no vale da morte (empresas em processo de consolidação que não encontram financiamento devido ao seu alto risco). Posteriormente, consolidou um segundo fundo com montantes de financiamento maiores.

Pomona Impact surgiu, na América Latina e no Caribe, como uma organização pioneira no financiamento de empresas e empreendimentos.

² Ou seja, a água disponível para consumo proveniente de uma fonte melhorada e localizada dentro da moradia. Para mais detalhes, consulte: <https://www.cepal.org/es/notas/inversion-universalizar-servicios-basicos-america-latina-caribe-2030>

³ Comissão Econômica para a América Latina e o Caribe, CEPAL (2021). Inversión para universalizar servicios básicos en América Latina y el Caribe hacia 2030. Disponível em: <https://www.cepal.org/es/notas/inversion-universalizar-servicios-basicos-america-latina-caribe-2030>

⁴ Banco Interamericano de Desenvolvimento, BID (2020). De estructuras a servicios. El camino hacia una mejor infraestructura en América Latina y el Caribe, p. 58. Disponível em: <https://tinyurl.com/2zngxjif>

O primeiro dos fundos contava com um montante inicial de US\$ 2M. Graças a isso, foi possível apoiar 22 empresas, das quais 12 já haviam saído do fundo até abril de 2019⁵. O instrumento utilizado nesse fundo e no segundo é o dos empréstimos com estrutura de *dívida mezanino*⁶ (dívida intermediária), implicando assumir riscos mais elevados nos investimentos, em consonância com o nível de retorno esperado, que é ajustado à taxa de mercado. Os montantes concedidos às empresas financiadas pelo primeiro fundo variaram de US\$ 50.000 a US\$ 100.000.

Com base no aprendizado adquirido com o primeiro fundo, e visando oferecer financiamento flexível para negócios de impacto que estão no vale da morte, a Pomona Impact adiantou a capitalização de um segundo fundo de investimento com a meta de atingir a soma de US\$ 30M. Até abril de 2022, esse segundo fundo contava com recursos que ascendiam a US\$ 10M, esperando fechar o ano com a arrecadação do total dos recursos projetados.

A Pomona Impact se foca geograficamente na América Central, México, Equador e Colômbia, estando a sua equipe sediada na Guatemala. Graças a isso, a organização conta com uma ampla e diversificada rede de parceiros e possui conhecimento detalhado de um número considerável de organizações que fazem intervenções em um dos três setores em que o Fundo concentra seus investimentos. Esse conhecimento foi acumulado principalmente graças à implementação do primeiro fundo piloto, que contou com um pipeline consideravelmente amplo de organizações, que foi decantado como resultado da criação do segundo fundo. Os objetivos de impacto, que são direcionados especificamente a essas organizações, incluem a geração de 3.700 empregos por entidades financiadas diretamente,⁷ 450 000 beneficiários diretos⁸ e a meta de atingir US\$ 120 M em receitas geradas pelas entidades financiadas⁹.



Pomona Impact
adiantou a
capitalização de
um segundo fundo
de investimento
com a meta de
atingir a soma de
US\$ 30M.

⁵ Lavca Ventures Investors, (2019). Pomona Impact raises US\$35M to invest in Central American companies. Disponível em: <https://lavca.org/2019/04/08/pomona-impact-raises-us35m-to-invest-in-central-american-companies/>

⁶ Dívida *mezanino* ou dívida intermediária é definida como um instrumento híbrido que combina dívida subordinada e capital acionário. Geralmente assume a forma de um contrato de médio prazo com alguma opção ou garantia sobre ações alavancadas ou subsidiadas. Esse instrumento é utilizado para cobrir necessidades de financiamento à medida que o negócio cresce e evolui.

⁷ IRIS, 2019. Jobs Created at Directly Supported/Financed Enterprises: Total (PI3687). v5.0.

⁸ IRIS, 2021. Client Individuals: Total (PI4060). v5.2.; IRIS, 2021. Supplier Individuals: Total (PI5350). v5.2.

⁹ IRIS, 2021. Revenue Generated at Directly Supported/Financed Enterprises (PI3180). v5.2.

E, embora a Pomona Impact não forneça diretamente assistência técnica às empresas que financia, trabalha junto com a Pomona Impact Foundation – especialmente no caso do fundo piloto – no desenvolvimento de programas de aceleração e *bootcamps*, principalmente a partir das iniciativas *PomonaAgTech* e *PomonaGreenTech Costa Rica*. A primeira delas tem o propósito de catalisar a inovação e o empreendedorismo no setor agrícola da América Central por meio da capacitação, da construção de comunidades e do acesso a investimentos. Para isso, foi criada a possibilidade de contar com financiamento através do fundo piloto à medida que os empreendimentos em etapas de formação fossem adquirindo a maturidade necessária.

PomonaGreenTech Costa Rica surge como uma aceleradora para *startups* de tecnologias verdes com alto potencial de exportação ou internacionalização, nesse país centro-americano. O programa inclui três meses intensivos de aceleração, ao final dos quais existe a possibilidade de os participantes terem acesso a investimentos a partir das oportunidades de financiamento oferecidas à época pelo fundo piloto e atualmente canalizadas pelo segundo fundo. Em ambos os casos, a Pomona Impact Foundation atua de forma independente na seleção dos empreendimentos e empresas que farão parte dos processos de treinamento e aceleração, delimitando o trabalho conjunto com o fundo às oportunidades de financiamento oferecidas a quem se forma nessas aceleradoras.



ASPECTOS INOVADORES

Um dos aspectos mais inovadores da Pomona Impact é o instrumento financeiro colocado em prática em suas decisões de investimento, já durante a configuração do fundo piloto. A *dívida mezanino* deu ao fundo a possibilidade de ter flexibilidade suficiente para assumir investimentos envolvendo um risco maior, com retorno compatível com a magnitude do risco assumido. Na estruturação do fundo, foi definido que até 25% de seu montante total poderia ser dedicado ao investimento em capital acionário.

Além disso, graças à própria flexibilidade que o fundo busca em seus investimentos, foi possível conceber outros instrumentos de financiamento, como o *venture debt credit* (dívida não conversível)¹⁰ ou o *revenue-based financing* (financiamento baseado em receitas). O primeiro caso funciona como um crédito a uma taxa competitiva de mercado, variando de 8 a 10%. Parte do crédito é tomado em opções para adquirir ações dos negócios. Isso permite assumir um risco maior no financiamento, que é coberto pelas garantias pactuadas, principalmente traduzidas em um repagamento da dívida com ações da própria empresa. Além disso, nesse esquema, a Pomona Impact não busca manter sua participação acionária por tempo prolongado, mas oferecer à própria empresa possibilidades flexíveis de repagamento para que seja ela quem adquira as ações que estão em posse do fundo.

Em relação ao financiamento baseado em receitas, quando as empresas precisam de *capex capex*¹¹ para aumentar a escala de seu modelo de negócios de forma quase imediata, a Pomona Impact fornece financiamento para cobrir essa necessidade. O prazo da dívida pode variar de 5 a 7 anos e ter um período de carência, dependendo das necessidades da empresa. Durante esse período, o fundo leva uma porcentagem da receita gerada pela empresa como repagamento da dívida. Esse esquema parte da premissa de que, em número significativo, os empreendimentos sociais financiados pela Pomona Impact têm modelos de negócios ou impactos com alto potencial para aumentar de escala, mas não contam com a possibilidade de acesso ao financiamento convencional, apesar de gerar um nível comprovadamente suficiente de vendas.



Pomona Impact não busca manter sua participação acionária por tempo prolongado, mas oferecer à própria empresa possibilidades flexíveis de repagamento.

Sob essa premissa, a Pomona Impact financiou iniciativas como a *Tunart*, na Guatemala, uma empresa que possui uma fábrica de processamento de pesca artesanal e sustentável de atum. Seu modelo de negócios apresentou um desempenho excepcional, embora abaixo dos requisitos estabelecidos pelos setores tradicionais para a concessão de financiamentos. A Pomona Impact evidenciou uma oportunidade de escalar o impacto dessa empresa, particularmente a partir da identificação de práticas ineficientes dentro de sua cadeia produtiva, como a de não ter gelo para conservar o atum em condições ideais

¹⁰ Destinada a empresas que receberam financiamento via capital acionário proveniente de firmas de capital de risco (Venture capital).

¹¹ O CAPEX (*capital expenditure*, despesas de capital) refere-se ao investimento feito com a finalidade de contar com os ativos fixos necessários para a operação.

dentro das embarcações. Ao obter esse recurso, a empresa aumentou sua eficiência e produtividade, possibilitando melhorar a eficiência no processo de pesca e integrar as mulheres à cadeia de valor, em uma área onde a sua empregabilidade era baixa.

Outro destaque da operação da Pomona Impact está relacionado com o apoio não financeiro oferecido às empresas financiadas. Juntamente com o apoio fornecido de forma prévia pela Pomona Impact Foundation, quando se realizam investimentos em uma empresa, normalmente é solicitada uma posição no principal órgão de governança dela, com responsabilidades estratégicas mesmo que não sejam decisórias. Dessa forma, como observador, a Pomona Impact pode acompanhar de perto o que acontece dentro da empresa e saber quais decisões são tomadas no uso dos recursos concedidos.

O apoio não financeiro visa principalmente realizar uma avaliação das políticas, das ferramentas e dos instrumentos administrativos e financeiros da empresa. Esse acompanhamento é concebido como parte do plano de ação dos primeiros cem dias após o desembolso dos recursos, quando é feita uma avaliação exaustiva da empresa para determinar a sua adesão a políticas que incluam os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS), seu cumprimento da legislação local em matéria administrativa, financeira e contábil e a integração de práticas anticorrupção, entre outros aspectos. Essa avaliação resulta em um plano que é socializado com o principal órgão de governança da empresa e no qual são identificadas as áreas onde o apoio da Pomona Impact poderia ser mais efetivo, incluindo, geralmente, recomendações para a estruturação de um modelo de governança corporativa equilibrado, paritário e transparente.

Finalmente, a gestão do impacto representa o último aspecto inovador no funcionamento da Pomona Impact. A organização tem se esforçado para uniformizar as métricas de impacto que aplica nas diferentes empresas de seu portfólio. Os critérios de impacto são definidos e adaptados ao setor em que a empresa está atuando quando da concessão do financiamento. Para tanto, seu impacto é avaliado com base em diversos aspectos, como geração de emprego, deslocamento de dióxido de carbono, acesso a serviços básicos ou equidade de gênero. Além disso, nesse mesmo âmbito, a Pomona Impact busca financiar empresas que tenham harmonizado o impacto em seu próprio modelo de negócios, impacto este que deve ser concebido como parte integrante da própria operação e não como produto de um efeito derrame, mas como algo que faz parte do núcleo da própria empresa.



O apoio não financeiro visa principalmente realizar uma avaliação das políticas, das ferramentas e dos instrumentos administrativos e financeiros da empresa.



APRENDIZADOS

A transição que a Pomona Impact experimentou, desde sua fundação como uma ONG, estritamente encarregada de acelerar as *startups* na região, através de um primeiro fundo piloto e da criação de um segundo fundo com um montante quinze vezes maior do que o inicial, foi possível graças à valorização do aprendizado previamente adquirido. A Pomona Impact desenvolveu uma maior capacidade de acompanhar de perto as empresas que fazem parte de seu portfólio, em vez de estabelecer relações dispersas com um grande número de empresas financiadas. Além disso, a experiência do primeiro fundo favoreceu a formação de um pipeline de empresas, cuja construção teria representado um enorme esforço se o ponto de partida tivesse sido a criação do segundo fundo.

“Já temos momentum, conhecemos o ecossistema, temos os parceiros e temos capital para decolar.” Miguel Sanz-Agero, Investment Associate, Pomona Impact.

A Pomona Impact enfrenta o desafio de mudar o paradigma segundo o qual deve haver um sacrifício (trade off) do retorno financeiro em prol da geração de impacto socioambiental. Para a organização, ambas as opções podem ser conciliadas dentro da mesma operação. À medida que as empresas e os empreendimentos financiados aumentam de escala, o impacto acumulado será proporcionalmente maior, refletindo um estreito alinhamento entre os interesses do investidor e os do empreendedor.

Finalmente, a Pomona Impact destaca a flexibilidade que a dívida oferece como instrumento mais paciente, já que impõe um menor desgaste administrativo à própria organização do que aquele que acontece, por exemplo, quando esta toma capital acionário. Isso é verdade na medida em que a dívida permite à organização financiada entrar em *default*¹² caso de haver inobservância das cláusulas¹³ definidas e conciliadas com as empresas.

¹² Uma organização financiada pela Pomona Impact entra em *default* quando deixa de fazer os pagamentos preestabelecidos. A Pomona faz todos os esforços para ajudar a empresa a sair da inadimplência, incluindo um possível refinanciamento, embora esta última possibilidade não seja proposta em todos os casos. Se ocorrer uma insolvência total, são tomadas as medidas legais cabíveis.

¹³ Algunas de estas cláusulas se definen en torno al cumplimiento de prácticas anticorrupción, nombramiento de personas clave dentro de la organización, ratios de endeudamiento o bien de acceso a la información. Se definen generalmente antes de firmar el contrato y se integran dentro del mismo.

Além disso, quando a Pomona Impact financia por meio de instrumentos de capital acionário, o faz com o propósito de assumir maior risco no âmbito do financiamento concedido, o que requer maior vigilância e controle por parte da organização. De qualquer forma, a Pomona Impact privilegia a venda das ações para a mesma empresa financiada em vez de assumir uma participação acionária equivalente.