



Sumatoria

Instrumentos financeiros
para impacto

A Sumatoria é uma organização civil que há doze anos se dedica a conectar investidores com diferentes expectativas de retorno com negócios e organizações que geram impacto socioambiental e enfrentam barreiras de acesso a financiamento. Destaca-se em sua gestão a importância da parametrização do impacto como um elemento determinante dentro de sua estratégia de investimento, bem como a integração de práticas e instrumentos híbridos de captação de capital e financiamento.

Sumatoria

Instrumentos financeiros para impacto



LOCALIZAÇÃO GEOGRÁFICA:

Argentina



ANO DE FUNDAÇÃO:
2010



TIPO DE INVESTIDOR / SILO:
Investidor.



SETORES:

- Inclusão financeira.
- Economia social.
- Agroecologia
- Alimentação saudável.
- Economia circular e de impacto.



CONTÍNUO DE CAPITAL:

Venture Philanthropy, investimento de impacto.



BENEFICIÁRIOS DIRETOS:

Organizações com propósito social sem acesso a financiamento.



PRINCIPAIS PARCEIROS:

San Cristóbal Caja Mutual, Beccar Varela, Fundación Avina, Sistema B, Banco Galicia, DirecTV, Ashoka, Red Argentina de Cooperación Internacional, Movimiento Argentino de Productores Orgánicos, Tonka Solar, Cámara Argentina de Fintech, Banco Comafi, Fundación Alimentaris, BBVA, SMS, Untref, Universidad de Buenos Aires.



MOTIVAÇÃO/PROBLEMA QUE PRETENDEM RESOLVER:

Barreiras enfrentadas pelas unidades produtivas da economia popular no acesso a financiamento¹.



INSTRUMENTO FINANCEIRO:

Dívida.

RECURSOS INVESTIDOS OU DOADOS:

Desde a sua fundação, a Sumatoria teve

ARS 247,75 M (US\$ 1,86 M)²

de colocação total, com uma carteira ativa de

ARS 154,7 M

(US\$ 1,16 M)³ em junho de 2022. Ticket (montante) médio de ARS 2 M (US\$ 15.055,00⁴).



IMPACTO:

137 projetos financiados. Mais de 441.840 pessoas impactadas, das quais mais de **91.000** em 2022.

ODS:



1. Para a Sumatoria, as unidades produtivas (indivíduos, pequenos empreendimentos, organizações) à beira da informalidade e sem possibilidade de acesso a financiamento tradicional, setores excluídos do mercado de trabalho que criam seu próprio trabalho, fazem parte da economia popular. Para mais detalhes: <https://www.infobae.com/opinion/2022/07/13/economia-popular-un-recorrido-por-el-conurbano-productivo/>

2. A tasa de cambio corriente para el 5 de agosto de 2022.

3. Ibid

4. Ibid



DESCRIÇÃO GERAL

Os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) marcaram a agenda internacional em torno das adaptações, modificações e transformações que cada país deverá assumir nas bases de seu modelo econômico para conseguir, até 2030, a consolidação de uma estrutura econômica sustentável. No cone sul, particularmente na Argentina, o debate se concentrou em compreender as trajetórias de desenvolvimento que facilitariam a integração e promoção de práticas sustentáveis em um país líder na produção de alimentos, com indústrias consolidadas e de grande porte nos setores da agricultura e pecuária, bem como com enorme potencial em energias renováveis⁵.

Isso levou a identificar na economia circular a promoção do emprego verde, a formação profissional, o investimento tecnológico nas pequenas e médias empresas, a promoção das empresas com triplo impacto e o diálogo social como eixos articuladores do desenvolvimento sustentável no país⁶. Foram construídos consensos e compromissos em torno desses eixos, entre atores como o governo argentino e órgãos reguladores do sistema bancário, seguros e mercado de capitais, com o objetivo de promover as finanças sustentáveis. Tais acordos se baseiam no entendimento de que uma das principais barreiras enfrentadas pelos empreendimentos com triplo impacto é o acesso a financiamento.

A Sumatoria é uma associação civil fundada em 2010 com o objetivo de conectar investidores com diferentes expectativas de retorno com organizações com propósito social que possuem limitações no acesso ao capital. A Sumatoria foi criada originalmente como uma plataforma de investimento coletivo responsável por conectar microinvestidores com microempreendedores, aos quais concedia empréstimos para financiar iniciativas e projetos com impacto socioambiental. Em 2019, a Sumatoria adicionou uma nova linha de serviços a partir da composição do Fondo Sigma, financiado exclusivamente com



A Sumatoria é uma associação civil fundada em 2010 com o objetivo de conectar investidores com diferentes expectativas de retorno com organizações com propósito social que possuem limitações no acesso ao capital.

5. Banco Mundial, 2022. Argentina: panorama geral. Disponível em: <https://www.bancomundial.org/es/country/argentina/overview>
6. Télam Digital, (2022). Organismos de la ONU apuestan por una Argentina inclusiva, sostenible y resiliente. Disponible en: <https://www.telam.com.ar/notas/202203/587605-recuperacion-economica-organismos-onu-sostenible-inclusiva-argentina.html>

recursos da San Cristóbal Caja Mutual⁷. Dentro desse fundo, continuaram sendo oferecidos empréstimos, mas dessa vez com valores superiores aos propostos na plataforma, para os quais foi priorizado o financiamento de organizações, projetos e iniciativas em dez áreas (figura 1).

Figura 1: Áreas de impacto focalizadas dentro del Fondo Sigma



Fonte: fondo.sumatoria.org/

Em 2020, como resultado da crise socioeconômica gerada pela pandemia de COVID-19, que aumentou a demanda por financiamento, a Sumatoria construiu o Fondo COVIDA-20, com o objetivo de contribuir para a resiliência e reativação econômica a partir da concessão de empréstimos de emergência em condições favoráveis a instituições de inclusão financeira, grupos associativos e cooperativas da economia social, além de organizações e negócios com impacto positivo afetadas pela pandemia⁸. Esse fundo foi desenvolvido juntamente com a Fundación Alimentaris e o apoio do escritório de advocacia Beccar Varela. Posteriormente, juntaram-se o Banco Galicia, DirecTV e Ashoka, que representaram os primeiros contribuidores. Durante 2020, foram financiados 20 projetos, com um valor total de ARS 24 M (US\$ 197.000,00, aproximadamente⁹).

7. Membro do grupo San Cristóbal. Apresenta-se como líder em soluções financeiras para o desenvolvimento sustentável das comunidades, acompanhando projetos de impacto social e ambiental com propostas simples, construindo relações de confiança e alinhado aos ODS. O fundo foi estruturado como um fideicomisso com possibilidade de agregar mais investidores, embora não faça parte dos planos de curto prazo.
8. Asociación Civil Sumatoria (2020). Demonstrações Financeiras 2020, (p. 3). Disponível em: https://drive.google.com/file/d/1G4Tbz9ri4linAc2U7LuAVjhQgj_pk4RO/view
9. À taxa de câmbio vigente em 9 de junho de 2022..



Em 2019, como resultado da crise socioeconômica gerada pela pandemia de COVID-19, que aumentou a demanda por financiamento, a Sumatoria construiu o Fondo COVIDA-20, com o objetivo de contribuir para a resiliência e reativação econômica.

Os custos de operação da Sumatoria se baseiam em duas fontes. Por um lado, é estabelecida uma comissão para a concessão de cada crédito, que também é financiada dentro do valor concedido. Por outro lado, na relação que estabelece com o mercado de capitais, a Sumatoria procura integrar o custo do capital no valor que deve ser devolvido, embora esse valor seja partilhado entre o investidor e a organização ou empreendimento financiado. A tabela a seguir resume os três principais insumos estratégicos da Sumatoria: seus princípios orientadores, sua proposta de valor e seus eixos de intervenção.

Tabela 1: Principais elementos estratégicos da Sumatoria

Princípios orientadores	Investir em finanças com triplo impacto para configurar uma nova economia, sustentável e com valor para todos	Aumentar a solidariedade para harmonizar a igualdade e a liberdade, superando a competição entre os indivíduos para favorecer a cooperação		Agir com transparência radical, desde a avaliação de projetos a serem financiados até o monitoramento do dinheiro investido e dos resultados obtidos	
Proposta de valor	Ampliar as fronteiras do sistema financeiro	Atender às necessidades dos clientes, adaptando os veículos de financiamento a realidades dinâmicas e complexas	Adotar decisões de investimento personalizadas, identificando as particularidades de cada cliente	Financiar apenas projetos que cumpram satisfatoriamente a matriz de impacto, ao mesmo tempo em que estejam alinhados aos princípios	Integrar a visão de investidores e receptores de recursos para determinar o custo do capital, garantindo todos os interesses de ambos e definindo a taxa de juros com base no impacto
Proposta de valor	Ampliar as fronteiras do sistema financeiro	Economia social	Agroecologia, orgânicos e alim. saudável	Economia circular	Empresas com impacto
Eixos de intervenção	<ul style="list-style-type: none"> • Ampliar o acesso e uso de serviços financeiros • Apoiar a equidade de gênero por meio da inclusão financeira • Apoiar o desenvolvimento econômico de comunidades vulneráveis 	<ul style="list-style-type: none"> • Promover a inclusão socioproductiva por meio do trabalho solidário e da organização comunitária • Apoiar o desenvolvimento econômico de comunidades vulneráveis 	<ul style="list-style-type: none"> • Apoiar organizações de pequenos agricultores orgânicos • Melhorar a saúde através de alimentos saudáveis 	<ul style="list-style-type: none"> • Contribuir para a reutilização e reciclagem • Promover a reinserção de resíduos na produção • Apoiar organizações e trabalhadores de reciclagem inclusiva 	<ul style="list-style-type: none"> • Apoiar empresas inovadoras que abordem problemas ambientais, sociais e/ou culturais



A Sumatoria procura integrar o custo do capital no valor que deve ser devolvido.

Fonte: Elaboração própria baseada nas informações fornecidas pela Sumatoria.



ASPECTOS INOVADORES

A Sumatoria se caracteriza por tomar suas decisões de investimento com base na priorização do impacto e por ajustar as condições de dívida de forma personalizada para cada organização. Sua estratégia de investimento se baseia em uma análise rigorosa do impacto gerado ou potencialmente gerado pela iniciativa, projeto ou organização a ser financiada, bem como sua solidez institucional. O impacto é o critério de elegibilidade preponderante e é calculado pela própria equipe da Sumatoria, usando uma matriz de avaliação parametrizada que pode ser acessada pelas organizações que se candidatam a receber financiamento. Na avaliação do impacto, a Sumatoria identifica como a organização atua em torno de seus eixos de intervenção, como a proteção do meio ambiente, economia circular, inclusão social, fornecimento de serviços e produtos e acesso ao mercado, entre outras variáveis.

Caso a iniciativa ou organização seja elegível para receber financiamento, é realizada uma segunda avaliação, que consiste em duas etapas. Na primeira, é analisada a capacidade de repagamento. Caso a análise não seja positiva, a Sumatoria propõe sugestões para fortalecer essa capacidade, sem prosseguir com o financiamento. Se, por outro lado, a análise for satisfatória, começa a segunda etapa, na qual é avaliada a solidez ou vulnerabilidade organizacional¹⁰.

Concluído o processo de avaliação, em termos de impacto e de robustez institucional, a Sumatoria constrói um algoritmo por meio do qual é estabelecida a taxa de juros de cada investimento e determinado um custo de capital menor para aqueles que apresentam maior impacto. À luz desse esquema, a Sumatoria oferece às organizações e unidades produtivas o financiamento de um custo de capital menor quanto maior o grau de vulnerabilidade estimado, apresentando um impacto significativo. Em contrapartida, uma maior solidez organizacional implicará em um custo de capital proporcionalmente maior, embora mantendo-se em condições favoráveis em comparação com o que o mercado financeiro oferece.

»
O impacto é o critério de elegibilidade preponderante e é calculado usando uma matriz de avaliação parametrizada.

10. É analisada a experiência gerencial acumulada, o grau de consolidação dos processos e práticas contábeis e jurídicas, o grau de sofisticação de sua diretoria, a tecnologia que possui, a penetração no cenário, o posicionamento e a composição da equipe, entre outros fatores.

“Estabelecemos uma variável de solidariedade onde aqueles que demonstram maior solidez apoiam indiretamente e solidariamente aqueles que possuem maior vulnerabilidade organizacional”. Andrés Schapiro, diretor de Finanças e Administração da Sumatoria.

A integração de práticas e instrumentos híbridos de financiamento dentro da própria composição de ambos os fundos, tanto Sigma quanto COVIDA-20, é um aspecto de destaque do financiamento ao longo do contínuo de capital. A associação tem quatro tipos principais de investidores. Em primeiro lugar, destaca-se o papel de filantropos tradicionais, especialmente de fundações mediante esquemas de doação. No entanto, a Sumatoria não vê interesse em fornecer doações como instrumento particular, por isso o dinheiro recebido sob esse regime passa a integrar fundos mistos que posteriormente farão parte dos empréstimos a serem concedidos.

Em segundo lugar estão os doadores com mandato específico. Particularmente, os doadores fornecem recursos à Sumatoria com o objetivo de financiar projetos ou iniciativas específicos dentro das áreas prioritárias do Fondo Sigma ou do Fondo COVIDA-20. Assim, os objetivos de impacto das empresas e fundações se alinham com os eixos de intervenção da Sumatoria.

Em terceiro lugar, a associação também recebe recursos de instituições de financiamento tradicional, como, por exemplo, seguradoras, que apoiam iniciativas com impacto social a partir de sua mesa de investimentos. Com essas empresas em particular, a Sumatoria assume a responsabilidade de devolver o capital corrigido com os juros acordados, enquanto essas empresas são alavancadas na carteira de investimentos (*pipeline*) da Sumatoria para potencializar seu impacto.

Finalmente, a Sumatoria emitiu dois títulos públicos no mercado de capitais argentino como ON. O primeiro título foi emitido no final de 2021, no valor total de ARS 30 M (US\$ 246.000,00¹¹), e recebeu a etiqueta de título social, sendo a segunda associação civil na história do país a emitir um título desse tipo. O segundo título foi emitido em maio de 2022, no valor total de ARS 60 M (US\$ 493.000,00¹²), e

A integração
de práticas e
instrumentos
híbridos de
financiamento
dentro da própria
composição de
ambos os fundos,
tanto Sigma
quanto COVIDA-20,
é um aspecto
de destaque do
financiamento ao
longo do contínuo
de capital.

11. À taxa de câmbio vigente em 10 de junho de 2022..

12. Ibid.

recebeu a etiqueta de sustentável com foco em gênero¹³, o que corresponde à soma de uma etiqueta social e uma etiqueta verde. Ambos os títulos tiveram o propósito de financiar e promover todo o espectro de recursos e iniciativas da Sumatoria, com o objetivo de investir em empreendimentos com impacto social certificado, não apenas à luz dos critérios da Sumatoria, mas também com base nos padrões internacionais adotados pelo mercado de capitais argentino. O cumprimento desses padrões de impacto é auditado por consultorias internacionais que realizam uma análise do cumprimento dos objetivos do impacto para que os investidores que alavancaram o título possam conhecer o desempenho dos recursos financiados¹⁴.



APRENDIZADOS

Em seus doze anos de operação, a Sumatoria acumulou resultados e aprendizados que a posicionam como um dos atores mais inovadores no ecossistema de investimentos de impacto na Argentina. Um dos principais resultados da Sumatoria é o processo de consolidação de um novo fundo de investimento de impacto, desta vez com uma perspectiva regional e cujo instrumento base será o capital acionário. Este fundo terá o objetivo de continuar contribuindo para a ampliação do espectro de financiamento para organizações com propósito social. A Sumatoria espera configurá-lo até o final de 2022, trabalhando junto com parceiros da América Latina que contribuam para a captação de capital. Espera-se que os recursos do fundo cheguem a US\$ 10 M.

Outro dos principais aprendizados da Sumatoria é a relevância de equilibrar impacto e retorno financeiro, o valor de trabalhar com diferentes investidores em todo o contínuo de capital, o maior acesso ao crédito para escalar o impacto e o acompanhamento prestado às organizações para a execução de projetos.

A possibilidade de configurar um equilíbrio entre o retorno financeiro e o impacto social e/ou ambiental também foi um aprendizado importante. Com relação ao primeiro, a Sumatoria acumulou uma

Sumatoria acumulou resultados e aprendizados que a posicionam como um dos atores mais inovadores no ecossistema de investimentos de impacto na Argentina.

13. É o segundo caso de um título desse tipo emitido no mundo. O primeiro foi em Cingapura.

14. Caso a consultoria responsável emita um parecer negativo, as autoridades do mercado de capitais têm o poder de eliminar a etiqueta do título e, conseqüentemente, restringir as possibilidades de captação de capital.

experiência bem-sucedida no cumprimento das obrigações pactuadas sob esquemas tradicionais de financiamento, como o mercado de capitais e as seguradoras. O retorno do investimento e o respectivo pagamento de juros foram garantidos, mantendo níveis de atraso comparativamente baixos em relação aos padrões do mercado e apresentando uma porcentagem nula de incobrabilidade da dívida.

Em relação ao impacto, a Sumatoria institucionalizou práticas de acompanhamento e monitoramento detalhado da destinação dos recursos financiados, por meio de uma rastreabilidade entre o valor financiado e o impacto que ele gerou. Para isso, o último período do empréstimo integra uma última avaliação onde são estabelecidas unidades de impacto para cada recurso alocado.

“Devemos ponderar o impacto em benefício das próprias organizações financiadas”. Andrés Schapiro.

Embora a Sumatoria não possua uma unidade de apoio não financeiro em particular, procura manter relações próximas com empreendimentos, negócios e organizações financiadas. Isso lhe permitiu compreender em grande medida os problemas que enfrentam, aconselhar e aproximar tais organizações de parceiros capazes de prestar assistência técnica sob medida. O conhecimento profundo e próximo das organizações tem sido fundamental para manter as taxas de inadimplência significativamente baixas.

Paralelamente, a oferta de crédito dentro de cada uma das linhas de financiamento da Sumatoria lhes permitiu reconhecer a relevância do acesso à dívida como incentivo para a sustentabilidade das organizações.

“La posibilidad de tomar deuda genera una promesa de desarrollo y de crecimiento futuro para las organizaciones”. Andrés Schapiro.

Ser capaz de assumir uma dívida evidencia não apenas os pontos fortes originais de cada organização, mas também os elementos mais relevantes a serem consolidados nos aspectos organizacionais e financeiros. Dessa forma, assumir dívidas como mecanismo de financiamento gera um impulso que impacta a própria sustentabilidade da organização, colocando de lado qualquer eventual dependência de doações.



A possibilidade de configurar um equilíbrio entre o retorno financeiro e o impacto social e/ou ambiental também foi um aprendizado importante.

O valor adquirido pela integração de fundos com recursos provenientes de investidores ao longo de todo o contínuo de capital é um diferencial do modelo de investimento da Sumatoria. A diversificação dos recursos que compõem os fundos é relevante por diversos fatores. Em primeiro lugar, a combinação do mercado de capitais com doações confere liberdade suficiente na engenharia das decisões de investimento¹⁵. Tem sido de grande relevância para a organização aproveitar o potencial de estruturar seus fundos com capital misto¹⁶, combinando recursos que vão da filantropia tradicional ao mercado de capitais, configurando assim decisões de investimento compostas por capital de diversos setores. Com isso, foi possível potencializar o acesso ao capital e multiplicar o impacto, além de garantir uma gestão eficiente dos recursos.

Em segundo lugar, a combinação de capitais permite estruturar e conceder empréstimos à medida das necessidades dos sujeitos de crédito, bem como ponderar o impacto e o grau de vulnerabilidade de cada organização. Essa prática permite cumprir os objetivos de impacto e retorno financeiro exigidos pelos diferentes investidores da Sumatoria.



O valor adquirido pela integração de fundos com recursos provenientes de investidores ao longo de todo o contínuo de capital é um diferencial do modelo de investimento da Sumatoria.

15. Inclui a identificação e definição dos instrumentos ótimos de concessão de financiamento a cada organização, cálculo das taxas de juros e ponderação do impacto, vulnerabilidade organizacional e estruturação do *pipeline* de investimentos. Para mais informações: <https://www.infobae.com/opinion/2022/01/03/el-mercado-de-capitales-al-servicio-de-la-economia-popular/>
16. Monferran, J (2022). Qué es el blending finance, el concepto que utiliza una ONG para multiplicar la filantropía. Em Cronista.com/negocios. Consultado em: <https://www.cronista.com/negocios/que-es-el-blending-finance-el-concepto-que-utiliza-una-ong-para-multiplicar-la-filantropia/>