Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

JULIO 2015 - DICIEMBRE 2015

SECCIÓN 1: SÍNTESIS DEL PROYECTO

NOMBRE DEL PROYECTO: Cracion de un Mercado Alternativo de Inversiones para Pequeñas Empresas en Chile

Nro. Proyecto: CH-M1054 - Proyecto No.: ATN/ME-14106-CH

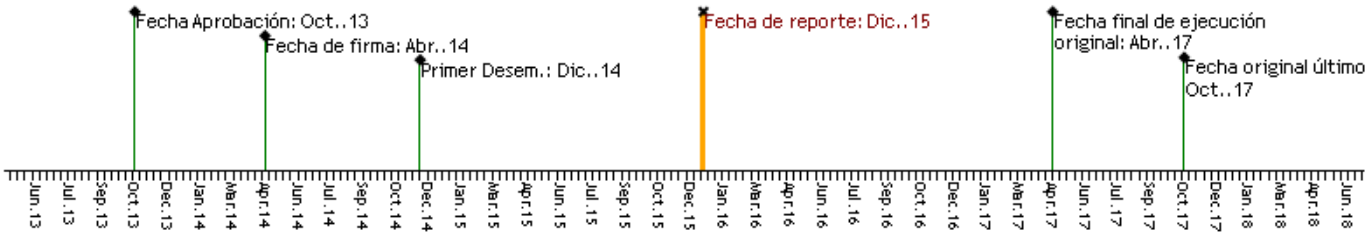
Propósito: The result of the project is an increased SMEs' access to equity financing for capital investments through the development of an alternative investment market platform.

País Administrador	País Beneficiario	Grupo	Subgrupo
CHILE	CHILE	SME - Desarrollo de la pequeña y mediana empresa	SEFI - Financiamiento de la pequeña empresa

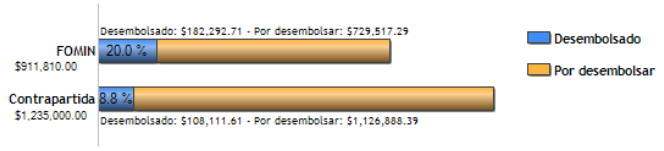
Agencia Ejecutora: FUNDACION EMPRENDER

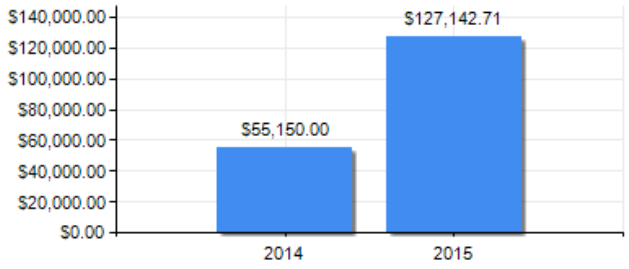
Líder equipo de diseño: FRANCISCO ROJO
Líder equipo de supervisión: PATRICIO DIAZ LUCARELLI

CICLO DEL PROYECTO

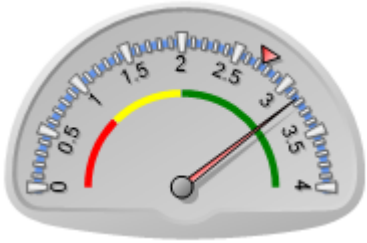


RECURSOS

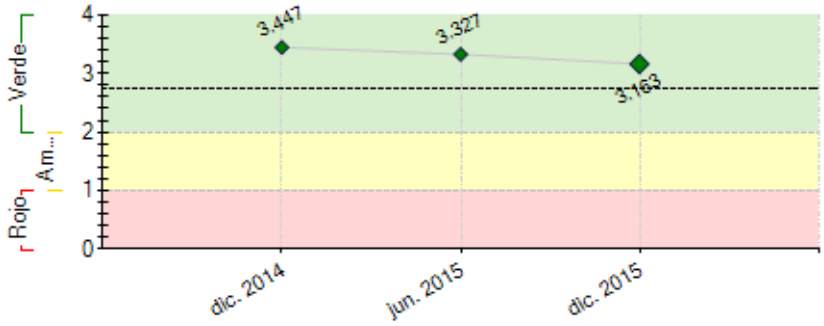




PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Satisfactorio: 3.163
Promedio FOMIN: 2.741

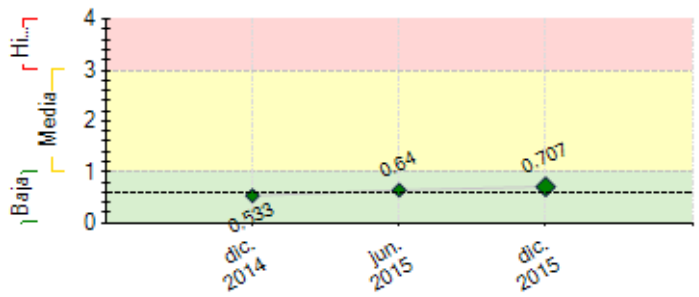


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

	Riesgo
Administración Financiera:	
Adquisiciones:	
Capacidad Técnica:	



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.605

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

La Plataforma se encuentra operativa, se implementó un motor transaccional para realizar operaciones de compra y venta de acciones y emisión de deuda directamente a través de la Plataforma, hay 22 empresas inscritas para recibir financiamiento, 15 inversionistas registrados y se han establecido 6 alianzas con Brokers y empresas del rubro. Además, el proyecto ha sido presentado en 2 eventos, uno en Santiago a principios del año 2015, y a fin de año en Durham, Estados Unidos, en un evento auspiciado por el Centro de Desarrollo Internacional de la Universidad de Duke, y se han desarrollado 2 videos corporativos, uno para empresas y otro para inversionistas.

Durante el mes de Octubre del año 2015, Se cumplió el Hito N°3 con una emisión de deuda cercana a USD 1 MM y el Hito N°4 fue postergado para Marzo 2016, el cual se espera cumplir durante Enero 2016, con un levantamiento de capital por USD 850.000.

En los próximos meses, trabajaremos en la incorporación del servicio de emisión de deuda para empresas, dado que hemos observado que es un mercado más dinámico que permite diversificar la oferta y mejorar la sustentabilidad dándole liquidez al proyecto, y mantendremos el foco en generar nuevos casos de éxito, seguir potenciando el área comercial con la finalidad de prospectar nuevas empresas y seguir validando el modelo de negocio, principalmente desarrollando más en profundidad el área de deuda.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

El principal logro del semestre fue el cumplimiento del hito N°3, con una emisión de deuda cercana a USD 1 MM en Octubre 2015. Adicionalmente, se finalizó el desarrollo del motor transaccional de la Plataforma (estamos gestionando el contrato con Transbank para su operación), se creó una campaña de posicionamiento online y videos corporativos, y se presentó la Bolsa Emergente en un Evento Internacional, invitados por la Universidad de Duke, Estados Unidos.

Como dificultades, tuvimos algunos cambios en el equipo, se integró un Encargado de MKT y Difusión, y salieron el Gerente Empresas y Gerente de Operaciones (estamos en búsqueda de un reemplazo). Se cambió al proveedor de mantención de la Plataforma en miras a establecer una relación de largo plazo, y comercialmente, se bajó una posible inversión en uno de los principales prospectos para el cumplimiento del Hito N3 y el proceso de due dilligence de un segundo prospecto se extendió más de lo esperado, razón por la que se solicitó una extensión de plazo para el cumplimiento del Hito N°4.

En los próximos meses, trabajaremos fuertemente el área comercial en miras a cumplir el próximo Hito y a lograr la sustentabilidad de la Plataforma en el mediano plazo, profundizaremos el desarrollo del modelo de emisión de deuda para empresas, y continuaremos la difusión de la Plataforma mediante eventos y online.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

De acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora

SECCIÓN 3: INDICADORES E HITOS

	Indicadores		Línea de base	Intermedio 1	Intermedio 2	Intermedio 3	Planificado	Logrado	Estado
Propósito: The result of the project is an increased SMEs' access to equity financing for capital investments through the development of an alternative investment market platform.	R.1	Number of jobs created (cumulative) (disaggregated by men and women led/owned SMEs)	0				50	0	
			Abr. 2014				Abr. 2017	Dic. 2014	
	R.2	Number of SMEs that receive equity investments (disaggregated by men and women led/owned SMEs). Definition: Number of SMEs	0	1	3		12	1	
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Oct. 2015	
	R.3	Amount (USD) in capital investments in SMEs (disaggregated by men and women led/owned SMEs). Definition: Amount of USD	0	1000000	3000000		15000000	0	
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Jul. 2017	Dic. 2014	

R.4	Number of investors investing through the platform	0	2	8		40	1	
		Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Oct. 2015	
R.5	Number of SMEs that go through due diligence process and become listed on the platform. Definition: Number of SMEs	0	2	8		20	20	
		Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 2015	

Componente 1: IT functionality and Operational Guidelines of the Platform. **Peso:** 34% **Clasificación:** Satisfactorio	**C1.I1**	The AIMP is functioning.						Si	Finalizado
							Abr. 2015	Abr. 2015	
	C1.I2	The platform has a secure electronic market for users to conduct transactions. Definition: Electronic market enables smooth functioning of transactions						Si	Finalizado
							Oct. 2015	Dic. 2015	
	C1.I3	The platform has established internal processes to operate. Defintion: Yes/No						Si	Finalizado
							Abr. 2015	Mar. 2015	
	C1.I4	The platform has developed contracts for investors and SMEs that operate in the platform						Si	Finalizado
							Oct. 2014	Oct. 2014	
Componente 2: Awareness-Raising Campaign among Potential Participant Enterprises and Investors. **Peso:** 23% **Clasificación:** Satisfactorio	**C2.I1**	Number of mentions of the platform in the press and on TV	0	12	20		30	15	En curso
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 2015	
	C2.I2	Number of Institutional/Commercial Partnerships	0	2	6		8	4	En curso
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Jun. 2015	
	C2.I3	Number of individuals that participate in dissemination events to promote platform. Defintion: Number of people that attend events.	0	500	1000		1500	557	En curso
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Abr. 2015	
	C2.I4	Number of companies that have requested admission/submitted initial application to the AIMP. Definition: Number of companies	0	15	35		50	37	En curso
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 2015	
Componente 3: Implementation of the Alternative Investment Market Platform **Peso:** 38% **Clasificación:** Satisfactorio	**C3.I1**	Number of investors registered on the platform.	0	25	70		80	28	En curso
			Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 2015	
	C3.I2	Number of companies registered	0	2	10		20	31	En curso
			Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 2015	
	C3.I3	Number of SMEs that receive capacity building to prepare for listing	0	3	15		20	20	En curso
			Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Jul. 2017	Dic. 2015	
Componente 4: Knowledge Capture and Dissemination of Results from the Initiative **Peso:** 5% **Clasificación:** Satisfactorio	**C4.I1**	AIMP monitoring systems are in place and able to disaggregate data by sex						Si	Finalizado
							Oct. 2014	Abr. 2015	
	C4.I2	Case study produced and disseminated related to lessons learned. Definition: Yes/No						No	En curso
							Oct. 2016	Jun. 2015	
	C4.I3	The platform has been presented in a number of national and international events. Definition: number of events.	0	2			6	2	En curso
			Abr. 2014	Abr. 2016			Abr. 2017	Nov. 2015	

Hitos		Planificado	Fecha Vencimiento	Logrado	Fecha en que se logró	Estado
H1	Contract Signed and Conditions Prior to first disbursement are fulfilled	1	Abr. 2014	1	Abr. 2014	Logrado
H2	The platform has been launched	1	Oct. 2014	1	Oct. 2014	Logrado
H1	Condiciones previas	6	Oct. 2014	6	Oct. 2014	Logrado
H3	[*] At least 1 company receive financing through the platform	1	Oct. 2015	1	Oct. 2015	Logrado
H4	[*] At least 2 companies receive financing through the platform	2	Mar. 2016			
H5	[*] At least 4 companies receive financing through the platform	4	Oct. 2016			
H6	At least 7 companies receive financing through the platform	7	Oct. 2016			

[*] Indica que el hito ha sido reformulado

FACTORES CRÍTICOS QUE HAN AFECTADO EL DESEMPEÑO

[No se reportaron factores para este período]

SECCIÓN 4: RIESGOS

RIESGOS MÁS RELEVANTES QUE PUEDEN AFECTAR EL DESEMPEÑO FUTURO

	Nivel	Acción de mitigación	Responsable
1. Los objetivos son definidos bajo el supuesto que las primeras empresas que postulan a la Plataforma se encuentran en orden, y el proceso de Due Diligence se cumple en forma satisfactoria sin mayores observaciones que retrasen el proceso de enlistamiento.	Media	Contratación de asesorías financieras y legales, para apoyar a estas empresas en el proceso de preparación para postular a la Plataforma, anticipando aquellos aspectos que pudieran ser objeto de observaciones de parte de las auditorías. Se está migrando desde un modelo de equity a un modelo de emisión de deuda que permite acortar los tiempos de preparación de las empresas, y darle mayor liquidez y dinamismo al modelo.	Project Guest
2. These targets are set under the assumption that systems will be harmonized, user friendly, and adaptable to the needs of SMEs. In addition these targets depend on demand for SME financing and participating in the platform	Baja	The electronic exchange market should provide end-user rich knowledge on the systems and their harmonization.	Project Guest
3. These targets are set under the assumption that the investment climate continues being conducive in Chile. These indicators are set under the assumption that there will be enough interest from SMEs and investors, which may or may not be true.	Baja	FE has prepared a number of companies that are ready and willing to enlist themselves to acquire equity financing. In addition, AIMP has been having conversations with family offices and high net worth individuals who are interested in investing.	Project Guest

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Baja **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 3 **RIESGOS VIGENTES:** 3 **RIESGOS NO VIGENTES:** 0 **RIESGOS MITIGADOS:** 0

SECCIÓN 5: SOSTENIBILIDAD

Probabilidad de que exista sostenibilidad después de terminado el proyecto: P - Probable

FACTORES CRÍTICOS QUE PUEDEN AFECTAR LA SOSTENIBILIDAD DEL PROYECTO

[No se reportaron factores para este período]

Acciones realizadas o a ser implementadas relativas a la sostenibilidad:

Se ha realizado un importante trabajo con los advisors con los cuales se establecieron alianzas, lo que nos ha permitido alcanzar las 31 empresas postulantes, de las cuales 20 se encuentran enlistadas y preparadas para recibir financiamiento. Se han mejorado diversas funcionalidades de la Plataforma Transaccional y se implemento un motor Transaccional para automatizar la operación de la Plataforma.

Adicionalmente, se está desarrollando un modelo de deuda, y se decidió darle un giro al proyecto poniendo el foco en estos servicios, dado que, tras varias conversaciones con referentes del rubro, y la experiencia de las empresas que han solicitado enlistarse, hemos descubierto que el modelo de deuda permite darle liquidez a la Plataforma, diversificando los servicios y disminuyendo el riesgo, permitiéndonos a la vez acceder a un mayor número de empresas. En ese sentido, estamos en conversaciones con las principales entidades del rubro para generar convenios para lograr una participación activa de éstas en la Plataforma.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativo a	Autor
1. En los últimos meses, hemos tenido reuniones con todo tipo de entidades del ecosistema de private equity, con la finalidad de comprender aún más la dinámica de este mercado. Y la gran lección que hemos aprendido es que, en miras a la sustentabilidad del proyecto en el largo plazo, el foco debe estar en los servicios de emisión de deuda, y la emisión de acciones es un servicio complementario, y no al revés como se planteó originalmente el proyecto. Los levantamientos de capital de las primeras empresas, requirieron de un tiempo mayor a lo presupuestado. Por otra parte, el mercado de deuda, es más rápido, dinámico, permite llegar a un mayor número de empresas. De acuerdo a lo anterior, hemos decidido involucrarnos con los actores clave en el mercado nacional de deuda, que nos permita generar ingresos más estables en el mediano plazo, y la compra y venta de empresas nos permite complementar generando ingresos atractivos para el proyecto.	Sustainability	Nardecchia, Nicolás