Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

ENERO 2016 - JUNIO 2016

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

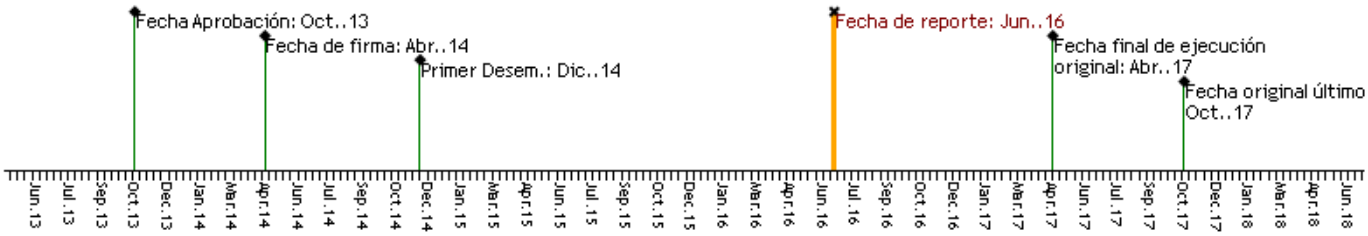
Propósito: The result of the project is an increased SMEs' access to equity financing for capital investments through the development of an alternative investment market platform.

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

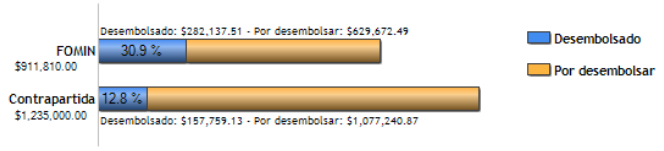
Agencia Ejecutora: FUNDACION EMPRENDER

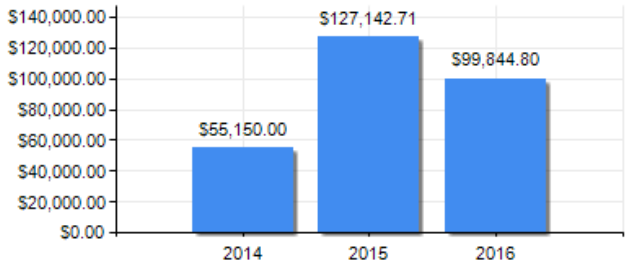
Líder equipo de diseño: FRANCISCO ROJO
Líder equipo de supervisión: PATRICIO DIAZ LUCARELLI

CICLO DEL PROYECTO

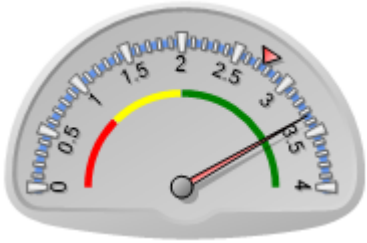


RECURSOS

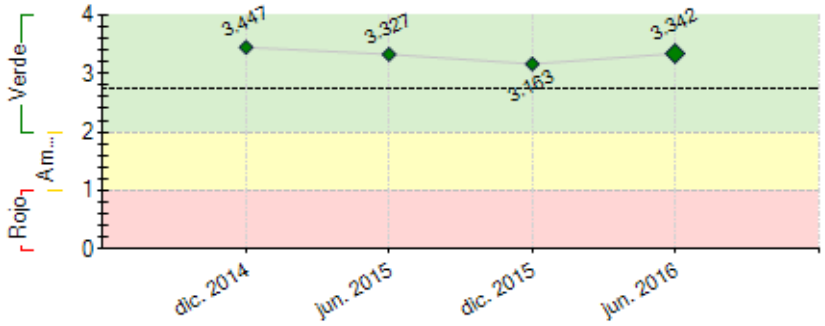




PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Satisfactorio: 3.342
Promedio FOMIN: 2.75

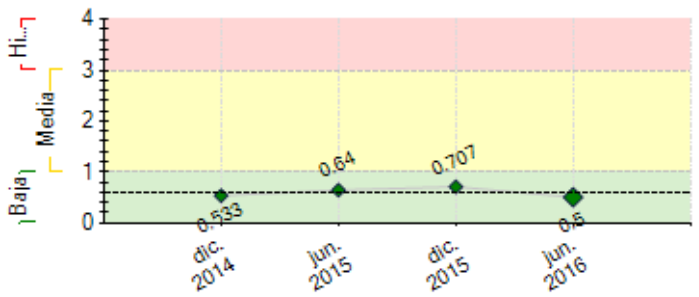


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

	Riesgo
Administración Financiera:	
Adquisiciones:	
Capacidad Técnica:	



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.6

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

A la fecha se ha desarrollado una Plataforma transaccional para realizar operaciones de compra y venta de acciones y valores de deuda, la cual se encuentra operativa, donde han postulado 65 empresas, de las cuales 32 se encuentran enlistadas para recibir financiamiento. Hay 68 inversionistas registrados, y se han formalizado convenios con 8 instituciones financieras. Además, el proyecto ha sido presentado en 2 eventos a más de 500 personas, y se desarrollaron 2 videos corporativos.

En Octubre 2015 se cumplió el hito N°3 con una emisión de deuda cercana a USD 1MM, en Febrero 2016 el hito N°4 con un levantamiento de USD 0,6 MM, y el hito N°5 fue postergado para Octubre 2016, el cual esperamos cumplir sin problemas.

Los principales problemas han sido la conformación de un equipo de trabajo definitivo, el contexto macroeconómico que ha disminuido la disposición de los inversionistas a invertir en instrumentos más riesgosos, lo que ha retrasado el proceso de colocaciones. Frente a este escenario, se amplió le modelo de negocio a instrumentos de deuda y se está trabajando en la creación de un fondo de inversión que permita darle mayor dinamismo a la Plataforma.

En los próximos meses continuaremos prospectando empresas e inversionistas, desarrollaremos un módulo para prospectar oportunidades de negocio con Bancos e instituciones financieras, simplificaremos la página web, se creará un fondo de inversión para aumentar el poder comprador y darle mayor dinamismo a la Plataforma.

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

Los principales logros del semestre fueron el cumplimiento del hito N°4, con una emisión de deuda de USD 0,6MM en Febrero 2016, y la contratación de un nuevo Gerente Comercial y Gerente de Operaciones, quienes a la fecha han generado un pipeline de colocaciones de USD 70 MM en 35 empresas / proyectos, de los que se espera colocar al menos 3 de ellos en lo que resta del año. Se implementó Transbank como medio de pago para los fee de postulación y reservas de compras de acciones y se diseñó un módulo especial para la interacción con bancos e instituciones financieras.

El desarrollo de algunos módulos de la Plataforma ha sido más lento de lo esperado y estamos evaluando la opción de contratar a alguien full-time en lugar de externalizar el servicio. Además, el ambiente macroeconómico no ha sido el óptimo lo que ha requerido de un mayor esfuerzo para lograr concretar las inversiones en empresas de la plataforma. Hemos identificado la importancia de tener poder de compra para darle dinamismo a la Plataforma, lo que ha desencadenado en un proceso de creación de un fondo de inversión.

En los próximos meses, implementaremos el módulo para Bancos e instituciones financieras, crearemos un Fondo de Inversión, y estamos en conversaciones iniciales con fondos de Colombia y Costa Rica para la regionalización de la Plataforma, y realizaremos una campaña de difusión en regiones, además de consolidar alianzas con nuevos Advisors y prospectar nuevas fuentes de financiamiento.

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	2	
		Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Feb. 2016	
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	2	
		Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Feb. 2016	
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	32	
		Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Jun. 2016	

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	8	Finalizado
		Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Mar. 2016	
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	65	Finalizado
		Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Jun. 2016	

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	60	Atrasado
		Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Jun. 2016	
C3.I2	Number of companies registered	0	2	10		20	50	Finalizado
		Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Jun. 2016	
C3.I3	Number of SMEs that receive capacity building to prepare for listing	0	3	15		20	32	Finalizado
		Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Jul. 2017	Jun. 2016	

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	2	Feb. 2016	Logrado
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 en el supuesto de que la economía de Chile mantiene un crecimiento positivo en los próximos años, lo cual podría verse afectado por las reformas internas en el país y por situaciones externas como el precio de las materias primas y la crisis de la unión europea.	Baja	Se están tomando todos los resguardos necesarios para darle mayor fluidez a la Plataforma, desde la apertura del modelo de negocio a instrumentos de deuda hasta la creación de un fondo de inversión propio de la Plataforma.	Project Coordinator
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 Coordinator
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 Coordinator

4. 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.	Baja	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 Coordinator

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Baja **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 4 **RIESGOS VIGENTES:** 4 **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:

Durante este período, se trabajó en los siguientes puntos en miras a mejorar la sustentabilidad del proyecto en el largo plazo:
1. Se está trabajando en la simplificación de la plataforma transaccional de cara al cliente, de modo de aumentar la tasa de captación (empresas / inversionistas que acceden a la página y se registran).
2. Se implementó un modelo para transar deuda que permita generar mayor liquidez, dado las lecciones aprendidas en los períodos anteriores.
3. Dado que el entorno macroeconómico ha presentado algunas dificultades, se está trabajando en la internacionalización de la bolsa a otros países de latinoamerica. Actualmente estamos en la fase de prospección de posibles partners, estudio de mercado y desarrollo de modelos financieros para evaluar la factibilidad de la implementación de estos.
4. Se está desarrollando un fondo de inversión, el cual actualmente está en etapa de diseño, lo que nos va a permitir contar con fondos para invertir en las empresas de la bolsa y de esta forma generar mayor dinamismo en las inversiones, y disminuir la percepción de riesgo de posibles inversionistas.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativo a	Autor
1. Hemos identificado que es mucho más efectivo ser un intermediario en lugar de ir al consumidor final. En nuestro caso, hemos establecido una red de alianzas con brokers e instituciones financieras que nos han permitido hacer crecer en forma importante nuestro pipeline de colocaciones, en más de 30 empresas en el último período, que de otro modo, buscando uno a uno a cada empresa con potencial de inversión podría haber tomado un tiempo muy superior.	Design	Nardecchia, Nicolás
2. Hemos podido identificar que el contar con poder de compra permite generar un mayor atractivo de empresas, acceder a mejores tasas y diversificar el riesgo de potenciales inversionistas. Por esta razón, se decidió comenzar a trabajar en la creación de un fondo de inversión, que invierta en empresas de la Plataforma.	Sustainability	Nardecchia, Nicolás
3. Es necesario diversificar la oferta de productos, dado que el mercado de private equity es un mercado en el que cuesta entrar y tiene tiempos mayores a los esperados. Por esta razón, podemos decir qu para la implementación de un proyecto de esta magnitud resulta esencial contar con una oferta de productos diversificada, donde parte de estos permita generar ingresos suficientes para mantener la operación de la plataforma mientras se desarrolla en paralelo el otro producto (equity).	Implementation	Nardecchia, Nicolás