Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

JULIO 2016 - DICIEMBRE 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

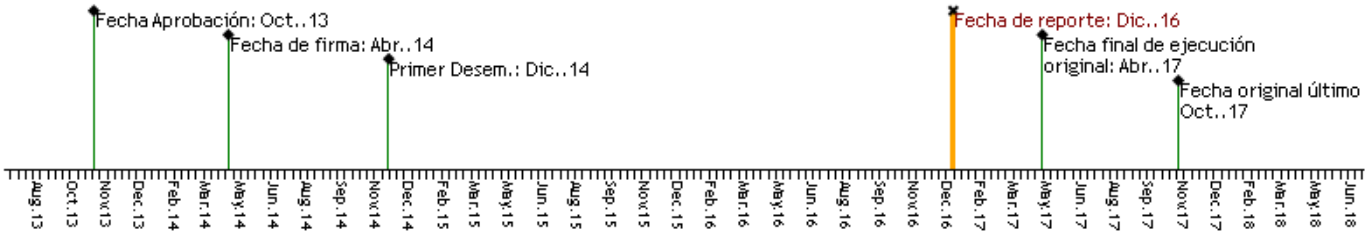
Propósito: The result of the project is an increased SMEs' access to equity financing for capital investments through the development of an alternative investment market platform.

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

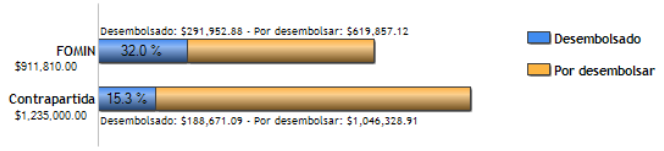
Agencia Ejecutora: FUNDACION EMPRENDER

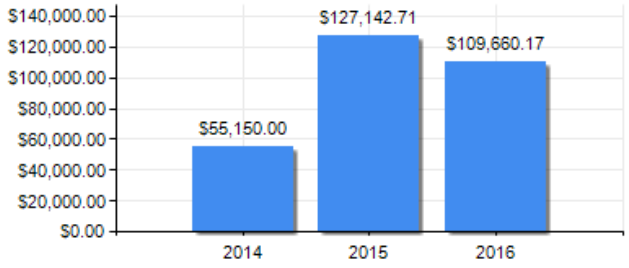
Líder equipo de diseño: FRANCISCO ROJO
Líder equipo de supervisión: PATRICIO DIAZ LUCARELLI

CICLO DEL PROYECTO

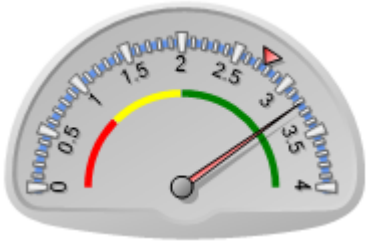


RECURSOS

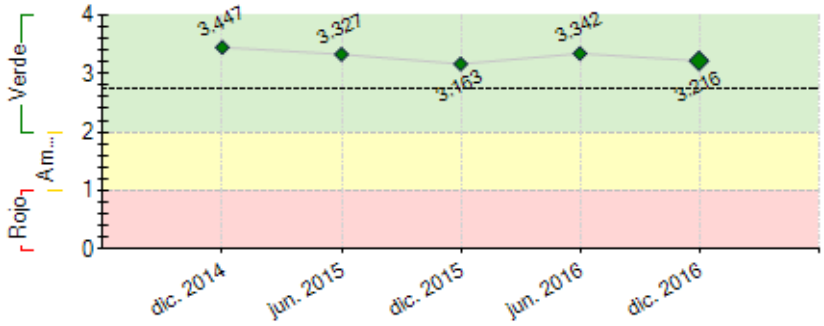




PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Satisfactorio: 3.216
Promedio FOMIN: 2.758

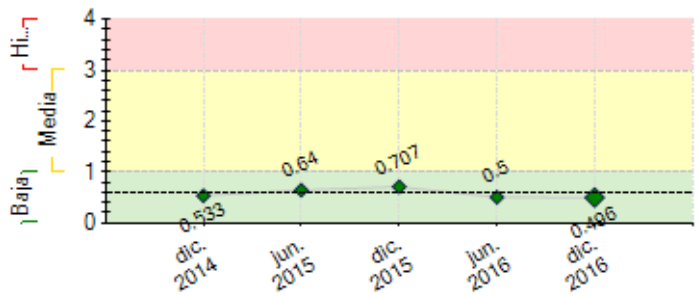


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

	Riesgo
Administración Financiera:	
Adquisiciones:	
Capacidad Técnica:	



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.609

SECCIÓN 2: DESEMPEÑO

Resumen del desempeño del proyecto desde el inicio

Hemos desarrollado una Plataforma para realizar operaciones de compra y venta de acciones y valores de deuda, donde a la fecha han postulado 88 empresas, de las cuales 36 se encuentran enlistadas para recibir financiamiento. Hay 101 inversionistas registrados, y se han formalizado convenios con 8 instituciones financieras (más 2 en proceso de firma). Además, el proyecto ha sido presentado a más de 500 personas en eventos.

En Octubre 2016 se cumplió el hito N°5, con dos levantamientos, uno de USD 2MM y otro de USD 0,4MM respectivamente, y en las próximas semanas documentaremos un levantamiento por USD 50MM. Luego, sólo queda pendiente el hito N°7, el cual esperamos cumplir sin problemas.

Los principales problemas han sido el desarrollo de un modelo de negocio definitivo que sea sustentable y la conformación de un equipo de trabajo. Hemos ampliado el modelo de negocio a instrumentos de deuda y notas convertibles aumentando su flexibilidad, estamos creando un fondo de inversión para incentivar la inversión, y se están estableciendo alianzas con instituciones relevantes, con la finalidad de seguir aumentando el pipeline de proyectos y fomentar la creación de redes de inversionistas.

En los próximos meses continuaremos prospectando empresas e inversionistas para cumplir con el último hito, esperamos formalizar 2 nuevas alianzas con fondos de inversión, seguir trabajando con las empresas del pipeline y comenzar a diseñar el proceso de internacionalización de la Plataforma.

Borrador

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 fueron el cumplimiento del hito N°5, con un levantamiento de USD 2MM y otro de USD 0,4MM, y la internalización del desarrollo y mantención de la Plataforma. Se logró un 3er levantamiento de USD 50MM, el cual será ingresado en los próximos días. Superamos los 100 inversionistas inscritos(101), y se generó una alianza estratégica con la administradora de fondos ACN Ventures, quien tendrá un rol activo en el proyecto desde Marzo 2017, lo que esperamos que se traduzca en un aumento significativo en temas de marketing y pipeline de empresas. Además se generó una alianza estratégica con Asexma para realizar una ronda de talleres de inversión, la cual se formalizará en los próximos días.

El principal problema ha sido la conformación de un equipo de trabajo. El Coordinador dejó de trabajar a tiempo completo, hubo un reemplazo del Gte. de Operaciones. Frente a eso, se contrató a un Encargado de Difusión y MKT, y se está diseñando un equipo comercial en lugar del Gerente Empresas. Sin embargo, la generación de alianzas durante el proyecto ha permitido alcanzar los resultados esperados sin mayores contratiempos.

Seguiremos trabajando en la regionalización de la Plataforma, esperamos establecer un equipo comercial para aumentar el pipeline de empresas y las colocaciones, vamos a iniciar el trabajo con ACN Ventures, y esperamos iniciar la difusión de los primeros casos de éxito de la Plataforma. Sólo queda un hito, el cual esperamos cumplir sin contratiempos.

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 Abr. 2014				50 Abr. 2017	0 Dic. 2014	
	R.2	Number of SMEs that receive equity investments (disaggregated by men and women led/owned SMEs). Definition: Number of SMEs	0 Abr. 2014	1 Abr. 2015	3 Abr. 2016		12 Abr. 2017	4 Oct. 2016	
	R.3	Amount (USD) in capital investments in SMEs (disaggregated by men and women led/owned SMEs). Definition: Amount	0	1000000	3000000		15000000	0	

	of USD	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	36	
		Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 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	16	Atrasado
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Jul. 2016	
	C2.I2	Number of Institutional/Commercial Partnerships	0	2	6		8	8	En curso
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 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	Atrasado
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Jul. 2016	
	C2.I4	Number of companies that have requested admission/submitted initial application to the AIMP. Definition: Number of companies	0	15	35		50	88	Finalizado
			Abr. 2014	Abr. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 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	101	Finalizado
			Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 2016	
	C3.I2	Number of companies registered	0	2	10		20	64	Finalizado
			Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Abr. 2017	Dic. 2016	
	C3.I3	Number of SMEs that receive capacity building to prepare for listing	0	3	15		20	36	Finalizado
			Abr. 2014	Ago. 2015	Abr. 2016		Jul. 2017	Dic. 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	Atrasado
							Oct. 2016	Dic. 2016	
	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	4	Oct. 2016	Logrado
H6	[*] At least 7 companies receive financing through the platform	7	Abr. 2017			

[*] Indica que el hito ha sido reformulado

FACTORES CRÍTICOS QUE HAN AFECTADO EL DESEMPEÑO

[No se reportaron factores para este período]

Borrador

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. No adaptar en forma oportuna el modelo de negocio preciso para un proyecto de esta naturaleza, considerando el tipo de servicio en que se agrega mayor valor a los clientes. Adicionalmente, es un riesgo no contar con el	Baja	Se ha expandido el modelo desde M&A a un modelo de Deuda y Notas Convertibles. Asimismo, se ha generado un modelo basado en la generación de alianzas en paralelo a prospectar empresas uno a uno, dado que contar con estas alianzas permiten acelerar la velocidad de ejecución del proyecto.	Project Coordinator

tiempo necesario para implementar este modelo en su integridad.			
5. 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:** 5 **RIESGOS VIGENTES:** 5 **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:

La 1ra medida fue hacer ajustes en el equipo ejecutivo, poniendo énfasis en la experiencia comercial. El proyecto ha requerido mucho esfuerzo en términos de diseño, y ahora se hacía necesario generar más operaciones y darse a conocer, para lo cual un equipo con fortalezas comerciales era lo que se necesitaba.
La 2da fue complementar el foco de los instrumentos transados, donde las operaciones de M&A han sido complementadas en forma considerable por operaciones de deuda en todas sus formas: créditos, leasing, leaseback y factoring. Para la operación de este último instrumento, tenemos acuerdos informales con dos empresas de factoring y con una plataforma de factoring.
La 3ra fue incorporar al proyecto a una entidad a la cual este proyecto le agrega valor, y la que a su vez agrega valor al proyecto, tanto por la naturaleza de su giro (finanzas corporativas más un fondo de inversión) como por la capacidad instalada que tiene en términos de gestión de clientes y de infraestructura. Esta institución es ACN Ventures, oficina de finanzas corporativas reconocida en el mercado, y que está desarrollando una administradora de fondos a la cual ya se le aprobó el 1er fondo por USD 20 MM.

Borrador

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativo a	Autor
1. Una vez definida la estrategia, identificar los cargos claves, y las competencias que deben tener para la implementación de ésta. Una vez contratados los cargos claves, gestionarlos adecuadamente. Esto considera que cada una de las partes entienda el todo, y que todos sepan en todo momento qué es lo que deben hacer y qué es lo que se espera de ellos.	Sustainability	Nardecchia, Nicolás
2. 1) Dedicarle tanto tiempo como sea necesario en la definición del modelo de negocios, y testearlo en forma permanente. 2) Diseñar una estrategia consistente para implementar ese modelo de negocios, y presentarla a diversos actores para que hagan las observaciones que les parezcan pertinentes.	Design	Nardecchia, Nicolás