Fondo Multilateral de Inversiones
Miembro del Grupo BID

REPORTE DE ESTADO DEL PROYECTO

ENERO 2017 - JUNIO 2017

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

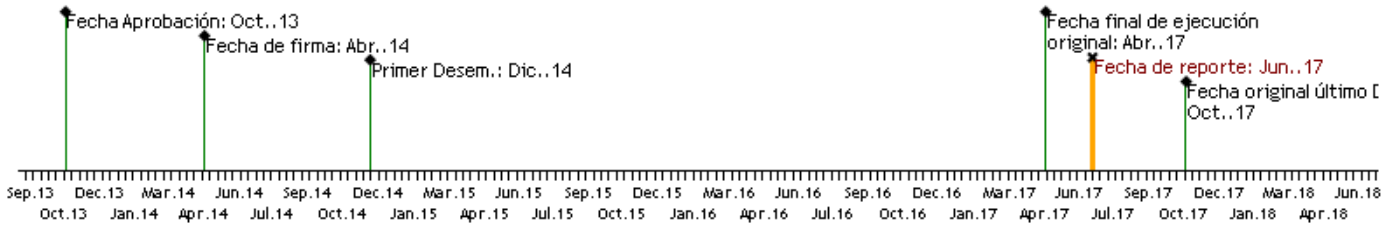
Propósito: The result of the project is an increased SMEs' access to equity financing for capital investments through the development of an alternative investment market platform.

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

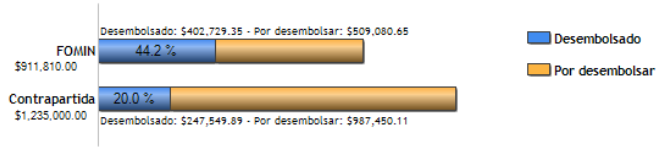
Agencia Ejecutora: FUNDACION EMPRENDER

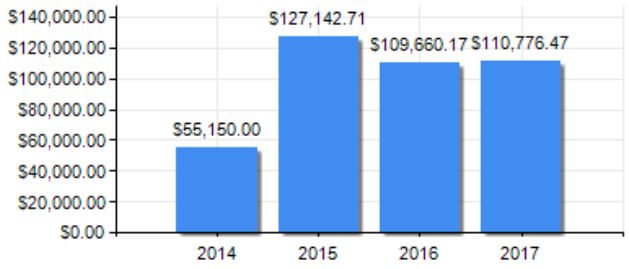
Líder equipo de diseño: FRANCISCO ROJO
Líder equipo de supervisión: CAROLINA CARRASCO

CICLO DEL PROYECTO

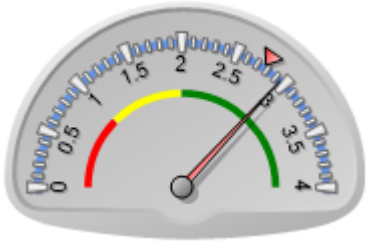


RECURSOS

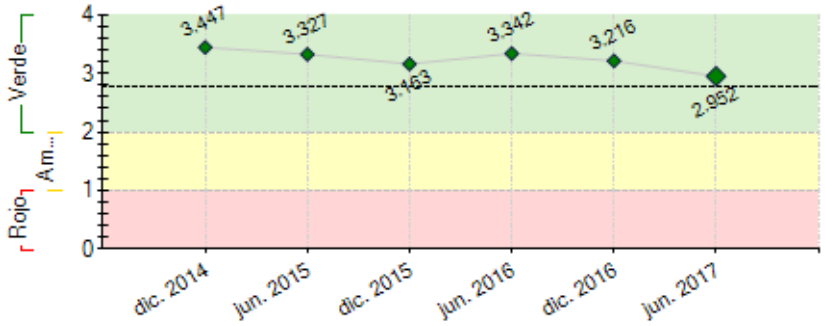




PUNTAJE DE DESEMPEÑO



Puntaje actual: Satisfactorio: 2.952
Promedio FOMIN: 2.769

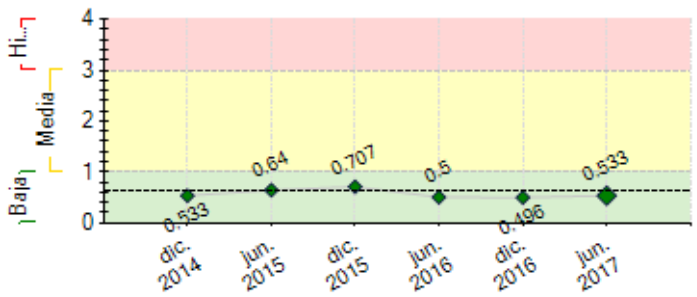


----- Promedio desempeño FOMIN

RIESGOS EXTERNOS

CAPACIDAD INSTITUCIONAL

	Riesgo
Administración Financiera:	
Adquisiciones:	
Capacidad Técnica:	



---- Promedio de riesgo FOMIN: 0.623

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 más de 88 empresas, de las cuales 36 se encuentran enlistadas para recibir financiamiento. Hay 101 inversionistas registrados, y se han formalizado convenios con 10 instituciones financieras, las cuales nos han permitido mejorar la estandarización y eficiencia de los procesos, y lograr acceso a un mayor número de empresas e inversionistas.

En Marzo 2017, se reportó el cumplimiento del último hito (6), reportando 9 levantamientos de capital por un monto total cercano a USD 500 mil entre operaciones de Deuda y Factoring, con el cual se cumple la totalidad de los hitos críticos del proyecto.

Los principales problemas han sido el desarrollo de un modelo de negocio sustentable y la conformación de un equipo de trabajo. Hemos ido actualizando el modelo de negocio acorde a las necesidades, ampliándolo a emisión de instrumentos de deuda y notas convertibles, y estableciendo alianzas con instituciones relevantes en el mercado de financiamiento como ACN Ventures y Red Capital.

En los próximos meses continuaremos prospectando empresas e inversionistas, y nos enfocaremos en la generación de eventos y publicaciones de difusión de resultados, y la internacionalización de la Plataforma en pos de la sustentabilidad de ésta, mediante la constitución de una matriz en EEUU, con filiales en Latinoamérica.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

Parcialmente de acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora
el proyecto ha cambiado su estrategia desde levantamiento de capital a deuda lo cual si bien puede ser pertinente para la sostenibilidad debe demostrar cual es su adicionalidad respecto a otras plataformas ya existentes. el proyecto debe trabajar en profundizar y mejorar el monitoreo de empresas e inversionistas de modo que ese aprendizaje sirva para ampliar el conocimiento sobre brechas de financiamiento de la pyme en Chile

Resumen del desempeño del proyecto en los últimos seis meses

Los principales logros fueron el cumplimiento del último hito (n°6) con 9 levantamientos de capital por un total cercano a USD 500.000, y la generación de una alianza con Red Capital, que nos ha permitido optimizar en forma importante la operación de la Plataforma. Se reformuló la estrategia de marketing, se contrató a una agencia para fomentar la difusión de la Plataforma y desarrollo de eventos. En ese contexto, Bolsa Emergente fue presentada a pymes de Asexma, la Cámara Chilena Peruana, nos hicimos socios de la Britcham, donde será presentada la Bolsa el 13 de Agosto.

Hemos tenido algunos retrasos en el cumplimiento del nro de eventos y de participantes, sin embargo, ya estamos trabajando con una agencia de marketing y tenemos una serie de eventos programados para los próximos meses, con lo que esperamos cumplir con esos indicadores próximamente. Respecto de la elaboración de casos de estudio, estamos en medio del proceso de licitación, y esperamos completar la consultoría a principios de septiembre.

En los últimos meses de proyecto, nuestro foco estará en aumentar el número de colocaciones en pos de la sustentabilidad del proyecto (para lo cual se contrataron ejecutivos de inversión), generar casos de estudio con las principales lecciones aprendidas, y realizar eventos (y publicaciones) destacando los principales logros del proyecto. Finalmente, esperamos constituir la matriz de Bolsa Emergente en EEUU, para escalar la Plataforma a otros países de Latinoamérica.

Comentarios del líder de Equipo de Supervisión

Parcialmente de acuerdo con los comentarios de la Agencia Ejecutora
no se puede asimilar un prestamo de factoring a una operacion de levantamiento de capital. se sugiere mejorar la redaccion e interpretacion de esta gestion

SECCIÓN 3: INDICADORES E HITOS

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.

	Indicadores	Línea de base	Intermedio 1	Intermedio 2	Intermedio 3	Planificado	Logrado	Estado
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	13 Mar. 2017	
R.3	Amount (USD) in capital investments in SMEs (disaggregated by men and women led/owned SMEs). Definition: Amount of USD	0 Abr. 2014	1000000 Abr. 2015	3000000 Abr. 2016		15000000 Jul. 2017	0 Dic. 2014	
R.4	Number of investors investing through the platform	0 Abr. 2014	2 Abr. 2015	8 Abr. 2016		40 Abr. 2017	4 Jun. 2017	
R.5	Number of SMEs that go through due diligence process and become listed on the platform. Definition: Number of SMEs	0 Abr. 2014	2 Abr. 2015	8 Abr. 2016		20 Abr. 2017	36 Dic. 2016	

Componente 1: IT functionality and Operational Guidelines of the Platform.

Peso: 34%

Clasificación: Satisfactorio

C1.I1	The AIMP is functioning.					Abr. 2015	Si Abr. 2015	Finalizado
C1.I2	The platform has a secure electronic market for users to conduct transactions. Definition: Electronic market enables smooth functioning of transactions					Oct. 2015	Si Dic. 2015	Finalizado
C1.I3	The platform has established internal processes to operate. Defintion: Yes/No					Abr. 2015	Si Mar. 2015	Finalizado
C1.I4	The platform has developed contracts for investors and SMEs that operate in the platform					Oct. 2014	Si Oct. 2014	Finalizado

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 Abr. 2014	12 Abr. 2015	20 Abr. 2016		30 Abr. 2017	19 Jun. 2017	Atrasado
C2.I2	Number of Institutional/Commercial Partnerships	0 Abr. 2014	2 Abr. 2015	6 Abr. 2016		8 Abr. 2017	10 Mar. 2017	Finalizado
C2.I3	Number of individuals that participate in dissemination events to promote platform. Defintion: Number of people that attend events.	0 Abr. 2014	500 Abr. 2015	1000 Abr. 2016		1500 Abr. 2017	582 Jun. 2017	Atrasado
C2.I4	Number of companies that have requested admission/submitted initial application to the AIMP. Definition: Number of companies	0 Abr. 2014	15 Abr. 2015	35 Abr. 2016		50 Abr. 2017	88 Dic. 2016	Finalizado

Componente 3: Implementation of the Alternative Investment Market Platform

Peso: 38%

Clasificación: Insatisfactorio

C3.I1	Number of investors registered on the platform.	0 Abr. 2014	25 Ago. 2015	70 Abr. 2016		80 Abr. 2017	101 Dic. 2016	Finalizado
C3.I2	Number of companies registered	0 Abr. 2014	2 Ago. 2015	10 Abr. 2016		20 Abr. 2017	64 Dic. 2016	Finalizado
C3.I3	Number of SMEs that receive capacity building to prepare for listing	0 Abr. 2014	3 Ago. 2015	15 Abr. 2016		20 Jul. 2017	36 Dic. 2016	Finalizado

Componente 4: Knowledge Capture and Dissemination of Results from the Initiative

Peso: 5%

Clasificación: Insatisfactorio

C4.I1	AIMP monitoring systems are in place and able to disaggregate data by sex					Oct. 2014	Si Abr. 2015	Finalizado
C4.I2	Case study produced and disseminated related to lessons learned. Definition: Yes/No					Oct. 2016	No Jun. 2017	Atrasado
C4.I3	The platform has been presented in a number of national and international events. Definition: number of events.	0 Abr. 2014	2 Abr. 2016			6 Abr. 2017	5 Jun. 2017	Atrasado

	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	9	Mar. 2017	Logrado

[*] Indica que el hito ha sido reformulado

FACTORES CRÍTICOS QUE HAN AFECTADO EL DESEMPEÑO

[X] Capacidad institucional de la Agencia Ejecutora
[X] Diseño del proyecto/Componentes
[X] Falta de un sistema de seguimiento y evaluación
[X] Insuficiencia de fondos de contrapartida
[X] Demoras en el cumplimiento de condiciones contractuales

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	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

como el precio de las materias primas y la crisis de la unión europea.			
2. Las empresas pueden demorarse más de lo esperado en pagar las comisiones por los servicios prestados por Bolsa Emergente.	Baja	Estimar la probabilidad de no pago y cobrar un anticipo en funcion del riesgo esperado de cada empresa	Project Coordinator
3. 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
4. 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
5. 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 tiempo necesario para implementar este modelo en su integridad.	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

NIVEL DE RIESGO DEL PROYECTO: Baja **NÚMERO TOTAL DE RIESGOS:** 6 **RIESGOS VIGENTES:** 6 **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

Factor	Comentarios
[X] Ausencia de un **plan de sostenibilidad** o inadecuada implementación del mismo	

Acciones realizadas o a ser implementadas relativas a la sostenibilidad:

Se firmaron acuerdos con ACN Ventures y Red Capital, con el objetivo de optimizar los procesos de levantamiento, y principalmente, asegurar un flujo permanente de empresas receptoras de inversión y de una red de inversionistas calificados, que mejoren la sustentabilidad del proyecto en el largo plazo.

Por otro lado, la estructura de BE también se ha adaptado en pos de la sustentabilidad del proyecto. La contratación de un Gerente de Empresas y de un Jefe de Informática buscan fortalecer el área comercial y dar robustez a la plataforma, respectivamente. Nuevos ejecutivos comerciales están considerados para potenciar la prospección de empresas e inversionistas, y se está trabajando con una agencia de marketing en la reformulación de la estrategia comunicacional para llegar a una mayor audiencia en forma eficiente.

SECCIÓN 6: LECCIONES PRÁCTICAS

	Relativo a	Autor
1. Otro aprendizaje fundamental es la importancia de una estrategia de posicionamiento, que permita dar a conocer la Plataforma en los mercados correctos, para hacer un uso eficiente de los recursos de marketing, que contribuyan al desarrollo comercial de la empresa.	Implementation	Nardecchia, Nicolás
2. La principal lección aprendida ha sido el desarrollo de un modelo para la prospección de empresas mediante alianzas con brokers e instituciones financieras clave, lo cual sumado a una plataforma transaccional robusta más un equipo de ejecutivos, han logrado hacer más eficiente la prospección y colocación de empresas.	Sustainability	Nardecchia, Nicolás