



REPORTE VENTURE CAPITAL & PRIVATE EQUITY 2017 - 2018

ÍNDICE / CONTENIDOS

Carta Presidente ACAFI	2
Sobre ACAFI	4
Sobre EY	6
Carta Socio Líder EY	7
I. INDUSTRIA DE VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY EN CHILE	
I.1 Historia de la industria de VC&PE en Chile	10
I.2 La industria de los fondos de inversión en Chile	11
I.3 La industria de Capital Privado en Chile	12
I.4 Participantes de la industria	13
I.5 Entrevista a José Antonio Jiménez, Presidente Comisión VC&PE de ACAFI	14
I.6 La industria de VC&PE de Chile	16
I.7 Entrevista a Rodrigo Castro, Presidente de la Asociación Chilena de Venture Capital	20
I.8 El papel de Corfo	24
I.9 Fondos de Inversión Públicos De VC&PE	30
I.10 Entrevista Sebastián Sichel, Vicepresidente Ejecutivo de Corfo	32
II. LA INDUSTRIA DE VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY EN LATINOAMÉRICA	
II.1 Panorama actual en la región	38
II.2 Evolución de la industria en la región	38
II.3 Entrevista a Cate Ambrose, Presidenta y Directora Ejecutiva de LAVCA	44
III. UNA MIRADA GLOBAL	
III.1 Tendencias globales de la industria de Private Equity	48
III.2 Tendencias globales de la industria de VC	52
III.3 Mercados Emergentes	54
III.4 VC&PE: ¿Qué se espera para la industria de VC&PE?	56
IV. LA TRANSFORMACIÓN DIGITAL EN LA INDUSTRIA	60
V. ENCUESTA DE PERCEPCIÓN A EJECUTIVOS DE LA INDUSTRIA DE VC&PE	68
ANEXOS	
· ANEXO I Los fondos de inversión en Chile	82
· ANEXO II Líneas de Crédito Aprobadas por Corfo: Acumuladas (UF)	84
· ANEXO III Desembolsos Corfo: Aumulados (UF)	85
· ANEXO IV Montos invertidos totales: acumulados (UF)	86
· ANEXO V Detalle de fondos de inversión de VC&PE	87
· ANEXO VI Empresas en las que invierten los fondos de VC&PE	97
· ANEXO VII Contacto Fondos de Inversión Vigentes	100
· ANEXO VIII Directorio de las principales instituciones y asociaciones de VC&PE en el mundo	101
· ANEXO IX Cuadro comparativo de características de los programas	102

CARTA DEL PRESIDENTE

Desde sus orígenes, la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) ha promovido el desarrollo y crecimiento de la industria de fondos de inversión y, dentro de ellos, ha puesto especial énfasis en promover la creciente industria del Venture Capital (VC) y Private Equity (PE). De esta manera, nos es grato presentar el séptimo informe de Venture Capital y Private Equity (VC&PE), en conjunto con EY. Este informe logra entregar información clara y actualizada sobre esta industria, dando cuenta además de su avance en sus 28 años de existencia.

El total de inversiones acumulado a diciembre de 2017, considerando fondos públicos y privados, llegó a los US\$ 1.181 millones de dólares (excluidos los feeders), los cuales se distribuyeron en 50 fondos. Al hacer un desglose, vemos que la industria de Venture Capital mostró inversiones por US\$ 490 millones a diciembre de 2017, repartidos en 32 fondos. En tanto, la industria de Private Equity alcanzó los US\$ 691 millones, distribuidos en 18 fondos.

El Venture Capital es un eslabón clave y el primero en la cadena de financiamiento de las empresas, su desarrollo es fundamental para contar con una industria de fondos de inversión sólida. Como Asociación hemos trabajado permanentemente para generar un escenario propicio para su crecimiento, impulsar el desarrollo de administradores de capitales privados locales y que Chile sea visto como líder de la industria a nivel regional.

Como Acafi, con el objetivo de promover la industria de Venture Capital, en febrero de 2017 invitamos a todas las administradoras del sector, independiente de su tamaño, a ser parte de nuestra Asociación, como colaboradores VC. Hasta la fecha, son 10 las administradoras que se han sumado a esta iniciativa.

Como Asociación, hemos trabajado por promover una serie de cambios legislativos y regulatorios para fortalecer nuestro mercado de capitales, como la modificación del marco legal de los fondos de inversión mediante la dictación en 2014 de la Ley Única de Fondos (LUF), cambios particulares en las líneas de financiamiento CORFO y los requisitos exigidos para postular a ellas, el nuevo régimen de inversión de los fondos de pensiones y el proyecto de Ley de Productividad, donde siempre hemos trabajado para pavimentar el camino para el desarrollo de esta industria.

Además del ámbito regulatorio, desde la Asociación hemos trabajado en otros temas importantes para contribuir al desarrollo de la industria, como el lanzamiento de un set de modelos de contratos estandarizados para materializar una inversión de Venture Capital, con el propósito de hacer más eficientes los procesos de inversión, más rápidos y con menor costo para los inversionistas y emprendedores. La iniciativa contó con la colaboración de prestigiosos abogados del sector. Actualmente un segundo set de documentos estandarizados en propiedad intelectual, el cual también estamos elaborando con Corfo y con la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Con esta casa de estudios, realizamos también el primer "Encuentro Internacional: Inversión en Emprendimientos de Ciencia y Tecnología", instancia que logró reunir a tres actores claves en este ecosistema en un mismo lugar: académicos, emprendedores e inversionistas privados. En los próximos meses, realizaremos un segundo encuentro.

Buscando también reconocer a personas destacadas de este ámbito, el premio Liderazgo Empresarial 2017 recayó en Pablo Valenzuela. Este destacado científico ha entregado un aporte fundamental al mundo del emprendimiento biotecnológico en nuestro país.

A estas acciones, se suma el impulso de iniciativas clave a nuestro entender para el desarrollo de la industria, como la posibilidad que CORFO participe como inversionista en fondos de fondos para PE&VC y la ampliación de la Ley de Incentivo Tributario a la I+D (Investigación y Desarrollo). Esto último con el propósito de extender los beneficios tributarios que otorga esta ley no sólo a los desarrollos propios de nuevas tecnologías y productos innovadores, sino que también a la adquisición de empresas que desarrollaren las mismas.

Nuestro compromiso como ACAFI seguirá en la senda de promover iniciativas que permitan contribuir al perfeccionamiento y mejoras de las condiciones existentes para el desarrollo de esta industria y la participación de nuevos y más actores. Lo anterior, buscando siempre crear valor para los inversionistas al entregar una alternativa atractiva para diversificar sus portafolios de inversión. Es por ello que, además del esfuerzo que se ha hecho para potenciar la inversión de inversionistas institucionales en este tipo de activos, seguiremos como ACAFI promoviéndolo para todo tipo de inversionistas, buscando dar a conocer de mejor manera la clase de activo y que sea una real alternativa de inversión para ellos.



Luis Alberto Letelier H.
Presidente ACAFI

SOBRE ACAFI

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) es una asociación gremial nacida en 2005, impulsada por ejecutivos de la industria que vieron una oportunidad de desarrollo y crecimiento en el mercado de capitales de Chile.

ACAFI se creó con el propósito de agrupar bajo una misma voz a las principales administradoras de fondos de inversión del país, con el objetivo de ser un actor relevante en el mercado de capitales chileno.

Tras sus 12 años en ejercicio, ACAFI ha logrado transformarse en voz autorizada en el mercado de capitales local, siendo considerada en el debate público y privado respecto de toma de decisiones relevantes y modificaciones a leyes y normativas.

Actualmente, ACAFI está compuesta por 39 Asociados y 10 Colaboradores Venture Capital.

Cada año se suman nuevos integrantes, motivados principalmente por la oportunidad de ver representados sus intereses bajo un mismo alero.

ACAFI se ha dedicado a trabajar bajo sólidos principios, con el objetivo de:

- Cooperar con el desarrollo y profundización del mercado de capitales en Chile, a través de la participación en los procesos de elaboración de las distintas normativas, y además de estudios técnicos, normativos y legales, que permitan un mayor desarrollo de la industria de fondos de inversión.
- Potenciar a Chile como plataforma de exportación de servicios financieros para la región.
- Promover el desarrollo de nuevas alternativas de inversión e instrumentos financieros de ahorro para el público, ampliando sus oportunidades de inversión.
- Fomentar la innovación y el emprendimiento a través del financiamiento de empresas y proyectos no tradicionales.

Para más información ingrese a www.acafi.com



SOBRE EY

EY, una de firmas más sólidas de auditoría y consultoría a nivel mundial, busca satisfacer las necesidades de información, gestión de riesgo y mejoramiento continuo de sus clientes para hacer de su empresa un negocio sostenible y desarrollar al máximo su potencial.

Nuestra Firma, experta en la construcción de empresas confiables, es un socio estratégico para sus negocios. Nuestros 1.500 colaboradores en Chile, trabajan con la mirada puesta en apoyar y mejorar el desempeño de nuestros más de 2.000 clientes a lo largo del país.

Las unidades de servicio de EY operan de forma coordinada con los 250 mil profesionales en más de 150 países donde nuestra firma se encuentra, ofreciendo soluciones integrales de alta calidad, que buscan resolver tanto los requerimientos de la gerencia como los del directorio.

En EY hemos tomado la delantera en la transformación digital. Contamos con un ecosistema único de socios, organizaciones que establecen los estándares para las capacidades críticas necesarias para prosperar en un mundo digital. Estamos invirtiendo constantemente; desarrollamos y compramos empresas con habilidades críticas y experiencia en áreas como la automatización de procesos robóticos (RPA), blockchain y analytics, entre otras. Nuestra mirada es holística, pero enfocada en los desafíos propios del sector al que pertenecen las empresas.

EY lo acompaña en las distintas etapas de su negocio por medio de sus principales líneas de servicio:

- Assurance
- Impuestos
- Consultoría
- Transacciones
- Legal
- BPO (Business Process Outsourcing).

Asimismo, a través de EY Servicios de Capacitación, desarrollamos programas y cursos de acuerdo a las necesidades que presenten nuestros clientes.

Nuestras seis áreas de negocio han desarrollado servicios específicos para resolver sus necesidades en cada etapa del ciclo de vida:

- **Crecer:** Impulsando el desarrollo para el éxito futuro. En EY ayudamos a nuestros clientes a identificar nuevas oportunidades para su negocio y ganar en el mercado.
- **Mejorar:** Para mantenerse competitivas, las empresas deben buscar siempre la eficiencia y productividad. En EY ayudamos a nuestros clientes a alcanzar un desempeño óptimo.

• **Transformar:** En un entorno cambiante las compañías que se adaptan son las que prevalecen. En EY ayudamos a planificar e implementar los cambios que requiere su negocio para alcanzar su máximo potencial.

- **Proteger:** Brindando protección y confianza a su negocio.

Private Equity en EY

El Centro Global de Private Equity de EY ofrece soluciones especializadas para los Fondos de Capital Privado, dando asesoría en procesos de transacciones, inversión, revisión de resultados de su portafolio de inversión, due dilligence, entre otros.

EY busca satisfacer las necesidades de sus clientes acompañándolo desde la adquisición de una empresa hasta la definición de su estrategia de exit. A través del trabajo conjunto de un equipo compuesto por profesionales de auditoría, consultoría en transacciones e impuestos, ayudamos a cumplir las metas de nuestros clientes y hacer crecer sus negocios.

Para más información ingrese a www.eychile.cl

Es un gusto para mí presentar una nueva edición del Reporte de Venture Capital (VC) y Private Equity (PE), elaborado en conjunto por EY y la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), en el marco de la alianza que nos une desde 2013.

En esta oportunidad, el estudio pone el foco en la transformación digital que está cambiando la economía actual y que está siendo incorporada, de manera consciente o no, en los modelos de negocio de las empresas. En un contexto donde las organizaciones están usando la tecnología en ámbitos que van desde el almacenamiento de la información hasta el análisis avanzado, pasando por nuevas formas de relacionamiento con los clientes, las compañías están usando la tecnología en áreas que, hasta hace poco, eran exclusivas de las empresas tecnológicas.

En la carrera por una mayor ventaja competitiva, la innovación tecnológica es un diferenciador en todos los sectores. En la industria de VC&PE esto se da en varios niveles, desde cómo mejoran su eficiencia operacional, pasando por la composición y evaluación de su cartera, hasta las posibles formas en que agregan valor a sus inversiones. La incorporación de lo digital se ha vuelto necesaria para encontrar y crear valor en todo tipo de empresas.

En las siguientes páginas, este tema no es tratado sólo a nivel de tendencias internacionales, sino que es el foco de la entrevista que anualmente hacemos a ejecutivos de la industria local. La participación de los asociados de ACAFI que accedieron a contestar una encuesta y conversar con socios de nuestra firma, es fundamental para conocer cómo ven la adopción digital en este sector en Chile. Adicionalmente, nos entregaron su mirada respecto de las principales oportunidades y desafíos que el sector enfrentará en los próximos meses. No podemos dejar de agradecer nuevamente el valioso tiempo que prestaron para la realización de este estudio.

Este reporte también revisa en profundidad la industria de VC&PE de Chile y entrega un valioso análisis histórico de las tendencias que la han marcado en los últimos años, recogiendo la información pública de Corfo disponible desde 1998 hasta 2017. El estudio da cuenta del crecimiento sostenido que ha tenido la industria, destacando el impulso que le dio la Ley Única de Fondos (LUF).

Así como en versiones anteriores, las siguientes páginas incluyen, además de la visión de la situación local, una mirada a lo que sucede en otros países de la región y en los principales mercados de VC&PE a nivel global. Así, vemos cómo el sector sigue creciendo, alcanzando nuevos récords y navegando exitosamente en un escenario de incertidumbre geopolítica, que entrega tanto riesgos como oportunidades.

Las entrevistas incluidas en este reporte, así como el resto del material, refuerzan la importancia de la industria de VC&PE, la que, a través de su apoyo a empresas con potencial y su aporte en capital y profesionalismo en general, genera un impulso fundamental al desarrollo económico.

Con este estudio, esperamos contribuir al posicionamiento y fortalecimiento de un sector que promueve el desarrollo de dos factores clave para el país: innovación y productividad.



Cristián Lefevre
Presidente EY Chile



CAPÍTULO I. LA INDUSTRIA DE VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY EN CHILE



I. LA INDUSTRIA DE VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY EN CHILE

I.1 HISTORIA DE LA INDUSTRIA DE VC&PE EN CHILE

Inicios de la industria

La Ley 18.815, promulgada en julio de 1989, que regula y permite la creación de los fondos de inversión públicos, contempla en sus orígenes la figura de fondos de inversión de empresas¹.

Regulación de Venture Capital & Private Equity

A medida que el mercado de valores ha ido evolucionando en el tiempo, se han hecho necesarios cambios legales que impulsen el desarrollo y fomenten el crecimiento del Venture Capital & Private Equity nacional.

Desde comienzos del año 2000 se produjeron dos cambios legales orientados a profundizar el mercado de valores, que terminaron siendo relevantes para el desarrollo de la industria a futuro: Ley N°19.705 o Ley de OPAs (Oferta Pública de Adquisición de Acciones), y la Ley N°19.769, conocida también como la primera Reforma al Mercado de Capitales.

La Reforma del Mercado de Capitales de 2002 (MKI) creó la Bolsa Emergente, eliminando el impuesto a las ganancias de capital para acciones de alta presencia y para la venta corta de bonos y acciones, asimismo redujo el impuesto que grava las transacciones financieras internacionales y fortaleció los derechos de los accionistas minoritarios.

La reforma MKI creó los fondos de inversión privados (incluidos actualmente en la Ley N°18.815), que se diferencian de los fondos de inversión públicos, principalmente porque no realizan oferta pública de sus valores y no son fiscalizados por la Comisión de Mercado Financiero (CMF ex SVS).

Posteriormente, en 2007, y con el fin de continuar modernizando el mercado de capitales chileno, se realizó la reforma de Mercado de Capitales II, la que tenía entre sus objetivos desarrollar la industria de capital de riesgo, además de aumentar la competitividad del mercado y realizar mejoras en la regulación.

A través de esta modificación, se facilitó la disponibilidad de financiamiento para compañías pequeñas, eliminando trabas tributarias y creando incentivos tributarios para inversiones en empresas pequeñas y fondos públicos. Sumado a esto, CORFO y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) entregaron garantías de deuda para las emisiones de algunos fondos de inversión. Lo anterior fue muy importante dado el poco track record de éxito que tenía la industria a la fecha².

En 2010, se creó la Ley de Mercado de Capitales III, la que tenía como objetivo incrementar la liquidez y profundidad del mercado de capitales, ampliar el mercado financiero, aumentar la competencia en el mercado crediticio, y facilitar la integración del mercado financiero. Sin embargo, esta Ley no trajo consigo grandes modificaciones para los fondos de inversión³.

Últimos años

Desde mayo de 2014 entró en vigencia la Ley Única de Fondos (LUF) que elimina ciertas asimetrías y rigideces que la regulación de ese entonces establecía para la industria de administración de fondos de terceros en Chile, realizando a su vez ciertos ajustes al tratamiento tributario que regía para los inversionistas extranjeros⁴.

¹ Luego esta Ley se modifica en el año 2000 para crear la figura de los fondos de inversión privados.

² Mercado de Capitales – Una Mirada en Retrospectiva.

³ Mercado de Capitales – Una Mirada en Retrospectiva.

⁴ Información extraída desde la presentación del Ministerio de Hacienda ante la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados en agosto de 2012.

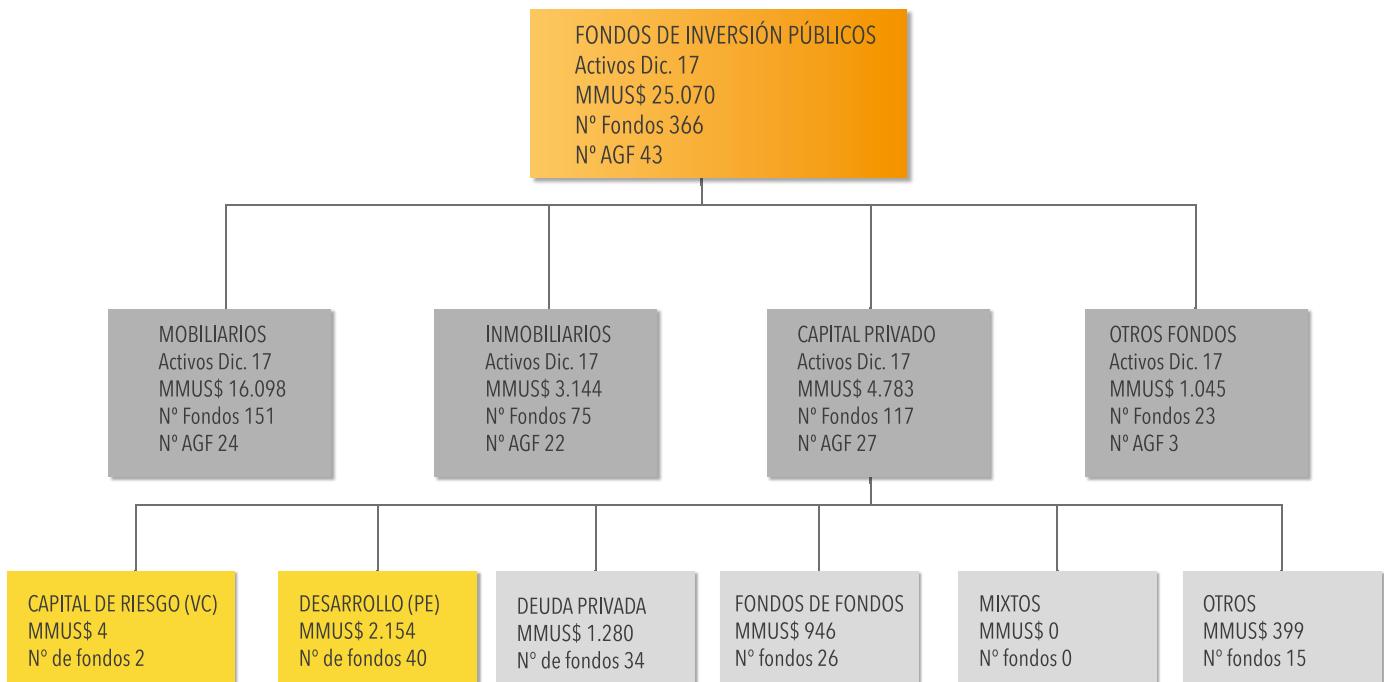
El primero de noviembre de 2017 fue aprobado el nuevo régimen de inversiones para los fondos de pensiones el que posibilita a éstos a invertir en activos alternativos tanto en forma directa como indirecta a través de fondos de inversión. Esto quedó contenido en la Resolución 88 de la Superintendencia de Pensiones.

Resumen de Leyes Relacionadas a la Regulación de la Industria de VC&PE

AÑO	LEY N°	DESCRIPCIÓN
1987	18.657	Creación FICE
1989	18.815	Regula Fondos de Inversión
1994	19.301	Modifica Mercado de Valores
1995	19.389	Modifica Fondos de Inversión
2000	19.705	Ley de OPAs
2001	19.768	Reforma MKI
2007	20.190	Reforma MKII
2010	20.448	Reforma MKIII
2014	20.712	Ley Única de Fondos (LUF).
2017	Resolución n°88 SP	Modifica el régimen de inversión de los Fondos de Pensiones
	Resolución n°87 SP	Modifica el régimen de inversión del Fondo de Cesantía Solidario

I.2 LA INDUSTRIA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN CHILE

Actualmente los fondos de inversión en Chile se clasifican en dos categorías: fondos públicos y fondos privados. Los primeros son aquellos que están autorizados para realizar oferta pública de sus valores, por lo que están sujetos a una serie de regulaciones de la Comisión de Mercado Financiero (CMF), que tienen relación con la composición de su portafolio, límites a operaciones con partes relacionadas, entrega de información al público y gobierno corporativo, entre otros. En cambio, los fondos privados son aquellos que no pueden realizar oferta pública de sus valores, quedando eximidos de la mayoría de las normas regulatorias definidas por la CMF.



Para efectos de este informe, dentro del universo de los fondos públicos, se han considerado los fondos de Capital de Riesgo (VC) y de Desarrollo (PE).

I. 3 LA INDUSTRIA DEL CAPITAL PRIVADO EN CHILE

Con el fin de entregar una mirada global, que permita el análisis y la fácil comprensión de este reporte, a continuación se presentan una serie de definiciones conceptuales asociadas al Venture Capital y Private Equity (VC&PE) que se usarán a lo largo del estudio.

En términos generales, Chile posee cinco etapas de financiamiento para el desarrollo y creación de nuevas empresas: Capital Semilla, Inversión Ángel, Capital de Riesgo, Capital de Desarrollo y Buyout, como se indica en la figura "Cadena Teórica de Financiamiento, según etapa de desarrollo", más adelante⁵.

El Capital Semilla está destinado a la iniciación de actividades de una empresa, para luego acceder, en algunos casos, a capital proveniente de un inversionista privado –también denominado inversionista ángel– o a redes de éstos.

Para el caso de empresas con mayor potencial de crecimiento, se hace accesible el Venture Capital, destinado al escalamiento rápido del negocio.

El Private Equity corresponde a las etapas siguientes en el proceso, y se define como el financiamiento de largo plazo a compañías ya consolidadas que presentan oportunidades de expansión regional o ampliación en sus líneas de negocios (Capital de Desarrollo). Así como también se incorpora en esta categoría las inversiones orientadas a la toma de control de empresas medianas o grandes con flujos de caja positivos y estables (Buyout). Generalmente, los fondos de Private Equity compran posiciones mayoritarias y participan activamente de la gestión de las empresas en las que invierten. Por su parte, la salida de una inversión de PE suele ser vía un inversionista estratégico, otro fondo o a través de la Bolsa de Valores.

Durante las primeras etapas el crecimiento de la empresa se manifiesta de manera inestable y los montos de inversión necesarios son menores, pero con mayor riesgo. Por otro lado, etapas posteriores en la evolución de una empresa requieren mayores montos de inversión, pero con menores riesgos.

Cadena Teórica de Financiamiento, según etapa de desarrollo.



Fuente: ACAFI.

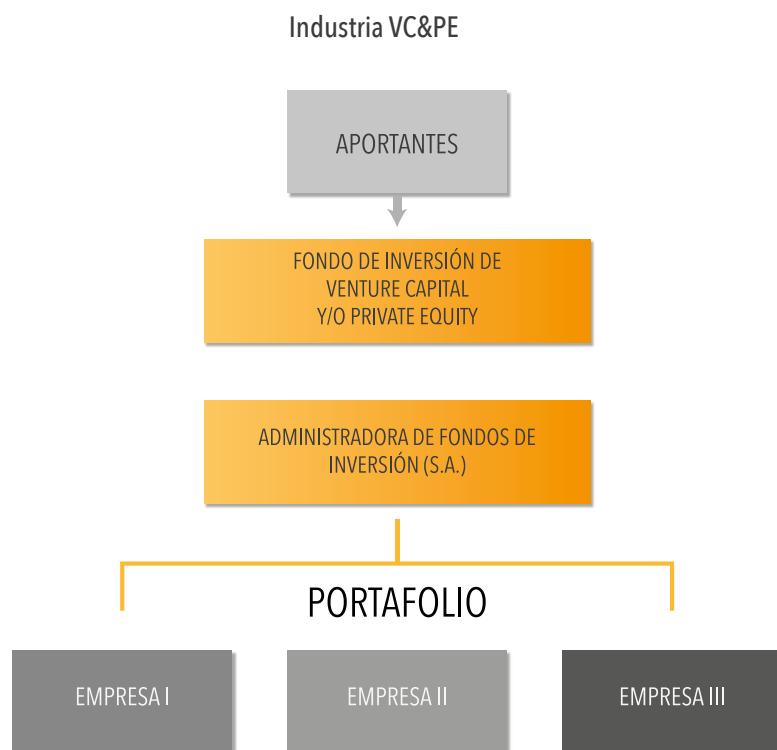
En la cadena de financiamiento que se muestra, una parte de los asociados de ACAFI participa en las etapas de Venture Capital y Private Equity.

⁵ Venture Capital es equivalente a Capital de Riesgo. Private Equity agrupa al Capital de Desarrollo y Buyout.

I. 4 PARTICIPANTES DE LA INDUSTRIA

Los participantes en la industria de VC&PE tienen su centro en el fondo de inversión, el cual es "...un patrimonio de afectación integrado por aportes realizados por partícipes destinados exclusivamente para su inversión en los valores y bienes..."⁶ que la ley permite. En consecuencia, participan en primera instancia los aportantes, que pueden ser personas naturales, jurídicas o institucionales.

Por otro lado, el fondo es administrado por una sociedad anónima, la cual invertirá el capital levantado, mediante cuotas de participación no rescatables, en empresas que pasarán a formar parte del portafolio de inversiones del fondo. En la siguiente figura se muestra la relación entre éstos.



Fuente: Elaboración propia con base en información entregada por ACAFI.

Dentro de los fondos de inversión VC&PE, existen fondos privados y públicos, los cuales pueden contar o no con financiamiento Corfo.

⁶ Artículo I, letra b), ley 20.712.

Entrevista a José Antonio Jiménez, Presidente Comisión VC&PE de ACAFI

Modificar la Ley I+D y crear un Fondo de Fondos con apoyo de Corfo, son claves para impulsar la industria

El director de ACAFI destaca que la creación de este Fondo de Fondos con apoyo de Corfo, le daría el volumen que necesita esta industria para captar el interés de los Institucionales.

En tanto, la modificación de la ley I+D entregaría incentivos atractivos para darle mayor dinamismo al sector.

En cuanto a la digitalización de la industria y la economía en general, señala que ha sido muy beneficioso para las personas.

El director de ACAFI, y presidente de la Comisión de VC&PE destaca el enorme crecimiento que ha tenido la industria en los últimos años. Es un convencido de que Chile cuenta con las condiciones necesarias para potenciar y consolidar esta industria dentro de la región, en lo que el ahorro colectivo y la inversión extranjera juegan un rol clave.

"Desde la entrada en vigencia de la LUF en mayo de 2014, hemos notado un crecimiento importante en toda la industria de fondos. Creemos que el nuevo régimen de inversiones de los Fondos de Pensiones aprobado en noviembre pasado, va en la dirección correcta. Tenemos que ver cómo se concreta", afirma.

Los fondos de Capital Privado han crecido de manera importante dentro de la industria en los últimos meses. En junio de 2018 mostraron activos administrados por US\$5.522 millones (un 15,4% de aumento en el último semestre) distribuidos en 128 fondos.

En tanto, los fondos privados que reciben aportes de Corfo vieron que el año pasado la entidad estatal comprometió recursos por más de US\$114 millones.

José Antonio Jiménez cree que la industria puede seguir creciendo y que hay medidas concretas para realizarlo: Modificaciones a la Ley I+D y la Creación de un Fondo de Fondos con apoyo de la Corfo.

¿Por qué estas medidas serían tan beneficiosas?

La modificación a la ley I+D permitiría emparejar la cancha entre quienes compra empresas start up a los que desarrollan I+D de forma interna. "Hoy en día las grandes empresas que quieren desarrollar nuevos productos o servicios tienen dos opciones: o lo compran a alguien que lo tenga o lo desarrollan internamente. Si se desarrolla internamente, existe la Ley I+D, que permite obtener una devolución de impuestos del gasto que se hizo", detalla.

En cambio, agrega, si lo compran a una start up para desarrollar el mismo producto o servicio, no existe esa devolución de impuestos. Entonces, "el objetivo de esta medida es equiparar este beneficio tributario, de forma que cuando una empresa grande se compra una start up, se le devuelva el impuesto como si lo hubiera hecho como desarrollo interno", explica Jiménez.

Sobre el segundo proyecto, denominado "Fondo de Fondos, con apoyo de Corfo", afirma que el objetivo es "permitir que inversionistas institucionales puedan invertir en fondos de Venture Capital y Private Equity a través de estas estructuras, aumentando de esta forma el número de actores y las posibilidades de financiamiento para los emprendimientos y empresas en etapa de crecimiento".

Oportunidades y desafíos de la digitalización: "En la economía digital, las personas son el centro del universo"

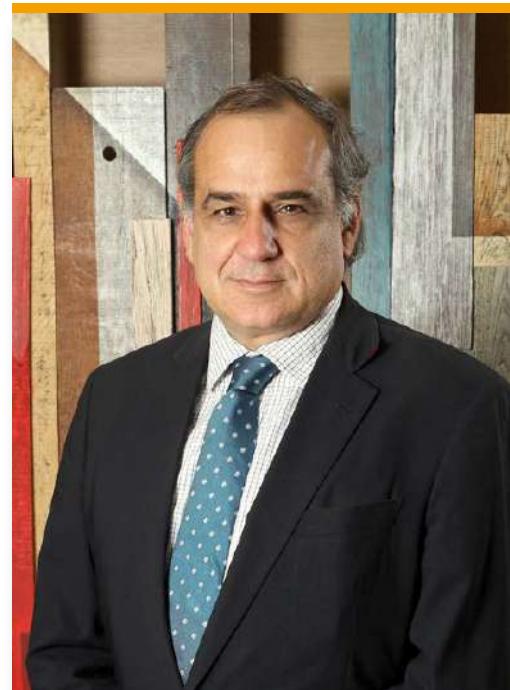
El pasado 25 de junio el Presidente Sebastián Piñera firmó el Proyecto de Ley de Transformación Digital y presentó a los doce miembros que integrarán el Consejo Permanente para la Modernización del Estado, cuyo objetivo es generar una "identidad digital" de los ciudadanos, donde los procedimientos administrativos sean digitales para disminuir la burocratización, aspecto identificado como una de las principales trabas del actual sistema.

En este contexto, José Antonio Jiménez plantea que uno de los principales desafíos que enfrenta el sector privado es la adaptación al impacto de la revolución digital y a la movilidad que esta trae consigo, permitiendo acceder a la información desde cualquier parte del mundo. "La información significa transacción y, desde ese punto de vista, la gran ventaja de la economía digital es que las personas se trasforman en el centro del universo. Esto es distinto a la realidad que estábamos acostumbrados, en donde las personas se trasladaban físicamente a las cosas o a las situaciones".

Además, destaca que Chile es uno de los países con mayor índice de infraestructura digital. "El tema digital ha tenido una inversión muy fuerte en infraestructura y está accediendo a muchas gamas de servicios y productos, lo cual se está acelerando cada vez más producto de la economía competitiva que tiene nuestro país", señala.

Sin embargo, precisa que en esta materia nuestro país todavía está en una etapa intermedia respecto a otros países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y que aún queda mucho espacio para aprovechar el ecosistema actual que se está viviendo, en donde se están creando necesidades de información y oportunidades de negocio que antes no existían. "La economía digital hace que las personas sean el centro del universo, a diferencia de lo que era antes. Todo está más cerca, pero para eso hay que crear infraestructura que responda a las necesidades del individuo producto de esta digitalización", dice José Antonio Jiménez.

En esta línea, agrega que la industria VC&PE tiene dos principales desafíos. "Primero, se debe mejorar la infraestructura de los medios digitales y del acceso a la conectividad, para que exista banda ancha al menor costo posible y así la persona pueda acceder a todo. Y, segundo, cuando las empresas identifiquen esto, empezarán a crear infraestructura, como carreteras digitales, servicios de transportes, plataformas abiertas, generadores de contenido de aplicaciones, entre otros; que influirá al tema digital", expresa.



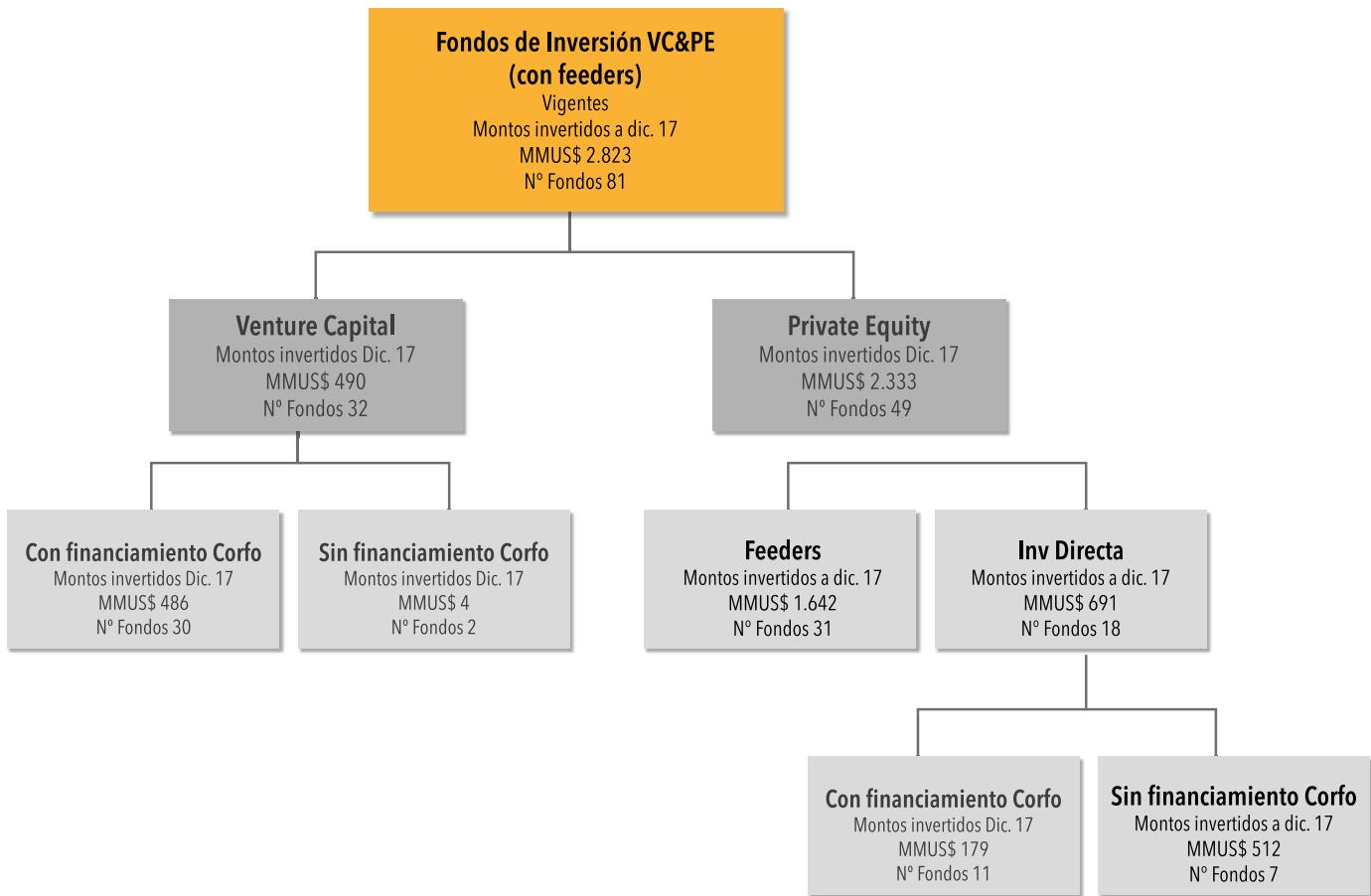
José Antonio Jiménez,
Comisión VC&PE de ACAFI

I. 6 LA INDUSTRIA DE VC&PE DE CHILE

Para efectos de este informe, se considera como industria VC&PE a los fondos públicos de Capital de Riesgo (VC) y a los fondos de Desarrollo (PE), que suman en total US\$2.158 millones.

En esta industria, también ha sido clave el papel de Corfo, especialmente en las etapas tempranas de VC. Los montos de los fondos en los que esta entidad ha tenido participación, asciende a MMUS\$ 665. Para obtener estas cifras, se han usado los Informes Públicos de Corfo, los cuales presentan ciertas inconsistencias que están explicadas en las notas inferiores.

En el siguiente recuadro se muestra de qué manera están invertidos los US\$ 2.823 millones que están considerados en este reporte.



Notas

· Los montos de los fondos públicos son sus activos administrados y las cifras las entrega la CMF. Los fondos privados están definidos por los montos invertidos según Corfo. Fuente: ACAFI, en base a CORFO y Reporte EY

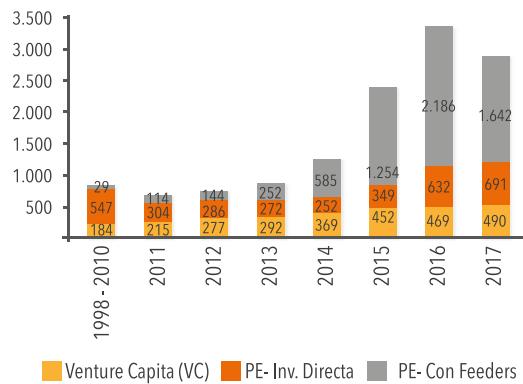
· La presentación se hace en UF acumuladas, pero conteniendo líneas de financiamiento aprobadas en dólares. Esto era causado por las distintas formas con que se hacían las conversiones de una moneda a otra entre los informes de los diferentes años.

· En el Informe Público a diciembre del 2017, Corfo usó un método uniforme para hacer el cambio de US\$ a UF para aquellas líneas de financiamiento aprobadas en dólares. Por lo tanto, para ver la evolución de los montos en líneas de financiamiento y desembolsos acumulados, se usaron las cifras y cambios de dicha fecha para los cálculos desde 1998 a 2017.

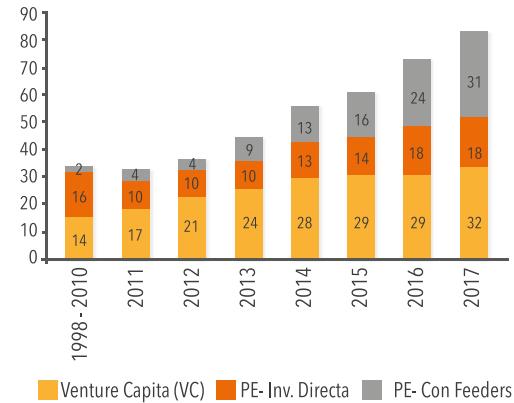
· No se encontró un Informe Público con cifras a diciembre de 2013 pero sí se obtuvo uno con cifras a mayo 2014, en el cual se aclara líneas aprobadas, y montos invertidos por Corfo y por privados entre diciembre 2013 y mayo 2014. Por lo que se usaron estas cifras para descontar de las cifras acumuladas a mayo 2014 y así obtener los acumulados a diciembre del 2013.

Los gráficos a continuación presentan la evolución de los montos invertidos de los fondos que se encuentra vigentes actualmente.

Fondos de Inversión Vigentes - VC&PE
US\$ Millones Dic.17



Fondos de Inversión Vigentes - VC&PE
Nº de Fondos



Si analizamos en detalle el crecimiento, éste se ha concentrado principalmente en los fondos de Private Equity efectuados a través de feeders funds, que son aquellos fondos extranjeros que invierten en Private Equity fuera de Chile. Sin embargo, se aprecia que bajaron en 2017, lo que se explica por los repartos de patrimonio.

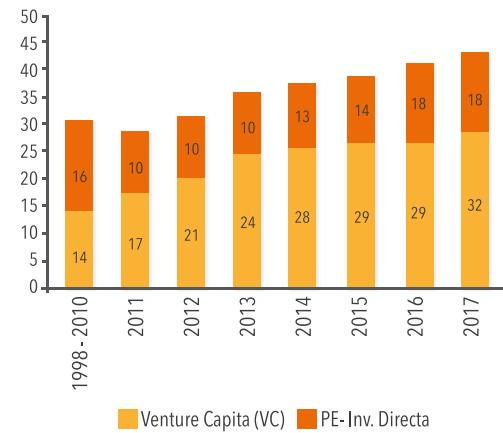
En los gráficos que aparecen a continuación, se hace el análisis sin considerar a los feeders, es decir se trata de inversión directa en Chile. Se aprecia que los que registraron un mayor crecimiento en los dos últimos años son los de PE de inversión directa, mientras los fondos de Venture Capital, son los que registran menor crecimiento.

A continuación se presenta la evolución de la inversión directa en VC&PE en el país.

Fondos de Inversión Vigentes - VC&PE
US\$ Millones Dic.17



Fondos de Inversión Vigentes - VC&PE
Nº de Fondos



Nota

Los montos de los fondos públicos son sus activos administrados y las cifras las entrega la CMF. Los fondos privados están definidos por los montos invertidos según Corfo. Fuente: ACAFI, en base a Corfo y Reporte EY

A. VENTURE CAPITAL – CAPITAL DE RIESGO

Los fondos de Venture Capital (VC) están enfocados a invertir en compañías desde etapas tempranas y donde es posible prever un mayor potencial de crecimiento, desarrollo de nuevas tecnologías, modelos de negocios o propiedad intelectual, y escalamiento rápido del negocio. Por lo general, se trata de inversiones en industrias innovadoras, en donde el creador de la empresa o emprendedor tiene un rol fundamental y donde los fondos generalmente invierten a través de participaciones de propiedad minoritarias, con lo cual es común encontrar varios inversionistas.

El sector de VC incluye compañías nacientes (Early Stage) así como compañías en etapa de crecimiento (Growth), de manera de validar y consolidar los modelos de negocios de ellas.

Las inversiones realizadas en Venture Capital se caracterizan por tener un alto nivel de riesgo y alto retorno potencial. Por lo anterior, los fondos de VC generalmente invierten en un número importante de empresas, de tal forma de diversificar la inversión.

En tanto, la salida de una inversión en VC suele asociarse a estratégicos (otras empresas del sector), Bolsas Emergentes u otros fondos de VC.

Fondos de Venture Capital

Montos Invertidos Totales Vigentes Acumulados: Venture Capital

Nº	Tipo	Clase	Línea	Fondo	MMUS\$ Dic.17
1	PR	VC	F1	Negocios Regionales	46,2
2	PR	VC	F2	Crecimiento Agrícola (1)	10,3
3	PR	VC	F2	Expertus	28,5
4	PR	VC	F2	Precursor	30,3
5	PR	VC	F3	A5 Capital	10,4
6	PR	VC	F3	Agrodesarrollo (1)	39,5
7	PR	VC	F3	Aurus Bios (1)	28,7
8	PR	VC	F3	Aurus Tecnología (1)	24,6
9	PR	VC	F3	Austral Capital	37,2
10	PR	VC	F3	Copec UC	10,9
11	PR	VC	F3	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	24,8
12	PR	VC	F3	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	22,8
13	PR	VC	F3	IM Trust Energías Renovables	9,5
14	PR	VC	F3	PI Capital	11,0
15	PR	VC	F3	Precursor II	6,6
16	PR	VC	FEM	Asset Chile Exploración Minera (1)	18,0
17	PR	VC	FEM	EPG Exploración Minera (1)	14,7
18	PR	VC	FEM	IMT Exploración Minera (1)	10,0
19	PR	VC	FEM	Lantánidos (1)	20,7
20	PR	VC	FEM	Mining (1)	3,8
21	PR	VC	FEM	Mining Equity	10,0
22	PR	VC	FET	Alerce VC	2,1
23	PR	VC	FET	Chile Outlier Fund (3)	-
24	PR	VC	FET	Manutara Venture I	1,2
25	PR	VC	FET	Vulcano (3)	-
26	PR	VC	FET	Alaya II	1,3
27	PR	VC	FT	Amérigo Chile Early-Stage & Growth	14,0
28	PR	VC	FT	Best Potencial	-
29	PR	VC	FT	Clin (3)	-
30	PR	VC	FT	Desafío Global	14,7
31	PR	VC	FT	Fen Ventures II (3)	-
32	PR	VC	FT	Génesis Ventures	10,8
33	PR	VC	FT	Impact Investments (3)	-
34	PR	VC	FT	Invexor Innovation (3)	-
35	PR	VC	FT	Nazca Ventures	5,9
36	PR	VC	FT	Nexo Chile Ventures I	-
37	PR	VC	FT	NXTP Labs	4,0
38	PR	VC	FT	Waste To Energy I	13,0
39	PU	VC	VC	Fondo de Inversión Comercializador de Ernc I	1,7
40	PU	VC	VC	Fondo de Inversión Vizcachitas	2,5
Monto Total con Inversiones					490
Número Total con Inversiones					32

(1) Emitidos en US\$

(3) Informados directamente por Corfo a Acafi, no aparecen en Informe Público de Corfo

Fuente: Elaborado con base en información de Corfo y CMF.

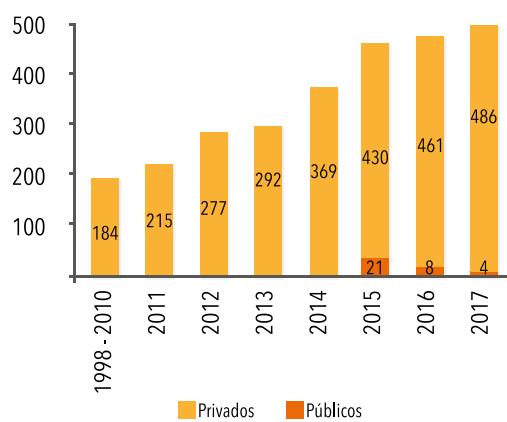
La industria de Venture Capital en Chile cuenta con 40 fondos vigentes, de los cuales 32 fondos cuentan con inversiones realizadas a diciembre de 2017 por un monto de US\$490 millones. De éstos 30 cuentan con financiamiento Corfo.

Los 8 restantes que no tienen inversiones aún, es se incluyen ya que tienen montos comprometidos de inversión y líneas de financiamiento aprobadas por parte de CORFO.

Fondos de Inversión Venture Capital

Vigentes (Riesgo)

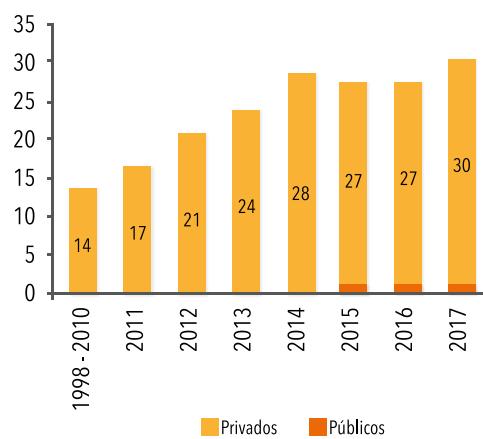
US\$ Millones Dic.17



Fondos de Inversión Venture Capital

Vigentes (Riesgo)

Nº de Fondos



Como se ve en la gráfica anterior, los fondos de Venture Capital se han desarrollado principalmente a través de fondos privados. Esto tiene su lógica ya que los fondos públicos deben estar regulados por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), lo que requiere incurrir en una serie de costos adicionales y tener mayores controles que limitan el actuar de una empresa que debe, por su naturaleza, incurrir en mayores riesgos.

En la industria del capital de riesgo han existido y existen más fondos privados que los que aparecen en los gráficos, pero sólo se conocen las cifras de aquellos financiados por Corfo.

Principales características Fondos Venture Capital

- Alto potencial de crecimiento
- Escalamiento rápido
- Generalmente son industrias innovadoras (tecnología, biotecnología, biogenética, TIC's, bioprocessos, biocombustibles, greentech, ERNC, entre otras).
- Rol fundamental del emprendedor
- Suelen invertir en una primera etapa de inversión
- Se dividen en Early Stage y Growth
- La salida suele ser a estratégicos (empresas del sector), Bolsas Emergentes y otros fondos de VC&PE.
- Es común que tengan varios inversionistas con participaciones minoritarias
- En Chile son mayoritariamente privados
- Modelos de negocios disruptivos

Entrevista a Rodrigo Castro, Presidente de la Asociación Chilena de Venture Capital (ACVC)

1. ¿Cómo ve el panorama de la industria VC en Chile?

Actualmente la industria del Capital de Riesgo en Chile es una de las más desarrolladas de Latinoamérica, con inversiones anuales que son en promedio de US\$ 1,5 millones por Fondo de Inversión Privado. Asimismo, el tamaño promedio de los fondos es de US\$ 24 millones, mientras que en EEUU es de US\$ 135 millones. Aunque la industria en Chile sólo representa un 0,33% del producto se destacan aspectos macro que han ayudado al desarrollo de la industria. Cabe destacar que Chile es uno de los países con mejor posicionamiento en la región, lo que le permite perfilarse como el potencial Hub de Latinoamérica en la Industria de Capital de Riesgo.

2. ¿Cuáles son los principales desafíos?

1. Fomentar la entrada de grandes fondos internacionales de Venture Capital con experiencia y capacidad instalada (principalmente en EEUU y UK). Hasta ahora Corfo ha privilegiado la generación de muchos fondos pequeños. Por ejemplo, no se permite que un fondo internacional sea beneficiario de los instrumentos Corfo, sino que se requiere de un mínimo de 4 inversionistas, con un mínimo de 10% cada uno.
2. Promoción de Fondos de VC Corporativos: La creación de fondos corporativos de VC ha sido sustancialmente obstaculizada por prejuicios ideológicos que no solo demuestran una visión pobre del ecosistema y la industria que se espera crear, sino también una discrecionalidad inadmisible en la ejecución de recursos públicos. Hay aplicaciones de fondos que han sido rechazadas simplemente porque han venido con el patrocinio de una empresa en particular, lo que sorprendentemente es el escenario óptimo.
3. Mejorar Efectividad de instrumentos: Corfo invierte una enorme cantidad de recursos en programas, cuyo impacto debe ser medido.
4. Impulsar el diseño e implementación de un Fondo de Fondos, como vehículo en el cual puedan invertir los FO, Institucionales, e Inversionistas Privados. Asimismo, este vehículo deberá prospectar y captar inversión extranjera.
5. Generación de un mercado que promueva las inversiones de VCs y en VCs (Bolsa Emergente). Los Fondos VC podrían prospectar operaciones en forma estandarizada, se podrá implementar estrategia de exit para los fondos, venta de cuotas de fondos.
6. Diseñar e implementar un sistema de incentivos tributarios a personas naturales o jurídicas que hagan inversiones de capital de riesgo directamente en las empresas.
7. Modificar la norma NCG 345 de 2013 y la NCG 336 de 2012 de la CMF, en el sentido de a) no limitar la oferta que se haga a inversionistas calificados, en la medida que efectivamente lo sean, y; b) no limitar el máximo de la empresa a ofrecer.



Rodrigo Castro,
Presidente ACVC

3. ¿Qué ventajas o desventajas tiene Chile con respecto al resto de la región?

Uno de las principales características de la industria de capital de riesgo en Chile es el apoyo que entrega Corfo a través de sus Programas de Financiamiento. Estos programas se traducen en líneas de crédito de largo plazo que tienen los siguientes beneficios:

- Tasas de interés competitivas.
- Capital e intereses se pueden pagar al finalizar la vida del fondo.
- La línea de crédito no se cobra en caso de que el fondo no resulte exitoso.

Esto distingue a Chile a nivel mundial y le permite aspirar a ser otro Hub a nivel mundial, lo que se traduciría en la atracción de no sólo talento emprendedor sino también inversionistas del resto del mundo.



B. PRIVATE EQUITY O CAPITAL DE DESARROLLO

Los fondos de Private Equity (PE) se definen de acuerdo al financiamiento de compañías ya formadas y en proceso de consolidación, las que presentan oportunidades de expansión importantes, ya sea ampliando su ámbito a nivel regional o ampliando sus líneas de negocios.

Dentro de esta categoría se encuentran las inversiones directas y las a través de feeders funds, los que a través de estructuras locales permiten invertir en reputados fondos de private equity internacionales. Como éstos últimos no invierten en Chile, nos limitaremos a ver en detalle en esta sección sólo aquellos que realizan inversiones directas.

Generalmente, los fondos de PE de inversión directa compran posiciones mayoritarias y participan activamente de la gestión de las empresas en las que invierten. Por su parte, la salida de una inversión de PE suele ser vía un inversionista estratégico, otro fondo o a través de la Bolsa de Valores.

Dentro de la categoría de fondos de PE de inversión directa coexisten aquellos con financiamiento Corfo y los que tienen financiamiento diferente al del organismo público, o simplemente no tienen financiamiento.

Principales características Fondos de Private Equity

- Invierten en compañías ya formadas
- Oportunidades de expansión (regional, negocio, etc.)
- Suelen comprar posiciones mayoritarias
- El rol del emprendedor tiende a ser menos protagónico
- Se dividen en Capital de Desarrollo y Buyout
- Las salidas se hacen por otros fondos, inversionistas estratégicos o Bolsa de Valores

Fondos de Private Equity inversión directa

Nº	Tipo	Clase	Línea	Fondo	MMUS\$ Dic.17
1	PR	PE	F2	AXA Capital Chile	25,1
2	PR	PE	F3	IG Capital	33,9
3	PR	PE	F3	Tridente	20,9
4	PR	PE	FC	Aurus Ventures III	8,1
5	PR	PE	FC	CleanTech Ventures I	-
6	PR	PE	FC	D'E Capital Energía Renovable I	1,7
7	PR	PE	FC	Endurance Venture Equity	14,5
8	PR	PE	FC	Minera Activa III	13,8
9	PR	PE	FC	Victus Chile	20,1
10	PR	PE	K1	Mater	26,2
11	PU	PE	FC	Equitas Capital III-FC	-
12	PU	PE	FT	Equitas Capital III-FT	-
13	PU	PE	ID	BTG Pactual Private Equity Fondo de Inversión	2,4
14	PU	PE	ID	BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión	37,8
15	PU	PE	ID	BTG Pactual Private Equity III Fondo de Inversión	7,0
16	PU	PE	ID	Chiletech Fondo de Inversión (ver Nota)	33,2
17	PU	PE	ID	Fondo de Inversión Llaima En Liquidación	4,4
18	PU	PE	ID	Private Equity I Fondo de Inversión	294,2
19	PU	PE	ID	Private Equity II Fondo de Inversión	41,6
20	PU	PE	ID	Volcomcapital Capital Estructurado Inmobiliario Fondo de Inversión	110,4
21	PU	PE	ID	Ecus Agri-Food (ver Nota)	6,1
				Monto con Inversión Directa (ver Nota)	691
				Número con Inversión Directa	18
				Feeders	1.642
				Total PE	2.333

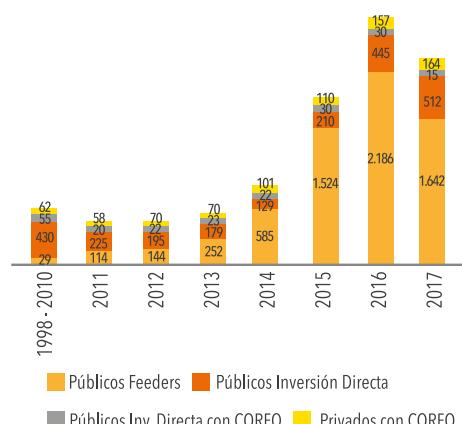
Fuente: Elaboración propia con base en información de CMF, ACAFI y Corfo.

En 2017 la industria de Private Equity contó con 21 fondos de inversión directa, de los cuales 18 cuentan con inversiones realizadas y 3 con montos comprometidos. Aquellos que ya están funcionando alcanzaron US\$ 691 millones de dólares. De los 18 ya en operaciones, 11 tienen financiamiento Corfo. En el caso de los 3 que aún no comenzaban su proceso de inversiones, cuentan con líneas de financiamiento Corfo ya aprobadas.

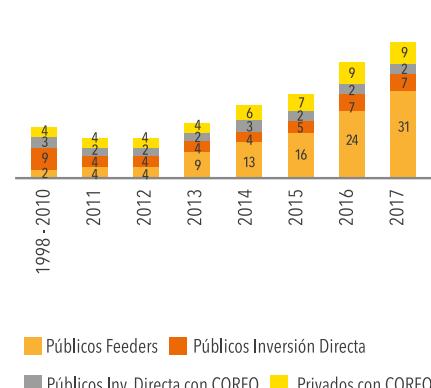
En tanto, se registraron 31 fondos de feeder funds de PE, los que por su característica totalizaron un monto muy superior al de inversión directa, con US\$ 1.642 invertidos a diciembre del año pasado.

Contabilizando todos estos tipos de fondos, la industria de VC&PE, incluyendo feeders, en Chile alcanzó un monto de US\$ 2.823 con 81 fondos.

Fondos de Inversión Vigentes - Private Equity (Desarrollo)
 US\$ Millones Dic.17

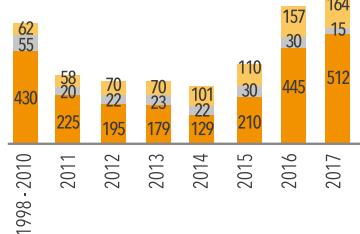


Fondos de Inversión Capital Privado - Private Equity (Desarrollo)
 (Nº fondos Vigentes)

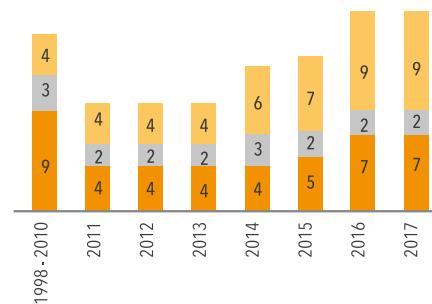


Los gráficos a continuación presentan la información de la inversión directa, sin feeder funds de PE:

Fondos de Inversión Vigentes - Private Equity (Desarrollo)
 US\$ Millones Dic.17



Fondos de Inversión Vigentes - Private Equity (Desarrollo)
 (Nº fondos Vigentes)



■ Públlicos Inv. Directa ■ Públicos Inv. Directa con CORFO ■ Privados con CORFO

■ Públicos Inv. Directa ■ Públicos Inv. Directa con CORFO ■ Privados con CORFO

I. 8 EL PAPEL DE CORFO

A nivel regional, Chile destaca como polo de innovación y emprendimiento. Gran parte de este mérito es atribuible al apoyo constante que la Corfo ha ejercido en el ecosistema de capital de riesgo.

En 1997 surgen una serie de programas de financiamiento cofinanciados por Corfo en forma de cuasi-capital, esto en respuesta a la falta de inversión en el Mercado de Capitales a empresas en etapas tempranas.

A la fecha, Corfo ha desarrollado ocho programas diferentes de apoyo a la industria de Venture Capital y Private Equity, que se listan a continuación en orden cronológico:

- F1: Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión (1997)
- F2: Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión para el Fomento del Capital de Riesgo (2005)
- F3: Programa de Financiamiento a Fondos de Inversión de Capital de Riesgo (2006)
- K1: Programa de Inversión Directa de Corfo en Fondos de Inversión (2008)
- Fondo Minero Fénix: Fondo de Exploración Minera Fénix (2011)
- FT: Fondo Etapas Tempranas (2012)
- FC: Fondo Desarrollo y Crecimiento (2012)
- FET: Fondo de Etapas Tempranas Tecnológicas (2015)

A mediados de 2015, la Corporación lanzó una nueva línea de financiamiento llamada "Fondo de Etapas Tempranas Tecnológicas (FET)", programa que impulsa la creación de nuevos fondos de inversión para financiar emprendimientos que estén en etapas tempranas de desarrollo. Los beneficiarios finales deben ser compañías con innovaciones basadas en ciencia o tecnología.

Características de los Financiamientos Corfo

Objetivos	F1	F2	F3	K1	Fénix	FT	FC	FET
Año de creación	1997	2005	2006	2008	2011	2012	2012	2015
Apalancamiento	1 vez el capital	3 veces el capital	2:1 subiendo a 3:1 si hay innovación	No. Sólo capital hasta 40%	2:1 el capital	2:1 a 3:1 (condicionado)	1:1 a 1,5:1 (condicionado)	3:1 a 3,9:1
Patrimonio	Al inicio desde US\$4 MM, luego subió a US\$20 MM	Hasta US\$4 MM	Hasta US\$4 MM	No se define, ventas de Empresas < US\$16 MM	No superior a 200.000 UF	No superior a 500.000 UF	No superior a 200.000 UF	Menos de 36 meses de y ventas <5.000 UF
Estado Actual	Cerrado	Cerrado	Cerrado	Cerrado	Cerrado	Vigente	Vigente	Vigente

Fuente: Elaboración propia con base en información de Corfo.

En 2017 las líneas aprobadas por Corfo fueron 9 con un total de US\$ 114 millones, lo que implica un compromiso privado por US\$ 60 millones, lo que da un total de US\$ 174,8 millones. De esto, sólo han sido desembolsados por Corfo US\$ 1,2 millones a diciembre de 2017.

Nº	ipo	Clase	Línea	Fondo	Fecha Aprobac	Líneas Aprobadas Corfo	Montos Comprometidos Privados	Total Montos Comprometidos	Desembolsos Corfo
1	PR	PE	FC	CleanTech Ventures I	2017	17,0	17,0	34,0	
2	PR	VC	FT	Clin (3)	2017	13,0	6,5	19,5	
3	PR	VC	FT	Impact Investments(3)	2017	13,0	6,5	19,5	
4	PR	VC	FT	Invexor Innovation (3)	2017	6,5	3,3	9,8	
5	PR	VC	FT	Nexo Chile Ventures I	2017	15,2	7,6	22,8	
6	PR	VC	FT	Fen Ventures II (3)	2017	14,4	7,2	21,6	
7	PR	VC	FET	Manutara Venture I	2017	13,0	4,3	17,3	1,2
8	PR	VC	FET	Chile Outlier Fund (3)	2017	9,7	3,2	12,9	
9	PR	VC	FET	Vulcano (3)	2017	13,0	4,3	17,3	
Total					114,8	60,0	174,8		1,2

(3) Informados directamente por Corfo a ACAFI, no aparecen en el Informe Público 2017

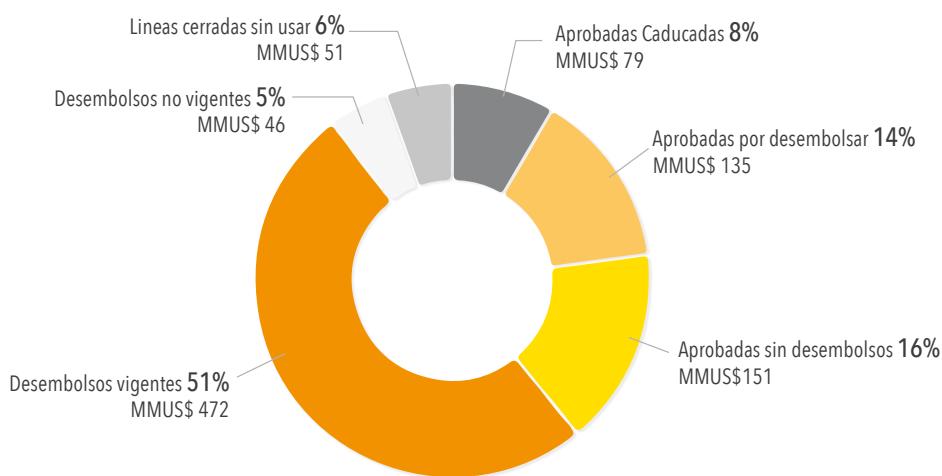
Fuente: ACAFI, en base a Corfo y Reporte EY

I.8.I ESTATUS FINANCIAMIENTO CORFO

Desde la creación de la Corfo, se han comprometido US\$ 934 millones. Algunas de estas líneas no se han usado, los fondos cerraron o están aprobadas por desembolsar.

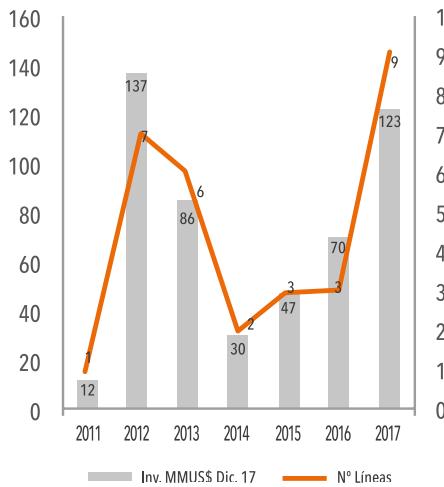
Si se toman en cuenta los montos comprometidos y no ejecutados por diversas razones, llegamos a la conclusión que quedan US\$ 287 millones aproximadamente, comprometidos por Corfo, los cuales involucran además compromiso de fondos privados por US\$191 millones, lo que da un total de US\$478 millones. Para llegar a esta cifra, se hizo un gran trabajo en ACAFI de ir despejando todas las variables de la industria para llegar a este monto. (Cierres de fondos, líneas no usadas, entre otros).

Status Líneas Corfo a Dic.17 - Total Líneas Aprobadas MMUS\$

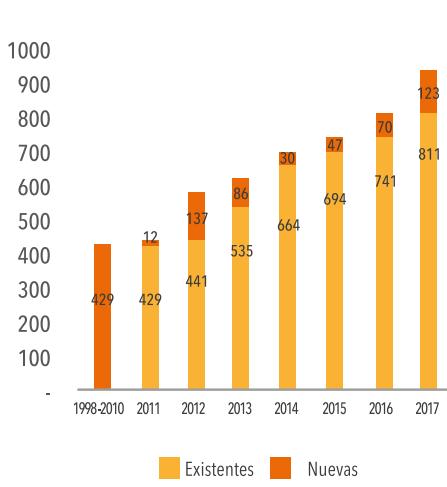


Evolución de líneas Corfo aprobadas

Líneas Corfo Aprobadas al año



Líneas Corfo Aprobadas
Millones US\$ Dic. 17



Fuente: ACAFI, en base a Corfo y Reporte EY

En los cuadros anteriores se muestra en número y montos de líneas de financiamiento aprobados por Corfo al año y luego acumulados, con el objeto de mostrar la evolución. Se cuenta con cifras por año sólo desde 2011 y se obtuvieron por diferencia, ya que Corfo presenta sólo resultados acumulados en sus Informes Públicos.

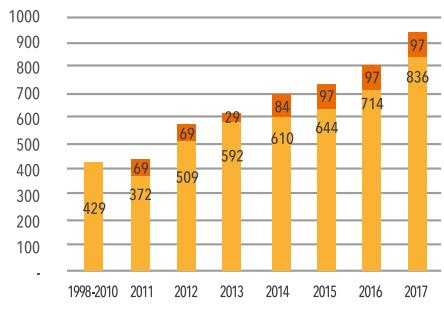
Se observa un gran dinamismo en la aprobación de líneas en 2012 y en 2017. Ahora bien, estas líneas son de diferentes tipos y montos a lo largo de los años e incluyen a todas las aprobadas por Corfo, por lo tanto, hay que observarlas en términos generales.

Es interesante destacar que a 2017, Corfo ha aprobado 61 líneas por US\$ 934 millones.

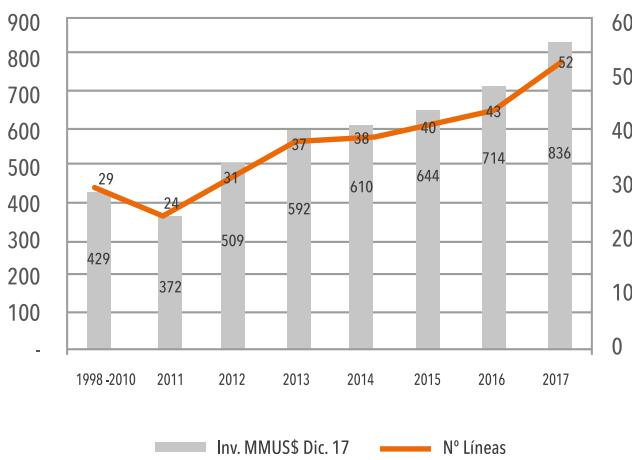
De estas líneas aprobadas inicialmente, varias han ido cerrando a lo largo de los años. A continuación se presenta esta evolución.

Evolución de los montos invertidos en fondos Corfo

Líneas Corfo Aprobadas
Millones US\$ Dic. 17



Líneas Corfo Aprobadas Existentes



De los fondos con líneas aprobadas por Corfo, 9 han cerrado por diferentes razones, por lo que quedan 52 fondos de los 61 iniciales (2 de ellos sin desembolsos). A continuación, se presenta un detalle de aquellas líneas cerradas y aquellas que nunca iniciaron sus operaciones.

Líneas Corfo no existentes

Líneas CORFO Cerradas (MMUS\$ Dic. 17)

Nº	Tipo	Clase	Línea	Fondo	Fecha Apertura	Fecha cierre Línea	Fecha cierre Fondo	Línea Aprobada	Desembolsos	Línea no usada	Aportes Privados	Razón de Cierre
1	PR	VC	F2	Mifactory II	2005	2006	2006	3	-	3	-	No inicio
2	PR	VC	EEM	Incure I	2009	2006	2006	20	-	20	-	No inicio
3	PR	PE	F2	Halcón II	2005	1998-2010	1998-2010	22	14	8	3	Cerró Fondo
4	PU	PE	F1	Columba	1998	2006	2006	9	9	-	2	Cerró Fondo
5	PU	PE	F1	Halcón	2003	1998-2010	2014	12	9	3	10	Cerró Fondo
6	PR	VC	F1	Mifactory	2002	1998-2010	1998-2010	4	2	2	-	Cerró Fondo
7	PR	VC	F3	Inv Empresas Innovadoras	2006	2012	2012	3	2	1	1	Cerró Fondo
8	PR	VC	F3	Emprendedor I	2006	2014	2014	13	7	6	2	Cerró Fondo
9	PR	VC	F3	Patagonia	2007	2013	2013	12	3	9	1	Cerró Fondo
					Total			97	46	51	19	

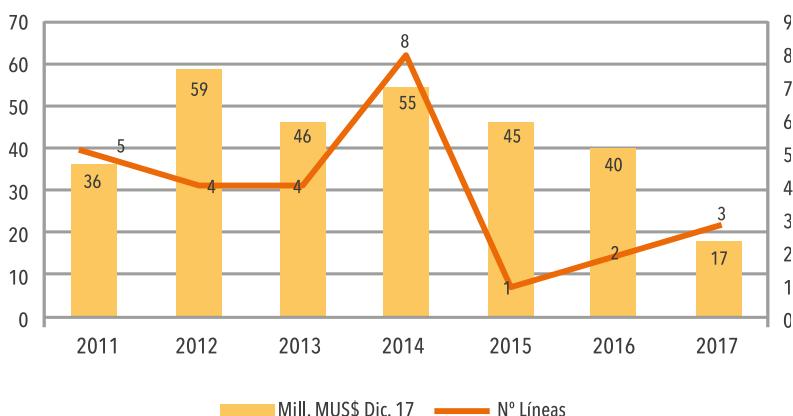
Como se visualiza en la tabla, estos 9 fondos contenían aportes privados por US\$ 19 millones y desembolsos de Corfo por US\$ 46 millones (de los MMUS\$ 97 aprobados). Es decir, hay inversiones por US\$ 65 millones en fondos que ya no existen. No se usaron US\$ 51 millones en líneas de financiamiento.

Entonces, de los US\$ 934 millones en 61 líneas aprobadas inicialmente, quedan US\$ 837 de líneas aprobadas para 52 fondos.

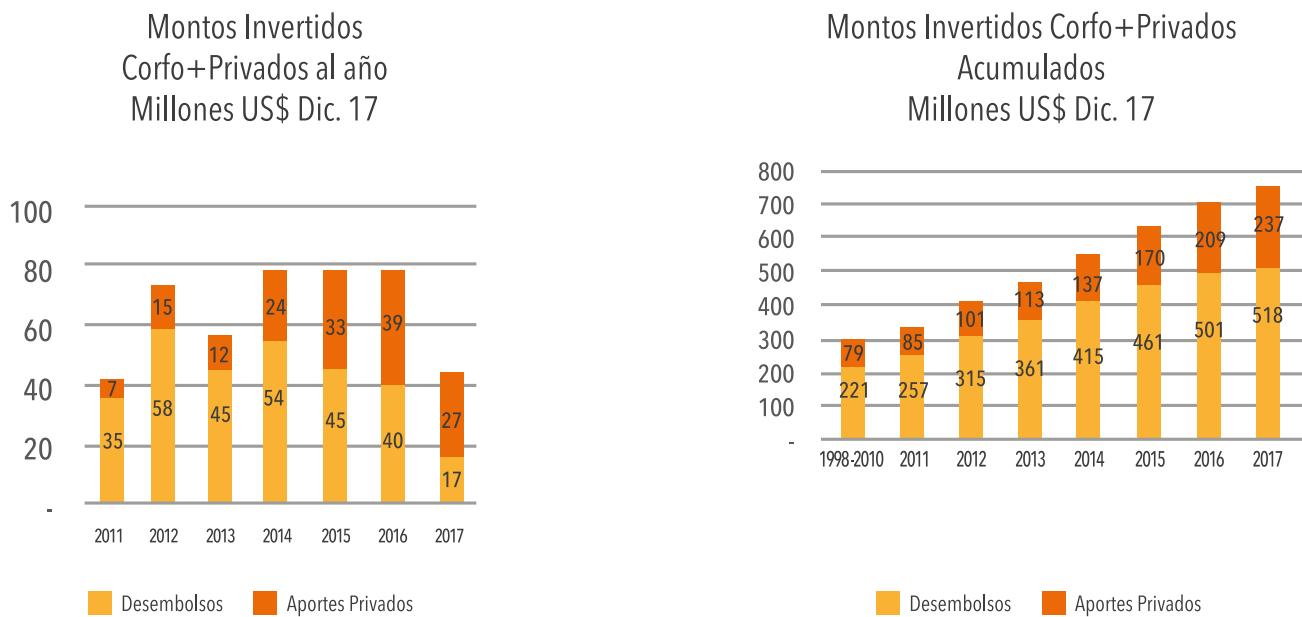
Desembolsos Corfo

A continuación, se presenta cuánto de esas líneas aprobadas iniciales, es decir los US\$ 934 millones se han usado (desembolsado) anualmente. Para los montos acumulados, se presenta junto con el desembolso de Corfo los aportes privados efectuados para así tener la evolución de los montos invertidos totales en fondos de inversión de VC&PE-

Desembolsos CORFO al año



Evolución de los montos invertidos en fondos Corfo

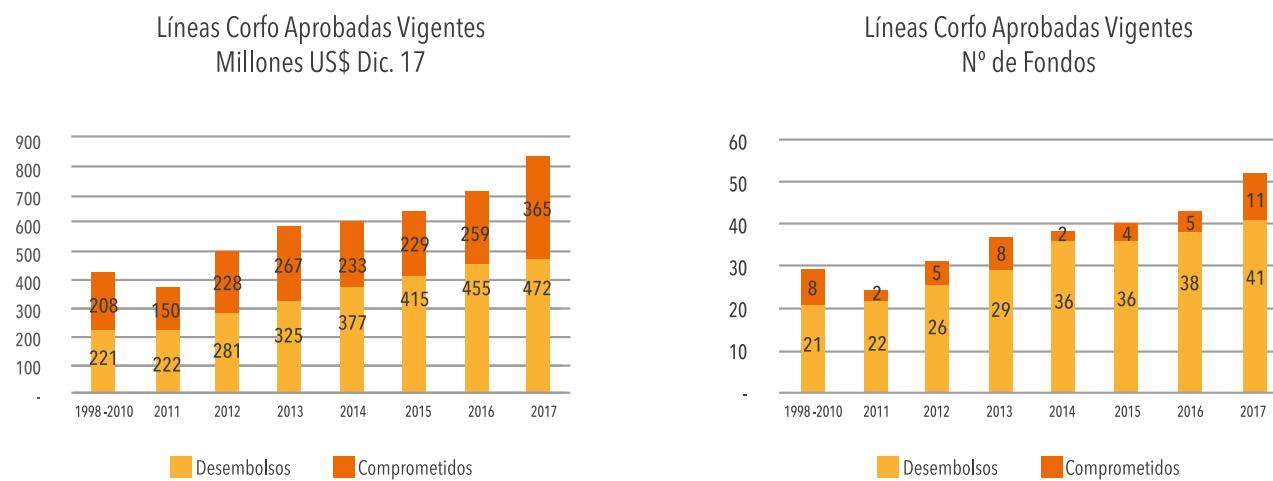


Como se visualiza en la gráfica anterior, la inversión en Chile en la industria de VC&PE que contaba con líneas de financiamiento Corfo, ha sido de US\$ 755 millones, US\$ 518 millones desembolsados por Corfo y US\$ 237 por privados.

De los montos invertidos, un 8,7% (US\$ 65 millones) ya no existen.

Se deduce de lo anterior que el resto, US\$ 690 millones se invirtieron en fondos aún vigentes. Al detallar este monto, US\$ 472 ha sido financiado por Corfo y US\$ 218 por aportes privados.

Entonces, de los US\$ 837 millones que quedaban de líneas de financiamiento aprobadas para 52 fondos, se han usado US\$ 472 millones en 41 fondos. Quedan US\$ 365 millones por usar en 11 fondos.



De estos US\$ 472 millones desembolsados por Corfo, sólo 8 fondos han hecho uso de toda la línea de financiamiento aprobada por Corfo (MMUS\$ 144). A continuación se presentan estos:

Fondos Vigentes con Líneas CORFO terminadas (MMUS\$ Dic. 17)

Nº	Tipo	Clase	Línea	Fondo	Fecha Apertura	Fecha término uso línea	Desembolsos	Aportes Privados	Montos Invertidos
1	PR	VC	F1	Negocios Regionales	1999	2010	10	36	46
2	PR	VC	F2	Precursor	2005	2010	18	12	30
3	PR	VC	F2	Expertus	2005	2011	22	7	29
4	PR	VC	F3	Austral Capital	2008	2012	31	6	37
5	PR	VC	F3	Aurus Bios(1)	2010	2014	24	5	29
6	PR	VC	FEM	Lantánidos(1)	2011	2014	14	7	21
7	PR	VC	FEM	Asset Chile Exploración Minera(1)	2012	2015	16	1	18
8	PR	VC	FT	WasteTo Energy I	2012	2015	9	3	12
Total							144	77	222

(1) Líneas Otorgadas en US\$

Como se dijo anteriormente quedan US\$ 365 millones para distribuir en 44 fondos.

No obstante, 17 fondos no usaron toda la línea de financiamiento que Corfo le había aprobado ya que éstas caducaron. El monto de estas líneas caducadas fue de US\$ 79 millones. A continuación se presentan estos 17 fondos:

Fondos Vigentes con Líneas CORFO caducadas (MMUS\$ Dic.17)

Nº	Tipo	Clase	Línea	Fondo	Fecha Apertura	Fecha Ultima Caducidad o Vcto.Fondo	Línea Aprobada	Desembolsos	Línea sin Usar
1	PR	PE	F2	AXA Capital Chile	2006	2015	27	20	8
2	PR	PE	F3	IG Capital	2009	2012	26	24	2
3	PR	PE	F3	Tridente	2008	2012	17	15	2
4	PU	PE	F1	Chiletech	1998	2013	10	9	1
5	PU	PE	F3	Ecus Agri-Food	2012	2017	17	5	12
6	PR	VC	F2	Crecimiento Agrícola(1)	2005	2015	12	10	2
7	PR	VC	F3	A5 Capital	2006	2010	11	8	2
8	PR	VC	F3	Agrodesarrollo(1)	2010	2015	22	20	2
9	PR	VC	F3	Aurus Tecnología(1)	2010	2015	24	19	4
10	PR	VC	F3	Copet UC	2008	2011	9	8	0
11	PR	VC	F3	Equitas Capital I(ex Medioambiente I)	2008	2011	26	24	2
12	PR	VC	F3	IM Trust Energías Renovables	2010	2017	17	7	10
13	PR	VC	F3	PI Capital	2006	2010	11	10	1
14	PR	VC	F3	Precursor II	2009	2014	17	5	12
15	PR	VC	FEM	EPG Exploración Minera(1)	2012	2017	18	10	8
16	PR	VC	FEM	IMT Exploración Minera(1)	2012	2017	14	8	7
17	PR	VC	FT	Desafío Global(2)	2013	2018	11	9	2
Total							291	212	79

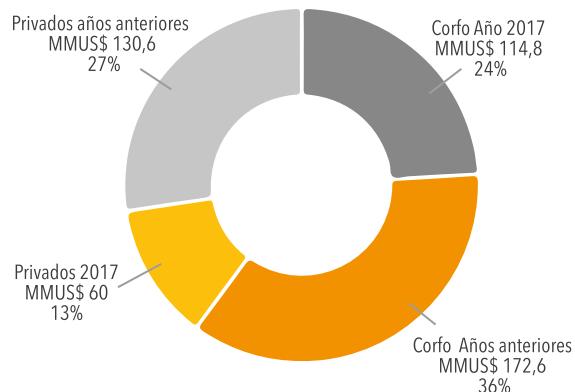
(1) Líneas Otorgadas en US\$

(2) Si bien caduca en 2018, hace 4 años que no tiene movimiento

Conclusión

- Una vez restados los US\$ 79 millones de líneas caducadas restan US\$ 287 millones de líneas aprobadas por desembolsar.
- Como ya se mencionó, cuando Corfo aprueba una línea de financiamiento, los privados se comprometen a aportar capital.
- En tanto, al mercado le interesa conocer de cuánto capital va a contar la industria en el futuro.
- Entonces, si se toman en cuenta los desembolsos restantes que les quedan a las líneas aprobadas vigentes (US\$ 287 millones), más los montos privados comprometidos por los fondos beneficiarios de estas líneas (US\$ 191 millones), se obtiene la suma con que contará la industria en los próximos años, que en este caso es igual a US\$ 478 millones.
- Para tener una idea aproximada de cuando se efectuarán estos desembolsos es que se dividió en aprobados año 2017 y saldos de años anteriores.

Montos Comprometidos aún sin desembolsar
Privados + Corfo
MMUS\$ dic.17 = 478



I.9 FONDOS DE INVERSIÓN PÚBLICOS DE VC&PE

A diferencia de los fondos privados, los fondos públicos se valorizan por el valor de sus activos a la fecha de cierre, en este caso diciembre de 2017, y la información se obtiene de la Comisión del Mercado Financiero. En el caso de los fondos privados sólo se cuenta con los montos totales invertidos, independientemente de si han vendido parte de los activos, repartido patrimonio y/o dividendos a través del tiempo.

En 2017, 7 nuevos fondos públicos se crearon, sin embargo, el monto se redujo desde US\$ 2.639 a US\$ 2.158.

Evolución de los montos invertidos en VC&PE, fondos públicos

Fondos de Inversión Públicos VC&PE

— Inv. MMUS\$ Dic. 17 — N° Fondos

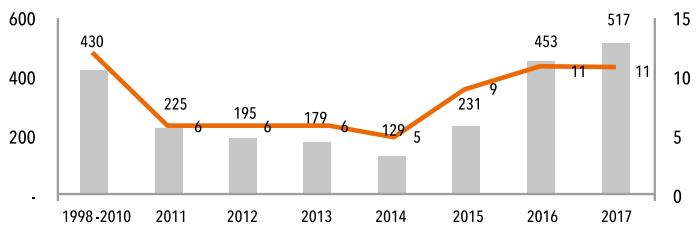


Fuente: ACAFI, en base a Corfo y Reporte EY

Si se analiza sólo la inversión directa el número de fondos se mantuvo, pero aumentó el monto total de éstos en US\$ 64 millones.

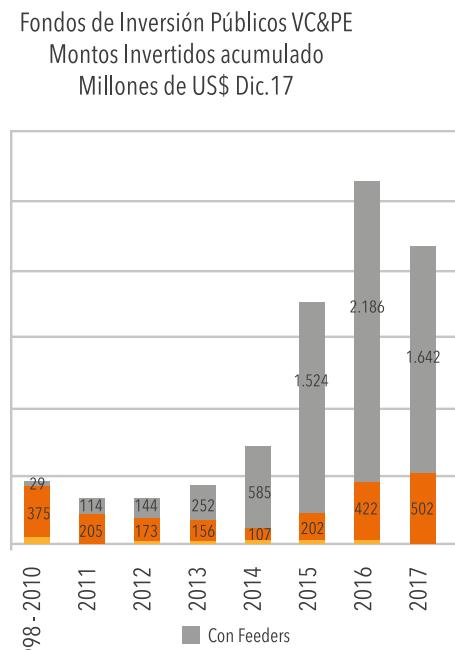
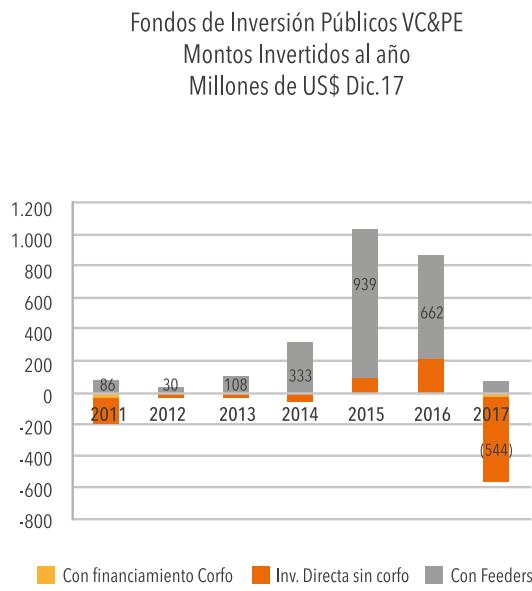
Fondos de Inversión Públicos VC&PE
Sólo Inversión Directa

— Inv. MMUS\$ Dic. 17 — N° Fondos



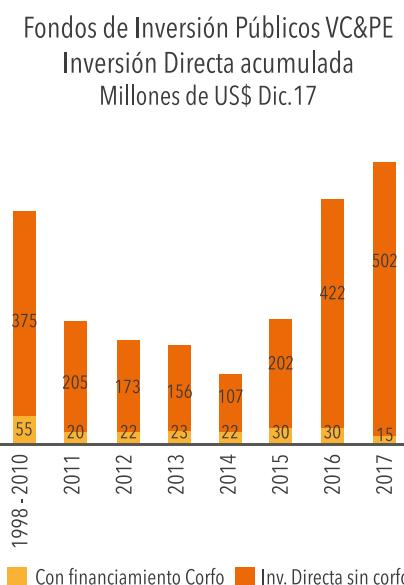
Fuente: ACAFI, en base a Corfo y Reporte EY

Evolución de los montos invertidos en VC&PE, por tipo de fondos de inversión públicos



Los Fondos de Inversión Públicos con financiamiento Corfo son sólo 4, de los cuales hay 2 vigentes.

Evolución de los Activos en VC&PE por Tipo Fondos de Inversión Públicos



Fuente: ACAFI, en base a Corfo y Reporte EY

Entrevista a Sebastián Sichel, Vicepresidente Ejecutivo de Corfo

Promover una plataforma sólida entre sector público, privado y sociedad civil que potencie nuevos negocios puede cambiar Chile.

1. Como nuevo vicepresidente ejecutivo, ¿cuál es la impronta que le quieres dar a Corfo? Terminado su periodo como vicepresidente de Corfo en 2022, ¿Cómo le gustaría ser recordado?

Una Corfo enfocada con norte/meta claro: Una CORFO que impulsa a Chile a cambiar de una economía basada en la extracción de recursos naturales a una diversa con valor agregado que apunte a mercados globales, usando como pilares clave la innovación y el emprendimiento. De manera transversal a una economía con valor agregado, impulsar la industria 4.0, la transformación digital y la generación de negocios con triple impacto (económico, ambiental y social).

Llegar a una CORFO que cumple 80 años capaz de ser una buena mezcla de tradición y cambio. En la tradición del desarrollo de Chile y en el cambio para la construcción de una agenda de futuro.

2. Según sus últimas declaraciones, una de sus principales tareas será potenciar el emprendimiento. En base a esto, ¿cuáles cree que son las principales medidas que se están llevando actualmente para desatar el emprendimiento? ¿Tiene pensado implementar nuevas acciones al respecto?

Estamos trabajando en 5 frentes para potenciar la innovación y el emprendimiento en Chile:

1. Simplificar nuestros instrumentos: En todo sentido! Cantidad, lenguaje, promoción, proceso de postulación, evaluación, monitoreo y seguimiento. Hoy es muy complejo acceder a CORFO, queremos disminuir las barreras de entrada para emprender y eso requiere una institución con menos instrumentos y más flexible.

2. Ley de Innovación (Modificación de Ley I+D+i): Estamos trabajando en conjunto con el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo para hacer más accesible la Ley de I+D para que las PYMES puedan usarla, así como para que grandes empresas puedan invertir en emprendimientos innovadores.

3. Apoyar el viaje del emprendimiento: Pasar de ser una CORFO que sólo da subsidios a una capaz de acompañar al emprendedor en todo su viaje. Desde el inicio hasta la internacionalización: con herramientas de subsidio, créditos, fortaleciendo el ecosistema y apostando a la internacionalización. Muchas veces los emprendimientos y empresas apoyadas necesitan conexiones y servicios que nosotros podemos brindar. Es requiere desarrollar cuatro dimensiones al menos: simplificar subsidios, fortalecer el apoyo técnico, encadenar oferta pública y ampliar el mercado del crédito a través del desarrollo de los venture capital y acceso al crédito más barato para pymes.

4. Avanzar hacia una economía de base amplia: Una CORFO que acelera emprendimientos que apuestan al desarrollo de territorios con oportunidades productivas y a miles de emprendedores que avanzan en agregar valor a la económica a través de la innovación o dinamismo de sus negocios. Impulsar un desarrollo integral en que el emprendimiento está en la base.

5. Transformación Digital y Triple Impacto: Para generar productos y servicios de valor agregado, que nos permitan salir de un constante estado de país "en vías de desarrollo" es clave la transformación digital y realizar negocios que tengan un triple impacto (económico, social y ambiental).

3. Cuando usted habla de modernizar la institución y hacerla más eficiente. ¿A qué se refiere? ¿Cuáles son los principales cambios que va a impulsar?

Pasar de más de 144 instrumentos a 15 nacionales y el resto de base regional. Avanzar en la construcción de aceleradoras de emprendimientos de alto impacto territorial o triple impacto social. Apostar a qué instrumentos de cobertura crediticia rebajan el costo del crédito y ver cuáles fortalecerán el mercado de financiamiento no bancario para emprendedores. Apostar al desarrollo de centros tecnológicos que aceleran la innovación y la transferencia tecnológica para sectores productivos estratégicos. Potenciar sectores en qué hay brechas y talento- como las industrias 4.0 o las industrias creativas- donde la inversión estatal puede marcar la diferencia.

4. ¿Tiene contemplado avanzar en temas de digitalización y modernización de procesos al interior de Corfo?

Nuestra meta en esta primera fase es digitalizar los sistemas de postulación y seguimiento y a la vez avanzar en la información abierta de fondos, procesos y bases de datos cruzadas. En forma paralela, lanzamos el "viajedelemprendedor.cl" espacio donde queremos que se pueda conocer todo lo relativo al ecosistema, fondos y etapas de desarrollo de una empresa. Y postular en línea a ellas.

5. En relación a la industria del Venture Capital y Private Equity:

a) ¿Cómo calificaría a Chile al respecto?

Durante los últimos años la industria de capital de riesgo chilena se ha visto fortalecida por la creación de nuevos fondos de inversión que buscan apoyar, mayoritariamente, empresas que se encuentran en fases tempranas de desarrollo y presentan un alto grado de innovación y potencial de crecimiento, lo que entendemos crucial para el desarrollo de la industria. Esto permite robustecer los primeros eslabones de la cadena de financiamiento, además de generar un atractivo deal flow para fondos de inversión que se encuentran en las siguientes etapas. Hoy día, Chile sigue manteniendo posiciones de liderazgo en América Latina, en términos del desarrollo de la industria de capital de riesgo.

¿Cuáles son sus principales desafíos?

El siguiente paso para el desarrollo de la industria de capital de riesgo requiere sin lugar a duda el involucramiento de actores como inversionistas institucionales, permitiendo profesionalizar las distintas instancias de gobierno corporativo e incrementando los recursos disponibles para la inversión en startups.

b) ¿Cree que puede ser un líder dentro de Latinoamérica?

Por supuesto, trabajamos constantemente para mejorar nuestra oferta de valor para la industria de capital de riesgo y continuamente evaluamos nuestros instrumentos para alinear, de la mejor forma posible, los incentivos de los distintos actores, lo que al parecer ha dado resultados; si nos remitimos a las cifras, el último ranking de LAVCA (Latin American Venture Capital Association) ratifica el liderazgo de Chile en la industria de capital de riesgo latinoamericano.

c) ¿Cuál es el papel que debe asumir Corfo al respecto?

Corfo debe desempeñar un rol más protagónico en la difusión de sus programas de apoyo a la industria de capital de riesgo y por sobre todo de los resultados de los fondos a los que ha apoyado y de las empresas en las que estos han invertido a lo largo del tiempo. Si no mostramos nuestros casos de éxito, difícilmente lograremos atraer a más y mejores actores.

d) ¿Cómo se puede mejorar el acceso de las empresas al financiamiento?

El tema de acceso a financiamiento es una problemática transversal que trasciende a la industria de capital de riesgo. CORFO cuenta con distintos programas de garantías y también de refinanciamiento que apuntan facilitar el acceso a financiamiento a través de intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

En los programas de capital de riesgo, el énfasis está puesto en cubrir el ciclo completo de vida de las empresas desde sus etapas más tempranas hasta las de consolidación y desarrollo, a través de 3 programas. En el programa más reciente, hemos querido abordar la problemática que enfrentan las empresas que se encuentran en sus primeras etapas de desarrollo, muchas de las cuales no tienen historia crediticia o están recién iniciando sus procesos de comercialización. El programa de etapas tempranas tecnológicas (FET) apunta a que los fondos de inversión materialicen inversiones en empresas innovadoras que tienen aún una breve historia y requieren además de un socio estratégico que les permita alcanzar su potencial de desarrollo.



Sebastián Sichel
 Vicepresidente Ejecutivo de Corfo

e) ¿Piensa implementar nuevas líneas de financiamiento para los fondos de inversión, asociados al capital privado, en los próximos años? Si es así, ¿en qué líneas les gustaría trabajar?

Efectivamente, en el mediano plazo esperamos que Corfo pueda participar como aportante de fondos de inversión, a través de la adquisición de cuotas de fondos de mayor tamaño. Asimismo, esperamos que este mecanismo sea el que permita el desarrollo de un esquema de fondo de fondos junto a inversionistas institucionales.

6. ¿Qué le falta a Chile para ser un exportador activo en bienes y servicios relacionados con emprendimientos y tecnologías innovadoras?

Estamos avanzando, creo que estos últimos 10 años se ha visto un Chile más abierto a crear valor agregado, pensar en que la innovación y el emprendimiento son claves para generar productos y servicios con valor agregado. Nos falta mucho trabajo por hacer, y debemos agregar una palabra clave: VELOCIDAD, si no ponemos el pie en el acelerador, nunca vamos a salir del constante estado de "en vías de desarrollo".

Del lado de las empresas creo que aún nos falta cambiar la mentalidad, y salir del estado de confort, pensar en grande y correr más riesgos. ¿Por qué una empresa va a innovar si tiene un mercado capturado y utilidades que dejan a los dueños y directarios contentos? No innovan porque no hay dolor... no ven que el tsunami está a la vuelta de la esquina. Hemos visto que las empresas tradicionales que han promovido la innovación, son generalmente debido a que ven a un nuevo competidor avanzando a pasos agigantados a un mercado que creían seguro.

7) ¿Qué papel debieran jugar los emprendedores e inversionistas para ser un centro regional en esta materia?

Del lado de los inversionistas, en general estos están acostumbrados a evaluar negocios tradicionales, por lo que la creación del mercado de startups o emprendimientos con alto valor agregado es un mundo nuevo para ellos. Creo que falta conectar mundos, invitar a inversionistas a diversificar su portafolio y tener un porcentaje con alto riesgo (que se evalúa de manera diferente al tradicional), y, por otra parte, enseñar a nuestros emprendedores a hablar el lenguaje de los inversionistas.

Hemos visto que el volumen de emprendimientos ha crecido considerablemente estos últimos años. Tanto nuevos startups (emprendimientos tecnológicos) como pymes son cada vez más abundantes. Lo que aún está en desarrollo es creerse el cuento, buscar diferenciar aún más los productos y servicios y pensar en grande. Chile es un mercado pequeño, y el mundo debiera ser nuestro destino. Chile tiene una ventaja competitiva clave, somos número uno en múltiples rankings para emprender, innovar, desarrollar tecnología y hacer negocios dentro de Latinoamérica. Podemos posicionarnos como el exportador principal o bien la puerta de entrada al mercado hispanohablante.

Cooperar es clave. Proveer una plataforma sólida entre sector público, privado y sociedad civil que potencie nuevos negocios con valor agregado puede cambiar a Chile, y en esto CORFO es un actor clave. Podemos ser el puente de conexión entre actores y consolidar esta plataforma.







CAPÍTULO II. LA INDUSTRIA DE VC&PE EN LATINOAMÉRICA



II. LA INDUSTRIA DE VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY EN LATINOAMÉRICA

II.1 PANORAMA ACTUAL EN LA REGIÓN

Durante 2017, Latinoamérica vio un retorno a mejores tasas de crecimiento respecto a años anteriores, y en especial con relación a 2016 que representó un año de estancamiento para la región. Esto es debido a un auspicioso entorno pero también, en algunos de los países, se debe a una mejora en las condiciones internas para hacer negocios. Este ímpetu hace prever que los años 2018 y 2019 serán aún mejor para la región en general.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento de la región viene impulsado por el fin de las recesiones en Argentina, Brasil y Ecuador además de un alza en el valor de materias primas exportadas por los países del sur del continente. Por el lado del norte de Latinoamérica, el panorama económico ha tomado un impulso a causa del importante crecimiento que logró EE.UU. el año pasado. Al mismo tiempo, el ingreso de capitales se estabilizó y logró tener un aumento moderado luego de dos años de contracción.

Brasil, la gran economía latinoamericana, volvió a obtener un crecimiento positivo en 2017, luego de sufrir una contracción en 2016 provocada, entre otros factores, por la inestabilidad política, un factor que aún está en juego y que podría tener consecuencias inesperadas. Pese a esto, las expectativas para este año indican que logrará crecer un 2,3%, e incluso se espera que en 2019 aumente hasta un 2,5%.

La otra gran economía de Latinoamérica, México, en 2017 sufrió una baja en el ritmo de crecimiento que traía desde años anteriores principalmente por el llamado "efecto Trump" y la inseguridad que significó para el clima de negocios del país. Sin embargo, al igual que Brasil, parece superar sus dificultades y en 2018 proyecta un crecimiento de 2,3% en su economía. Incluso el FMI proyecta un 3% de crecimiento para el próximo año. Sin embargo, queda por ver cómo se resuelven los riesgos derivados de la relación con EE.UU. y las elecciones presidenciales en ese país.

El resto de Latinoamérica se encuentra en un escenario moderadamente estable de crecimiento, como es el caso de Chile, al cual el FMI proyecta un crecimiento de 3,4% para el año 2018, muy superior al 1,5% obtenido el año anterior. Esto se explica debido al cambio de expectativas económicas en el país y un mejor clima para hacer negocios.

Este contexto positivo se ha reflejado en la industria de VC&PE que tuvo un excelente 2017. Pese a las incertidumbres políticas y económicas que aún persisten en la región, se esperan que 2018 y 2019 sean buenos años para la industria.

II.2 EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA EN LA REGIÓN

El peso de la industria en la región

El panorama latinoamericano de la industria de VC&PE sigue siendo dominado de sobremanera por Brasil, seguido por México. En Argentina, Chile y Colombia el sector sigue tomando fuerza, sobre todo a través de las inversiones de la industria, donde incluso éstas han aumentado su ponderación al interior del PIB de estos países. Si bien Chile continúa siendo un actor relevante en la región, todavía tiene espacio para crecer. Se espera que este 2018 sea un año aún más dinámico para la industria de VC&PE.

Estadísticas de la industria VC&PE como % del PIB

País	Inversión 2017	Inversión 2016	Levantamiento 2017	Levantamiento 2016
Brasil	0,2%	0,26%	0,05%	0,03%
México	0,15%	0,17%	0,13%	0,02%
Perú	0,04%	0,25%	0%	-
Colombia	0,25%	0,16%	0,02%	0,04%
Chile	0,23%	0,13%	0,00%	0%
Argentina	0,06%	0,04%	0,00%	0,01%
Uruguay	-	0,23%	-	0%
Ecuador	-	0,04%	-	0%
Bolivia	-	0,07%	-	-

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FMI y LAVCA, Mayo 2018

Levantamiento de fondos

El año pasado fue notable en términos de fondos levantados por la industria de VC&PE en Latinoamérica, los que registraron una gran alza, especialmente en las principales economías.

México logró un notable aumento en el capital levantado de un año a otro, lo que se puede explicar por el término de la incertidumbre generada en su economía por la llegada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos.

Del mismo modo la economía brasileña parece superar su caída debido a su crisis política interna y logra un importante aumento en el total de capital levantado el 2017. Brasil y México representan en conjunto casi el 60% del capital recaudado el año pasado en la región.

En tanto, Colombia mostró un fuerte descenso en 2017, sin embargo, aún se mantiene como el tercer país en recaudación de fondos, esto sin tomar en cuenta los capitales levantados en fondos multinacionales.

Estadísticas de la industria por país: Levantamiento de fondos

País	2017		2016		Variación porcentual
	Levantamiento de capital (US\$M)	% total regional	Levantamiento de capital (US\$M)	% total regional	
México	\$1.544	36,1%	\$208	9%	642%
Regional	\$1.276	29,8%	\$1.216	52,6%	5%
Brasil	\$1.084	25,3%	\$557	24,1%	95%
Región andina	\$283	6,6%	\$160	6,9%	77%
Colombia	\$49	1,1%	\$106	4,6%	-54%
Jamaica	\$16	0,4%	-	N/A	N/A
Argentina	\$15	0,4%	\$52	2,2%	-71%
Chile	\$10	0,2%	\$12	0,5%	-17%
Perú	\$1	0%	-	N/A	N/A
Ecuador	-	N/A	\$0,2	0%	N/A
Total	\$ 4.279	100%	\$ 2.312	100%	85%

Fuente: 2018 LAVCA Industry Data

Inversiones

El 2017 registró un aumento de las inversiones en la región, tanto en número en monto invertido (con un mejor entorno económico), como también en las oportunidades que salieron a la luz luego de años de menor dinamismo económico.

Aunque la cantidad de acuerdos subió significativamente respecto a 2016, más de un 20%, el monto sufrió un alza moderada cercana a un 1%. Esta situación se explica debido a que las mayores economías de la región, México y Brasil, sufrieron una caída en el total invertido, lo cual se moderó gracias a las alzas en países de menor tamaño en inversión como Argentina, Chile y Colombia.

Apesar de la caída que sufrió en montos, el mercado brasileño sigue siendo por mucho el de mayor participación en la región, concentrando casi un 50% del total invertido. De la misma manera logró posicionarse nuevamente como el país con mayor número de transacciones de Latinoamérica, lugar que había perdido en 2016 frente a México y que ahora quedó en segunda posición en 2017.

Es importante notar la baja que se registró en el mercado peruano, donde se retrocedió un 80% respecto a la inversión del año pasado.

Resulta relevante mencionar el crecimiento que tuvo Chile, que llegó al tercer lugar en número de transacciones y al cuarto puesto en total invertido gracias a las expectativas del mercado de una recuperación económica en los siguientes meses.

En tanto, Argentina registró un importante crecimiento de la mano de la administración de Mauricio Macri, reflejando las simplificaciones tributarias y las reformas pro inversión realizadas. Sin embargo, aún queda por ver qué pasará con el mercado que una vez fue de los mayores de Private Equity en la región, con las dificultades que ha encontrado en su camino y con la decisión de volver al Fondo Monetario Internacional.

Estadísticas de la industria por país: Inversiones

País	2017		2016						2017 vs. 2016 (% de crecimiento)	
	Montos		Participación		Montos		Participación		Nº Acuerdos	\$ Acuerdos
	Nº Acuerdos	\$ Acuerdos (Millones US\$)	Nº Acuerdos	\$ Acuerdos	Nº Acuerdos	\$ Acuerdos (Millones US\$)	Nº Acuerdos	\$ Acuerdos		
Brasil	170	\$4.110	40,1%	48,8%	121	\$4.721	34,4%	56,7%	40,5%	-13%
México	111	\$1.740	26,2%	20,7%	129	\$1.804	36,6%	21,7%	-14,0%	-4%
Colombia	41	\$772	9,7%	9,2%	22	\$448	6,3%	5,4%	86,4%	72%
Chile	48	\$631	11,3%	7,5%	20	\$322	5,7%	3,9%	140,0%	96%
Otro	3	\$413	0,7%	4,9%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Argentina	26	\$380	6,1%	4,5%	29	\$206	8,2%	2,5%	-10,3%	84%
Centroamérica y el Caribe	18	\$282	4,2%	3,3%	11	\$160	3,1%	1,9%	63,6%	76%
Perú	6	\$94	1,4%	1,1%	15	\$480	4,3%	5,8%	-60,0%	-80%
Uruguay	1	-	0,2%	N/A	2	\$123	0,6%	1,5%	-50,0%	N/A
Ecuador	-	-	N/A	N/A	2	\$44	0,6%	0,5%	N/A	N/A
Bolivia	-	-	N/A	N/A	1	\$25	0,3%	0,3%	N/A	N/A
Total	424	\$8.422	100%	100%	352	\$8.334	100%	100%	20,5%	1%

Fuente: 2018 LAVCA Industry Data

Salidas

Las salidas en la región presentaron un aumento en número, sin embargo, el monto observado es menor que el del año pasado en un 4,5%.

Tras años de un pobre dinamismo económico, inestabilidad política y bajos precios de los commodities, la actividad de fusiones y adquisiciones estuvo lenta en América Latina en general. Sin embargo, con un mejor contexto, se espera que ésta mejore y ya ha estado dando señales de ello.

De acuerdo al estudio de EY Capital Confidence Barometer, en Brasil el 72% de los ejecutivos encuestados tiene planeado realizar un M&A en 2018. Asimismo, un 85% espera una mayor competencia por activos y un 79% de éstos considera que ésta provendrá de fondos de Private Equity. México exhibe una tasa de respuesta similar con un 76% que proyecta completar una fusión o adquisición y un 80% que contempla una mayor competencia de fondos de capital privado. Argentina se encuentra en la misma línea, con 74% y 78% respectivamente.

Chile exhibe cifras más moderadas, un 57% de los ejecutivos espera llevar a cabo una compra en los próximos meses y un 65% considera a los fondos de PE como su mayor competencia por los activos. Los ejecutivos de Colombia y de Perú ven un mercado de M&A más acotado. Mientras en el primero el 33% espera realizar una fusión o adquisición, en el país cafetero el 44% planea lo mismo.

Por otro lado, Brasil registró un aumento del 1000% en su mercado total de IPOs en 2017, de acuerdo al Global IPO Trends de EY. Aunque en México no se observó un crecimiento tan explosivo, tres de las cinco empresas que salieron en bolsa, fueron respaldadas por fondos Private Equity.

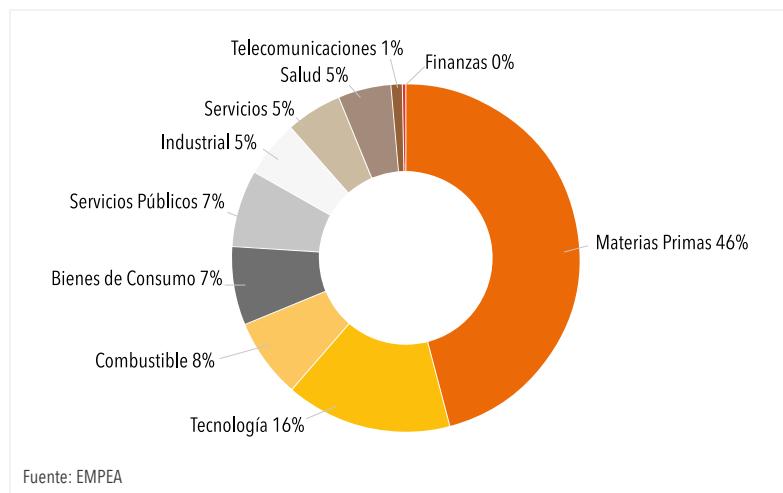
Exits por país

País	2017				2016				2017 vs. 2016 (% de crecimiento)	
	Montos		Participación		Montos		Participación			
	Nº Exits	\$ Exits (Millones US\$)	Nº Exits	\$ Exits	Nº Exits	\$ Exits (Millones US\$)	Nº Exits	\$ Exits	Nº Exits	\$ Exits
Brasil	27	\$2.508	46,6%	66,4%	27	\$1.220	55,1%	30,8%	0,0%	105,6%
Otros	2	\$321	3,4%	8,5%	-	\$508	N/A	12,8%	N/A	-36,8%
Colombia	4	\$309	6,9%	8,2%	6	\$1.006	12,2%	25,4%	-33,3%	-69,3%
México	11	\$237	19,0%	6,3%	3	-	6,1%	N/A	266,7%	N/A
Chile	3	\$185	5,2%	4,9%	3	\$53	6,1%	1,3%	0,0%	249,1%
Argentina	1	\$89	1,7%	2,4%	1	-	2,0%	N/A	0,0%	N/A
Perú	7	\$77	12,1%	2,0%	2	\$31	4,1%	0,8%	250,0%	148,4%
Centroamérica y el Caribe	3	\$54	5,2%	1,4%	7	\$1.140	14,3%	28,8%	-57,1%	-95,3%
Total	58	\$3.778	100%	100%	49	\$3.957	100%	100%	18,4%	-4,5%

Fuente: 2018 LAVCA Industry Data

Sectores

Private Equity: Capital invertido por industria (2017)



En 2017, la industria que más inversión obtuvo en Latinoamérica fue el de materias primas, seguido por tecnología, combustibles y bienes de consumo.

Esta proporción de inversión está muy lejos de la participación que se ve en el total de inversión de los mercados emergentes, donde el área de servicios es el principal componente en private equity, llevándose un 44% del total de inversiones.

Esta diferencia se puede explicar debido a que la economía Latinoamérica se mantiene aún en el sector primario, es decir, se sigue basando mayormente en la explotación de sus recursos naturales. De hecho, "Servicios" aparece en el séptimo lugar.

Por el contrario, a nivel total de mercados emergentes, "Materias primas" resulta en el sexto lugar con sólo 5% de las inversiones. El sector tecnológico sigue firme en la región.

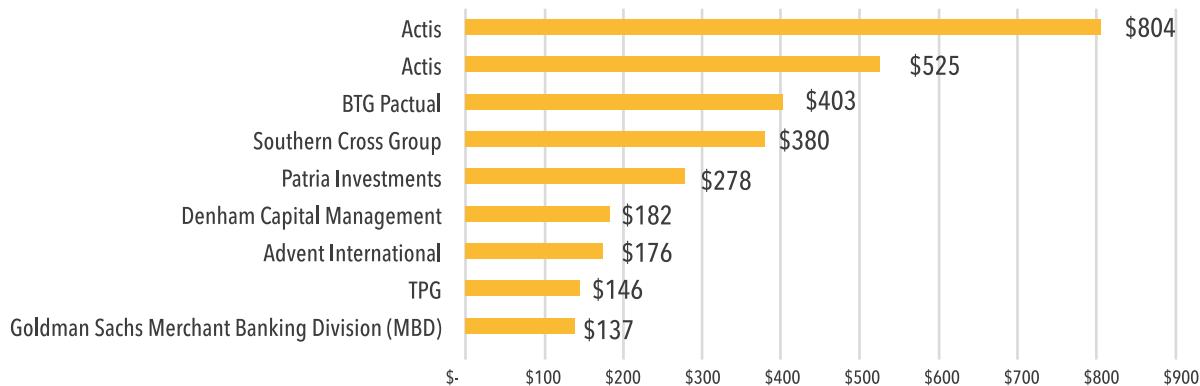
En adelante, se espera que el foco en infraestructura siga creciendo ya que la región está al debe en obras públicas y en la red de servicios públicos. Justamente en este último sector, nuevas concesiones están atractando el interés de fondos internacionales y locales.

La industria de bienes de consumo es tradicionalmente una de las favoritas gracias a la creciente clase media de la región y un crecimiento económico favorable la refuerza. Por otro lado, la mayor penetración de internet y de los dispositivos móviles augura buenos años para la tecnología, especialmente para el e-commerce, servicios personales, así como otras empresas que suplan necesidades operacionales. Otras industrias como la de salud se espera que continúen creciendo de manera importante, impulsadas por las necesidades de la población brasileña.



Fuente: EMPEA, cifras al 31 de diciembre de 2017

Inversiones más grandes Latam 2017



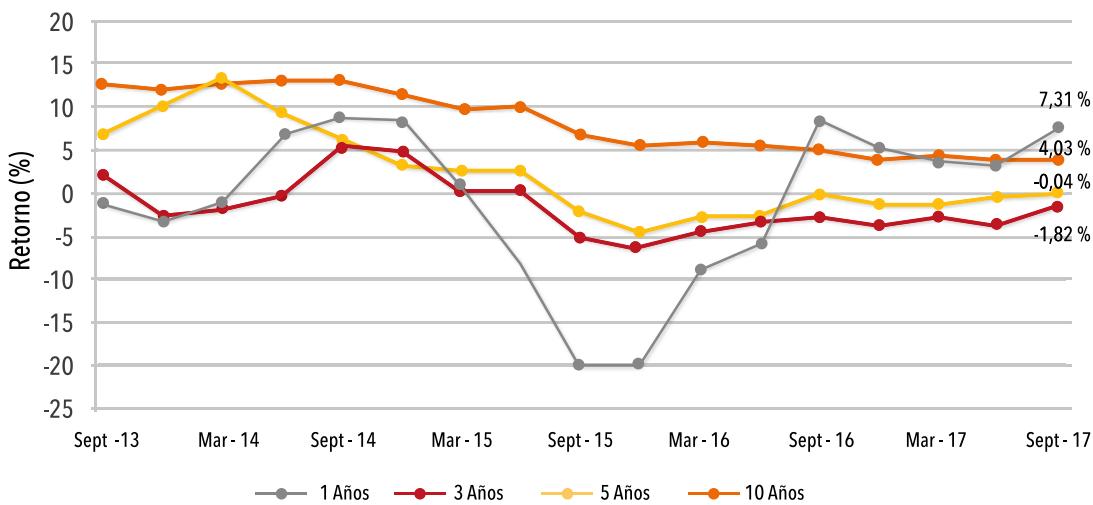
Fuente: EMPEA, cifras al 31 de diciembre de 2017

Rendimiento

El rendimiento de los fondos a un año mostró una significativa aceleración a mediados del año pasado, situación muy parecida a lo que ocurrió en 2016 cuando finalmente los fondos terminaron desacelerándose.

Sin embargo, hasta septiembre de 2017 los fondos de un año de vencimiento siguen siendo los que presentan el mejor rendimiento de la industria. Los fondos a 3 y 5 años se mantienen estancados y continúan con un rendimiento negativo, es decir, se encuentran en una posición muy similar a la observada en 2016.

Latinoamérica VC&PE: Rendimiento (cifras a septiembre de 2017)



Fuente: Cambridge Associates LLC Proprietary Index: pooled end-to-end returns, net of fees, expenses and carried interest

Entrevista a Cate Ambrose, Presidenta y Directora Ejecutiva de LAVCA

América Latina seguirá captando el interés de inversionistas

América Latina seguirá captando el interés de inversionistas

1. ¿Cómo ve usted el panorama actual de inversión en VC&PE en Latinoamérica? ¿Cuáles son las perspectivas de la industria en la región en el mediano y largo plazo?

El entorno político y económico que América Latina ha enfrentado recientemente ha creado desafíos para el levantamiento de capital para fondos dedicados a esta región. Sin embargo, el año pasado América Latina registró un número récord de inversiones de VC&PE, con un total de US\$8,4 mil millones invertidos a través de 424 transacciones. El 2017 representa el cuarto año consecutivo con un número récord de inversiones de VC&PE (hubo 352 en 2016, 310 en 2015, 306 en 2014 y 233 en 2013) y el año con el segundo monto invertido más alto después del 2013 (cuando se invirtieron US\$8,9 mil millones). En cuanto a perspectivas de mediano y largo plazo, dado que el ciclo de elecciones presidenciales está por concluir y que economías importantes en la región están volviendo a crecer, LAVCA proyecta que América Latina seguirá capturando el interés de firmas globales de VC&PE, así como también de inversionistas institucionales internacionales y family offices.

2. ¿Qué ventajas tiene América Latina en el mundo del VC&PE? ¿Qué países son más atractivos en esta materia dentro del continente?

Hay ciertos sectores en América Latina que ofrecen oportunidades de inversión atractivas para inversionistas de PE/VC. Por ejemplo, el crecimiento del consumo doméstico ha sobrepasado el crecimiento del producto interno bruto (PIB) de la región durante los últimos 15 años. También cabe destacar que la urbanización en América Latina es alta comparada a otros mercados emergentes como Asia y África, e incluso con mercados desarrollados como Europa Occidental. La urbanización está altamente correlacionada con mayores ingresos, productividad y digitalización. Firmas de PE también han identificado la abundancia de recursos naturales y el déficit y demanda por infraestructura como oportunidades importantes de inversión en la región.

En cuanto a los mercados más atractivos para el VC&PE en América Latina, el más importante es Brasil, país que históricamente ha concentrado aproximadamente dos tercios del total invertido en la región, seguido por México, Colombia, Perú, Chile y Argentina.

3. En los últimos años, la digitalización se ha convertido en un modelo de negocio atractivo y sustentable para las grandes economías, como es el caso de Europa, donde países como Inglaterra y España, se encuentran impulsando la innovación para servicios financieros y elaborando planes para impulsar la transformación digital de la economía nacional. ¿Cómo ve usted la tendencia de la transformación digital en Latinoamérica?

Hay una clara tendencia que la transformación digital en Latinoamérica se está acelerando. Como prueba de esto, en 2017 el sector de las tecnologías de información (TI) fue el que concentró el mayor número de inversiones (51%) en la región, lo cual fue impulsado por el número récord de inversiones de VC en ese sector. Las grandes empresas de tecnología también están desempeñando un papel clave en esta revolución digital en América Latina. Es por esto que LAVCA creó recientemente la Latin American Tech Growth Coalition, la cual incluye entre sus miembros a Google, Facebook y Telefonica OpenFuture. Esta coalición busca crear redes valiosas, así como facilitar el acceso a la información y a las mejores prácticas para la vibrante comunidad de startups de la región.

4. ¿Cuán preparada está la industria en la región tanto nivel de procesos internos como del enfoque de inversiones para enfrentar un futuro digital?

La región está avanzando de manera acelerada para incorporar nuevas tecnologías a nivel de gobiernos, empresas y consumidores. Hay mucho talento humano en América Latina en el sector de TI, lo cual hace que la región esté bien posicionada para abrazar la revolución digital que vivimos hoy en día.

5. ¿Cómo se posiciona Chile entre sus pares regionales en este aspecto?

Chile siempre ha sido un país que adopta nuevas tecnologías de manera temprana respecto a sus pares latinoamericanos. Además, cuenta con profesionales muy capaces en el sector de TI, los cuales lideraran a Chile en el proceso de transformación digital.

6. ¿Cómo cree que impacta la digitalización al crecimiento y productividad de un país?

En el corto plazo, sectores como retail, transporte y medios de comunicación han sido afectados adversamente. No obstante, aún están por verse los efectos de largo plazo que la digitalización tendrá en el crecimiento y productividad de un país.

7. ¿Cómo ve la brecha de transformación digital de las firmas de VC&PE de Latinoamérica en relación con otros emergentes (APAC)? ¿Y respecto de las firmas de mercados desarrollados?

Asia está desafiando el dominio histórico que Norteamérica ha tenido en inversiones de VC, especialmente en el sector de TI. De acuerdo a un estudio reciente del Wall Street Journal, el año pasado inversionistas de VC asiáticos fueron responsables por un 40% de la cifra récord de US\$154 mil millones invertidos en VC a nivel mundial, muy cerca del 44% que los VCs Norteamericanos representaron de este total. En América Latina, la generación de los millennials ha impulsado el nacimiento de startups tecnológicas que están capturando el interés de grandes VCs internacionales. En 2017, startups latinoamericanas recibieron un récord de US\$1,1 mil millones, duplicando el monto que éstas recibieron el año previo.

8. ¿Qué oportunidades estratégicas ofrece la transformación digital para las firmas de VC&PE latinoamericanas?

La transformación digital en América Latina está creando oportunidades de inversión muy importantes para las firmas de VC&PE. Hay emprendedores de la región que han tenido mucho éxito con sus startups gracias a la disruptión tecnológica que éstas ofrecen en sus productos y servicios. Como muestra de esto, sólo en el primer trimestre de 2018, vimos como las startups brasileñas 99, PagSeguro y Nubank se convirtieron en tres unicornios (empresas con valuaciones sobre los mil millones de dólares) gracias a su innovación tecnológica y a las preferencias de los consumidores por este tipo de servicios y productos.



Cate Ambrose,
Presidenta y Directora
Ejecutiva de LAVCA



CAPÍTULO III. UNA MIRADA GLOBAL

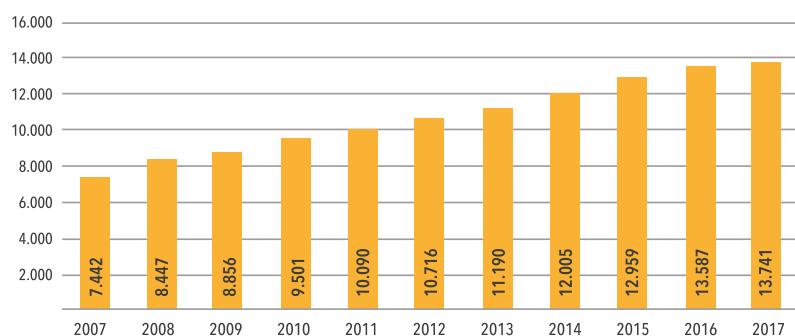


III. UNA MIRADA GLOBAL

III.1 TENDENCIAS GLOBALES DE LA INDUSTRIA DE PRIVATE EQUITY

El mercado del PE sigue tomando relevancia en los mercados internacionales, su inserción al interior de la economía en conjunto ha visto un importante aumento en la última década.

Nº Empresas dentro del portafolio global de PE



Fuente: Reporte Global PE Watch 2018, EY.

En la actualidad, los fondos de inversión de PE tienen participación al interior de más de 13.000 compañías en el mundo, incidiendo indirectamente en el empleo de más de 20 millones de personas. Se estima que por cada US\$ 1millón invertido en PE, se crean 10 empleos en el mundo, según el último reporte Global PE Watch de EY.

Todo esto demuestra el importante rol que ha tomado la industria de PE en escenario de negocios actual, especialmente en la recaudación de capital que ha alcanzado su mayor nivel en una década. A pesar de esto, el sector continúa teniendo un potencial enorme de crecimiento a nivel mundial.

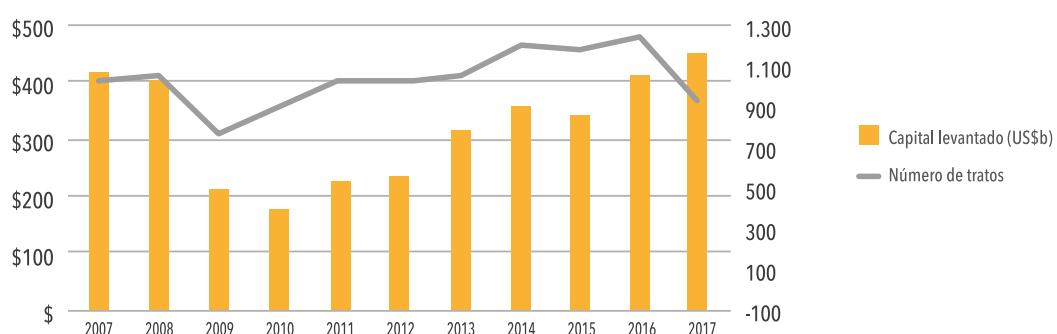
Levantamiento de capital

En 2017 la industria continuó con su tendencia positiva, logrando una mayor recaudación de fondos que el año anterior, aunque con una menor cantidad de acuerdos. Esto da cuenta de que sigue la tendencia en la acumulación de "dry powder", reservas de capital disponible para inversiones. Factores cíclicos, como niveles récord de exits, han sido un factor clave en el buen momento del sector, así como también las tendencias a largo plazo que han atraído nuevos inversionistas.

En total, las firmas de PE han levantado más de US\$453 mil millones en 2017, posicionándose como el año de mayor recaudación en la última década. Por otro lado el número de acuerdos fue cercano a 900, lo que es el tercer peor registro de los últimos 10 años, según el reporte global PE Watch de EY 2018.

Estados Unidos y los mercados emergentes fueron quienes impulsaron el aumento de capital levantado, mientras que en Europa el monto recaudado sufrió una caída respecto de 2016.

Private Equity: Levantamiento de capital



Fuente: Preqin Global PE 2018.

Private Equity: Levantamiento de capital año a año



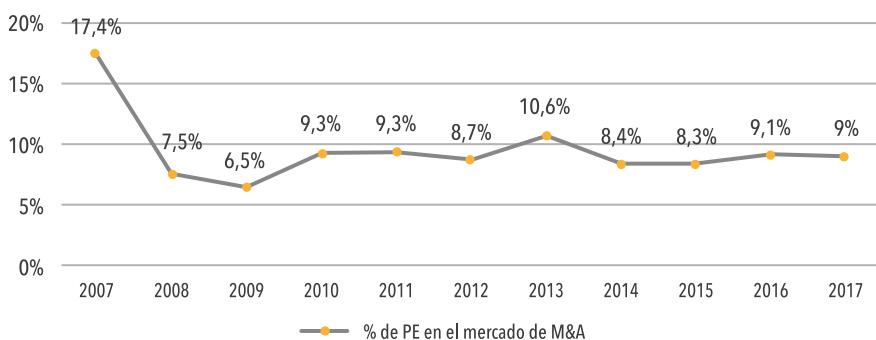
Fuente EMPEA, cifras a diciembre 2017

La acumulación del capital, en su máximo histórico.

Las firmas de PE actualmente mantienen un récord de US\$628 mil millones en capital disponible para nuevas inversiones. Estos niveles crecientes de "dry powder" han sido una fuente de ansiedad generalizada para algunos analistas de la industria, sin embargo, cuando se ven perspectiva, la tendencia es menos preocupante. De hecho, la velocidad a la que la industria ha agregado capital en los últimos años, es mucho más pausada que durante el último peak de 2007, según el reporte global PE Watch de EY 2018. En ese entonces, el "dry powder" se disparó a una tasa de crecimiento de 35% por año, mientras que en 2017 el aumento fue de 12,1%.

Fusiones y adquisiciones

Private Equity en el mercado de Fusiones y adquisiciones:



Fuente: Reporte Global PE Watch 2018, EY.

En 2017, la participación de PE en el total de la industria de M&A es de 9%, lo que es bajo para los niveles que alcanzó en los años anteriores a la antesala de la crisis financiera de 2008. Esto sugiere que las administradoras están más dispuestas a considerar sus inversiones como un negocio de largo plazo.

Flujo cruzado de inversiones en M&A (Febrero 2017 a febrero 2018)



Fuente: Private Equity Capital Briefing marzo 2018, EY.

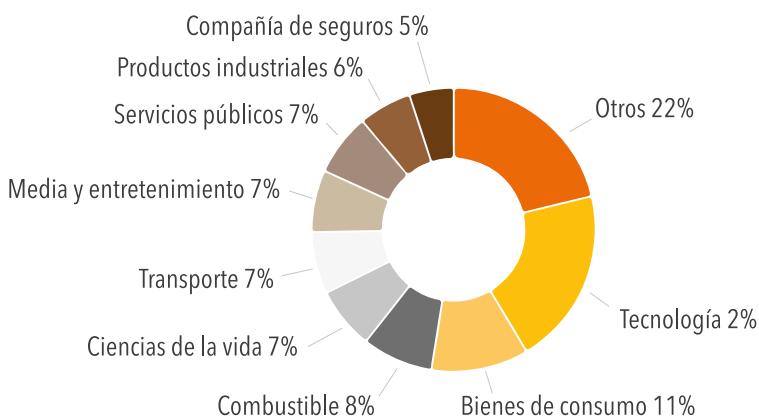
Como se puede observar en el gráfico, Norteamérica sigue siendo el principal origen de inversiones para el resto del mundo, con un aporte de más de US\$146 mil millones. La siguiente zona en importancia es Europa, con un aporte de US\$129 mil millones. Este año China y Japón están casi a la par en sus aportes, con US\$49 mil millones y US\$50 mil millones respectivamente.

Sectores

La industria de Private Equity se concentró nuevamente en industrias como la tecnología, bienes de consumo y combustibles, representando entre estas tres, un 39% del total de acuerdos de 2017.

Es importante destacar que el apartado "otros" suma un 21%, lo que habla de una diversificación global en las inversiones de Private Equity.

Porcentaje de participación por sector, según número de acuerdos

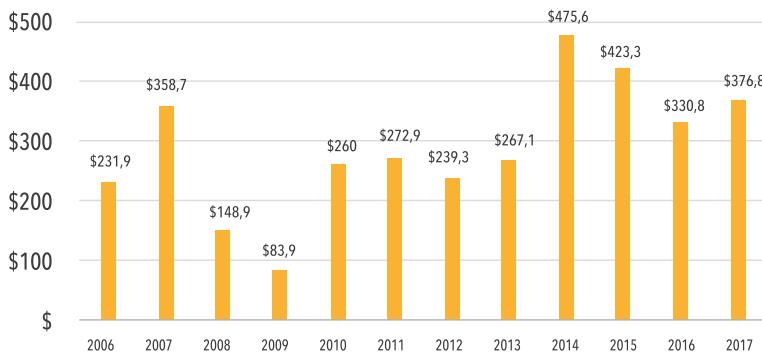


Fuente: Private Equity Capital Briefing marzo 2018, EY.

Salidas

Luego de la desaceleración sufrida el 2016 en el mercado de "exits", este año la industria tuvo una recuperación que hizo aumentar el monto en un 11,1%, llegando a un total de más de US\$367 mil millones.

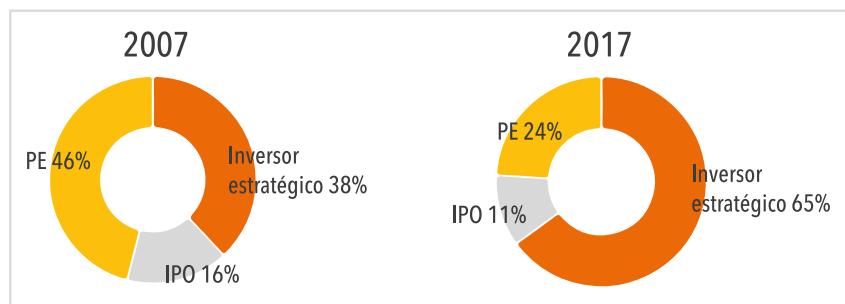
Exits de PE (US\$MM)



Fuente: Dealogic, a diciembre 2017.

En los últimos diez años, la forma de realizar una desinversión ha ido variando a través del tiempo. Mientras que en 2007 la principal manera de llevar a cabo un "exit" era por medio de otra firma de Private Equity, el año pasado el mecanismo más utilizado fue una venta a un inversor estratégico. Hace 10 años atrás, las ventas a PE representaban 46% de las salidas, en 2017 este porcentaje bajó a 24%. En el caso de las IPOs (oferta pública de acción), estos bajaron su participación desde un 16% en 2016 hasta un 11% el año pasado, tras haber alcanzado en 2014 su máximo histórico. Es decir que en estos 10 años la salida que más ha visto un aumento en su participación fueron las salidas a empresas o corporaciones, crecimiento que ha sido sostenido a lo largo de estos últimos 10 años según la información de Dealogic.

Tipos de Exit



Fuente: Reporte Global PE Watch 2018, EY.

Las ventas más grandes que se presentaron en 2017 fueron en su mayoría en Estados Unidos, en industrias como TI (tecnologías de la información), biotecnología, y seguros. La excepción de esta lista es la energética europea "Ista".

Exits más grandes 2017

Compañía	País	Valor Acuerdo (US\$ mn)	Valor de Exit (US\$ mn)
Lighttower Fiber Networks LLC.	Estados Unidos	\$2,000	\$7,100
Ista International GmbH	Alemania	\$3,616	\$5,249
West Corporation	Estados Unidos	\$4,100	\$5,100
VWR International	Estados Unidos	\$3,500	\$4,380
USI Holdings Corporation	Estados Unidos	\$2,300	\$4,300

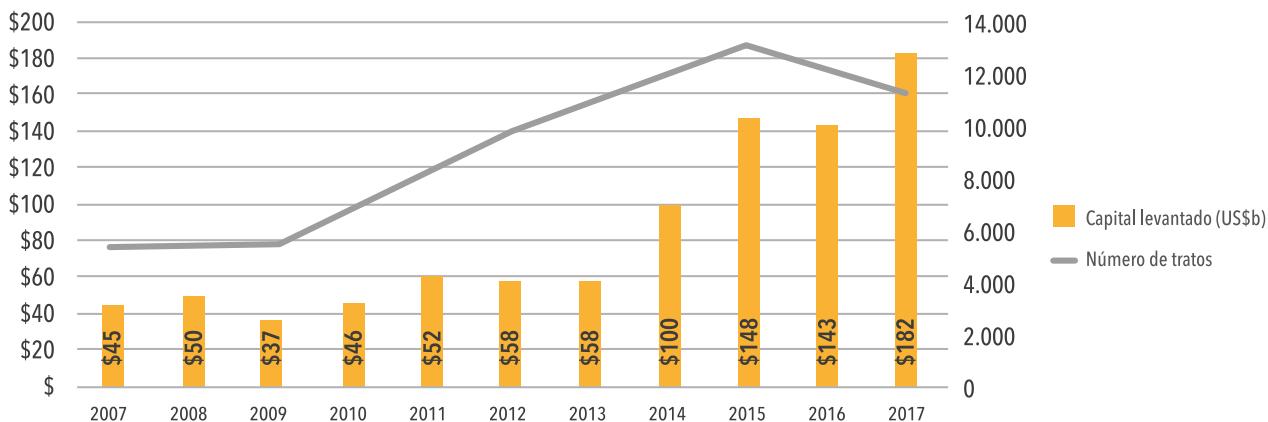
Fuente: Reporte Global PE Watch 2018, EY.

III.2 TENDENCIAS GLOBALES DE LA INDUSTRIA DE VC

Tras años excepcionales en la industria, 2017 siguió con la tendencia al alza del último tiempo y alcanzó un monto récord en levantamiento de capital. Sin embargo, al igual que en PE, el Venture Capital presenta un descenso en el número de acuerdos, respecto del año anterior. En general, tanto los fondos recaudados como el número de acuerdos siguen estando elevados en su comparación histórica, situación que se presenta desde el repunte de la industria en 2014.

La actividad en 2017 de la industria se aceleró, triplicando el levantamiento de capital del año 2013, dando cuenta del aumento notable de la industria de Venture Capital en los últimos 5 años.

La industria de VC en 2017



Fuente: Preqin Global PE Report 2018.

Principales mercados

El dinamismo de la industria se refleja en los 3 principales mercados de VC. El mayor aumento de inversión se dio en China, donde se logró un monto 47,7% mayor al del año anterior. Estados Unidos y Europa también registraron un alza importante, con un 24,1% y 26,7% respectivamente.

US	China	Europa
24.10%	47.70%	26.71%
2016 -> 2017	2016 -> 2017	2016 -> 2017
2017: US\$85.67 mil millones	2017: US\$96.92 mil millones	2017: US\$23.52 mil millones
2016: US\$69.02 mil millones	2016: US\$65.62 mil millones	2016: US\$18.56 mil millones

Fuente: Dow Jones VentureSource

Los principales acuerdos

Los mayores acuerdos de 2017 estuvieron concentrados en China y Estados Unidos. La industria del transporte vuelve a tener una importante relevancia, al igual que el año pasado, con empresas como la china Didi Chuxing y la norteamericana Lyft. Otra industria destacada es la de servicios de consumo con empresas como Meituan-Dianping, dueña de Mobike, o Koubei perteneciente al grupo Ali Baba.

Los 5 mayores acuerdos de VC en 2017

Empresa	Sector	País	Monto del acuerdo US\$M
Didi Chuxing (*)Technology Co. Ltd	Transporte	China	\$5,500
Meituan-Dianping	Servicios de consumo	China	\$4,000
We Work Companies Inc.	Business support	USA	\$3,100
Toutiao	Media	China	\$2,000
Lyft Inc	Transporte	USA	\$1,500

Fuente: PitchBook

Los 5 mayores exits de VC en 2017

Empresa	Sector	Tipo de Exit	Monto del acuerdo US\$M
AppDynamics	Tecnológico	Adquisición corporativa	\$3,700
Snap	Media	IPO	\$3,400
Chewy	E-commerce	Adquisición corporativa	\$3,350
IFM Therapeutics	Biotecnología	Adquisición corporativa	\$2,300
Bai	Consumo	Adquisición corporativa	\$1,700

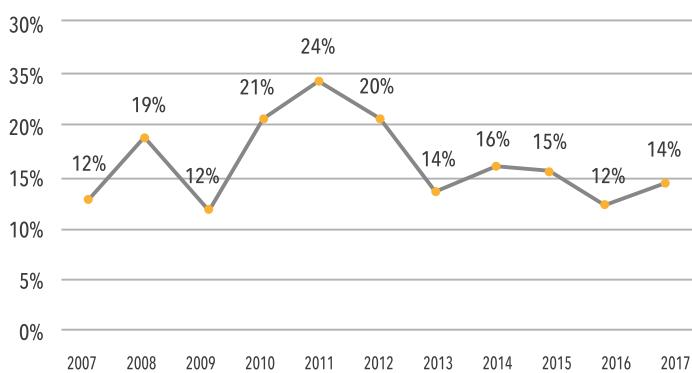
Fuente: PitchBook

Los mayores exits de 2017 trajeron a la esperada salida en bolsa de Snap, la conocida red social y la sorprendente adquisición de AppDynamics por Cisco, un día antes de que la empresa creadora de una aplicación de monitoreo y gestión saliera en bolsa.

III.3 MERCADOS EMERGENTES

Los mercados emergentes tuvieron un buen momento en 2017, su participación en el levantamiento global de capital volvió al alza luego de dos años y muestra señales de recuperación desde su abrupta caída entre 2011 y 2012. El aporte total de los emergentes fue de US\$60,899 mil millones en 2017.

Participación Levantamiento de Capital Mercados Emergentes en total global

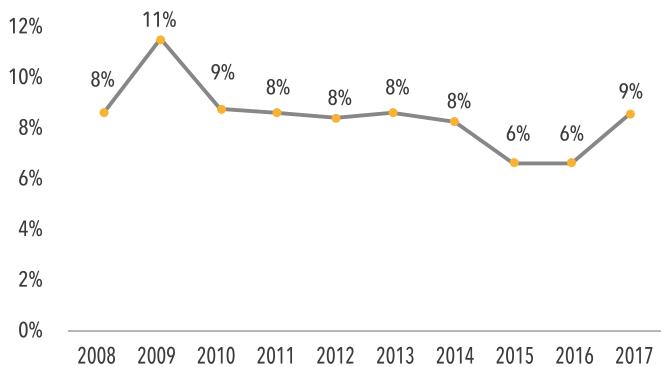


Fuente: EMPEA, cifras a diciembre 2017.

*Incluye PE, Crédito Privado, Infraestructura Privada y Activos Reales

En el ámbito de las inversiones, los mercados emergentes tuvieron un 9% de aporte al total global, esto es el mayor porcentaje obtenido por estas economías desde 2010. El monto total invertido en estos países es de **US\$48,585 mil millones**.

Participación Inversiones de Mercados Emergentes en total global

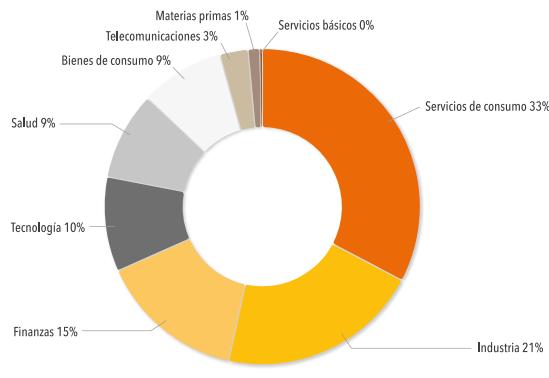


Fuente: EMPEA, cifras a diciembre 2017.

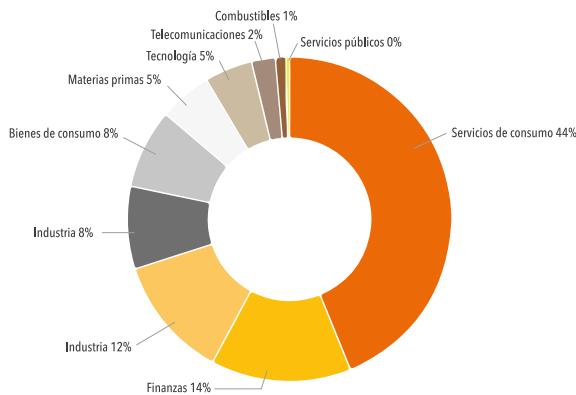
*Incluye PE, Crédito Privado, Infraestructura Privada y Activos Reales

Porcentaje en participación por sector PE en mercados emergentes.

2016



2017

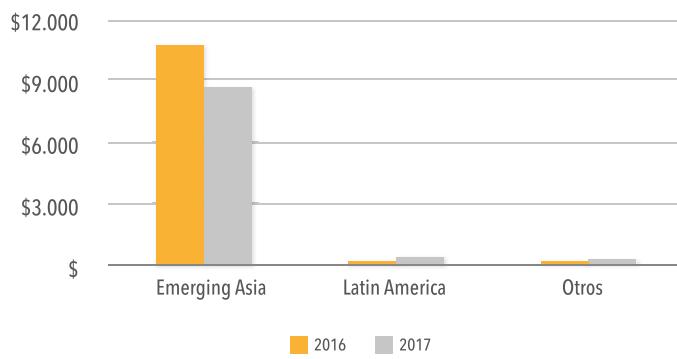


Fuente: EMPEA, cifras a diciembre 2017.

Como se puede observar en los gráficos, los principales sectores de inversión a través de VC no han variado mayormente en los mercados emergentes. Servicios de consumo, industrial y finanzas siguen estando como los tres primeros sectores y sólo han variado su porcentaje de un año a otro.

Servicios se mantiene como el de mayor participación en los mercados emergentes, e incluso presenta un aumento de 11% entre 2016 y 2017, representando un 44% de la inversión realizada el año pasado. La inversión en el sector industrial bajó su participación desde 21% hasta un 12% en 2017, lo que le hizo perder el segundo puesto frente al de finanzas, el cual obtuvo una caída de 1%, aunque de igual manera se posicionó como el segundo más importante.

Capital levantado en VC Mercados emergentes (US\$m)



Fuente: EMPEA, cifras a diciembre 2017.

El levantamiento de capital en 2017 fue algo más bajo para la industria de VC en mercados emergentes, sufriendo una caída en el total de monto levantado. En 2016 se recaudó un total de US\$11.132 millones mientras que en 2017 este monto correspondió a US\$9.402 millones, lo que equivale a una caída de 15,5% de un año a otro.

Es fácil de observar que los países asiáticos siguen siendo quienes lideran el levantamiento de capital entre los emergentes, representando más de un 90% del total. Por otro lado, Latinoamérica logró reunir más de US\$438 millones en VC, lo que es casi el doble que el año anterior, de acuerdo a cifras de EMPEA.

III.4 VC&PE: ¿QUÉ SE ESPERA PARA LA INDUSTRIA DE VC&PE?

En 2018 se espera que el capital continúe fluyendo al sector. De acuerdo con la última Encuesta Global de PE de EY, 55% de los ejecutivos encuestados afirmó que esperan levantar un nuevo fondo este año y el 60% estima que será más grande que el último recaudado.

Los fondos a largo plazo continúan viendo un fuerte interés por parte de los inversionistas. BlackRock anunció planes para recaudar más de US\$10 mil millones para invertir en empresas que se mantendrán por más de 10 años, uniéndose a empresas como Blackstone, CVC Capital Partners, The Carlyle Group, Vista Equity Partners y KKR, todos los cuales han lanzado vehículos similares a largo plazo o han apartado capital en su saldo para inversiones con horizontes a más largos plazos que los 3 a 5 años tradicionales para PE.

La acumulación de capital continúa su tendencia alcista, con un crecimiento de 10,5% compuesto en los últimos tres años.

En cuanto a los acuerdos, 2018 empezó con un fuerte impulso en la actividad de PE. El valor de los negocios anunciados en los tres primeros meses aumentó un 60%, el ritmo más elevado desde 2007.

La actividad de salida se redujo 26% en valor durante los tres primeros meses, con 226 anuncios de exits por un valor de US\$57 mil millones. La disminución fue tanto en adquisiciones como IPOs. Esta tendencia negativa se registra desde 2014, cuando los exits alcanzaron su punto máximo.

De acuerdo al Global Private Equity Divestment Study de EY, las administradoras se han vuelto más disciplinadas a la hora de evaluar sus procesos de venta y están evaluando 12 meses antes cuándo es el momento correcto de hacerlo. El porcentaje de fondos que dependen de compradores oportunistas ha caído desde 54% hasta 21% de un año al otro.

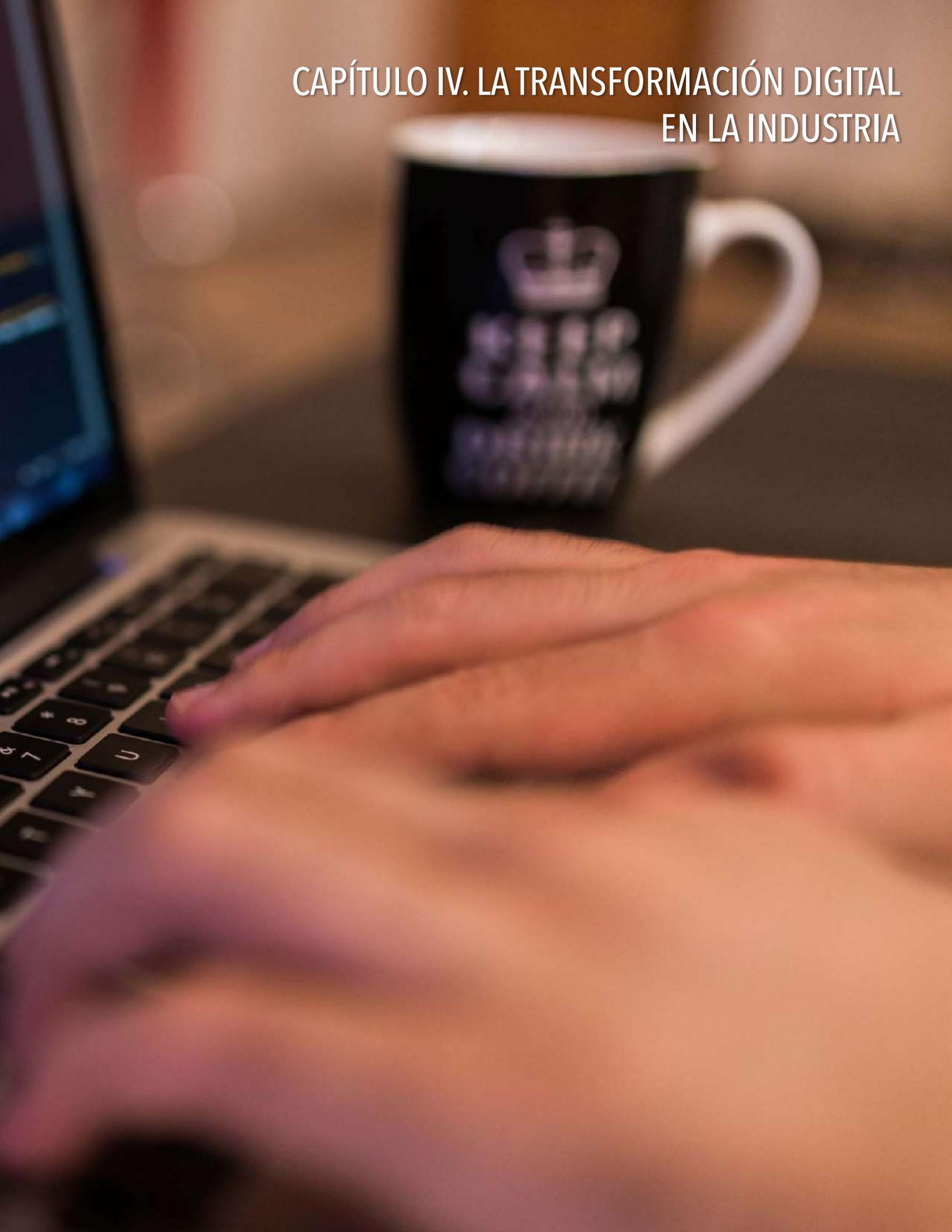
Las fusiones y adquisiciones han tenido su mejor trimestre desde 2000, alcanzando a US\$1,02 billones, un registro que sólo se había logrado una vez antes durante los primeros tres meses del año.

El apetito general por hacer negocios parece estar mejorando, una mezcla de disminución en los riesgos económicos y la mejora de factores macroeconómicos como un crecimiento más dinámico, altas valoraciones de capital, enormes reservas de efectivo y la disponibilidad de crédito, hacen muy probable que el mercado de fusiones y adquisiciones mantenga un impulso fuerte.

A pesar de esto, persisten ciertos riesgos para la industria, derivados de las tensiones geopolíticas, del aumento en el proteccionismo y una potencial guerra comercial, todo lo cual podría afectar negativamente al mercado de M&A, en especial a los acuerdos transfronterizos.



CAPÍTULO IV. LA TRANSFORMACIÓN DIGITAL EN LA INDUSTRIA



IV. LA TRANSFORMACIÓN DIGITAL EN LA INDUSTRIA

La industria de VC&PE ha crecido aceleradamente desde el fin de la crisis financiera y está cambiando a pasos acelerados. Los nuevos desafíos de mercado, regulatorios y tecnológicos, están empujando a las firmas del sector a reexaminar sus estrategias, modelos y procesos para hacer negocios en un entorno global en constante cambio.

En este contexto, el conocimiento digital se ha convertido en una fuente de ventaja competitiva para el capital privado. La visión digital se ha vuelto necesaria para encontrar y crear valor, no sólo en empresas tecnológicas sino también en compañías más convencionales que pueden impulsar su crecimiento y mejorar su posicionamiento en el mercado a través de la transformación digital, de acuerdo al estudio de EY "Perspectivas sobre el futuro de PE de los pioneros de la industria", que analiza las grandes tendencias que marcarán el sector en los próximos años.

Este imperativo es cada vez más evidente en todos los sectores, desde las tiendas del retail que tienen que competir con actores como Amazon y Alibaba, hasta los hoteles que han visto surgir una plataforma como AirBnb.

El creciente papel que está adquiriendo lo digital.

La llegada e implementación de las tecnologías digitales han impactado dramáticamente las formas en que las firmas de PE organizan y gestionan el valor en sus carteras. Ayudar a las empresas en las que participan a adoptar una mentalidad digital que impregne todos los aspectos de su negocio, es uno de los creadores de valor con mayor importancia para fondos de PE de todos los tipos, de acuerdo al reporte de EY, Global Private Equity Watch 2018.

Las empresas están continuamente ingresando al mundo del capital privado con distintos niveles de sofisticación. Para los fondos, el primer paso es una evaluación completa de las compañías en que van a invertir con el objetivo de comprender en qué lugar del espectro de incorporación digital se encuentran.

Algunas de las formas en que las firmas de PE pueden ayudar a las empresas en las que invierten:

- Definir y articular una estrategia digital
- Desarrollar una experiencia de cliente mejorada
- Modernización y habilitación digital de las cadenas de suministro
- Integración de sus sistemas front-office con la estructura TI de back-office
- Poner en marcha medidas de ciberseguridad robustas
- Habilitar digitalmente la función financiera
- Adquirir e implementar nuevas tecnologías

Si bien el análisis de datos (Data Analytics) es clave, es importante tener en cuenta que es solo un componente de la transformación digital junto con la automatización de procesos robótica (RPA), inteligencia artificial (IA), Internet de las Cosas (IoT) y otras tecnologías emergentes.

El capital privado también puede ayudar a compañías que son muy tecnológicas, permitiéndoles a escalar más rápidamente mediante la construcción de otras partes de su infraestructura como controles financieros, cadenas de suministro, canales de distribución y funciones de recursos humanos, todos los elementos esenciales de una empresa sostenible.

Pero no sólo la cartera y gestión de activos de los fondos debe reinventarse para enfrentar esta nueva era digital, las firmas deben comprender las oportunidades y riesgos que conlleva la disruptión de la tecnología en sí mismas.

¿Cómo están incorporando la transformación digital las empresas del sector?

Las firmas de PE están tomando diferentes caminos a la hora de abordar este escenario, seguir creciendo y ser más eficientes para responder a las mayores exigencias de los inversionistas. Uno de ellos es la adopción tecnológica para gestionar activos, reducir costos y mejorar los procesos operativos.

Sin embargo, la industria en general se encuentra rezagada respecto de otros sectores financieros como los bancos o administradoras fondos, que han hecho de la transformación digital uno de sus principales focos en los últimos años.

Aunque la tecnología es vista como una ventaja competitiva, su prioridad varía de acuerdo al tamaño de las firmas, de acuerdo a la Encuesta Global de Private Equity de EY 2018 (2018 EY Global Private Equity Survey). Para las más grandes a nivel internacional (con activos bajo administración por US\$ 15 mil millones aproximadamente) la transformación digital es un elemento clave. En tanto, aquéllas con menos de US\$ 2,5 mil millones, tienen más probabilidades de invertir en capital humano en lugar de implementar nueva tecnología y de ver el outsourcing como una alternativa viable.

Prioridades estratégicas	ACTIVOS ADMINISTRADOS		
	Bajo US\$2.5MM	US\$2.5MM-\$15MM	Sobre US\$15MM
Crecimiento de Capital	=	=	=
Gestión del Talento	+	+	=
Manejo de Costos	+	-	=
Mitigación de Riesgos (incluyendo ciberseguridad)	+	=	=
Transformación Tecnológica	-	=	+
Mejorar reportes de Gestión	=	+	=
Mejorar reportes a Inversionistas	=	=	=
Código:	+ Alta prioridad	- Baja prioridad	= Igual prioridad

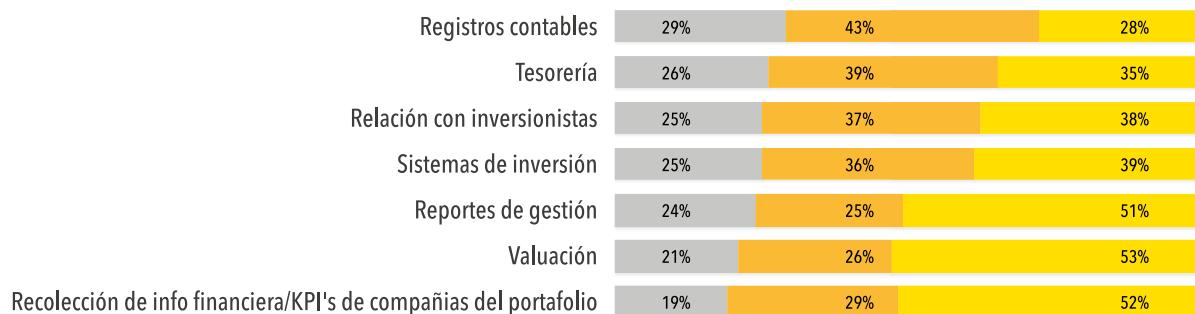
Fuente: 2018 EY Global Private Equity Survey

En general, las firmas de capital privado estiman que su entorno tecnológico se encuentra en una etapa relativamente temprana de desarrollo, lo que significa que también reconocen oportunidades de inversión significativas para seguir avanzando en adoptar soluciones, de acuerdo a la encuesta antes citada.

En particular, las firmas afirman que los sistemas de informes de gestión y la tecnología de soporte de valorización son los más atrasados, mientras que los sistemas de contabilidad tienden a ser más avanzados.

A pesar de que las empresas más grandes suelen estar más adelante en términos de planificación e implementación de tecnologías de primera clase, pocas están satisfechas con su nivel de avance.

¿Qué tan avanzadas es su tecnología en...?



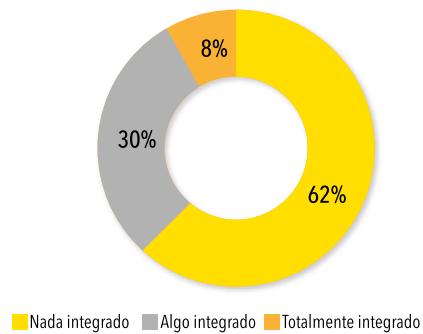
 Altamente sofisticado  Suficientemente desarrollado pero no totalmente integrado  Desarrollo temprano/aplicaciones de nivel básico

Fuente: 2018 EY Global Private Equity Survey

Para muchas de las firmas encuestadas, la integración de sistemas y el reemplazo de hojas de cálculo se han convertido en prioridades, pese a que el 62% afirma que están retrasados en este aspecto.

Casi el 80% de los CFOs encuestados afirma que el uso hojas de cálculo como fuentes de dato es una preocupación importante.

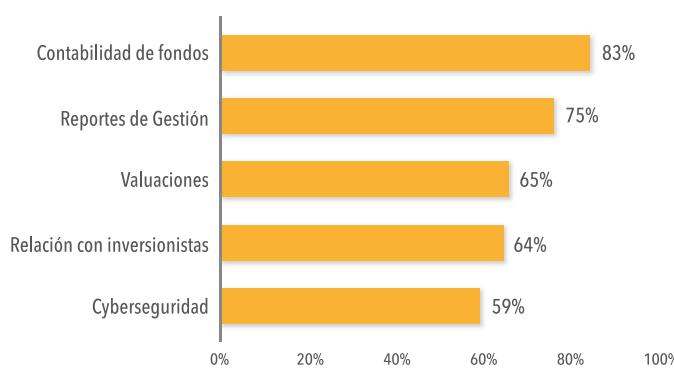
¿Qué tan integrado tiene su sistema de datos?



Fuente: 2018 EY Global Private Equity Survey

Aunque la tecnología representa una prioridad clave para muchas firmas, especialmente para las grandes, los encuestados reconocen la dificultad de implementarla en sus organizaciones. Esto es especialmente desafiante en los sistemas de apoyo de contabilidad de fondos, debido a la complejidad de las estructuras de las entidades legales, las necesidades de datos históricos (para los fondos existentes) y cálculos complejos de valorización, entre otros.

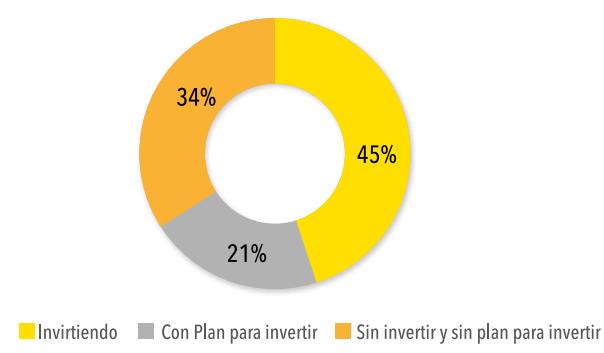
¿Cuáles son las áreas más difíciles de implementar tecnología?



Fuente: 2018 EY Global Private Equity Survey

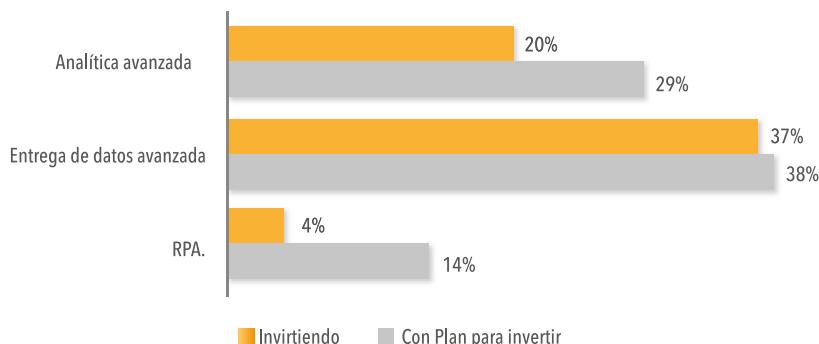
Más del 65% de las empresas encuestadas están invirtiendo en, o planean hacerlo, tecnologías emergentes como la entrega de datos digitales, análisis avanzados o robótica. Sin embargo, aún hay un 34% que no tiene planes de hacerlo.

¿Está su firma invirtiendo en nueva tecnología?



Fuente: 2018 EY Global Private Equity Survey

¿En qué área está invirtiendo?



Fuente: 2018 EY Global Private Equity Survey

Por otro lado, las firmas que cuentan con un plan de inversión para adquirir nuevas tecnologías, presentan preferencias por invertir en la entrega de datos digitales. Respecto a RPA (Robot Process Automation), un 14% dice querer invertir en ella.

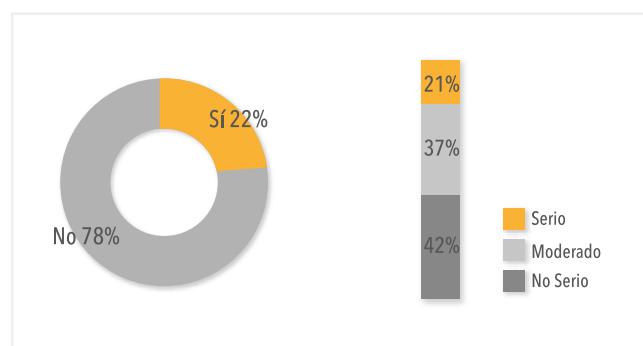
Finalmente, un 29% de las firmas con planes de inversión afirman querer invertir en analítica avanzada. Esto es diferente de lo que ocurre en otras gestoras de activos, en las cuales se está invirtiendo de manera intensiva en analítica avanzada y predictiva.

Una preocupación creciente: La ciberseguridad

En un mundo cada vez más digital, los ataques ciberneticos son más comunes, especialmente en la industria financiera. Los resultados de la encuesta muestran que un 22% de los participantes afirma que su firma ha sido víctima de un ciberataque o incidente que vulnera su seguridad informática recientemente.

De este 22%, el 21% define el suceso como un ataque serio e importante para la seguridad de su firma, otro 37% cree que el incidente fue de mediana importancia y finalmente un 42% asegura que el evento no conllevó mayor importancia para la firma.

¿Su empresa ha sufrido recientemente un incidente o vulneración a su ciberseguridad? En caso de haberlo tenido, ¿qué tan serio fue?

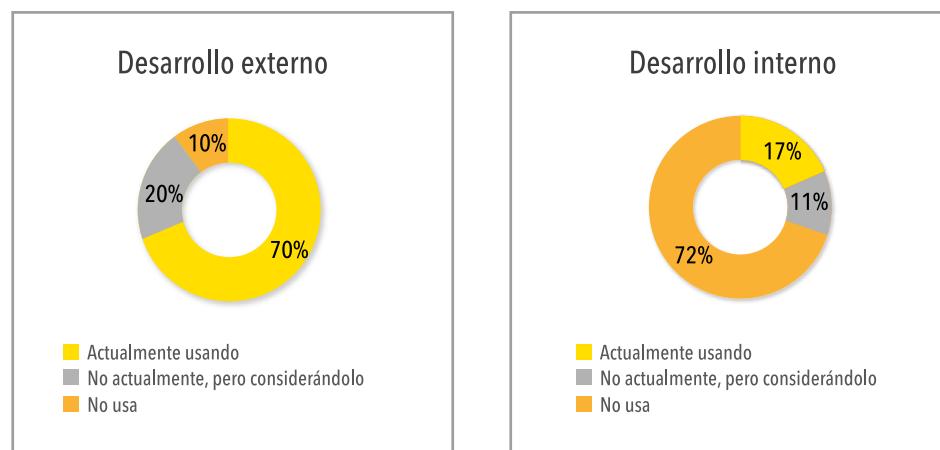


Fuente: 2018 EY Global Private Equity Survey

Las firmas están tomando medidas al respecto. Un 70% afirma tener una herramienta externa para monitorear su ciberseguridad y un 20% tiene planes de contratar alguna en el futuro.

En tanto el uso de herramientas internas es de sólo un 17% y apenas un 11% planea un desarrollo en el futuro. La gran mayoría, el 72% no usa ni planea desarrollar una herramienta interna para proteger su ciberseguridad.

¿Utiliza herramientas de monitoreo para proteger su ciberseguridad?



Fuente: 2018 EY Global Private Equity Survey



CAPÍTULO V. ENCUESTA DE PERCEPCIÓN A EJECUTIVOS DE LA INDUSTRIA DE VC&PE



V. ENCUESTA DE PERCEPCIÓN A EJECUTIVOS DE LA INDUSTRIA DE VC&PE

Durante febrero y mayo de 2017, EY entrevistó a 18 ejecutivos de administradoras de VC&PE, en su mayoría socios de ACAFI, para conocer su percepción sobre las principales perspectivas para la industria en los próximos meses.

Los resultados de la encuesta reflejan el optimismo de los entrevistados que esperan buenos resultados en 2018 y dan cuenta de la profundización de una tendencia positiva que comenzó en 2017 ante las mejores expectativas derivadas del mayor crecimiento económico y momento político. Sin embargo, varios de los encuestados entregaron una nota de cautela ante la posibilidad de que algunos de los pronósticos demuestren ser demasiado optimistas y no se cumplan en su cabalidad.

Además de las perspectivas de la industria, en esta ocasión buscamos recoger la visión de los ejecutivos respecto de la transformación digital que está rápidamente cambiando la economía a nivel global y que, por lo tanto, implica importantes desafíos para las empresas que deben adaptarse a los cambios sociales y tecnológicos del nuevo entorno de negocios.

Los entrevistados afirman que en el mercado se percibe un mayor interés de las grandes compañías por adquirir otras que los ayuden a cerrar sus brechas digitales, pero que, en muchos casos, esto aún no pasa de ser una declaración de buenas intenciones.

En cuanto a la industria en sí misma, la mayoría de los encuestados reconoce la necesidad de incorporar herramientas tecnológicas para mejorar sus procesos y mantenerse competitivas. Sin embargo, los ejecutivos admiten que el sector de VC&PE en sí mismo está rezagado respecto de otras empresas financieras, las que han hecho de este tema una de sus prioridades y que, por lo tanto, están avanzando más rápidamente en el camino imparable del mundo digital.

Los estudios y encuestas de EY dan cuenta que a nivel internacional la situación de la industria en el mundo muestra una brecha similar respecto de otros sectores. Sin embargo, la tendencia de las administradoras más innovadoras es incorporar a personal dedicado al tema que vele por la adopción de una mirada digital a todo nivel, desde sus procesos internos, la composición de su cartera y hasta cómo ayudar a crear valor en sus inversiones.

Más allá del nivel de sofisticación, las firmas de VC&PE están comenzando a comprender las oportunidades y riesgos que este nuevo paradigma conlleva.

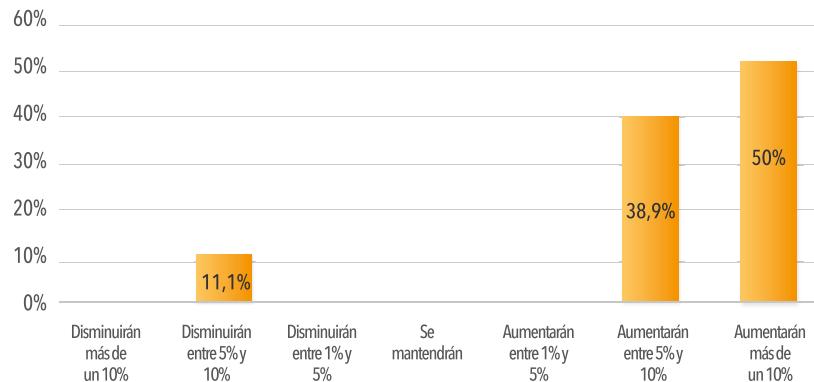
Atte.,
María Javiera Contreras
Socia Líder Consultoría en Transacciones y Consultoría Tributaria
EY Chile



María Javiera Contreras
EY Chile

Termómetro de inversión

1. ¿Qué espera Ud. que ocurra con el total de inversiones en la industria para el año 2018?



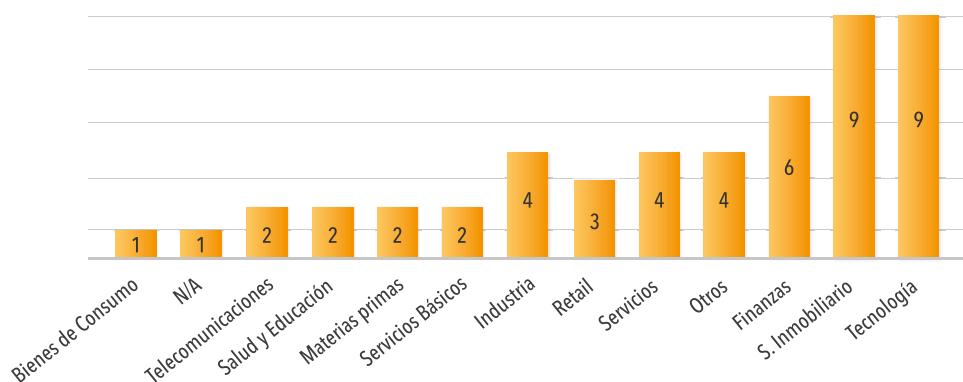
Fuente: Elaboración propia

Las expectativas de inversión reflejadas en la encuesta de 2018 reflejan un optimismo importante. Un 89% de los ejecutivos entrevistados espera un aumento de las inversiones y más de la mitad de éstos prevé un crecimiento dos dígitos. En tanto, sólo 12% espera que decrezcan.

La tendencia positiva se profundizó desde 2017 que ya daba cuenta de un mejor escenario en relación a años anteriores. Prueba de esto, es que en la encuesta anterior una gran parte de las respuestas, 31,6% consideraba que el crecimiento de las inversiones se mantendría nulo.

2. ¿En qué sectores económicos está interesado en invertir durante el año 2018? Elija 3 opciones que estime conveniente, ordenándolas de mayor a menor interés.

Sectores por número de menciones

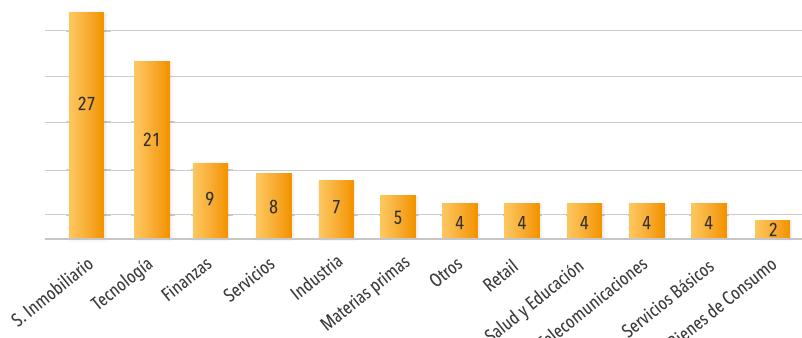


Fuente: Elaboración propia

En líneas generales, se observa una inclinación a mantenerse en las mismas áreas en las que se ha invertido anteriormente, aprovechando el conocimiento adquirido para sacar rendimientos positivos.

Los sectores inmobiliarios y tecnológicos son las principales industrias que participan en el mercado de VC&PE, ambos siendo los con mayor número de menciones. Destaca el avance del sector financiero desde la sexta posición del año anterior, hasta su actual tercer lugar.

Sectores ponderados de acuerdo a preferencias

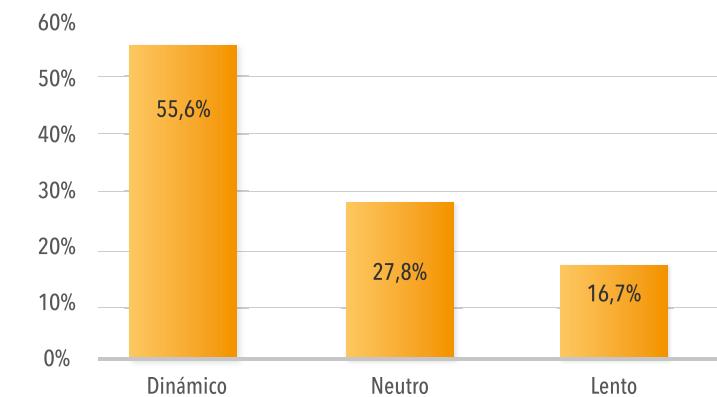


Fuente: Elaboración propia

Al ponderar el número de menciones según el lugar de preferencia, es decir si fue nombrado en primer, segundo o tercer puesto, el sector inmobiliario y el tecnológico se mantienen como las áreas que más interés atraen.

Aunque tienen el mismo número de menciones totales, el primero es siempre la primera opción para todos los que lo nombraron y por lo tanto queda como la elección favorita de la industria.

3. ¿Cómo cree usted que se comportará el mercado de las adquisiciones de compañías durante 2018? ¿Por qué?

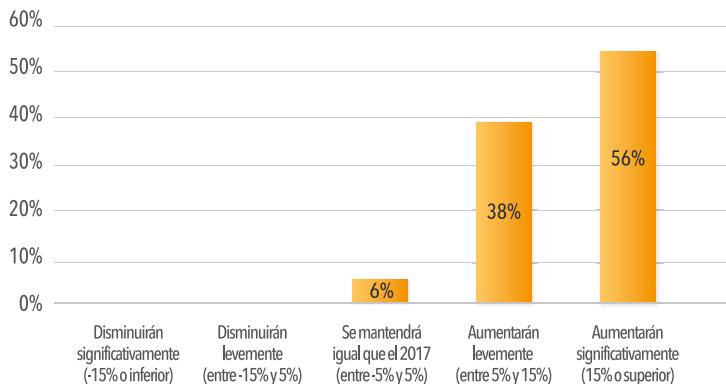


Fuente: Elaboración propia

En línea con las mejores expectativas económicas de este año, la mayoría de los entrevistados cree que este será un año dinámico para las adquisiciones.

Sin embargo, casi un 44,5% de los encuestados considera que este mercado será lento o neutro, esto debido principalmente a que existe un cierto escepticismo respecto del impacto real que tendrán las expectativas del mayor dinamismo económico y si éstas finalmente se concretarán en los próximos meses.

¿Cuál es su proyección respecto al levantamiento de capital durante 2018 comparado con 2017?

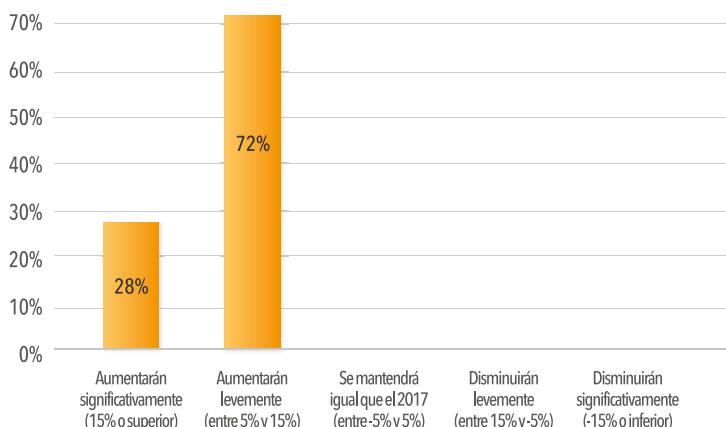


Fuente: Elaboración propia

Continuando con la tendencia de 2017, la mayoría de los entrevistados considera que el levantamiento de capital seguirá registrando un aumento. Sin embargo, la diferencia con este año radica en la magnitud de este incremento, con un 56% de los ejecutivos que espera que sea significativo (más de 15%), lo que se compara con el 10,5% de la encuesta anterior. Por otro lado, un 39% piensa que el aumento se mantendrá dentro de un rango entre 5% y 15%.

En tanto, apenas un 6% de los entrevistados cree que este año no variará el levantamiento de capital en la industria y ninguno estima que éste será negativo. En 2017, 37% de los ejecutivos consideraba que la recaudación se mantendría nula o decrecería respecto de 2016.

4. ¿Cómo cree que evolucionará el valor de su portafolio de inversiones durante el 2018 comparado con el 2017?

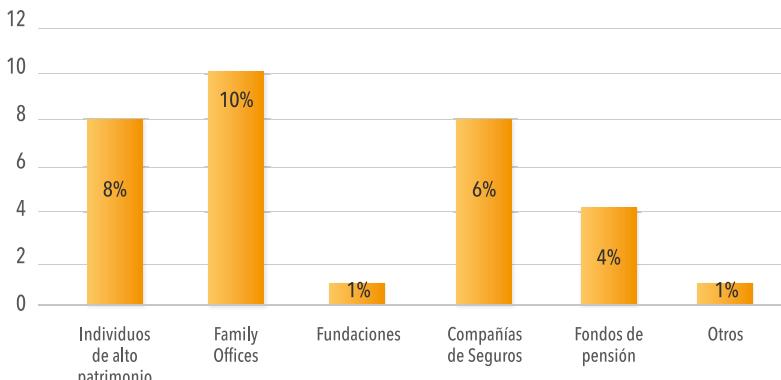


Fuente: Elaboración propia

El 72% de los encuestados cree que el valor de su portafolio aumentará levemente. Mientras que el 28% espera un incremento de un 15% o más.

Esto da cuenta de que en general las administradoras están viendo oportunidades para su cartera de inversiones, lo que está en línea con la tendencia positiva de las preguntas anteriores.

5. ¿Cuáles creen usted que serán las principales fuentes de financiamiento para la industria?

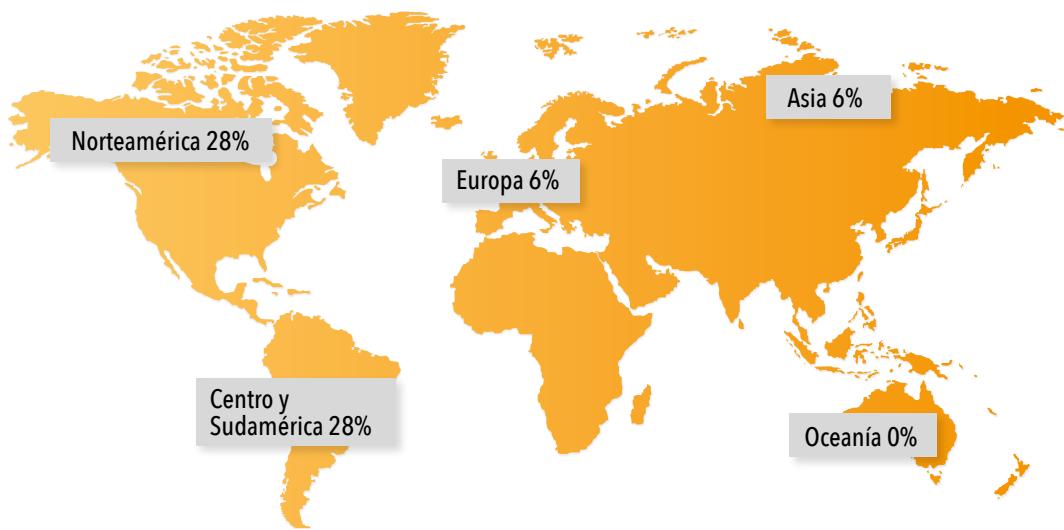


Fuente: Elaboración propia

Las principales fuentes de financiamiento para la industria son los family offices, según los entrevistados. En segundo lugar, aparecen los individuos de alto patrimonio junto con las compañías de seguros. Esta percepción no ha sufrido cambios significativos respecto de años anteriores.

Los fondos de pensiones siguen siendo la gran interrogante, pues aún se encuentra en revisión el proyecto de ley que les permitiría invertir en la industria. Por otra parte, si es que se logra su aprobación, queda por ver si las Administradoras de Fondos de Pensión se enfocarán en fondos locales o extranjeros.

6. En su opinión, ¿qué región es más atractiva para sus inversiones?

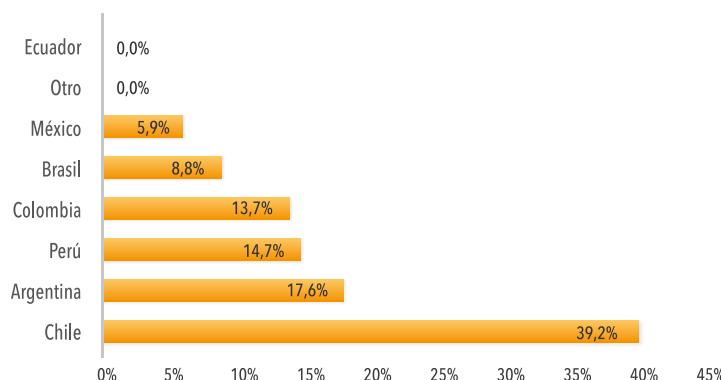


En general las firmas tienen una actitud más localista al momento de invertir, la cercanía geográfica y cultural sigue siendo uno de los motivos de la preferencia por quedarse en la región.

El 61% de las compañías entrevistadas dice que el foco de su inversión se encuentra en Latinoamérica. Otro 28% se dirige hacia Norteamérica y apenas un 6% se inclina por Asia y otro tanto por Europa.

Algunos de los ejecutivos apuntaron que el mercado norteamericano es más interesante para la industria de PE y que el latinoamericano para las empresas de Venture Capital.

7. ¿Cuál considera usted es el país más atractivo para invertir hoy en Latinoamérica? Elija 3 ordenándolos de mayor a menor según su atractivo.



Fuente: Elaboración propia

Este año, Chile vuelve a posicionarse como el principal destino para invertir, luego de haberlo perdido a manos de Perú, Colombia y Argentina en la versión pasada de este estudio, cuando todos estos países se encontraban más arriba en el orden de preferencias. Esto se explica mayormente por el cambio de expectativas generado por las nuevas las condiciones políticas y económicas.

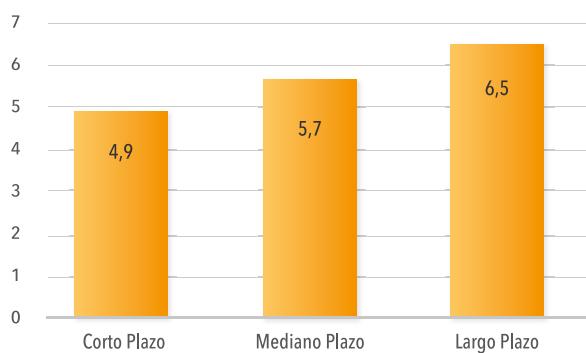
Argentina, por número de primeras preferencias, se posiciona en el segundo puesto, seguido por Perú y Colombia en el tercero. Pese a esto, muchas administradoras ponen una nota de cautela ya que observan con desconfianza el escenario económico del país trasandino y siguen esperando una mayor consolidación económica.

Transformación digital

Este año la encuesta incluyó preguntas respecto de la transformación digital, entendida de forma general como la reinvención de modelos de negocio, productos y servicios impulsada por los datos y la tecnología en toda la empresa.

En la industria de VC&PE, esta tendencia impacta en toda la cadena de valor de la industria. Desde la formación de un fondo con ayuda de Analytics, el backoffice digital, la automatización de procesos administrativos, garantizar la ciberseguridad de la información, entre otros avances.

8. ¿Qué tan importante es la transformación digital para la industria de VC&PE en el corto, mediano y largo plazo? (Clasificar en escala de 1 a 7, en donde 7 es extremadamente importante)



Fuente: Elaboración propia

Los resultados demuestran que para las administradoras a medida de que pase el tiempo, incorporar herramientas digitales se va ir convirtiendo en una necesidad en vez de una oportunidad.

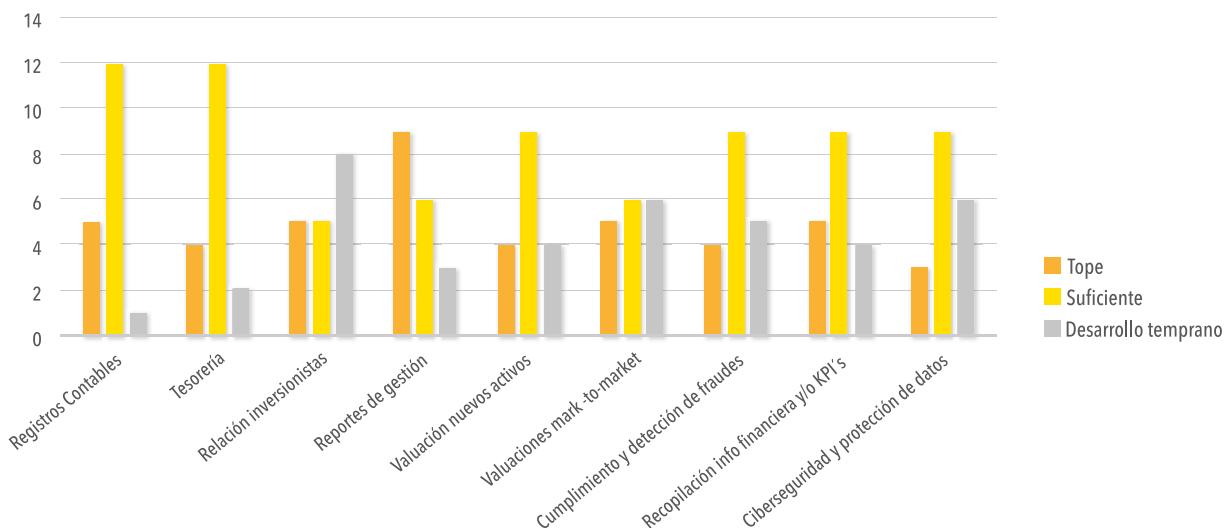
Muchos de los entrevistados dicen que la industria en Chile aún es inmadura y pequeña por lo que es complicado hacer inversiones en tecnología, lo que resulta en un comportamiento más reactivo que proactivo en este tema.

Sin embargo, a pesar de las dificultades de la industria, los comentarios de los entrevistados apuntan a que existe conciencia de que la transformación digital representa una problemática actual pero que es vista como una tarea que se deberá abordar más en el mediano y largo plazo.

La necesidad de incorporar herramientas tecnológicas se basa principalmente en dos motivos. El primero se debe a la exigencia de optimizar las operaciones y lograr mayor eficiencia, ya que a medida que las administradoras incrementan su cartera de inversiones y de clientes, deben mejorar su capacidad de análisis y de respuesta.

En segundo lugar, otras instituciones financieras, especialmente los bancos, cuenta con un avance digital muy superior respecto de las firmas de VC&PE. Este mismo aspecto terminará por empujar al resto de los actores de la industria financiera hacia una mayor transformación digital.

9. ¿Qué tan avanzadas son sus herramientas tecnológicas en las siguientes áreas? Clasificar entre "Tope de línea y altamente sofisticado", "Suficientemente desarrollado pero no totalmente integrado" o "Desarrollo temprano/aplicaciones de nivel básico".



Fuente: Elaboración propia

En general las administradoras se posicionan en un nivel intermedio en cuanto a la adopción de herramientas tecnológicas. Respecto de los registros contables, la mayoría de las administradoras aseguran que sus herramientas están en un nivel suficiente, pero no totalmente integrado. Esta es una de las áreas mejor evaluadas, pues sólo una administradora declaró tener herramientas de "Desarrollo temprano". Algo similar ocurre con tesorería.

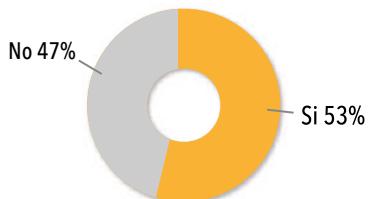
Relación con inversionistas es la función más atrasada en cuanto a su modernización, ya que casi todos los encuestados afirmaron que están en una etapa temprana de desarrollo. En el polo opuesto se encuentran los reportes de gestión, respecto de los cuales varias de las administradoras consideran tener herramientas que son "Tope de línea" para esta labor.

En el resto de las áreas consultadas, los entrevistados se ubican en la media. Consideran que tienen las soluciones tecnológicas suficientemente desarrolladas para llevar a cabo las valoraciones de activos nuevos y de Mark-to-market, el cumplimiento y detección de fraudes, la recopilación de información financiera y/o KPI's de las empresas pertenecientes a la cartera, así como su ciberseguridad.

Esta misma pregunta fue realizada en la Encuesta Global de Private Equity de EY, la que se puede ver en el capítulo de transformación digital de este mismo estudio. Las firmas consultadas fueron bastante más críticas respecto del avance de su entorno tecnológico, ubicando las distintas herramientas mayoritariamente en una etapa temprana de desarrollo. En general, los sistemas de informes de gestión y la tecnología de soporte de valorización son los más atrasados, mientras que los de contabilidad tienden a ser los más avanzados.

En particular, una de las prioridades a nivel internacional es la integración de sistemas y una mejor gestión de los datos. Casi el 80% de los gerentes de finanzas encuestados en ese estudio, asegura que el ingreso manual de datos y los reportes en hojas de cálculo se han convertido en una de las principales preocupaciones de la alta administración.

- ¿Ha visto usted un aumento del interés en general por adquirir empresas o start-ups como forma de cerrar la brecha digital o incorporar nuevas capacidades tecnológicas?



Fuente: Elaboración propia

Existe una divergencia de opiniones respecto del interés observado en el mercado por adquirir empresas con el objeto de obtener nuevas capacidades digitales y ampliar sus áreas y competencias de interés. Mientras que más de un 53% afirma que esta tendencia sí existe, un 47% asegura lo contrario.

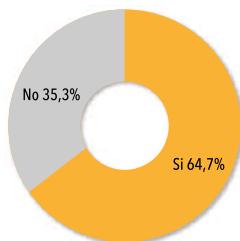
Sin embargo, se pueden ver diferencias de opinión incluso dentro del primer grupo, ya que si bien algunos declaran que sí existe un interés real en este tipo de compras de parte de grandes compañías que buscan aumentar su competitividad, otros opinan que es sólo una declaración de buenas intenciones y que la realidad es que el mercado chileno aún no logra desarrollar efectivamente un mercado dinámico de M&A en este sector.

Parte de esta percepción es explicada porque en Chile la industria sigue siendo pequeña e inmadura, de hecho los entrevistados destacan que el mayor interés se ha visto en el mercado bancario, el cual ha estado creando alianzas e incubadoras para cerrar la brecha digital.

Otro punto importante es que la legislación actual otorga beneficios tributarios a las empresas por hacer innovaciones, sin embargo, éstas deben realizarse al interior de la empresa. Por lo tanto, la adquisición de una start-up no significa ningún beneficio y le quita atractivo a la compra de emprendimientos por parte de las compañías grandes que tienen la opción de un desarrollo propio.

Pese a que este proceso puede no tener la velocidad requerida en el actual entorno de negocios, el cierre de la brecha digital sigue manteniendo un foco más interno para las empresas chilenas, lo que le quita impulso a la actividad de M&A en este ámbito.

-¿Ha considerado ampliar su cartera o alocar capital a inversiones relacionadas con el mundo/empresa/sector digital?



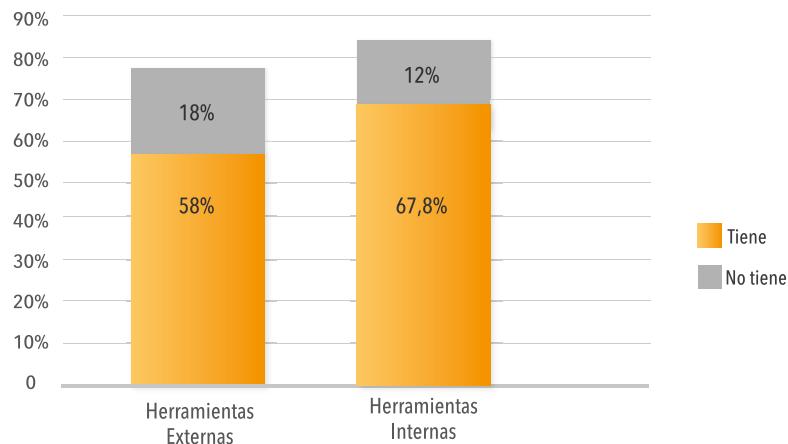
Fuente: Elaboración propia

Frente a la pregunta de si invertiría o no en el sector digital, un 66,7% dice que sí lo haría. Sin embargo, gran parte de estas respuestas afirmativas vienen de administradoras que ya lo hacen.

El 35,3% restante otorga distintas explicaciones, por ejemplo, una de los administradores dice que el perfil de sus inversionistas es más tradicional y por tanto no le interesa ingresar a un mundo en donde el riesgo es alto. Otra administradora explicó que sí invertía en el sector digital, pero no a través de las inversiones de los aportantes, sino que a través de su cartera propia.

También es importante destacar que ya existen administradoras que se dedican y especializan en inversiones de tecnologías digitales, que no necesariamente son a través de fondos de VC y que cuentan con conocimiento en el área y buenas experiencias en el sector.

¿Qué herramientas tecnológicas utiliza a la hora de evaluar posibles inversiones?



Fuente: Elaboración propia

En la industria del VC&PE la mayoría de las compañías utilizan tanto herramientas internas y externas al momento de hacer evaluaciones para posibles inversiones.

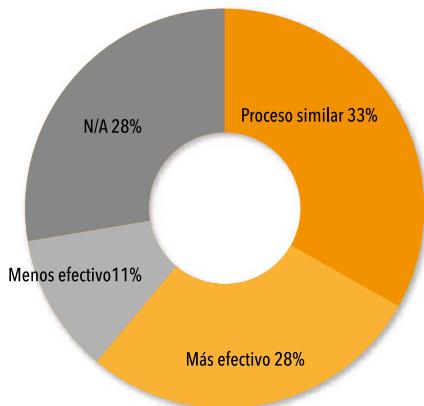
Dentro de las herramientas externas que usa la industria, destacan plataformas tradicionales como Bloomberg, Crunchbase y MorningStar. También se utiliza mucho la compra de informes y estudios ad hoc, hechos externamente.

Otros mencionan distintos softwares o soluciones que mejoran el proceso de tomas de decisiones para evaluar oportunidades de inversión.

Por el contrario, en las herramientas internas lo que más utilizan las firmas para sus evaluaciones siguen siendo planillas de Excel. Son muy pocas las firmas que cuentan con softwares y/o soluciones digitales.

Otras herramientas internas van desde la recaudación simple de información hasta contar con departamentos dedicados a esto.

En comparación con otros tipos de inversión, ¿qué tan efectivos son sus procesos para evaluar inversiones en el sector digital?



Fuente: Elaboración propia

Un 33% de las firmas de la industria que están en el sector digital, declara tener un proceso similar para todas sus inversiones, por lo tanto, no diferencia sus evaluaciones respecto de la industria en la que se está invirtiendo.

Por otro lado, un 28% afirma que sí tiene un modelo específico más efectivo, en tanto el 11% dice que sus experiencias han sido menos eficaces que para otros tipos de inversiones.

El sector digital tiene la particularidad de ser sumamente dinámico, por lo que el negocio va cambiando rápidamente y las firmas tienen que tener las capacidades para poder afrontar esta característica. Esto dificulta la valorización de las empresas, lo que hace que el proceso sea más complicado que en otras áreas productivas y deba ser más exhaustivo.

Por otra parte, algunos ejecutivos apuntan a que el proceso tiene la complicación adicional de negociar con el emprendedor que muchas veces no está dispuesto a la hora ceder participación en su negocio.

Un aspecto fundamental que ha significado buenas experiencias y procesos más efectivos a la hora de invertir en el sector, es el conocimiento adquirido en inversiones pasadas. La experiencia en la industria ha permitido a las administradoras corregir errores y planificar mejor las inversiones.

Asimismo, uno de los encuestados mencionó que una de las diferencias con otro tipo de inversiones es que buscan evaluar la sinergia del aporte capital junto con el rol estratégico y operativo de "nuestros gestores, con el equipo emprendedor".

Finalmente, gran parte de los entrevistados converge en el hecho de que en el sector digital toman mayor relevancia aspectos cualitativos que en otro tipo de inversiones. Contar con un buen equipo emprendedor resulta ser un factor clave en diferentes experiencias exitosas y, por el contrario, el desinterés de los fundadores después de la adquisición es uno de los principales aspectos que pueden llevar al fracaso.



1995. II

1994. II

1992 (II)

ANEXOS

2016 (II)

2015 (II)

2014 (II)

2013 (II)

2003 (II)

2002 (II)

2001 (II)

ANEXO 1 LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN CHILE

Desde los inicios de la constitución de ACAFI, la asociación ha trabajado para entregar información oportuna para todo público de interés.

En línea con esto, en 2007, ACAFI elaboró una clasificación detallada de este tipo de instrumentos, la que apuntó a dividir a los fondos en distintos tipos y sub tipos, según la política de inversiones estipulada en el reglamento interno de cada fondo. Esta clasificación se ha venido reformulando y ajustando a las modificaciones que ha tenido la industria en los últimos años.

Clasificación Fondo	Tipo/Subtipo		Objeto principal de inversión	
Mobiliarios	Fondos de Deuda	Deuda Chilena	Deuda Chilena Corporativa	Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda de emisores nacionales corporativos.
			Deuda Chilena Otros	Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda de emisores nacionales distintos a bonos corporativos.
		Deuda Latam	Deuda Latam Corporativa USD	Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda de emisores corporativos latinoamericanos denominados en dólares.
			Deuda Latam Otros	Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda de emisores latinoamericanos distintos a corporativos en dólares.
		Deuda Global		Al menos un 70%, sean instrumentos de deuda emitidos fuera de Latinoamérica.
	Accionarios	Acciones Chilenas		Al menos un 70%, sean acciones de emisores nacionales.
		Acciones Latam		Al menos un 70%, sean acciones de emisores latinoamericanos (sin un país específico).
		Acciones País		Al menos un 70%, sean acciones emitidas en un único país, distinto de Chile (puede incluir otros países Latam).
		Acciones Otros		Al menos un 70%, sean acciones emitidas en alguna región distinta a Latam o fondos de carácter global.
	Fondos Mixtos	Balanceado		Combinan inversiones en instrumentos de deuda e inversiones en acciones.
		Fondos de Retorno Absoluto		Obtener una rentabilidad objetivo poco correlacionada con los mercados y dentro de un rango de volatilidad esperada, a través de la inversión en instrumentos de renta fija, acciones y derivados
Inmobiliarios	Rentas	Invertir indirectamente en bienes raíces construidos o por construir para el arriendo.		
	Desarrollo	Invertir en el desarrollo y construcción de proyectos inmobiliarios para la venta.		
	Plusvalía	Invertir prioritariamente en bienes raíces que esperan una ganancia futura en plusvalía.		
	Mixto	Combinación de las anteriores.		
Capital Privado	Capital de Riesgo ⁷		Invertir principalmente en empresas desde su creación.	
	Capital de Desarrollo ⁸	(Feeder Fund o No Feeder Fund)	Invertir en empresas ya lanzadas y/o consolidadas.	
	Deuda Privada	(Feeder Fund o No Feeder Fund)	Invertir en el financiamiento de empresas de mediana capitalización y rápido crecimiento o bien personas en base a sus bienes. También situaciones de financiamiento que sean complementarias al mercado de capitales tradicional.	
	Mixto		Combinación de las situaciones anteriores.	
	Fondo de Fondos	(Feeder Fund o No Feeder Fund)	Invertir en cuotas de otros fondos.	
	Otros	(Feeder Fund o No Feeder Fund)	Aquellas inversiones que no califiquen en alguna de las categorías anteriores o situaciones especiales.	

Clasificación Fondo	Tipo/Subtipo	Objeto principal de inversión
Otros Fondos	Infraestructura	Invertir en el desarrollo de infraestructuras tales como camineras, portuarias, aeroportuarias, carcelarias, etc.
	Energía y Recursos Naturales	Invertir en el sector energía y recursos naturales.
	Otros	Objeto principal de inversión del fondo no califica en alguna de las categorías anteriores.

Fuente: Catastro de Fondos de Inversión de ACAFI 2017.

La tabla anterior presenta lineamientos conceptuales establecidos por ACAFI para calificar los distintos tipos de fondos públicos, según la naturaleza de sus inversiones. Éstos se distinguen por tener cuotas de participación y sus activos pueden ser convertidos en inversiones inmobiliarias, mobiliarias y de Capital Privado.

Los fondos de Capital Privado tienen como objeto invertir en empresas cerradas (no públicas), e incluyen a los fondos de Venture Capital y Private Equity, ambos objetos de estudio de este informe.

⁷ Nos referiremos a esta categoría como Venture Capital para efectos de este informe.

⁸ Nos referiremos como Private Equity para efectos de este informe a Capital de Desarrollo y Buyout.

ANEXO II Líneas de Crédito Aprobadas por Corfo: Acumuladas (UF)

Nº	Tipo	Clase	Línea	Fondo	Fecha Apertura	Fecha Vcto	1998-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total Aprobadas	Mill.US\$ Dic.17	
1	PR	PE	F2	AXA Capital Chile	2006	29-10-15	630.000	630.000	630.000	630.000	630.000	630.000	630.000	630.000	630.000	27,5	
2	PR	PE	F2	Halcón II	2005		500.000									500.000	21,8
3	PR	PE	F3	IG Capital	2009	20-02-19	400.000	400.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	26,2	
4	PR	PE	F3	Tridente	2008	24-04-20	380.710	380.710	380.710	380.710	380.710	380.710	380.710	380.710	380.710	16,6	
5	PR	PE	FC	Aurus Ventures III	2015	28-04-25						550.000	550.000	550.000	550.000	24,0	
6	PR	PE	FC	CleanTech Ventures I	2017										392.000	392.000	17,1
7	PR	PE	FC	D'E Capital Energía Renovable I	2015	06-01-25						300.000	300.000	300.000	300.000	13,1	
8	PR	PE	FC	Endurance Venture Equity	2014	12-12-23						350.000	350.000	350.000	350.000	15,3	
9	PR	PE	FC	Minera Activa III	2013	26-02-23				479.600	479.600	479.600	479.600	479.600	479.600	20,9	
10	PR	PE	FC	Victus Chile	2014	18-12-23				325.000	325.000	325.000	487.500	487.500	21,3		
11	PR	PE	K1	Mater	2010	31-05-23	380.000	380.000	380.000	380.000	380.000	380.000	380.000	380.000	16,6		
12	PU	PE	F1	Chiletech	1998	31-12-13	200.900	200.900	223.912	223.912	223.912	223.912	223.912	223.912	223.912	9,8	
13	PU	PE	F1	Columba	1998		208.000								208.000	9,1	
14	PU	PE	F1	Halcón	2003	2006	286.000								286.000	12,5	
15	PU	PE	F3	Ecus Agri-Food	2012	10-09-20				400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	17,4	
16	PU	PE	FC	Equitas Capital III-FC	2016							550.000	550.000	550.000	550.000	24,0	
17	PU	PE	FT	Equitas Capital III-FT	2016							350.000	350.000	350.000	350.000	15,3	
18	PR	VC	EEM	Incured I	2009		450.000								450.000	19,6	
19	PR	VC	F1	Mifactory	2002		81.621								81.621	3,6	
20	PR	VC	F1	Negocios Regionales	1999	23-08-14	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	10,5	
21	PR	VC	F2	Crecimiento Agrícola (1)	2005		210.511	210.511	263.691	263.691	277.707	277.707	277.707	277.707	277.707	12,1	
22	PR	VC	F2	Expertus	2005	29-07-19	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	21,8	
23	PR	VC	F2	Mifactory II	2005		60.000								60.000	2,6	
24	PR	VC	F2	Precursor	2005	03-01-15	420.000	420.000	420.000	420.000	420.000	420.000	420.000	420.000	420.000	18,3	
25	PR	VC	F3	A5 Capital	2006	17-12-20	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	10,9	
26	PR	VC	F3	Agrodesarrollo (1)	2010	19-10-19	510.804	510.804	510.804	510.804	510.804	510.804	510.804	510.804	510.804	22,3	
27	PR	VC	F3	Aurus Bios (1)	2010	20-11-19	257.291	257.291	539.694	539.694	539.694	539.694	539.694	539.694	539.694	23,5	
28	PR	VC	F3	Aurus Tecnología (1)	2010	20-11-19	257.291	257.291	544.105	544.105	544.105	544.105	544.105	544.105	544.105	23,7	
29	PR	VC	F3	Austral Capital	2008	04-10-17	715.500	715.500	715.500	715.500	715.500	715.500	715.500	715.500	715.500	31,2	
30	PR	VC	F3	Copec UC	2008	31-01-20	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	8,7	
31	PR	VC	F3	Emprendedor I	2006	08-11-16	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	13,1	
32	PR	VC	F3	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	2008	23-04-20	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	26,2	
33	PR	VC	F3	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	2010	15-09-21	400.000	400.000	400.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	26,2	
34	PR	VC	F3	IM Trust Energías Renovables	2010	30-10-17	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	17,4	
35	PR	VC	F3	Inv Empresas Innovadoras	2006		67.000	67.000	67.000						67.000	2,9	
36	PR	VC	F3	Patagonia	2007		273.200	273.200	273.200						273.200	11,9	
37	PR	VC	F3	PI Capital	2006	06-07-19	255.000	255.000	255.000	255.000	255.000	255.000	255.000	255.000	255.000	11,1	
38	PR	VC	F3	Precursor II	2009	25-03-19	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	17,4	
39	PR	VC	FEM	Asset Chile Exploración Minera (1)	2012	20-11-16		333.923	333.923	333.923	333.923	333.923	333.923	333.923	333.923	14,6	
40	PR	VC	FEM	EPG Exploración Minera (1)	2012	06-12-19		414.244	414.244	414.244	414.244	414.244	414.244	414.244	414.244	18,1	
41	PR	VC	FEM	IMT Exploración Minera (1)	2012	26-12-21		322.998	322.998	322.998	322.998	322.998	322.998	322.998	322.998	14,1	
42	PR	VC	FEM	Lantánidos (1)	2011	13-11-21	284.998	284.998	284.998	284.998	284.998	284.998	284.998	284.998	284.998	12,4	
43	PR	VC	FEM	Mining (1)	2012	28-12-21		346.621	346.621	346.621	346.621	346.621	346.621	346.621	346.621	15,1	
44	PR	VC	FEM	Mining Equity	2012	15-11-21		300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	13,1	
45	PR	VC	FET	Alerce VC	2016							300.000	300.000	300.000	300.000	13,1	
46	PR	VC	FET	Chile Outlier Fund (3)	2017								175.000	159.600	7,0		
47	PR	VC	FET	Manutara Venture I	2017								300.000				

ANEXO III Desembolsos Corfo: Aumulados (UF)

Nº	Tipo	Clase	Línea	Fondo	Fecha Apertura	Fecha Vencimiento	1998-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Mill.US\$ 2017	Vigentes 2017 US\$	
1	PR	PE	F2	AXA Capital Chile	12-01-06	29-10-15	448.779	448.779	448.779	448.779	448.779	448.779	448.779	448.779	20	20	
2	PR	PE	F2	Halcón II	01-08-05	322.600	322.600	322.600	322.600	322.600	322.600	322.600	322.600	14			
3	PR	PE	F3	IG Capital	02-06-09	20-02-19	171.625	171.625	272.124	272.124	548.564	548.564	548.564	548.564	24	24	
4	PR	PE	F3	Tridente	06-08-08	24-04-20	229.519	229.519	334.084	334.084	334.084	334.084	334.084	334.084	15	15	
5	PR	PE	FC	Aurus Ventures III	28-04-15	28-04-25							93.994	111.457	5	5	
6	PR	PE	FC	CleanTech Ventures I	27-12-17												
7	PR	PE	FC	D'E Capital Energía Renovable I	07-04-15	06-01-25							34.452	38.545	2	2	
8	PR	PE	FC	Endurance Venture Equity	04-06-14	12-12-23					50.892	50.892	178.892	194.761	8	8	
9	PR	PE	FC	Minera Activa III	13-03-13	26-02-23					15.150	30.968	186.770	213.107	9	9	
10	PR	PE	FC	Victus Chile	05-06-14	18-12-23						131.918	198.767	322.634	14	14	
11	PR	PE	K1	Mater	08-02-10	31-05-23		113.652	113.652	136.933	210.069	228.473	248.763	248.763	11	11	
12	PU	PE	F1	Chiletech	13-04-98	31-12-13	200.900	200900	200900	200900	200900	200900	200900	200900	9	9	
13	PU	PE	F1	Columba	01-12-98		208.000	208.000	208.000	208.000	208.000	208.000	208.000	208.000	9		
14	PU	PE	F1	Halcón	01-07-03	2006	217.264	217.264	217.236	217.236	217.236	217.236	217.236	217.236	9		
15	PU	PE	F3	Ecus Agri-Food	18-10-12	10-09-20					120.159	120.159	120.159	120.159	5	5	
16	PU	PE	FC	Equitas Capital III-FC	31-12-16												
17	PU	PE	FT	Equitas Capital III-FT	31-12-16												
18	PR	VC	F1	Mifactory	01-11-02		36.119	36.119	36.119	36.119	36.119	36.119	36.119	36.119	2		
19	PR	VC	F1	Negocios Regionales	22-12-99	23-08-14	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	240.000	10	10	
20	PR	VC	F2	Crecimiento Agrícola (1)	16-11-05		237.087	237.087	237.087	237.087	237.087	237.087	237.087	237.087	10	10	
21	PR	VC	F2	Expertus	13-12-05	29-07-19	499.989	499.989	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	22	22	
22	PR	VC	F2	Precursor	27-04-05	03-01-15	420.435	420.435	420.000	420.000	420.000	420.000	420.000	420.000	18	18	
23	PR	VC	F3	A5 Capital	28-12-06	17-12-20	193.210	193.210	193.210	193.210	193.210	193.210	193.210	193.210	8	8	
24	PR	VC	F3	Agrodesarrollo (1)	29-01-10	19-10-19		220.944	328.165	376.284	465.212	465.212	465.212	465.212	20	20	
25	PR	VC	F3	Aurus Bios (1)	10-03-10	20-11-19		223.713	311.950	338.045	532.939	551.949	551.949	551.949	24	24	
26	PR	VC	F3	Aurus Tecnología (1)	10-03-10	20-11-19		146.069	266.141	278.526	408.637	445.599	445.599	445.599	19	19	
27	PR	VC	F3	Austral Capital	14-01-08	04-10-17	580.499	580.499	715.500	715.500	715.500	715.500	715.500	715.500	31	31	
28	PR	VC	F3	Copec UC	09-07-08	31-01-20	114.146	114.146	114.146	155.889	191.165	191.165	191.165	191.165	8	8	
29	PR	VC	F3	Emprendedor I	20-12-06	08-11-16		167.480	167.480	167.474	167.474	167.474	167.474	167.474	7		
30	PR	VC	F3	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	15-09-08	23-04-20	373.146	373.146	545.697	545.697	545.697	545.697	545.697	545.697	24	24	
31	PR	VC	F3	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	14-01-10	15-09-21		121.869	305.594	305.594	415.358	452.408	452.408	472.078	21	21	
32	PR	VC	F3	IM Trust Energías Renovables	02-02-10	30-10-17		162.000	162.000	166.720	166.720	166.720	166.720	166.720	7		
33	PR	VC	F3	Inv Empresas Innovadoras	12-09-06		41.353		41.353	41.353	41.353	41.353	41.353	41.353	2		
34	PR	VC	F3	Patagonia	26-11-07		59.903		59.903	59.903	59.903	59.903	59.903	59.903	3		
35	PR	VC	F3	PI Capital	28-08-06	06-07-19	227.763	227.763	227.763	227.763	227.763	227.763	227.763	227.763	10	10	
36	PR	VC	F3	Precursor II	11-12-09	25-03-19	69.409	69.409	110.528	113.158	119.240	119.240	119.240	119.240	5	5	
37	PR	VC	FEM	Asset Chile Exploración Minera (1)	04-01-12	20-11-16				14.507	134.274	254.093	379.368	379.368	17	17	
38	PR	VC	FEM	EPG Exploración Minera (1)	06-01-12	06-12-19				36.520	36.520	132.937	230.037	230.037	10	10	
39	PR	VC	FEM	IMT Exploración Minera (1)	06-01-12	26-12-21				65.490	103.084	143.016	172.996	172.996	8	8	
40	PR	VC	FEM	Lantánidos (1)	21-12-11	13-11-21				28.699	84.398	122.926	320.954	320.954	14	14	
41	PR	VC	FEM	Mining (1)	06-01-12	28-12-21					21.243	57.370	64.523	64.523	83.848	4	4
42	PR	VC	FEM	Mining Equity	05-01-12	15-11-21					41.353	89.763	177.100	198.270	198.270	9	9
43	PR	VC	FET	Alerce VC	31-12-16								38.524	2	2		
44	PR	VC	FET	Chile Outlier Fund (3)	31-12-17												
45	PR	VC	FET	Manutara Venture I	08-11-17								26.738	1	1,2		
46	PR	VC	FET	Vulcano (3)	31-12-17												
47	PR	VC	FET	Alaya II	31-12-16								30.834	1	1		
48	PR	VC	FT	Amérigo Chile Early-Stage & Growth													

ANEXO IV Montos invertidos totales: acumulados (UF)

Nº	Tipo	Clase	Línea	Fondo	Administradora	Fecha Apertura	1998-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	PR	PE	F2	AXA Capital Chile	Ecus AGF S.A.	12-01-06	541.124	541.124	547.759	547.759	547.759	547.759	575.072	575.072
2	PR	PE	F2	Halcón II	Econsult AFI S.A.	01-08-05	322.600	322.600	322.600	322.600	322.600	322.600	322.600	399.743
3	PR	PE	F3	IG Capital	EPG Partners S.A.	02-06-09	226.965	226.965	350.951	350.951	690.219	690.219	741.879	777.549
4	PR	PE	F3	Tridente	Zeus Capital S.A.	06-08-08	321.089	321.089	458.041	458.041	458.041	458.041	458.041	478.407
5	PR	PE	FC	Aurus Ventures III	Aurus S.A. AGF	28-04-15							152.221	185.111
6	PR	PE	FC	CleanTech Ventures I	Greenvestments S.A	27-12-17								
7	PR	PE	FC	D'E Capital Energía Renovable I	Administradora D'E Capital S.A.	07-04-15								34.453
8	PR	PE	FC	Endurance Venture Equity	Endurance Investment S.A.	04-06-14							101.858	101.885
9	PR	PE	FC	Minera Activa III	Inversiones Mineras S.A.	13-03-13							15.146	30.954
10	PR	PE	FC	Victus Chile	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	05-06-14								131.918
11	PR	PE	K1	Mater	Mater S.A.	08-02-10								453.177
12	PU	PE	F1	Chiletech	Moneda Asset Management S.A.	13-04-98	761.529	761.529	761.529	761.529	761.529	761.529	761.529	761.529
13	PU	PE	F1	Columba	Choshuenco AFI S.A.	01-12-98	250.487	250.487	250.487	250.487	250.487	250.487	250.487	250.487
14	PU	PE	F1	Halcón	Econsult AFI S.A.	01-07-03	217.236	217.236	237.087	237.087	237.087	237.087	237.087	450.013
15	PU	PE	F3	Ecus Agri-Food	Ecus AGF S.A.	18-10-12								
16	PU	PE	FC	Equitas Capital III-FC	Equitas Management Partners S.A.	31-12-16								
17	PU	PE	FT	Equitas Capital III-FT	Equitas Management Partners S.A.	31-12-16								
18	PR	VC	F1	Mifactory	IT Management S.A.	01-11-02	36.119	36.119	36.119	36.119	36.119	36.119	36.119	36.119
19	PR	VC	F1	Negocios Regionales	Negocios Regionales S.A.	22-12-99	716.935	716.935	716.935	788.084	978.534	1.039.671	1.058.987	
20	PR	VC	F2	Crecimiento Agrícola (1)	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	16-11-05	235.472	235.472	235.472	235.472	235.472	235.472	235.472	235.472
21	PR	VC	F2	Expertus	Independencia S.A. AFI	13-12-05	646.971	646.971	646.971	646.971	654.254	654.254	654.254	654.254
22	PR	VC	F2	Precursor	Gerens Capital S.A.	27-04-05	583.789	583.789	608.728	608.728	650.992	650.992	661.928	695.150
23	PR	VC	F3	A5 Capital	A5 Capital S.A.	28-12-06	193.210	193.210	193.210	238.227	238.227	238.227	238.227	
24	PR	VC	F3	Agrodesarrollo (1)	sembrador Capital de Riesgo S.A.	29-01-10								905.415
25	PR	VC	F3	Aurus Bios (1)	Aurus S.A. AGF	10-03-10								659.231
26	PR	VC	F3	Aurus Tecnología (1)	Aurus S.A. AGF	10-03-10								563.846
27	PR	VC	F3	Austral Capital	Autral Capital Partners S.A.	14-01-08	661.174	661.174	797.511	807.827	807.827	836.371	836.371	854.505
28	PR	VC	F3	Copec UC	AGF Security S.A.	09-07-08	108.488	108.488	92.239	155.889	202.349	234.945	247.459	249.838
29	PR	VC	F3	Emprendedor I	Ifincorp S.A.	20-12-06	185.234	185.234	203.646	203.646	203.646	203.646	203.646	
30	PR	VC	F3	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	Equitas Management Partners S.A.	15-09-08	382.053	382.053	568.178	568.178	568.263	568.263	568.263	
31	PR	VC	F3	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	Equitas Management Partners S.A.	14-01-10								522.899
32	PR	VC	F3	IM Trust Energías Renovables	IM Trust S.A. AGF	02-02-10								217.767
33	PR	VC	F3	Inv Empresas Innovadoras	Inversiones Innovadoras S.A.	12-09-06	51.645	51.645	49.714	49.714	49.714	49.714	49.714	65.498
34	PR	VC	F3	Patagonia	Patagonia S.A.	26-11-07	89.855	89.855	89.855	89.855	89.855	89.855	89.855	
35	PR	VC	F3	PI Capital	Pi Capital de Riesgo S.A.	28-08-06	251.545	251.545	251.545	251.545	251.545	251.545	251.545	
36	PR	VC	F3	Precursor II	Gerens Capital S.A.	11-12-09	83.333	83.333	143.551	146.182	152.263	152.263	152.264	
37	PR	VC	FEM	Asset Chile Exploración Minera (1)	Asset S.A.	04-01-12								413.947
38	PR	VC	FEM	EPG Exploración Minera (1)	EPG Partners S.A.	06-01-12								337.916
39	PR	VC	FEM	IMT Exploración Minera (1)	IM Trust S.A. AGF	06-01-12								229.854
40	PR	VC	FEM	Lantánidos (1)	Inversiones Mineras S.A.	21-12-11								475.922
41	PR	VC	FEM	Mining (1)	BTG Pactual Chile S.A. AGF	06-01-12								86.492
42	PR	VC	FEM	Mining Equity	Zeus Capital S.A.	05-01-12								230.269
43	PR	VC	FET	Alerce VC	Endurance Investment S.A.	31-12-16								48.034
44	PR	VC	FET	Chile Outlier Fund (3)	Devlabs Ventures S.A.	31-12-17								
45	PR	VC	FET	Manutara Venture I	Manutara Capital S.A.	08-11-17								26.738
46	PR	VC	FET	Vulcano (3)	Dadneo II S.A.	31-12-17								
47	PR	VC	FET	Alaya II	Alaya Capital Partners	31-12-16								30.834
48	PR	VC	FT	Américo Chile Early-Stage & Growth	Inversur Capital S.A.	08-04-13								320.292
49	PR	VC	FT	Best Potencial	Thera Capital S.A.	11-05-15								
50	PR	VC	FT	Clin (3)	Inversiones Innovadoras S.A.	31-12-17								
51	PR	VC	FT	Desafío Global	Zeus Capital S.A.	04-09-13								337.943
52	PR	VC	FT	Fen Ventures II (3)	Fen Capital S.A.	31-12-17								
53	PR	VC	FT	Génesis Ventures	Génesis Capital S.A.	30-05-13								248.136
54	PR	VC	FT	Impact Investments (3)	Sudamerik S.A.	31-12-17								
55	PR	VC	FT	Invexor Innovation (3)	Invexor Capital S.A.	31-12-17								
56	PR	VC	FT	Nazca Ventures	Nazca Ventures S.A.	21-08-13								135.250
57	PR	VC	FT	Nexo Chile Ventures I	ACN Ventures S.A.	14-12-17								
58	PR	VC	FT	NXTP Labs	NXTP Partners Chile S.A.	02-05-13								91.623
59	PR	VC	FT	Waste To Energy I	Genera Austral S.A.	26-12-12								
							6.866.853	7.846.357	9.539.738	9.950.824	12.667.369	14.473.417	16.291.949	17.305.050
							21	26	30	34	42	43		

ANEXO V Detalle de fondos de inversión de VC&PE

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
A5 Capital	A5 Capital S.A.	S/I	S/I	S/I
Agrodesarrollo	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Inversión en proyectos agrícolas y agroindustriales con componentes innovadores, sea por los productos a elaborar, o por factores geográficos, de las especies o variedades a producir o metodología productiva.	S/I	Sector Agrícola y Agroindustrial.
Alaya II	Alaya Capital Partners	Inversión en compañías empresas de base tecnológica que estén en etapa de desarrollo temprano y que busquen resolver problemas regionales	S/I	S/I
Alerce VC	Endurance Investments	Fondo creado junto a la Universidad Católica de Chile. Está orientado a invertir en compañías que apuesten por soluciones tecnológicas a problemas globales, con el objetivo de generar alta rentabilidad y desarrollar el ecosistema de emprendimiento en el país.	S/I	Soluciones tecnológicas
AMÉRIGO CHILE EARLY-STAGE & GROWTH	Inversur Capital S.A.	Busca crear una red global de innovación que genere negocios y nuevos servicios digitales en el mundo, particularmente en países tales como Latinoamérica que no son actualmente un foco del venture capital.	S/I	Tecnologías de la Información Servicios Digitales
Asset Chile Exploración Minera	Asset S.A.	El fondo busca la asociación con la pequeña y mediana minería local o bien con empresas juniors listadas en bolsas extranjeras, que tengan proyectos en Chile. Busca financiar campañas de sondajes adicionales que permitan aumentar el nivel de recursos o reservas en un determinado proyecto.	S/I	Exploración de yacimientos del tipo óxidos, vetas o mantos, consistente con el tamaño del Fondo
Aurus Bios	Aurus S.A. AGF	Invierte sus recursos de manera exclusiva en empresas y desarrollos comprendidos dentro de las Ciencias de la Vida. La estrategia de inversión está enfocada principalmente en identificar proyectos y desarrollos locales en etapa temprana que tengan un potencial de negocios atractivo, una posición defendible sobre su propiedad intelectual y que resuelvan necesidades de índole global.	S/I	Empresas y desarrollos comprendidos dentro de las Ciencias de la Vida (Life Sciences). Como biotecnología, biogenética, farmacología, etc.
Aurus Tecnología	Aurus S.A. AGF	Invierte sus recursos con una estrategia focalizada de inversión en empresas y emprendimientos en las áreas de las tecnologías de información y comunicación, sistemas, internet, medios digitales, tecnologías industriales y de bienes de consumo. Busca invertir en empresas y proyectos en etapa temprana con equipos humanos de excelencia, que muestren ambiciones y visión global; y cuya propuesta de valor esté inmersa en mercados de gran potencial.	S/I	Tecnologías de información y comunicación, sistemas, internet, medios digitales, tecnologías industriales y de bienes de consumo.
AURUS VENTURES III	Aurus S.A. AGF	Innovaciones que agreguen valor a la industria del cobre y la minería, invirtiendo en estrecha relación con los principales actores de la industria. El objeto del Fondo es obtener ganancias de capital de mediano y largo plazo mediante la inversión en una selección de compañías no registradas que operen en Chile.	S/I	Innovaciones en industria del cobre y minera
AUSTRAL CAPITAL	Austral Capital Partners S.A.	Empresas emergentes que se encuentren en etapas de creación o expansión y que presenten un alto grado de innovación empresarial. El fondo ofrece una extensa red de contactos tanto a nivel nacional como internacional, como también apoyo en la gestión y crecimiento de las empresas donde invierte.	S/I	Inversiones que valoren el rol del gestor/emprendedor como elemento central en el éxito de las empresas a invertir; - Empresas que tengan el potencial de multiplicar su valor en forma significativa en un período entre cuatro y seis años. - Empresas capaces de instalarse y competir en mercados internacionales utilizando como base operacional a Chile.
AXA CAPITAL CHILE	Ecus AGF S.A.	Fondo multisectorial que fue invertido en empresas con ventas anuales entre US\$ 10 millones y US\$20 millones y un alto potencial de crecimiento. Los montos de inversión fueron entre US\$ 4 millones y US\$ 8 millones en cada empresa, buscando una participación que permitiera involucrarse activamente en la creación de valor y el proceso de desarrollo. Su objetivo es contribuir a duplicar el Resultado Operacional en un plazo promedio de 4 años.	Fija: 2,5% (IVA incluido). Variable: 20%	S/I
Best Potencial	Thera Capital S.A.	S/I	S/I	S/I

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY - KKR FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	Busca otorgar rentabilidad ajustada por riesgo y múltiplos de capital a través de oportunidades en negocios líderes de grandes mercados, principalmente en Norte América. El fondo invierte a través del KKR S.A. Master Fund (MF), fondo que co-invierte con el fondo Private Equity KKR 2006 e invertirá capital en el siguiente fondo KKR North America Fund XI.	Fija: 0,43% anual (IVA incluido) sobre aportes + promesas - disminución de capital.	S/I
BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY - NB CRXX FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	Fondo de Inversión que invierte en activos administrados por Neuberger Berman Group LLC, a través de la inversión en NB Crossroads Fund XX. El Fondo invierte en compañías privadas pequeñas y medianas globales, principalmente en Estados Unidos.	"0,1% anual sobre Aportes + Promesas - Disminuciones de capital."	S/I
BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	Orientado a la inversión en compañías latinoamericanas con alto potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo. Los recursos del fondo se invertirán principalmente a través de inversiones directas en el Fondo Southern Cross Latin America Private Equity Fund II o a través de co-inversiones con el mismo.	Fija: 0,357% anual (IVA incluido), sobre aportes + promesas - disminución de capital. Variable: no tiene.	S/I
BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	Orientado a la inversión en compañías latinoamericanas con alto potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo. Los recursos del fondo se invertirán principalmente a través de inversiones directas en el Fondo Southern Cross Latin America Private Equity Fund III o a través de co-inversiones con el mismo.	Fija: 0,238% anual (IVA incluido) sobre aportes + promesas.	S/I
BTG PACTUAL PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSIÓN	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	Orientado a la inversión en compañías latinoamericanas con alto potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo. Los recursos del fondo se invertirán principalmente a través de inversiones directas en el Fondo Southern Cross Latin America Private Equity Fund III o a través de co-inversiones con el mismo.	Fija: 0,238% anual (IVA incluido) de USD 14 millones. Variable: No tiene.	S/I
BTG Pactual Private Equity-KKR NAXI Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. Administradora General De Fondos	Fondo de Inversión que invierte en activos administrados por Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P. (KKR) a través de la inversión en KKR North America Fund XI L.P. El fondo invierte principalmente en Norte América	"0,43% anual (IVA incluido) sobre Aportes + Promesas - Disminuciones de capital."	S/I
CHILE OUTLIER FUND	DEVLABS VENTURES S.A.	Fondo orientado a invertir en desarrollo de softwares, herramientas de tecnología de la información y comunicación.	S/I	Start-up's del sur de Chile.
Chiletech Fondo de Inversión	Moneda Asset Management S.A.	Obtener alta valoración de los aportes en el largo plazo, mediante la adquisición de participaciones importantes aunque minoritarias en el patrimonio de sociedades anónimas cerradas chilenas y extranjeras de tamaño pequeño y mediano.	Fija: 1,4875% anual (IVA incluido), sobre los activos netos del fondo. Variable: 14,28% sobre el exceso de 10% de rentabilidad anual, medida en pesos (al momento de liquidación).	- PYMES. Incluye también empresas exportadoras de áreas más tradicionales como manufactura, agronegocios, medio ambiente, entre otros.
CLEANTECH VENTURES I CLIN	Greenvestment S.A. INVERSIONES INNOVADORAS S.A.	S/I	S/I	Emprendimientos dinámicos del sector tecnológico.
COMPASS GLOBAL INVESTMENTS FONDO DE INVERSIÓN	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	"Fondos de inversión extranjeros de capital privado globales ("Fondos Extranjeros de Capital Privado"), cuyo administrador de inversiones sea la sociedad Blackstone Management Partners L.L.C.,"	Remuneración Fija Anual US\$ 14.280	Buyout
COMPASS PRIVATE EQUITY III FONDO DE INVERSIÓN	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	Invertir en el fondo de inversión extranjero de capital privado denominado "Fifth Cinven Fund"	"Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,0595% anual, IVA incluido, del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir al mismo en dicho período, a través de contratos de promesa de suscripción de cuotas."	S/I

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
COMPASS PRIVATE EQUITY XII FONDO DE INVERSIÓN	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	Invertir, directa o indirectamente, en uno o más fondos de inversión extranjeros de capital privado globales, cuyo administrador de inversiones sea la sociedad Blackstone Management Partners L.L.C.	"En un rango entre 0,0595% y 0,476% aplicados sobre el valor promedio que haya tenido el patrimonio de cada Serie del Fondo durante el mes, más el saldo de los aportes comprometidos por suscribir a la respectiva Serie en dicho período."	Buyout
Compass Private Equity XV Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	El objetivo principal del Fondo será invertir indirectamente en el fondo de inversión extranjero de capital privado denominado The Sixth Cinven Fund (el "Fondo Extranjero de Capital Privado") administrado por "Cinven Capital Management (VI) Limited Partnership Incorporated" ("Managing General Partner"), una sociedad de responsabilidad limitada registrada bajo las leyes de Guernsey y que actúa a través de su general partner Cinven Capital Management (VI) General Partner Limited, o por sociedades o entidades relacionadas al Managing General Partner.	Serie A hasta un 0,476% (IVA incluido). Serie B hasta un 0,238% (IVA incluido). Serie C hasta un 0,0595% (IVA incluido). Serie E hasta un 0,5% (exento de IVA)	Buyout en Europa
Compass Private Equity XVIII Fondo de Inversión	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	El objetivo principal del Fondo será invertir en el fondo de inversión extranjero de capital privado denominado "PIMCO BRAVO Fund Offshore Feeder III, L.P." (el "Fondo Extranjero de Capital Privado"), constituido bajo las leyes de las Islas Caimán, administrado por "PIMCO GP XVII, LLC" (el "General Partner"), una sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Delaware de los Estados Unidos de América.	Serie A hasta un 0,0595% (IVA incluido). Serie E hasta un 0,05% (exento de IVA).	S/I
Copec UC	AGF Security S.A.	Busca empresas en etapas tempranas con un alto grado de innovación, que les permita crecer no sólo en Chile sino que también en el exterior.	Fija: 2,4% (IVA incluido). Variable: No tiene	- Áreas destacadas: Agua y energía, agroindustrias, forestal, industrial y bioprocessos, minería, pesca, acuicultura y recursos marinos, tecnologías de información. - PYMES sectores agrícola, agroindustrial e investigación y desarrollo en dichas áreas.
Crecimiento Agrícola	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Inversión en proyectos agrícolas e agroindustriales con componentes innovadores, sea por los productos a elaborar, o por factores geográficos, de las especies o variedades a producir o metodología productiva.	S/I	
D'E Capital Energías Renovable I	Administradora D'E Capital S.A.	Participar y desarrollar los mejores proyectos renovables, solares e hidráulicos.	S/I	Energías renovables.
DESAFÍO GLOBAL ECUS AGRI-FOOD	Zeus Capital S.A. Ecus AGF S.A.	S/I Tiene por finalidad invertir en compañías o proyectos en verde basados en Chile, en sectores relacionados a la transformación de productos agrícolas y acuícolas (sector agroalimentario).	S/I S/I	S/I S/I
ENDURANCE VENTURE EQUITY	Endurance Investments S.A.	Financiamiento y gestión de empresas con alto potencial de crecimiento, para el desarrollo y expansión de sus proyectos. Invierte en empresas de tamaño mediano, con ventas anuales entre los US\$ 5 millones y 50 millones	S/I	Empresas de tamaño mediano
EPG Exploración Minera	EPG Partners S.A.	Fondo exploración minera tiene por objeto invertir en exploración minera en territorio nacional. El Fondo busca formar un portafolio de proyectos de alto potencial, ingresando a éstos en una etapa temprana de exploración y, a través de una participación activa en la gestión, llevarlos a etapas más avanzadas de desarrollo para luego venderlos. El Fondo no busca explotar sus proyectos mineros. Su objetivo es vender los proyectos luego de haber identificado recursos mineros con potencial económico.	S/I	Exploración minera.
Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	Equitas Management Partners S.A.	Invierte sus recursos preferentemente en empresas de pequeño y mediano tamaño que cuenten con proyectos innovadores en tecnologías limpias, con énfasis en reciclaje y energía renovable. Las empresas deben contar con altas perspectivas de crecimiento y un equipo fuertemente comprometido con su proyecto. El fondo será un accionista minoritario de estas sociedades, pero desarrollará un papel activo en las empresas de su portfolio.	S/I	- Tecnologías limpias, con énfasis en reciclaje y energías renovables.

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	Equitas Management Partners S.A.	Invierte en empresas que desarrollen proyectos innovadores relacionados con las industrias pesquera, minera, forestal, agrícola, energética y otras que se basen en recursos naturales propios y/o estratégicos de Chile.	S/I	- Sectores pesca, minería, forestal, agrícola, energía, entre otras.
Equitas Capital III-FC	Equitas Management Partners S.A.	S/I	S/I	
Equitas Capital III-FT	Equitas Management Partners S.A.	Fondo invertirá en empresas indicadas en el objeto del Fondo, legalmente constituidas en Chile como sociedades anónimas, sociedades por acciones, o sociedades regidas por el Código de Minería, y cuyo patrimonio no exceda del máximo indicado en el Programa FT al momento de la primera inversión concretada con recursos del Fondo y cuyo nivel de ventas se ubique dentro de los parámetros que al respecto se establezca en el Programa FT vigente en la respectiva oportunidad	2,5% anual más IVA	micro, pequeñas y medianas empresas chilenas que se encuentren en etapas tempranas y que presenten potencial de crecimiento e innovación en tecnologías, modelos de negocio, diseño, procesos, productos y/o servicios.
EXPERTUS	Independencia S.A. AFI	Orientado a invertir en empresas con un importante potencial de crecimiento, relacionadas con el sector educación, ya sea sociedades de educación básica, pre-básica o superior, o bien en empresas que presten servicios relacionados con dicha actividad.	Fija: Máximo entre UF 600 y 1,7% valor de los activos dividido en 12. Variable: No tiene	- Empresas relacionadas con el sector de educación.
FEN VENTURES II FONDO DE INVERSIÓN ADV VIII	FEN CAPITAL S.A. Altamar S.A. Administradora General De Fondos	S/I Invertir directa o indirectamente en "Advent International GPE VIII-H Limited Partnership" (Advent GPE VIII). Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá invertir también en acciones, derechos, títulos de deuda o cuotas de participación en sociedades o entidades extranjeras que inviertan en Advent GPE VIII, o en sociedades que sean filiales de ésta última.	S/I Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo del 0,0714% sobre el patrimonio del Fondo, IVA incluido.	S/I
FONDO DE INVERSIÓN COMERCIALIZADOR DE ERNC I	Bci Asset Management Administradora General De Fondos S.A.	El objetivo principal del Fondo es invertir en acciones y/o títulos de deuda de sociedades comercializadoras de energías renovables no convencionales.	"2,38% IVA incluido, sobre el patrimonio del fondo, en caso de éxito 23,80% IVA incluido, sobre retornos superiores a US\$+10%. Administración inicial: 1,19% IVA incluido, sobre el patrimonio del fondo	ERNC
FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL - AIX FULLY FUNDED	Compass Group Chile S.A. Administradora General De Fondos	"Invertir en el fondo de inversión extranjero de private equity denominado "Apax IX USD L.P.", administrado por Apax IX USD L.P. Inc.	Remuneración fija mensual de acuerdo al periodo en que se encuentre el Fondo: Entre el 1 de abril de 2016 y 31 de diciembre de 2016: 1.190 USD, entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017: 2.380 USD, entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018: 3.570 USD y 5.950USD a partir del 1 de enero de 2019 hasta el término de la vigencia del Fondo.	Proyectos de capital privado, con especial énfasis en empresas prestadoras de servicios de tecnología y telecomunicaciones y en compañías del sector de salud y consumo.
FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL - PG DIRECT III	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de private equity denominado "Partners Group Direct Equity 2016 (USD) C, L.P." Partners Group tiene como objeto: (i) realizar inversiones en proyectos de capital privado, con especial énfasis en empresas prestadoras de servicios de tecnología y telecomunicaciones y en compañías del sector de salud y consumo; y (ii) adquirir, poseer y disponer de valores relacionados a dichas inversiones.	La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración anual de 0,0595% sobre: la suma entre 1) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y 2) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes calculado. No obstante lo anterior, la administradora percibirá como mínimo y en todo evento un monto anual de hasta 59.500 dólares de los Estados Unidos de América	Prestadores de servicios de tecnología y telecomunicaciones y en compañías del sector de la salud y consumo

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
Fondo de Inversión Credicorp Capital - SLP	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de private equity denominado "Silver Lake Partners V, L.P.", administrado por Silver Lake Management Company V, L.L.C., o quien lo suceda o reemplace. Silver Lake tiene como objeto: (i) realizar versiones en proyectos de capital privado, con especial énfasis en empresas tecnológicas y empresas de otros sectores con un marcado componente tecnológico; y (ii) adquirir, poseer y disponer de valores relacionados a dichas inversiones.	"La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración anual de hasta 0,119% sobre: la suma entre (i) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y (ii) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes. No obstante lo anterior, la administradora percibirá como mínimo y en todo evento un monto anual de hasta 75.000 dólares de los Estados Unidos de América"	Emprendimientos dinámicos del sector tecnológico.
FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY - PG DIRECT II	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	Invertir en empresas del sector de Private Equity en el extranjero a través del fondo Partners Group Direct Investments 2012 (USD), L.P., de Partners Group	Remuneración anual de 0,0595% de la suma entre 1) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y 2) el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes. No obstante la Remuneración Fija mensual ascenderá como mínimo a la cantidad de 4.116 dólares mensuales	S/I
FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY AP I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	énfasis en empresas prestadoras de servicios de tecnología y telecomunicaciones y en compañías del sector de salud y consumo; y (ii) adquirir, poseer y disponer de valores relacionados a dichas inversiones.	Comisión anual de 0,0617% sobre: la suma	S/I
FONDO DE INVERSIÓN CREDICORP CAPITAL PRIVATE EQUITY- PG DIRECT I	Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General De Fondos	sector de salud y consumo; y (ii) adquirir, poseer y disponer de valores relacionados a dichas inversiones.	Suma entre i) el monto pendiente por suscribir y pagar de los contratos de promesa de suscripción de cuotas; y ii) el valor promedio que el patrimonio del fondo haya tenido durante el mes calculado. Esta cantidad, se multiplicará por un factor, el cual variará con la cantidad que resulte de la suma anterior y se aplicará por tramos, sumándose a lo que resulte del primer tramo lo obtenido en el segundo y así sucesivamente.	S/I
Fondo de Inversión Drake Real Estate Partners Fund III	LarrainVial Activos S.A. Administradora General de Fondos	sector de salud y consumo; y (ii) adquirir, poseer y disponer de valores relacionados a dichas inversiones.	La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración fija anual correspondiente a la Serie I de hasta un 0,1% del patrimonio del Fondo, Impuesto al Valor Agregado (IVA) incluido y una remuneración fija anual correspondiente a la Serie P de hasta un 0,4% del patrimonio del Fondo, Impuesto al Valor Agregado (IVA) incluido.	Bienes raíces en EEUU

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
Fondo de Inversión Independencia One Union Center	Independencia Internacional Administradora General de Fondos S.A	<p>El objetivo principal del Fondo será la inversión indirecta en la sociedad extranjera denominada DREP Fund III Master, LLC, una sociedad de responsabilidad limitada constituida bajo las Leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América, la cual, por medio de una o más sociedades extranjeras será propietaria, desarrollará y explotará inmuebles ubicados en Estados Unidos de América, con el objeto de maximizar el valor comercial de dichos inmuebles. Los inmuebles que se adquieran o desarrollen serán entregados en arrendamiento, con el fin de obtener rentas y optimizar su valor para los inversionistas</p> <p>El objetivo principal del Fondo es la inversión en las Acciones Clase B y títulos de deuda de la Sociedad Vehículo, la que a su vez invertirá en las Sociedades de la Inversión. Para estos efectos, la Sociedad Vehículo y/o las Sociedades de la Inversión contratarán los servicios profesionales de una o más sociedades relacionadas a la Administradora, pudiendo pagarse por esos servicios las siguientes remuneraciones máximas, todo lo anterior según se regule en uno o más contratos de prestación de servicios (el "Contrato de Prestación de Servicios")</p>	<p>La Administradora percibirá por la administración del Fondo, una Remuneración Fija anual equivalente hasta un 0,15% del Valor del Activo multiplicado por el porcentaje de participación que represente la inversión de capital efectuada por el Fondo respecto del total de la inversión efectuada por el conjunto de los Accionistas Clase B en capital y deuda emitida por la Sociedad Vehículo, IVA incluido.</p>	
Fondo de Inversión LarrainVial - BCP	Larrain Vial Activos S.A. Administradora General De Fondos	<p>El Fondo tiene como objetivo principal invertir en el fondo de inversión extranjero de Private Equity denominado "Blackstone Capital Partners VI L.P.", y/o en cualquier otro fondo administrado o asesorado por Blackstone Management Associates VI L.L.C. ("general partner") o, directa o indirectamente, administrado o asesorado por "The Blackstone Group L.P.", o quien lo suceda o reemplace, ya sea directamente o a través de sociedades que constituya especialmente para tales efectos, tanto en Chile como en el extranjero. Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también coinvertir con Blackstone en proyectos que este último gestione o desarrolle, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en las sociedades ya existentes.</p>	<p>"La Administradora percibirá por la administración del Fondo una comisión fija de hasta un 0,0357% anual sobre los montos efectivamente invertidos por el Fondo en Blackstone o coinvertidos con éste, ya sea en forma directa o indirecta. La comisión fija se pagará semestralmente del Fondo dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce. El monto de la comisión se provisionará mensualmente</p>	
FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN	Cmb-Prime Administradora General De Fondos S.A.	<p>Inversión en empresas cuyo objeto sea el desarrollo de proyectos empresariales nuevos, o por compañías que requieran recursos para ampliar sus actividades operacionales, o por sociedades cuyos negocios se caractericen por un potencial de crecimiento medio a alto.</p> <p>Invertir en CVC Capital Partners VI (A) L.P., la cual es administrada por su gestora, denominada CVC Capital Partners VI Limited</p>	S/I	Posee participación en Invertec Foods S.A. y en Aguas Cordillera S.A.
FONDO DE INVERSIÓN NEVASA HMC CVC	Nevasa Hmc S.A. Administradora General De Fondos	<p>Invertir en CVC Capital Partners VI (A) L.P., la cual es administrada por su gestora, denominada CVC Capital Partners VI Limited</p>	Remuneración anual de 0,238%	Inversiones de private equity en Europa y Norteamérica
FONDO DE INVERSIÓN VIZCACHITAS	Bci Asset Management Administradora General De Fondos S.A.	<p>El Fondo tendrá por objeto principal el invertir en el proyecto minero Vizcachitas, ubicado en Chile, de propiedad de la sociedad Los Andes Copper Ltd. listada en Canadá, mediante la compra directa o indirecta de acciones en esta última sociedad.</p>	<p>Remuneración fija anual de 0,1488% mensual más remuneración variable de acuerdo a lo siguiente: Si la rentabilidad anual del Fondo, es menor o igual a un 20%, 0%. Si la rentabilidad está entre 20% y 30%, la remuneración variable será de 23,8% (IVA incluido) sobre la rentabilidad que excede 20%. Si la rentabilidad está entre 30% y 40%, la remuneración variable será de 35,7% (IVA incluido) sobre la rentabilidad que excede 30%. más la anterior. Si la rentabilidad está sobre 40% la remuneración variable será de 37,6% (IVA incluido) sobre la rentabilidad que excede 40%. más las anteriores</p>	Minería

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
GÉNESIS VENTURES	Génesis Capital S.A.	S/I	S/I	Empresas de los sectores Servicios, Retail e Industria Exportadora
IG CAPITAL	EPG Partners S.A.	Focalizados en invertir en empresas en operación, con modelos de negocios simples y escalables, siendo posible un desarrollo rentable en el tiempo. Se involucran activamente en las empresas adquiridas, en las cuales se busca siempre el control o mecanismos alternativos que permitan influir en los aspectos claves del negocio.	S/I	S/I
IM TRUST ENERGÍAS RENOVABLES	IM Trust S.A. AGF	Se especializa en inversiones en ERNC ya sea en proyectos existentes o potenciales con foco en hidroelectricidad	S/I	S/I
IMPACT INVESTMENTS	SUDAMERIK S.A.	S/I	S/I	S/I
IMT Exploración Minera	IM Trust S.A. AGF	Invertir en proyectos de exploración de depósitos de pequeño y mediano tamaño de minerales en el territorio chileno. Adquisición de proyectos a través de compra directa, joint ventures y opciones mineras.	S/I	Exploración minera.
INVEXOR INNOVATION	INVEXOR CAPITAL S.A.	S/I	S/I	S/I
Lantánidos	Inversiones Mineras S.A.	S/I	S/I	Exploración minera.
LINZOR BICE PRIVATE EQUITY II	Bice Inversiones Administradora	"Invertir en uno o más Fondos de Inversión extranjeros de Private Equity administrados o asesorados por Linzor	0,595% mensual sin límite máximo	Compañías de América del Sur, México, Centro América o el Caribe.
FONDO DE INVERSIÓN	General De Fondos S.A.	Partners L.P. (General Partner) y Tacora Management Company Ltda. (Investment Manager). El objetivo principal es la inversión en valores de compañías que tengan la mayoría de sus bienes o ingresos provenientes de negocios situados en América del Sur, México, Centro América o el Caribe."		
Manutara Venture I	Manutara Capital S.A.	Fondo de Venture Capital Early Stage, enfocado en Etapa Late Seed / Pre Serie A. Es un fondo que invierte hasta 1 millón de dólares en empresas tecnológicas con alto potencial de escalamiento internacional.	S/I	Su principal foco son empresas de software (IT) y biotecnología con validación técnica o de mercado.
MATER	Mater S.A.	El objetivo del fondo es invertir en empresas medianas, aportando recursos financieros e involucrándose activamente en el proceso de gestión y creación de valor de las compañías con el propósito de apoyar el desarrollo y crecimiento de éstas. Principalmente invierte en sociedades anónimas cerradas, establecidas y operando en Chile, que sean innovadoras o con el potencial de aplicar innovación, y que tengan alto potencial de crecimiento. En general, pero no exclusivamente, el fondo invierte en empresas con ventas anuales superiores a US\$ 7 millones	S/I	S/I
MINERÍA ACTIVA III	Inversiones Mineras S.A.	S/I	S/I	Minería
MINING	BTG Pactual Chile S.A. AGF	S/I	S/I	Exploración minera.
MINING EQUITY	Zeus Capital S.A.	S/I	S/I	Exploración minera.

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
Moneda- Carlyle Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General de Fondos	el Fondo tendrá como objetivo principal obtener una rentabilidad con un foco de largo plazo invirtiendo los recursos del Fondo, ya sea directa o indirectamente, en "Carlyle GMS Structured Credit Fund, L.P." (el "Fondo Master") administrado por Carlyle GMS Structured Credit GP, L.P. u otros vehículos de inversión administrados o asesorados por The Carlyle Group L.P., sus continuadores legales o sociedades relacionadas del mismo grupo. Al efecto, se deja constancia que el objetivo de inversión del Fondo Master es la inversión en instrumentos de deuda y en capital asociados a obligaciones respaldadas ("collateralized loan obligations"), por créditos preferentes con garantía ("senior-secured loans") de compañías norteamericanas y europeas. Se deja constancia que el Fondo Master puede no estar regulado por alguna entidad fiscalizadora análoga a la S.V.S.	La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración fija mensual de hasta un doceavo de 0,05% (IVA incluido) sobre el total del patrimonio del Fondo	"Los recursos del Fondo se invertirán principalmente en los siguientes valores e instrumentos: (a) Cuotas emitidas por el Fondo Master y los Fondos Carlyle, que deban preparar estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio en el exterior y cuyas cuotas no hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero; (b) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero; y (c) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio."
Moneda-Carlyle II Fondo de Inversión	Moneda S.A. Administradora General De Fondos	Invertir en Limited Partnership Agreement denominado "Carlyle Europe Partners IV L.P.", otros o más Limited Partnership Agreement administrados o asesorados por The Carlyle Group L.P.	La comisión anual fija de administración es de 0,03% IVA incluido, calculada sobre el patrimonio del fondo.	Buyout en Europa
NAZCA VENTURES	Nazca Ventures S.A.	Invertir en compañías latinoamericanas, desde capital semilla hasta en etapas de crecimiento.	S/I	S/I
NEGOCIOS REGIONALES	Negocios Regionales S.A.	Las inversiones pueden ser en empresas en marcha y proyectos en etapa inicial, que tengan procesos tecnológicos ya probados (no en desarrollo).	S/I	No existe una industria de interés, sin embargo se exceptúan los negocios de giros inmobiliarios, armamento y servicios financieros.
NEXO CHILE VENTURES I NXTP LABS	ACN Ventures S.A. NXTP Partners Chile S.A.	S/I Invertir en compañías de tecnología en países hispanohablantes que buscan oportunidades regionales y globales.	S/I S/I	Tecnología (B2B, Social Media, Marketing Online y Publicidad, Medios y Entretenimiento, Comercio online y Marketplace, consumo por internet, celular y juegos) - Sector agrícola y agroindustrial con inversión de al menos US\$ 1,5 millones.
PI CAPITAL	PI Capital de Riesgo S.A.	Dirigido a proyectos de inversión o empresas del sector agrícola y agroindustrial de al menos US\$ 1,5 millones. Se focaliza en emprendimientos que destaque por su alto potencial de crecimiento y por incorporar innovación ya sea en sus procesos, en sus productos o en la gestión del negocio.	S/I	
PICTON - AMERICAN SECURITIES PARTNERS VII FONDO DE INVERSIÓN	Picton Administradora General De Fondos S.A.	"Invertir en (i) American Securities Partners VII (B), L.P., un fondo de inversión o limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Delaware, Estados Unidos de América (el "Fondo American Securities") administrado o asesorado por American Securities Associates VII, LLC (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por American Securities distintos al Fondo American Securities, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo del 0,119% del monto total comprometido en American Securities Partners VII.	Inversión en capital o deuda a largo plazo de empresas predominantemente en Estados Unidos de Norteamérica, cuyas acciones no estén registradas en bolsas de valores
Picton - Apollo VIII Fondo de Inversión	Picton Administradora General De Fondos S.A.	Invertir en el fondo APOLLO OVERSEAS PARTNERS VIII, L.P.	Mensual de USD 19.040	S/I

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
Picton - WP Fondo de Inversión	Picton Administradora General De Fondos S.A.	El Fondo tiene como objetivo principal invertir en "Warburg Pincus Private Equity XI, L.P." y en cualquier vehículo de inversión extranjero definido por el Socio Gestor.	La Administradora percibirá como única comisión por la administración del Fondo una comisión fija mensual de 19.040 Dólares. Esta Comisión de Administración incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la ley.	S/I
Picton-EQT VII RV Fondo de Inversión	Picton Administradora General De Fondos S.A.	Invertir en el fondo EQT VII (NO.1) LIMITED PARTNERSHIP, administrado por EQT VII (GENERAL PARTNER) LP	Comisión fija mensual equivalente a un doceavo del 0,119% del monto total que el Fondo comprometa enterar al fondo EQT VII,	S/I
Picton-KKR Americas XII Fondos de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Se deja constancia que el objetivo principal de inversión del Fondo Americas XII es invertir principalmente en empresas ubicadas en Estados Unidos de América, Canadá o México, adquiriendo el control o influencia significativa en las mismas o realizando negocios significativos en ellas, permitiendo de esta forma un activo involucramiento de KKR en la administración de dichas empresas e inversiones en las mismas para capital de crecimiento ("growth equity investments").	La Administradora percibirá como única remuneración por la administración del Fondo, una remuneración fija mensual de 19.040 Dólares. Esta Remuneración deberá pagarse en Dólares y su monto incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la ley.	
Picton-KKR Americas XII Fully Funded Fondo de Inversión	Picton Administradora General de Fondos S.A.	Se deja constancia que el objetivo principal de inversión del Fondo Americas XII es invertir principalmente en empresas ubicadas en Estados Unidos de América, Canadá o México, adquiriendo el control o influencia significativa en las mismas o realizando negocios significativos en ellas, permitiendo de esta forma un activo involucramiento de KKR en la administración de dichas empresas e inversiones en las mismas para capital de crecimiento ("growth equity investments").	La Administradora percibirá como única remuneración por la administración del Fondo, una remuneración fija mensual de 19.040 Dólares. Esta Remuneración deberá pagarse en Dólares y su monto incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la ley.	
PICTON-TPG VII FONDO DE INVERSIÓN	Picton Administradora General De Fondos S.A.	"Invertir en (i) TPG Partners VII, L.P., un Fondo de inversión extranjero de private equity administrado o asesorado por TPG VII Management, L.L.C., y (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por TPG distintos al Fondo TPG VII, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Comisión de administración fija mensual de USD 16.000, IVA incluido.	S/I
PRECURSOR	Gerens Capital S.A.	Empresas con alto potencial de crecimiento y rentabilidad a través de proyectos de expansión atractivos.	S/I	Empresas que requieran más de US\$ 500 mil. Se invierte en empresas con alto potencial de crecimiento que no hayan podido llevarse a cabo por falta de liquidez financiera, deficiencias en el control de gestión, estructura societaria inadecuada o razones estratégicas. Se excluyen empresas inmobiliarias, servicios financieros, sociedades de inversión y empresas cuyos procesos productivos o productos fabricados no cumplen con la normativa ambiental vigente.
PRECURSOR II	Gerens Capital S.A.	Inversión en proyectos o empresas innovadoras con importantes expectativas de crecimiento que busquen escalar su negocio a una nueva etapa de desarrollo. El fondo invierte como accionista aportando tanto capital como su experiencia en área financiera y de gestión. La participación del fondo en sus inversiones puede ser minoritaria en función de los aportes realizados.	S/I	- Foco principalmente en el área de las energías renovables no convencionales (ERNC), compañías tecnológicas innovadoras con alto potencial de crecimiento y proyectos mineros.
PRIVATE EQUITY I FONDO DE INVERSIÓN	Ameris Capital Administradora General De Fondos S.A.	El Fondo tendrá como objetivo principal invertir, ya sea directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos, en acciones, valores convertibles en acciones, derechos sociales, bonos, instrumentos negociables y otros instrumentos de deuda de sociedades chilenas	La Administradora percibirá por la estructuración del Fondo y con cargo a éste, una Remuneración por Estructuración equivalente a hasta 90.000 dólares de los Estados Unidos de América ("Dólares"), Impuesto al Valor Agregado ("IVA") incluido.	S/I

Fondo de Inversión	Administradora	Estrategia de Inversión	Comisión Administración	Área de interés
PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSIÓN	Ameris Capital Administradora General De Fondos S.A.	El Fondo tendrá como objetivo principal invertir, ya sea directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos, en acciones, valores convertibles en acciones, derechos sociales, bonos, instrumentos negociables y otros instrumentos de deuda de sociedades chilenas.	La Administradora percibirá por la estructuración del Fondo y con cargo a éste, una Remuneración por Estructuración equivalente a hasta 85.000 dólares de los Estados Unidos de América ("Dólares"), Impuesto al Valor Agregado ("IVA") incluido	S/I
TRIDENTE	Zeus Capital S.A.	Busca empresas que sean capaces de explotar ventajas competitivas de largo plazo y que tengan un alto potencial de crecimiento, mediante la implementación de un plan de negocio agresivo con foco en la creación de valor.	Fija: 2,04% mensual (IVA incluido). Variable: No tiene.	S/I
VICTUS CHILE	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Fondo que invierte en el sector agrícola, principalmente enfocado en Chile, aunque potencialmente podría invertir en países que permitan el desarrollo de cultivos de tipo mediterráneo.	S/I	Sector agrícola
VOLCOMCAPITAL CAPITAL ESTRUCTURADO INMOBILIARIO FONDO DE INVERSIÓN	Volcomcapital Administradora General De Fondos S.A.	Inversión, a través de sociedades Chilenas, en negocios de desarrollo y de rentas inmobiliarias de carácter comercial	Comisión fija mensual de hasta un doceavo del 0,1785% IVA incluido, calculada sobre los aportes efectuados al Fondo reajustados. Remuneración fija mensual equivalente a un doceavo de hasta un 0,02975% anual (IVA incluido) del valor promedio que haya tenido el patrimonio del Fondo durante el mes.	Instrumentos emitidos por todo tipo de sociedades chilenas que apríncipen en negocios de desarrollo y de rentas inmobiliarias de carácter comercial
VOLCOMCAPITAL PRIVATE EQUITY I FONDO DE INVERSIÓN	Volcomcapital Administradora General De Fondos S.A.	"Invertir en (i) ARDIAN LBO FUND VI A, un fondo de inversión o exempted limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Francia, administrado por ARDIAN France (ii) otros vehículos de inversión administrados y definidos por ARDIAN distintos al Fondo Ardian, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	Para la serie A, hasta un 0,357% (IVA incluido). Para serie B hasta un 0,0833% (IVA incluido). Serie C hasta un 0,0595% (IVA incluido). Serie E hasta un 0,3% (exento de iva).	S/I
Vulcano	DADNEO II S.A.	El Fondo tendrá como objetivo principal (i) Invertir directamente o a través de sociedades constituidas especialmente para tales efectos en Chile o en el extranjero, en Platinum Equity Capital Partners IV L.P., un fondo de inversión o exempted limited partnership constituido de acuerdo a las leyes de Delaware, USA (el "Fondo Platinum"), administrado por Platinum Equity Partners IV, LLC o administrado por los continuadores legales de ésta o sus sociedades relacionadas (en adelante "Platinum"), y coinvertir con otros vehículos de inversión administrados y definidos por Platinum distintos al Fondo Platinum, pudiendo para estos efectos constituir sociedades o invertir en sociedades ya existentes.	S/I	Empresas Digitales
WASTE TO ENERGY I	Genera Austral S.A.	Crear un fondo para llevar empresas digitales a una etapa de consolidación en otros mercados, a través de una estrategia de seguimiento y apoyo para los emprendimientos que reciban financiamiento.	S/I	Energías renovables no convencionales

ANEXO V Empresas en las que invierten los fondos de VC&PE

Nº	Línea	ADMINISTRADORA	FONDO	NOMBRE EMPRESAS CAPITALIZADAS	Monto Invertido (UF)	Primera Inversión	Tamaño Empresa Receptora	ACTIVIDAD ECONÓMICA EMPRESA RECEPTORA
1	F3	A5 Capital S.A.	A5 Capital	Empresa Pesquera Apiao S.A.	134130	39172	Gran Empresa	Otras Industrias Manufactureras
2	F3	A5 Capital S.A.	A5 Capital	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	104097	39097	Gran Empresa	Otras Industrias Manufactureras
3	F3	AGF Security S.A.	Copec UC	Atakama Labs S.A.	24548	40060	Microempresa	TIC
4	F3	AGF Security S.A.	Copec UC	Kuapay SpA	47464	41915	Pequeña	TIC
5	F3	AGF Security S.A.	Copec UC	Scopix SpA	51484	40737	Pequeña	TIC
6	F3	AGF Security S.A.	Copec UC	SIRVE S.A.	40941	40379	Mediana	Prestación de Servicios
7	F3	AGF Security S.A.	Copec UC	TNX de Chile S.A	85336	41425	Mediana	TIC
8	FET	Alaya Capital Partners	Alaya II	Chattigo SpA	7418	42873	Pequeña	TIC
9	FET	Alaya Capital Partners	Alaya II	Myhotel SpA	6903	42873	Pequeña	RM
10	FET	Alaya Capital Partners	Alaya II	Welii Inc - Welii SpA	12508	42923	Microempresa	TIC
11	FET	Alaya Capital Partners	Alaya II	Zoco SpA	4004	43081	Pequeña	TIC
12	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Anillo SpA	23878	42187	Microempresa	Exploración Minera
13	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Domeyko SpA	68005	41645	Microempresa	Exploración Minera
14	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Exo 29 SpA	162066	42496	Microempresa	Exploración Minera
15	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Las Petacas SpA	51575	41341	Microempresa	Exploración Minera
16	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Minera Amapola SpA	25319	42179	Microempresa	Exploración Minera
17	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Minera AMG Chile SpA	11509	42187	Microempresa	Exploración Minera
18	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Minera Bornita SpA	38384	42187	Microempresa	Exploración Minera
19	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Minera Buggy SpA	24537	42181	Microempresa	Exploración Minera
20	FEM	Asset S.A.	Asset Chile Exploración Minera	Minera Valentín SpA	8673	41996	Microempresa	Exploración Minera
21	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	Algenis SpA	125457	40822	Microempresa	Biotecnología
22	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	Andes Biotechnologies SpA	80837	40430	Microempresa	Biotecnología
23	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	BAL Chile S.A.	64451	40794	Microempresa	Biotecnología
24	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	EchoPixel SpA	84038	41164	Microempresa	TIC
25	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	Kinostics SpA	24936	41137	Microempresa	Biotecnología
26	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	Levita Magnetics SpA	93659	40934	Microempresa	Biotecnología
27	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	MiniClinic SpA	42918	41039	Microempresa	Biotecnología
28	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	Plx Chile SpA	76145	40822	Microempresa	Biotecnología
29	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Bios	Trigemina SpA	66792	41004	Microempresa	Biotecnología
30	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Alset Chile SpA	42767	40725	Microempresa	TIC
31	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	BuscLibre Holding SpA	89913	41091	Mediana	TIC
32	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Clickmagic SpA	54773	40452	Pequeña	TIC
33	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Comercial BSB SpA	134548	41153	Pequeña	TIC
34	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Consensus SpA	5140	41061	Microempresa	TIC
35	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	EchoPixel SpA	48306	41153	Microempresa	TIC
36	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Happyshop SpA	69960	40787	Microempresa	TIC
37	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Junar SpA	15846	40513	Microempresa	TIC
38	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Modyo SpA	38293	40695	Pequeña	TIC
39	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Splitcast SpA	14706	40483	Microempresa	TIC
40	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Taggify SpA	15901	40969	Microempresa	TIC
41	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Upgrade 3D SpA	25428	41122	Microempresa	TIC
42	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Wesync SpA	2108	40787	Microempresa	TIC
43	F3	Aurus S.A. AGF	Aurus Tecnología	Zappedy SpA	6156	40391	Microempresa	TIC
44	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Andes Biotechnologies SpA	58499	40120	Microempresa	Biotecnología
45	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Atakama Labs S.A.	24593	40064	Microempresa	TIC
46	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	BAL Chile S.A.	80034	40004	Microempresa	Biotecnología
47	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	G2-Fiscalía Privada SpA	2345	41248	Microempresa	Prestación de Servicios
48	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	GPB CHILE S.A.	13465	40218	Microempresa	Biotecnología
49	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	IDF S.A.	72575	40921	Microempresa	Prestación de Servicios
50	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Junar SpA	8795	40526	Microempresa	TIC
51	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Multicaja S.A.	149088	40196	Gran Empresa	TIC
52	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Nimbic Chile SpA	106309	40613	Pequeña	TIC
53	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Paperless Holding SpA	74914	39566	Mediana	TIC
54	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Producto Protegido S.A.	60735	39748	Pequeña	Prestación de Servicios
55	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Scanntech Holdings SpA	122730	40260	Microempresa	TIC
56	F3	Autral Capital Partners S.A.	Austral Capital	Scopix SpA	80424	39664	Microempresa	TIC
57	FEM	BTG Pactual Chile S.A. AGF	Mining	Minera Comahue SpA	21173	41369	Microempresa	Exploración Minera
58	FEM	BTG Pactual Chile S.A. AGF	Mining	SCM Las Abuelitas	34324	42171	Microempresa	Exploración Minera
59	FEM	BTG Pactual Chile S.A. AGF	Mining	Trópico SpA	30996	41627	Microempresa	Exploración Minera
60	FET	Endurance Investment S.A.	Alerce VC	Biotic Sensor SpA	4950	43013	Microempresa	Biotecnología
61	FET	Endurance Investment S.A.	Alerce VC	Copperprotek SpA	5835	43084	Microempresa	Productos Químicos
62	FET	Endurance Investment S.A.	Alerce VC	GeneproDX SpA	26818	43080	Microempresa	Biotecnología
63	FET	Endurance Investment S.A.	Alerce VC	Inveran Corp SpA	5981	43091	Microempresa	Productos Agrícolas
64	FET	Endurance Investment S.A.	Alerce VC	Protome SpA	4450	43091	Microempresa	Biotecnología
65	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Minera Asturias SpA	22677	41607	Microempresa	Exploración Minera
66	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Minera El Verde SpA	12754	42181	Microempresa	Exploración Minera
67	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Minera Elvira SpA	75226	42075	Microempresa	Exploración Minera
68	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Minera Granada SpA	38743	41347	Microempresa	Exploración Minera
69	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Minera Joshua SpA	34239	42187	Microempresa	Exploración Minera
70	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Minera San Sebastián SpA	30732	42047	Microempresa	Exploración Minera
71	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Minera Sevilla SpA	53885	40910	Microempresa	Exploración Minera
72	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Minera Sierra Blanca SpA	36151	41529	Microempresa	Exploración Minera
73	FEM	EPG Partners S.A.	EPG Exploración Minera	Mineria Manquehue SpA	33510	41491	Microempresa	Exploración Minera
74	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	Buuteeq Latin America SpA	16039	40444	Microempresa	TIC
75	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	Clickmagic SpA	11007	40479	Microempresa	TIC
76	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	Desarrollos Acuícolas Río Negro S.A.	186125	41165	Microempresa	Industria Acuícola
77	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	Recycling Innovation and Technologies SpA	279919	40169	Microempresa	Reciclaje
78	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital I (ex Medioambiente I)	DCO S.A.	75173	40500	Mediana	TIC
79	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	Costa Austral SpA	136921	41897	Microempresa	Industria Acuícola
80	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	Cultivos Hidrobiológicos y Biotecnología Aguamarina S.A.	28341	40612	Pequeña	Biotecnología
81	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	Desarrollos Acuícolas Río Negro S.A.	26612	41165	Microempresa	Industria Acuícola
82	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	Greendot SpA	97131	40898	Mediana	Reciclaje
83	F3	Equitas Management Partners S.A.	Equitas Capital II (Chile Investment Fund)	Innovaciones Forestales SpA	233895	40900	Microempresa	Silvicultura y Extracción de Madera
84	FT	Genera Austral S.A.	Waste to Energy I	Bio Energía Eficiente SpA	10854	41351	Microempresa	Energía
85	FT	Genera Austral S.A.	Waste to Energy I	Bio Energía Las Pampas SpA	40317	41276	Microempresa	Energía
86	FT	Genera Austral S.A.	Waste to Energy I	Bio Energía Los Pinos SpA	86238	42282	Microempresa	Energía
87	FT	Genera Austral S.A.	Waste to Energy I	Bio Energía Molina SpA	120445	41383	Microempresa	Energía
88	FT	Genera Austral S.A.	Waste to Energy I	Bio Energía Santa Irene SpA	40565	41276	Microempresa	Energía
89	FT	Génesis Capital S.A.	Génesis Ventures</					

92	FT	Génesis Capital S.A.	Génesis Ventures	Sociedad Alimenticia Los Sauzales S.A.	61539	41704	Microempresa	Otras Industrias Manufactureras
93	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Alimentos Puerto Varas S.A.	219367	39052	Microempresa	Productos Alimenticios
94	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Comdiser S.A.	94410	38777	Pequeña	Comercio
95	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Comercializadora Puerto Varas SpA	30584	40634	Microempresa	Productos Alimenticios
96	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Emotions SpA	54952	39356	Microempresa	Industria del papel
97	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Energías Coyanco S.A.	118362	39630	Microempresa	Energía
98	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Healthy foods S.A.	14383	39417	Microempresa	Productos Alimenticios
99	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Metanoia S.A.	28863	38899	Microempresa	Prestación de Servicios
100	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Tubopack S.A.	98500	38504	Pequeña	Productos Químicos
101	F2	Gerens Capital S.A.	Precursor	Wisetrack S.A.	35730	38899	Pequeña	TIC
102	F3	Gerens Capital S.A.	Precursor II	Happyshop SpA	60218	41082	Microempresa	TIC
103	F3	Gerens Capital S.A.	Precursor II	Quantum Matrix SpA	26699	40886	Pequeña	Fabricación de Productos Minerales
104	F3	Gerens Capital S.A.	Precursor II	Redes metálicas SpA	65347	40676	Microempresa	Fabricación de Productos Minerales
105	F3	IM Trust S.A. AGF	IM Trust Energías Renovables	Hidrocura SpA	2240	41577	Microempresa	Energía
106	F3	IM Trust S.A. AGF	IM Trust Energías Renovables	Hidromistral SpA	215527	40941	Microempresa	Energía
107	FEM	IM Trust S.A. AGF	IMT Exploración Minera	Apolo Exploraciones SpA	46640	42137	Microempresa	Exploración Minera
108	FEM	IM Trust S.A. AGF	IMT Exploración Minera	IMT Exploraciones SpA	179195	40833	Microempresa	Exploración Minera
109	FEM	IM Trust S.A. AGF	IMT Exploración Minera	SCM San Cristóbal	4019	42159	Microempresa	Exploración Minera
110	F2	Independencia S.A. AFI	Expertus	Educa UC S.A.	101912	39426	Mediana	Educación
111	F2	Independencia S.A. AFI	Expertus	Sociedad Eduacional Colegio Los Alpes S.A.	85101	40148	Mediana	Educación
112	F2	Independencia S.A. AFI	Expertus	Sociedad Eduacional Colegio Manantial S.A.	43467	40148	Mediana	Educación
113	F2	Independencia S.A. AFI	Expertus	Sociedad Eduacional Colegio Rengo S.A.	82781	39479	Mediana	Educación
114	F2	Independencia S.A. AFI	Expertus	Sociedad Eduacional Colegio San Diego S.A.	82204	38064	Mediana	Educación
115	F2	Independencia S.A. AFI	Expertus	Sociedad Eduacional Colegio San Francisco de Paine S.A.	44359	39871	Mediana	Educación
116	F2	Independencia S.A. AFI	Expertus	Sociedad Eduacional Colegio San Sebastián S.A.	95457	39048	Mediana	Educación
117	F2	Independencia S.A. AFI	Expertus	Sociedad Eduacional Colegio Santa Mónica S.A.	118883	39082	Mediana	Educación
118	FEM	Inversiones Mineras S.A.	Lantánidos	REE Uno SpA	475922	40968	Microempresa	Exploración Minera
119	FT	Inversur Capital S.A.	Américo Chile Early-Stage & Growth	46 Degrees Technologies Chile SpA	51888	42474	Microempresa	TIC
120	FT	Inversur Capital S.A.	Américo Chile Early-Stage & Growth	Inbenta Chile SpA	127502	41873	Mediana	TIC
121	FT	Inversur Capital S.A.	Américo Chile Early-Stage & Growth	Kuapay SpA	81271	41759	Pequeña	TIC
122	FT	Inversur Capital S.A.	Américo Chile Early-Stage & Growth	MediaStream SpA	40014	41759	Mediana	TIC
123	FT	Inversur Capital S.A.	Américo Chile Early-Stage & Growth	Soluciones en Minería y Energía SpA	19617	41607	Pequeña	TIC
124	FET	Manutara Capital S.A.	Manutara Venture I	IPSUM SpA	9413	43097	Pequeña	TIC
125	FET	Manutara Capital S.A.	Manutara Venture I	Rhinobird Latam SpA	17325	43090	Microempresa	TIC
126	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Alephant	3786	42622	Microempresa	TIC
127	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Amberads SpA	4984	42950	Pequeña	TIC
128	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	BabyTuto	13054	42650	Mediana	Comercio
129	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Club Point Chile SpA	9975	41992	Pequeña	TIC
130	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Cranberry Chic SpA	8255	41656	Pequeña	TIC
131	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Destacame	6894	42573	Pequeña	TIC
132	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Drivin SpA	6984	42327	Microempresa	TIC
133	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	eGlam Chile SpA	12714	41656	Microempresa	TIC
134	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	El Telón SpA	11549	41865	Pequeña	TIC
135	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Misabogados.com SpA	12140	42335	Microempresa	TIC
136	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Nubelo SpA	4175	41684	Pequeña	TIC
137	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Políglota SpA	22939	41893	Microempresa	TIC
138	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Recorrido	7348	42629	Pequeña	TIC
139	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Seahorse SpA	5120	41705	Microempresa	TIC
140	FT	Nazca Ventures S.A.	Nazca Ventures	Upgrade 3D SpA	10705	41970	Mediana	TIC
141	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	Active Chemicals Chile S.A.	83286	37760	Gran empresa	Productos Químicos
142	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	Alto Atacama S.A.	220904	38672	Pequeña	Comercio
143	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	Baldosas INPPESA SAIC	140661	37977	Mediana	Otras Industrias Manufactureras
144	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	Blue Fish S.A.	34246	37319	Microempresa	Industria Acuícola
145	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	CEM S.A.	105777	38489	Gran empresa	Fabricación de Productos Minerales
146	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	El Almendro SpA	91816	37505	Microempresa	Agricultura
147	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	EPC S.A.	165242	38362	Gran empresa	Fabricación de Productos Minerales
148	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	Frutícola Angol SpA	87362	38503	Microempresa	Productos Alimenticios
149	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	Grupo Digital S.A.	60848	38811	Pequeña	TIC
150	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	MCARD S.A.	1815	38226	Microempresa	Servicios Financieros
151	F1	Negocios Regionales S.A.	Negocios Regionales	Movilmaster S.A.	67157	38373	Pequeña	TIC
152	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Admetricks SpA	1225	41948	Pequeña	TIC
153	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Aventones Chile SpA	589	41852	Microempresa	TIC
154	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Cinemad SPA	1213	43063	Pequeña	TIC
155	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Clared SpA	700	42349	Microempresa	TIC
156	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	EmporioCompras SpA	12502	42114	Microempresa	TIC
157	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	FAV Network SpA	9545	42570	Pequeña	TIC
158	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Hoblee SpA	570	41663	Microempresa	TIC
159	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Hopin Chile SpA	604	41996	Pequeña	TIC
160	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Hotel P2P	630	42796	Microempresa	TIC
161	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Inversiones y Asesorías Ruvix S.A	625	42923	Pequeña	TIC
162	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Joldit SpA	570	41663	Microempresa	TIC
163	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Mofiler SpA	3941	42563	Microempresa	TIC
164	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	MonkeyContact Chile SpA	584	41773	Microempresa	TIC
165	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Nearway SpA	581	42233	Microempresa	TIC
166	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Properati SpA	24162	41857	Microempresa	TIC
167	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Segundo Hogar SpA	6214	42356	Microempresa	TIC
168	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Simple	3879	43080	Pequeña	TIC
169	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	The Other Guys SpA	3810	42685	Microempresa	TIC
170	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Ticket Hoy Chile SpA	570	41663	Microempresa	TIC
171	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Tiny Bytes SpA	6878	42047	Microempresa	TIC
172	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Tutanda SpA	584	41759	Microempresa	TIC
173	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	VU Chile Spa	3469	43050	Pequeña	TIC
174	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Weeshing	623	42852	Pequeña	TIC
175	FT	NXTP Partners Chile S.A.	NXTP Labs	Wideo SpA	3781	42465	Microempresa	TIC
176	F3	Pi Capital de Riesgo S.A.	PI Capital	Agroindustria Quitralco S.A.	64171	40417	Microempresa	Agricultura
177	F3	Pi Capital de Riesgo S.A.	PI Capital	La Viluma S.A.	35981	40420	Pequeña	Agricultura
178	F3	Pi Capital de Riesgo S.A.	PI Capital	PI Berries S.A.	81641	39055	Microempresa	Agricultura
179	F3	Pi Capital de Riesgo S.A.	PI Capital	PI Lácteos S.A.	69752	39339	Pequeña	Agricultura
180	F2	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Crecimiento Agrícola	Agrícola El Retorno S.A.	31967	39717	Microempresa	Agricultura
181	F2	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Crecimiento Agrícola	Agrícola Tres Vías S.A.	32082	39262	Microempresa	Agricultura

182	F2	Sembrador Capital de Riesgo S.A. Crecimiento Agrícola	Arándanos del Sur S.A.	32082	39262	Microempresa	Agricultura	
183	F2	Sembrador Capital de Riesgo S.A. Crecimiento Agrícola	Frutícola Porvenir S.A.	42209	39353	Microempresa	Agricultura	
184	F2	Sembrador Capital de Riesgo S.A. Crecimiento Agrícola	Frutícola San Pablo S.A.	70029	39535	Microempresa	Agricultura	
185	F2	Sembrador Capital de Riesgo S.A. Crecimiento Agrícola	Nuts del Sur S.A.	27373	39780	Microempresa	Agricultura	
186	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	Andean Truffles S.A.	37127	40816	Microempresa	Agricultura	
187	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	Botanical Solutions SpA	9586	41606	Microempresa	Agricultura	
188	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	El Arenal SpA	67956	40626	Microempresa	Agricultura	
189	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	Frutícola Montegiallo S.A.	32599	40424	Microempresa	Agricultura	
190	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	Frutícola Pan de Azucar S.A.	76777	40529	Microempresa	Agricultura	
191	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	Frutícola SABA S.p.A.	62955	41165	Microempresa	Agricultura	
192	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	Nucis Austral S.A.	109827	40445	Microempresa	Agricultura	
193	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	Savia Espárragos SpA	6912	41740	Microempresa	Agricultura	
194	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	South Bloom SpA	67439	41592	Microempresa	Agricultura	
195	F3	sembrador Capital de Riesgo S.A. Agrodesarrollo	Trehualemu S.A.	8935	42802	Microempresa	Agricultura	
196	FEM	Zeus Capital S.A.	Mining Equity	BLIC SpA	112994	42114	Microempresa	Exploración Minera
197	FEM	Zeus Capital S.A.	Mining Equity	Prospex SpA	117275	41317	Microempresa	Exploración Minera
198	FT	Zeus Capital S.A.	Desafío Global	ATRI SPA	102512	41670	Mediana	Prestación de Servicios
199	FT	Zeus Capital S.A.	Desafío Global	HC SPA	150437	41614	Pequeña	Prestación de Servicios
200	FT	Zeus Capital S.A.	Desafío Global	Singular SpA	84994	41794	Microempresa	Comercio

ANEXO VI Contacto Fondos de Inversión Vigentes | Programas de Capital de Riesgo - CORFO

Línea	Fondo de Inversión	Administradora	Dirección	Teléfono	Sitio web
F1	Chiletech	Moneda Asset Management S.A.	Isidora Goyenechea 3621, Piso 8, Las Condes	(56-2) 2337 7900	http://www.moneda.cl/
F1	Negocios Regionales	Negocios Regionales S.A.	Agustinas 640, Of. 1501, Santiago	(56-2) 2695 6272	-
F2	AXA Capital Chile	Ecus AGF S.A.	Magdalena 140, Piso 5, Las Condes	(56-2) 2577 2200	http://ecuscapital.com/
F2	Crecimiento Agrícola	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Av. Vitacura 5250, Of. 606, Piso 6, Vitacura	(56-2) 2840 6571	http://www.seembrador.cl/
F2	Expertus	Independencia S.A. AFI	Rosario Norte 100, Piso 15, Las Condes	(56-2) 2636 2000	http://www.independencia-sa.cl/
F2	Precursor	Gerens Capital S.A. P	Padre Mariano 272, Of. 201, Providencia	(56-2) 2230 9600	http://www.gerenscapital.cl
F3	Agrodesarrollo	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Av. Vitacura 5250, Of. 606, Piso 6, Vitacura	(56-2) 2840 6571	http://www.seembrador.cl/
F3	Aurus Bios	Aurus S.A. AGF	Av. La Dehesa 1844 Of. 801, Lo Barnechea	(56-2) 2498 1300	http://www.aurus.cl/
F3	Aurus Tecnología	Aurus S.A. AGF	Av. La Dehesa 1844 Of. 801, Lo Barnechea	(56-2) 2498 1300	http://www.aurus.cl/
F3	Austral Capital	Austral Capital Partners S.A.	El Bosque Norte 0123, Of. 601, Las Condes	(56-2) 2246 0808	http://www.australcap.com
F3	Copec-UC	AGF Security S.A.	Av. Apoquindo 3150, Piso 7, Las Condes	(56-2) 2584 3189	http://www.fondocopecuc.cl
F3	Ecus Agri-Food	Ecus AGF S.A.	Magdalena 140, Piso 5, Las Condes	(56-2) 2577 2200	http://ecuscapital.com/
F3	Emprendedor I	Ifincorp S.A.	Dr. Manuel Barros Borgoño 105, Of. 301, Providencia	(56-2) 2346 8228	http://www.ifincorp.cl
F3	Equitas Capital I	Equitas Management Partners S.A.	Av. Apoquindo 3910, piso 11, Las Condes	(56-2) 2799 3000	http://www.equitas.cl
F3	Equitas Capital II	Equitas Management Partners S.A.	Av. Apoquindo 3910, piso 11, Las Condes	(56-2) 2799 3000	http://www.equitas.cl
F3	IG Capital	EPG Partners S.A.	Rosario Norte 532, Of. 1501, Las Condes	(56-2) 2963 9600	http://epgpartners.cl
F3	IM Trust Energías Renovables	Credicorp Capital Asset Management S.A.	Av. Apoquindo 3721 - Piso 9, Las Condes	(56-2) 2450 1600	http://www.credicorpcapital.cl
F3	PI Capital	PI Capital de Riesgo S.A.	San Sebastián 2839, Of. 605, Las Condes	(56-2) 2367 9174	http://www.picapital.cl
F3	Precursor II	Gerens Capital S.A.	Padre Mariano 272, Of. 201, Providencia	(56-2) 2230 9600	http://www.gerenscapital.cl
F3	Tridente	Zeus Capital S.A.	Av. La Dehesa 1201, Torre Norte, Of. 713, Lo Barnechea	(56-2) 2955 0901	http://www.zeuscapital.cl
K1	Mater	Mater S.A.	El Bosque Norte 0177, Piso 15, Las Condes	(56-2) 2840 6574	http://www.materactiva.cl
FEM	Asset Chile Exploración Minera	Asset S.A.	Rosario Norte 615, Of. 2003, Las Condes	(56-2) 2796 3700	http://www.assetchile.com
FEM	EPG Exploración Minera	EPG Partners S.A.	Rosario Norte 532, Of. 1501, Las Condes	(56-2) 2963 9600	http://epgpartners.cl
FEM	Lantánidos	Inversiones Mineras S.A.	Av. Presidente Riesco 5335, Of. 2104, Las Condes	(56-2) 2964 2000	http://www.mineriactiva.com
FEM	Mining	BTG Pactual Chile S.A. AGF	Av. Costanera Sur 2730, piso 23, Torre B, Las Condes	(56-2) 2587 5450	http://www.btgpactual.cl
	BTG Pactual Private Equity Fondo de Inversión	BTG Pactual Chile S.A. AGF	Av. Costanera Sur 2730, piso 23, Torre B, Las Condes	(56-2) 2587 5450	http://www.btgpactual.cl
	Volcomcapital Capital Estructurado Inmobiliario	Volcomcapital AGF S.A.	Av. Alonso De Córdova 4355 Of 404	(56-2) 22491145	http://www.volcomcapital.cl
FEM	Mining Equity	Zeus Capital S.A.	Av. La Dehesa 1201, Torre Norte, Of. 713, Lo Barnechea	(56-2) 2955 0901	http://www.zeuscapital.cl
FEM	IMT Exploración Minera	Credicorp Capital Asset Management S.A.	Av. Apoquindo 3721 - Piso 9, Las Condes	(56-2) 2450 1600	http://www.credicorpcapital.cl
FC	Aurus Ventures III	Aurus Capital S.A. AGF	Av. La Dehesa 1844 Of. 801, Lo Barnechea	(56-2) 2498 1300	http://www.aurus.cl
FC	Cleantech Ventures I	Greenvestment S.A.	Glamis 3161, Las Condes	(56-2) 2233 5560	http://www.masrecursosnaturales.cl
FC	D'E Capital Energías Renovables I	Administradora D'E Capital S.A.	Rosario Norte 555, Of. 804, Las Condes	(56-2) 2424 5770	http://decapital.cl
FC	Endurance Venture Equity	Endurance Investments S.A.	Alonso de Córdova 5670, Of. 601, Las Condes	(56-2) 2941 2681	http://endinv.com
FC	Equitas Capital III - FC Management Partners S.A.	Equitas Management Partners S.A.	Av. Apoquindo 3910, piso 11, Las Condes	(56-2) 2799 3000	http://www.equitas.cl
FC	Minería Activa III	Inversiones Mineras S.A.	Av. Presidente Riesco 5335, Of. 2104, Las Condes	(56-2) 2964 2000	http://www.mineriactiva.com
FC	Victus Chile	Sembrador Capital de Riesgo S.A.	Av. Vitacura 5250, Of. 606, Piso 6, Vitacura	(56-2) 2840 6571	http://www.seembrador.cl
FT	Américo Chile Early Stage & Growth	Inversur Capital S.A.	Av. Providencia 229, Piso 3, Providencia	(56-2) 2222 0100	http://www.inversurcapital.com
FT	Best Potential	Thera Capital S.A.	Isidora Goyenechea 3365 Piso 7, Las Condes	(56-2) 2597 7411	-
FT	Desafío Global	Zeus Capital S.A.	Av. La Dehesa 1201, Torre Norte, Of. 713, Lo Barnechea	(56-2) 2955 0901	http://www.zeuscapital.cl
FT	Equitas Capital III - FT	Equitas Management Partners S.A.	Av. Apoquindo 3910, piso 11, Las Condes	(56-2) 2799 3000	http://www.equitas.cl
FT	Génesis Ventures	Génesis Capital S.A.	Cerro El Plomo 5931, Of. 1512, Las Condes	(56-2) 2969 7657	http://www.genesispartners.cl
FT	Nazca Ventures	Nazca Ventures S.A.	Félix de Amesti 299, Las Condes	(56-2) 2656 9731	http://www.nazca.vc
FT	Nexo Chile Ventures I	ACN Ventures S.A.	Av. Américo Vespucio 960, Las Condes	(56-2) 2263 8800	http://www.acn.cl
FT	NXTP Labs	NXTP Partners Chile S.A.	Av. Italia 850, Piso 2, Providencia	(54-11) 5278 3248	http://www.nxplabs.com
FT	Waste to Energy I	Genera Austral S.A.	El Bosque Norte 0123, Of 601, Las Condes	(56-2) 2246 0808	http://www.genera-austral.com
FET	Alaya II	Alaya Capital Partners S.A.	San Sebastián 2909, of 101, Las Condes	(56-2) 2364 3700	https://alaya-capital.com
FET	Alerce VC	Endurance Investments S.A.	Alonso de Córdova 5670, Of. 601, Las Condes	(56-2) 2941 2681	http://endinv.com
	Fondo de Inversión Comercializadora de ERNC I	BCI Asset Management AGF S.A.	Calle Magdalena 140 Piso 6-7-8-9, Providencia	(56-2) 26927900	http://www.bci.cl/agf/
	Llaima en liquidación	CMB Prime Administradora General de Fondos S.A.	San Sebastián 2750 Of 301	(56-2) 23788188	http://www.cmbprime.cl
	Private Equity I	Ameris Capital AGF S.A.	El Golf 82 Piso 5, Las Condes	(56-2) 24997600	http://ameris.cl
FET	Manutara I	Manutara Capital S.A.	La Concepción 165, Of 211, Providencia	(56-2) 2321 3095	http://www.manutaraventures.com/

ANEXO VII Directorio de las principales instituciones y asociaciones de VC&PE en el mundo

A continuación, se presentan las principales entidades de la industria internacional, las cuales agrupan a la mayor parte de las organizaciones dedicadas al VC&PE.

1. National Venture Capital Association (NVCA)

Sitio web: www.nvca.org

Ubicación: 25 Massachusetts Avenue NW, Suite 730, Washington, D.C., Estados Unidos.

Teléfono central: 202-864-5920

Contacto Prensa: Ben Veghte, bveghte@nvca.org, 202.864.5923

Es la principal organización en EE.UU. que organiza a las instituciones dedicadas a la financiación de la innovación a través de capitales de riesgo. Los capitalistas de riesgo agrupados en esta asociación han financiado a los emprendedores más innovadores de Estados Unidos.

2. Invest Europe

Sitio web: <http://www.investeurope.eu>

Ubicación: Bastion Tower, Place du Champ de Mars 5, B-1050. Bruselas, Bélgica.

Teléfono central: +32 2 715 00 20

Contacto para informaciones: info@evca.eu

Organización europea sin fines de lucro establecida en 1983 con sede en Bruselas. Invest Europe representa, promueve y protege los intereses del capital privado europeo, la industria de capital de riesgo e infraestructura.

3. Latin American Venture Capital Association (LAVCA)

Sitio web: www.lavca.org

Ubicación: New York Headquarters, 589 Eighth Avenue, 18th floor New York, NY.

Teléfono central: 1.646.315.6735 (Nueva York),

Contacto vía correo electrónico: <http://lavca.org/about/contact/>
Organización sin fines de lucro dedicada a apoyar el crecimiento de la industria de capital privado y capital de riesgo en América Latina. LAVCA agrupa a más de 170 empresas, desde las principales firmas mundiales de inversión que operan en la región hasta los gestores de fondos locales desde México hasta Argentina. Las firmas miembro controlan activos por más de 60 mil millones de dólares, dirigidos a la capitalización y el crecimiento de las empresas de América Latina.

LAVCA también colabora con una amplia gama de organizaciones asociadas dedicadas a la filantropía de riesgo empresarial, y emprendimientos sociales. Esta organización realiza anualmente un estudio que compara los avances en materia de capital de riesgo en los países en Latinoamérica.

4. Asociación Española de Entidades de Capital de Riesgo (ASCR)

Sitio web: www.ascri.org

Ubicación: Príncipe de Vergara, 55 4aD 28006, Madrid, España.

Teléfono Central: +34 91 411 96 17

Contacto: info@ascri.org

La Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (ASCR) nace en 1986 sin ánimo de lucro y tiene por objeto la representación, gestión y defensa de los intereses profesionales de sus socios. También estimula la promoción y el impulso de la creación de entidades que tomen participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores.

5. British Private Equity & Venture Capital Association (BVCA)

Sitio web: www.bvca.co.uk

Ubicación: 5th Floor East, Chancery House, 53-64 Chancery Lane, Londres

Teléfono Central: 44 0 20 7492 0400

Contacto e-mail: bvca@bvca.co.uk

La Asociación Británica de Capital de Riesgo (BVCA) es el organismo que agrupa a la industria de capital de riesgo y defensor gremial en temas de política pública para el capital privado y capital de riesgo en el Reino Unido, con más de 500 empresas asociadas.

Tiene por objetivo ayudar a la comprensión, la claridad y transparencia en torno a las actividades de sus miembros, la promoción de la industria a los empresarios e inversionistas, así como al Gobierno, la Unión Europea, los sindicatos, los medios de comunicación internacionales y el público en general.

6. Canada's Venture Capital & Private Equity Association (CVCA)

Sitio web: www.cvca.ca

Ubicación: 1201 – 372 Bay Street, Toronto, Canadá M5H 2W9

Teléfono Central: (416)487-0519

Contacto: cvca@cvca.ca

CVCA es la asociación de Venture Capital y Private Equity de Canadá. Su foco está en mejorar el ecosistema de la industria y expandir el conocimiento relacionado con ella. Representa a la gran mayoría de las firmas del sector de capital privado del país.

7. Japan Venture Capital Association (JVCA)

Sitio web: www.jvca.jp/en

Ubicación: Shinjuku Front Tower, 2-21-1, Kita-shinjuku, Shinjuku-ku, Tokyo, 169-0074, Japan.

Teléfono Central: +81-3-5937-0300

Tiene como objetivo contribuir al desarrollo de la economía japonesa, creando una base para el progreso de la industria de capital riesgo, así como también aumentar la conciencia pública de la industria a través de la mejora de la práctica profesional de los capitalistas de riesgo.

8. German Private Equity and Venture Capital Association (BVK)

Sitio web: www.bvkap.de

Ubicación: Residenz am Deutschen Theater, Reinhardtstrasse 29b, 10117 Berlin.

Teléfono Central: +49-(0)30-30 69 82-0

Contacto: [bvk@bvkap.de/en](mailto:bvk@bvkap.de)

BVK es la asociación de capital privado y capital de riesgo que opera en Alemania con base en Berlín. Fundada el 8 de diciembre 1989 y con aproximadamente 300 miembros de pleno derecho (de capital privado y sociedades de capital riesgo) y 200 miembros asociados como bufetes de abogados y auditores.

9. Brazilian Private Equity and Venture Capital Association (ABVCAP)

Sitio web: www.abvcap.com.br

Ubicación: Av. Rio Branco, nº 123, sala 1505, Centro, Rio de Janeiro, CEP: 20040-005.

Teléfono Central: 55-21-3970-2432

Contacto: www.abvcap.com.br/contacto.aspx

Organización sin fines de lucro fundada en el año 2000 que representa a la industria y promueve el desarrollo de las inversiones a largo plazo. ABVCAP ha ayudado a mejorar las condiciones de la industria de capitales de riesgo, promoviendo la comprensión de la industria y las mejores prácticas alineadas con estándares internacionales.

Los miembros de ABVCAP son más de 180, los que representan a los principales participantes activos en el capital privado de Brasil y de la comunidad de capital de riesgo. Sus miembros comprenden los inversores institucionales como los fondos de pensiones más importantes de Brasil, tanto locales como socios internacionales y proveedores de servicios generales, entre otros.

10. Australian Private Equity & Venture Capital Association Limited (AVCAL)

Sitio Web: <http://www.avcal.com.au>

Ubicación: Level 10, Kyle House, 27-31 Macquarie Place, Sydney, Australia

Teléfono Central: 61-2-8243-7000

Contacto: www.avcal.com.au/contactus

Asociación que representa la industria de Private Equity y Venture Capital en Australia. Sus miembros están compuestos por la mayoría de las firmas de VC&PE en Australia. Estas firmas proveen capital para compañías early stage, capital de expansión later-stage, y capital para management buyouts de compañías establecidas.

ANEXO VIII Cuadro comparativo de características de los Programas

Elemento	Etapas Tempranas Tecnológicas (FET)	Etapas Tempranas (FT)	Desarrollo y Crecimiento (FC)	Forestal y Maderero
Mecanismo de financiamiento CORFO		Posición acreedora con mecanismo de deuda a Largo Plazo		
Beneficio al inversionista privado		Por medio de apalancamiento aumenta retorno inversión		
Condiciones de financiamiento	Plazo máximo de 12 años			Plazo máximo de 30 años
Límites de financiamiento CORFO	Tasa contingente BCU 10 años +5% anual	Tasa base anual BCU a 10 años Tasa contingente BCU 10 años +2% anual	Mínimo UF 50.000	Tasa base 2,5% anual en USD Tasa contingente 4% anual en USD
	Máximo UF 300.000	Máximo UF 350.000	Máximo UF 550.000	Máximo USD 30.000.000
Máx. Relación Deuda/Capital	CORFO 3 : 1 Privados	CORFO 2 : 1 Privados	CORFO 1 : 1 Privados	CORFO 2 : 1 Privados
Comisión por Administración	Máximo 2,5% Anual			Máximo 1%Anual
Plazo para realizar las Inversiones	60 meses, 60% del monto Aprobado			60 meses, 30% del monto Aprobado
Empresas elegibles	PyMes constituidas en Chile como Sociedades Anónimas, SpA, o Sociedades regidas por el Código de Minería.			PyMes constituidas en Chile como Sociedades Anónimas o SpA, con directorio y cuyo objeto sea el desarrollo de proyectos forestales.
Otras Características	Ventas Máximas UF 5.000 Antigüedad menor a 3 años desde la emisión de la primera boleta o factura	Ventas Máximas UF 100.000 Patrimonio Máximo UF 50.000	Ventas Máximas UF 600.000	Patrimonio Máximo UF 50.000 Antigüedad menor a 3 años desde la emisión de la primera boleta o factura
Estado de Postulación	Posibilidad de Aumento o Reducción de Línea (+/- 25) Posibilidad de Aumento de Relación Deuda CORFO / Capital (+30)	"Posibilidad de Aumento de Relación Deuda CORFO/ Capital (+50)"	Vigente, en modalidad Ventanilla Abierta	Posibilidad de Aumento de Relación Deuda CORFO / Capital (+50)

