



Charla

***Fondos de
Capital de***

Ries



Punta Cana, 31 de Julio 2015



Contenido



*¿Qué es
Capital de
Riesgo?*

*Experiencia
CASEIF I
CASEIF II
CASEIF III LP*

*Ciclo de un
Fondo de
Capital de
Riesgo*

Industria de capital de riesgo en LATM

TRENDS

Seven-Year Trends on Fundraising, Investments, and Exits

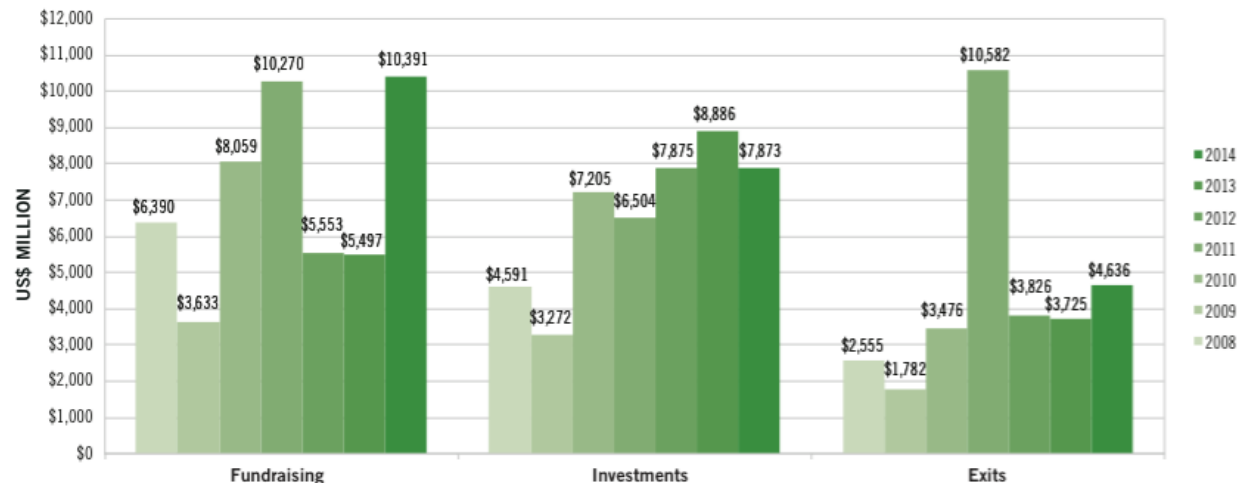
	Amount (US\$ Million)						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fundraising	\$6,390	\$3,633	\$8,059	\$10,270	\$5,553	\$5,497	\$10,391
Investments	\$4,591	\$3,272	\$7,205	\$6,504	\$7,875	\$8,886	\$7,873
Exits	\$2,555	\$1,782	\$3,476	\$10,582	\$3,826	\$3,725	\$4,636

	Number (Transactions) ^a						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fundraising	45	33	50	35	42	52	56
Investments	200	176	178	173	237	233	306
Exits	57	63	49	53	44	52	60

Notes

a. The transaction numbers for fundraising represent the number of fund managers that reported at least one closing in one fund.

Trends on Fundraising, Investments, and Exits



Industria de capital de riesgo en LATM

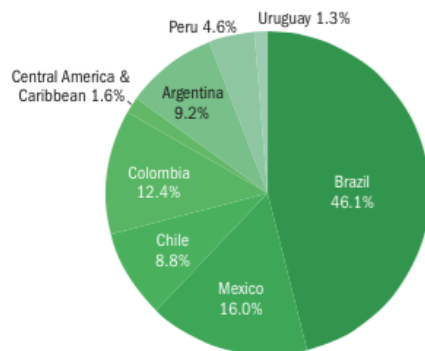


INVESTMENTS

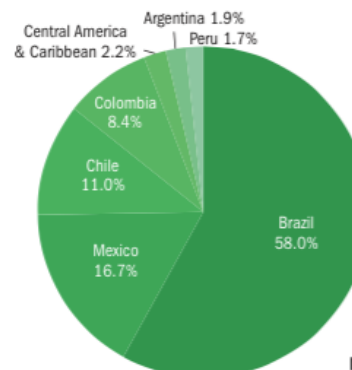
Investments by Country

	2014 Investments				2013 Investments				2014 vs. 2013 (Growth %)	
COUNTRY BREAKDOWNS	Amounts		% Distributions		Amounts		% Distributions			
Country	# Deals	\$ Deals (US\$ Million)	# Deals	\$ Deals	# Deals	\$ Deals (US\$ Million)	# Deals	\$ Deals	# Deals	\$ Deals
Brazil	141	\$4,569	46.1%	58.0%	147	\$6,027	48.0%	76.5%	-4.1%	-24.2%
Mexico	49	\$1,314	16.0%	16.7%	30	\$651	9.8%	8.3%	63.3%	101.7%
Chile	27	\$867	8.8%	11.0%	12	\$679	3.9%	8.6%	125.0%	27.7%
Colombia	38	\$665	12.4%	8.4%	20	\$1050	6.5%	13.3%	90.0%	-36.7%
Central America & Caribbean	5	\$172	1.6%	2.2%	3	\$56	1.0%	0.7%	66.7%	207.7%
Argentina	28	\$153	9.2%	1.9%	6	\$89	2.0%	1.1%	366.7%	71.7%
Peru	14	\$134	4.6%	1.7%	7	\$125	2.3%	1.6%	100.0%	6.8%
Uruguay	4	-	1.3%	N/A	3	\$121	1.0%	1.5%	33.3%	N/A
Other [a]	-	-	N/A	N/A	5	\$88	1.6%	1.1%	N/A	N/A
Total	306	\$7,873	100%	100%	233	\$8,886	100%	100%	31%	-11%

2014 Investments by Country (# of Deals)



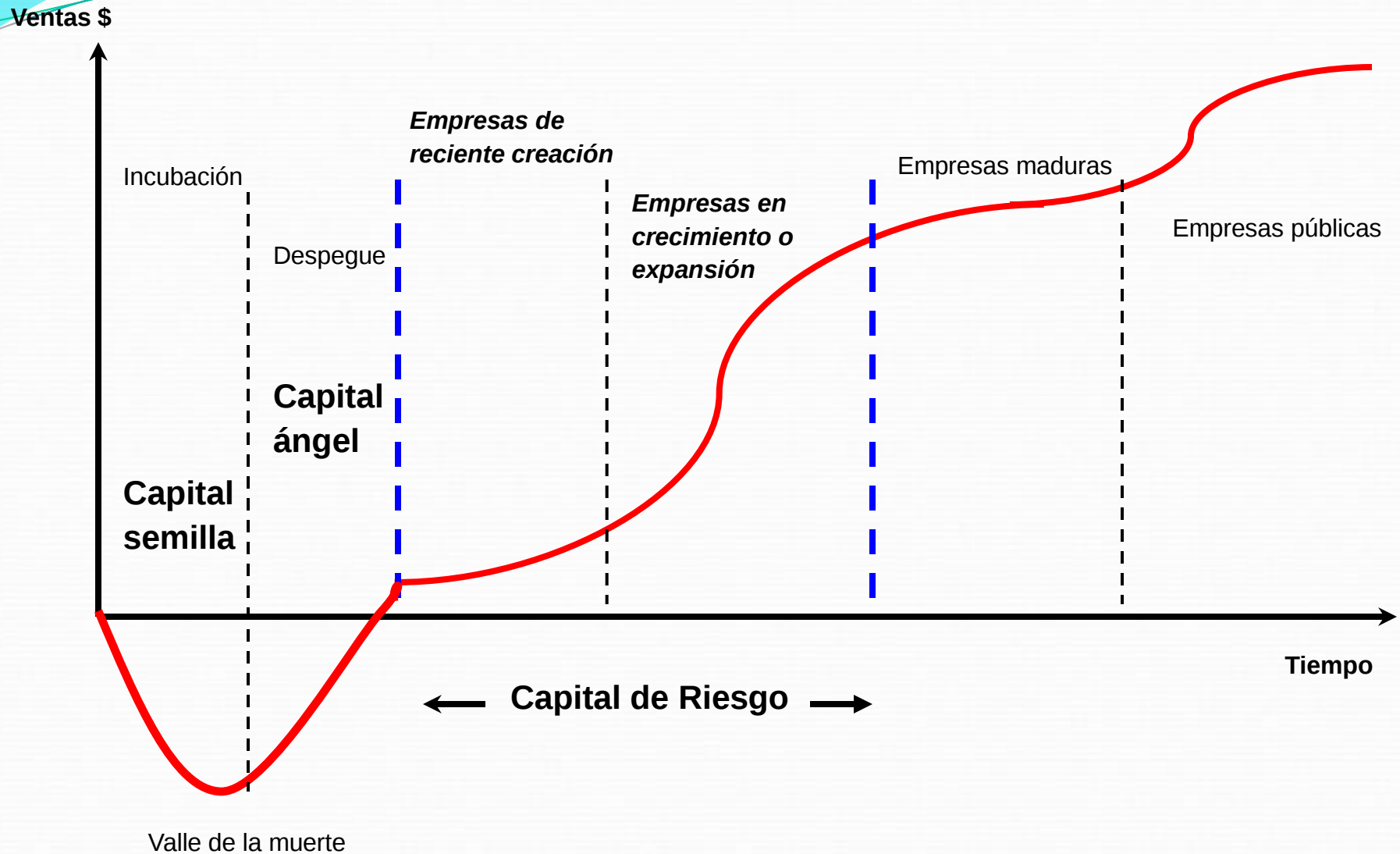
2014 Investments by Country (US\$ Million)



Notes

[a] "Other" includes Ecuador, Paraguay and Regional deals.

Ciclo de financiamiento en las empresas



¿Por qué el Capital de riesgo?



- ✓ **Alto endeudamiento de empresas:** financiamiento basado en deuda de corto plazo y exigencia de garantías reales.
- ✓ **En búsqueda de otras formas de financiamiento**
Medios de financiamiento, que les puedan ofrecer liquidez y un mayor plazo de cara a un crecimiento sostenible.
- ✓ **Aportes de un inversionista estratégico e institucional:** Necesidad de un inversionista estratégico para el fortalecimiento técnico, así como de apoyo a formular estrategia empresarial sostenible.



Actores de la industria del capital de riesgo



- 1) **Las personas o empresas gestoras del proyecto o idea:** encargados de ejecutar el proyecto, quienes cuentan con el “know how” y tienen necesidades de financiamiento.
- 2) **Inversionistas o suscriptores de patrimonio del fondo:** personas, fondos de pensiones, compañías de seguros, agencias de desarrollo, fundaciones, etc, que aportan los fondos de donde se obtiene el financiamiento para el proyecto.
- 3) **Administradores del capital de riesgo:** administradores de los fondos aportados por los inversionistas o suscriptores. Los administradores son quienes deben:
 - a) Identificar las oportunidades de inversión, evaluarlas.
 - b) Monitorear los recursos invertidos.
 - c) Hacer contratos con cada una de las partes, (inversionistas y gestores) actuando así como intermediarios entre los otros dos.



¿Qué es el Capital de Riesgo?



✓ **Capital de riesgo:** Este consiste en la inversión de capital o cuasi-capital en las empresas

✓ **Compartir riesgo con accionistas actuales:**

La principal ventaja para el empresario PYME al lograr una inversión de capital de riesgo institucional, es que el nuevo socio comparte los riesgos propios de la empresa.



✓ **Inversión de largo plazo:** Los nuevos socios de la empresa buscarán quedarse por un plazo que oscila entre 5 a 7 años.

✓ **Lograr el incremento del valor de la empresa:**

El objetivo principal de los nuevos socios es el incrementar el valor de la empresa para que al momento de la venta de sus acciones recuperen su inversión con retornos exitosos tanto para el empresario como para sus inversionistas.

¿Qué es el Capital de Riesgo?



- ✓ **Salidas de un Fondo institucional:** Las alternativas para la salida son a través de la venta a: los socios originales (recompra de las acciones), otro socio estratégico, compañías internacionales, o bien, realizando una oferta pública de la acciones.
- ✓ **Cuasi-capital:** deuda subordinada- Mezzanine la salida está predefinida con el plazo de amortización de la deuda.
- ✓ **Participación minoritaria en Patrimonio:** Generalmente los inversionistas de capital de riesgo buscan tener una participación minoritaria de las empresas y no estar involucradas en la administración de la misma.
- ✓ **Rol activo en Juntas Directivas:** Es común que los inversionistas jueguen un rol importante en el directorio de las compañías en las cuales invierten, desempeñándose en diversas actividades, desde ayuda en la definición de la estrategia del negocio y la búsqueda de nuevos clientes y mercados.



Barrera inicial a la entrada de nuevos socios

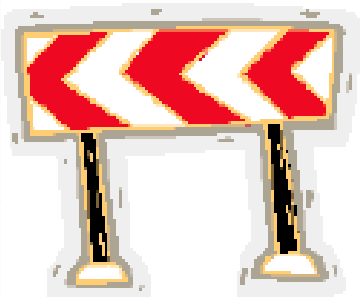


✓ Resistencia a entregar el control

Empresarios piensan que pueden perder el control de su empresa al vender acciones a terceros.

✓ Preferencia financieras

En la región hay una preferencia por el uso de instrumentos de renta fija, ej: préstamos bancarios, papeles comerciales, bonos, etc.



✓ Estados financieros confiables

En muchas empresas no se acostumbra usar los servicios de un auditor externo.

✓ Falta de conocimiento

Inversiones en capital accionario de parte de terceras personas es muy poco común en la región.

✓ Duda

Empresarios tienden a dudar sobre las intenciones de inversionistas que no son familiares o amigos.

Contenido



*¿Qué es
Capital de
Riesgo?*

*Experiencia
CASEIF I
CASEIF II
CASEIF III LP*

*Ciclo de un
Fondo de
Capital
de Riesgo*

LAFISE cuenta con un portafolio de compañías ofreciendo servicios financieros y soluciones integrales a sus clientes



- Banca
- Puestos de bolsa
- Correduría
- Comercio internacional
- Finanzas corporativas
- Administración de Fondos de capital de riesgo
- Seguros
- Almacén fiscal
- Cambio de moneda
- Leasing



Resultados de CASEIF I (fondo ya liquidado)



- ✓ Fondo constituido en el año 2001 de US\$ **13.75 MM** liquidado en Diciembre 2013.
- ✓ Inversionistas: BID (US\$ 5MM), NORFUND (US\$ 5MM), NDF (US\$ 3.5MM) y LAFISE US\$ (0.25 MM).
- ✓ **10** inversiones realizadas en **4** países. Monto de inversión promedio por empresa **US\$ 0.85 MM**.
- ✓ **600** empleos directos creados y **900** indirectos.
- ✓ **30%** del empleo total son mujeres.
- ✓ **5%** de Retorno neto a nivel del Portafolio.
- ✓ Otros impactos de desarrollo en el Portafolio:
 - **2** certificaciones ISO obtenidas
 - Introducción de nuevas tecnologías: DSL, Wi Max.



Resultados de CASEIF II (fondo en etapa de liquidación)



- ✓ Fondo de US\$ 29 MM constituido en el 2007.
- ✓ Inversionistas: BID (US\$ 7.5MM), NORFUND (US\$ 4MM), SIFEM (US\$ 5MM), BIO (US\$ 5MM), FINNFUND (US\$ 5MM), CAF (US\$ 1.5MM) y LAFISE US\$ (1.0 MM).
- ✓ **15** inversiones realizadas en **6** países. Monto de inversión promedio por empresa **US\$ 1.85 MM**.
- ✓ **1,574** empleos directos y **8,831** empleos indirectos.
- ✓ **474** empleos directos creados y **3,927** indirectos
- ✓ **47%** son jóvenes profesionales entre 18 y 30 años.
- ✓ **38%** del empleo total son mujeres.
- ✓ **10** certificaciones de calidad se han obtenido.
- ✓ **US\$ 43 MM** son las exportaciones anuales del Portafolio.
- ✓ **US\$ 4.7 MM** en impuestos pagados por el Portafolio.
- ✓ **7** empresas obtuvieron por primera vez EEFF auditados.



Resultados de CASEIF II (fondo en etapa de liquidación)



- ✓ **8** compañías han migrado a NIFF
- ✓ **10** empresas han adoptado Protocolos de Familias y de Cuerpo de Gobierno.
- ✓ **5** empresas han implementado SAP Business One
- ✓ **48,000** toneladas anuales de dióxido de carbono son desplazadas por las empresas del Portafolio.
- ✓ **50%** del capital contribuido por los Inversionistas ha sido devuelto a la fecha.
- ✓ **5** salidas ejecutadas:

CECONSA
TIR 16%
MEZZ



CAMINOS DEL SOL
TIR 22%
CAPITAL



TECNODIAGNOSTICA
TIR 18.7%
MEZZ



INALMA
TIR 9%
DEUDA CONV



ARANGO SOFTWARE
TIR 15%
CAPITAL



Información básica de CASEIF III



- ✓ Fondo constituido en Ontario, Canada de US\$ 53 millones constituido a finales del 2014
- ✓ Inversionistas: IFC del Banco Mundial, NORFUND, FMO, CAF, SIFEM, UBS Bank y LAFISE.
- ✓ Cobertura en Centroamérica, Panamá, Colombia y República Dominicana.
- ✓ Monto de Inversión: US\$ 2.0 millones a US\$ 7.5 millones.
- ✓ Instrumentos de inversión: Deudas Subordinadas Mezzanine Y en limitados casos Capital.
- ✓ Multisectorial.
- ✓ CASEIF III puede invertir en empresas con las siguientes características:
 - No tenga mas de 500 empleados.
 - Activos y ventas anuales no superen US\$ 25 millones.



Criterios de selección para CASEIF III



- Socios comprometidos con el negocio.
- Empresas establecidas que estén en conformidad con las leyes, normas, estándares laborales y ambientales del país.
- Empresas rentables y con potencial de crecimiento.
- Ventajas competitivas sostenibles.
- Buena gestión administrativa y contable.
- Empresas procesadoras de alimentos o agroindustriales con vocación exportadora.
- Sectores de turismo, energía, etc.
- Empresas que desean regionalizarse.
- En conclusión empresas que transformen o agreguen valor agregado.



Acompañamiento de CASEIF III/LIM es un valor incalculable para el apoyo a las Pymes



CASEIF/LIM brinda apoyo continuo y asesoramiento a cada empresa por medio de:



- ✓ Participación activa en la Junta Directiva. 10 Protocolos.
- ✓ Apoyo para certificaciones. 14 empresas han obtenido ISO 9001, ISO 22000 y CCMI.
- ✓ Asesoría en el área contable. 6 empresas han implementado SAP Business One.
- ✓ Ayuda en la búsqueda de nuevos clientes y mercados, alianzas estratégicas, etc.
- ✓ Fortalecimiento en sus planes ambientales y sociales conforme metodología del IFC.
- ✓ Acceso a otras fuentes de financiamiento internacional.
- ✓ Asesoría profesional en cada área funcional.
- ✓ Apoyo ante proveedores, entes reguladores y organismos gubernamentales.
- ✓ Acceso a los servicios y productos del Grupo Lafise.
- ✓ **Fondos de asistencia técnica no reembolsables**

Contenido

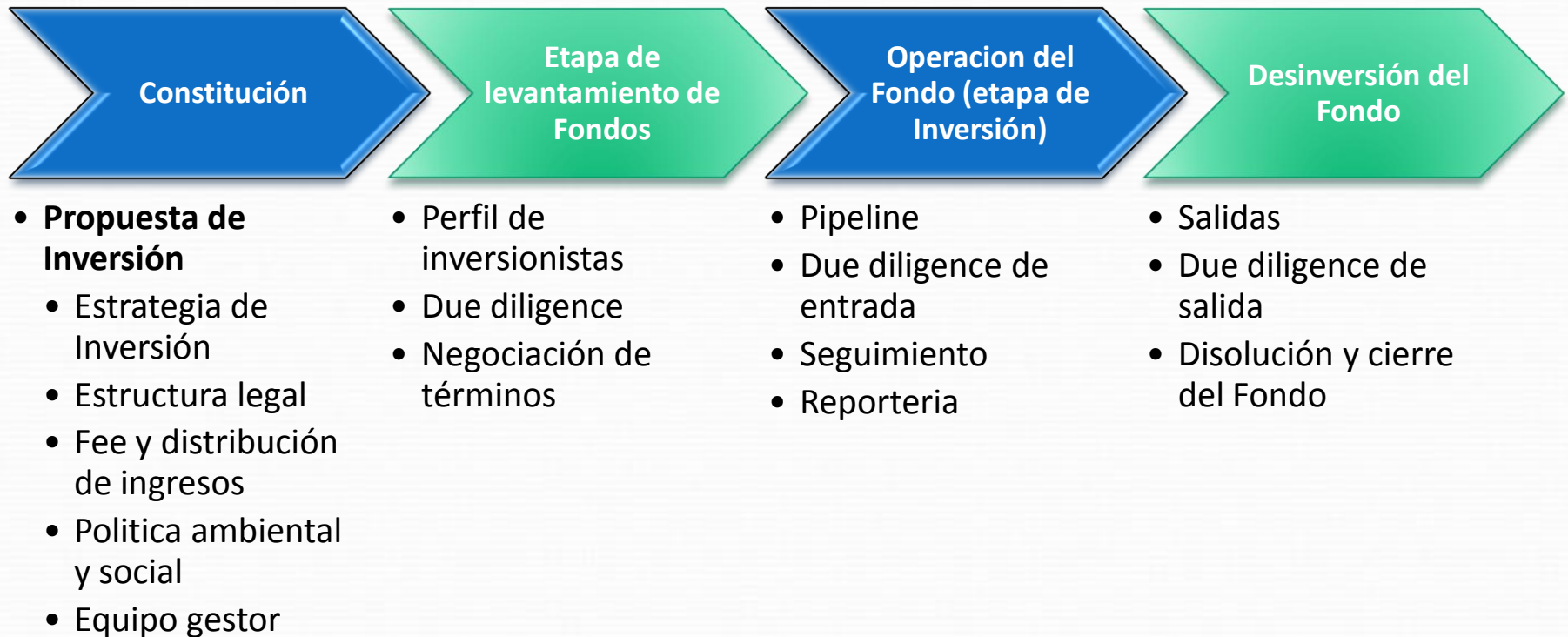


*¿Qué es
Capital de
Riesgo?*

*Experiencia
CASEIF I
CASEIF II
CASEIF III LP*

*Ciclo de un
Fondo de
Capital
de Riesgo*

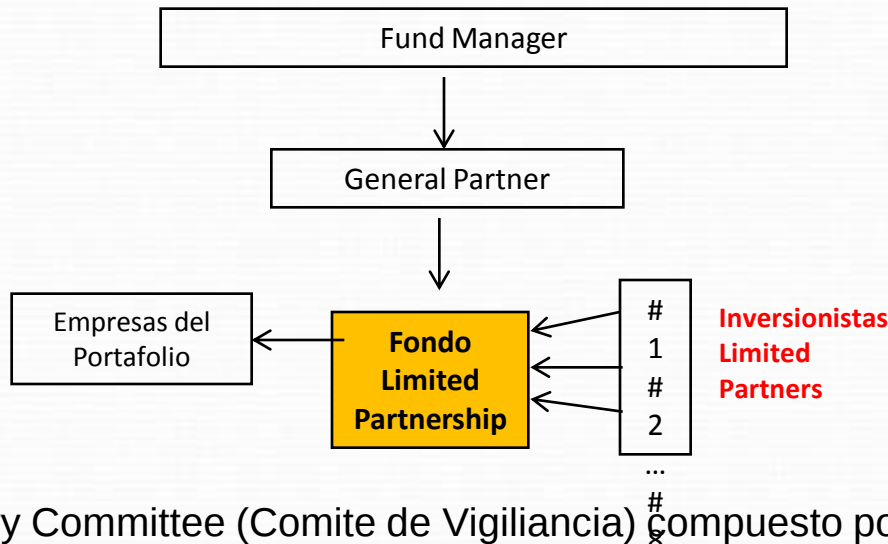
Ciclo de un Fondo de Capital de Riesgo



Propuesta de inversión



- Tipo de Fondo:
 - ✓ Etapa del ciclo de financiamiento: semilla, angel, crecimiento
 - ✓ Abierto o Cerrado
 - ✓ PYMES, empresas grandes, infraestructura, etc.
 - ✓ Montos de inversión
 - ✓ Sectores de inversion, o multisectorial
- Estructura legal:
 - ✓ Offshore o domiciliado localmente en el pais destino de las inversiones
 - ✓ Limited Partnership o International Business Company
 - ✓ Estandar es un Limited Partnership donde existen los Limited Partners (inversionistas) y General Partner (gestor). Al menos se solicita que el GP invierta de 1% a 3% del total del Fondo.



- ✓ Advisory Committee (Comite de Vigilancia) compuesto por los LPs
- ✓ Investment Committee compuesto por el Staff del GP y miembros independientes

Propuesta de inversión – Deal structure



Capital

- El socio desea preparar la empresa y vender la empresa
- El fondo entra con mayoría accionaria o minoría.
- Retorno esperado > 20%

Mezannine

- Deuda subordinada
- Repago predeterminado conforme al flujo de caja libre de la empresa. 7 años (2 de gracia y 5 para amortizar).
- Flexibilidad de cobertura de Garantías.
Capturar el flujo
- Tasa fija + tasa variable.
- Opción de conversión en acciones en caso se venda la empresa
- Retorno esperado 14% al 18%

Propuesta de inversión



- Fees y distribución de ingresos:
 - ✓ Tamaño mínimo del Fondo: US\$ 30 millones
 - ✓ Management fee: 2% a 2.75% del Capital del Fondo durante del período de inversión (5 años típicamente) y después 2% a 2.75% sobre el capital invertido del Fondo en el Portafolio.
 - ✓ Cascada de ingresos:
 - Se paga el capital aportado por los inversionistas
 - Las ganancias del Fondo se distribuye 80 para los Inversionistas y 20 al General Partner. Este 20% es lo que se conoce como carry interest. Generalmente se paga el carry cuando se liquida y cierra del Fondo, de otra manera los Inversionistas piden un clawback.
- Política ambiental y social
 - ✓ Referencia 8 IFC performance standards
 - ✓ Otras: Guidelines del BID
- Experiencia del Staff, permanencia e incentivos.
 - Director de inversiones
 - Oficiales de inversiones
 - Contralores
 - Consultores externo



Etapa de levantamiento de fondos



- Perfil de inversionistas del Fondo:
 - ✓ Instituciones financieras de Desarrollo: BID, NORFUND, CAF, etc.
 - ✓ IFC
 - ✓ Family offices
 - ✓ Fondos de pensiones.

- Due diligence
 - ✓ Equipo gestor y su experiencia
 - ✓ Estrategia de inversión
 - ✓ Modelo financiero del Fondo, fees, carry interest, etc.
 - ✓ Impacto de Desarrollo
 - ✓ Políticas ambientales y sociales
 - ✓ Políticas de Conflicto de intereses GP y sus relacionadas, Team.

- Negociación y firma de contratos
 - ✓ Tiempo, típicamente 1 a 2 años.
 - ✓ Contratos:
 - Constitución del Limited Partnership
 - Constitución de la sociedad Gestora
 - Limited Partnership Agreement
 - Contrato de administración con el Fund Manager
 - Subscription agreement con cada Limited Partner
 - Side letters
 - Legal opinions
 - Manual Ambiental y Social



Operación del Fondo (etapa de inversión)



- Pipeline
 - ✓ Fuente de referencias de oportunidades
 - ✓ Alianzas con Bancas de inversión
 - ✓ Promoción en Camaras de Comercio, exportadores, etc.

- Due diligence
 - ✓ Socios
 - ✓ Tesis de inversión y potencial de crecimiento
 - ✓ Equipo gerencial
 - ✓ Desempeño financiero a la fecha
 - ✓ Mercado
 - ✓ Plan Ambiental y social
 - ✓ Chequeo de Blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo.
 - ✓ Valorización IPEV Guidelines: Multiplos de EBITDA, FCD, Activos netos

- Seguimiento y Supervisión del Portafolio
 - ✓ Participación activa en las Juntas directivas y Comites gerenciales
 - ✓ Visitas de supervisión
 - ✓ Contralores
 - ✓ Consultores ambientales y sociales
 - Reportería Trimestral y Anual
 - ✓ EEFF auditados
 - ✓ Valorización del Portafolio
 - ✓ Impacto de Desarrollo
 - ✓ Ambiente y Social
 - ✓ Cuerpo de Gobierno



Desinversión y Disolución del Fondo



- Salidas
 - ✓ Cualquier evento de liquidez no desaprovecharlo
 - ✓ Alinear los intereses con el resto de socios de la empresa
 - ✓ Varios oferentes
- Due diligence del comprador
 - ✓ Preparar la empresa
 - ✓ Equipo gerencial
 - ✓ Asesores legales
- Disolución del Fondo
 - ✓ Distribución en efectivo
 - ✓ Mercado secundario para activos remanentes
 - ✓ Cierre formal





MUCHAS GRACIAS