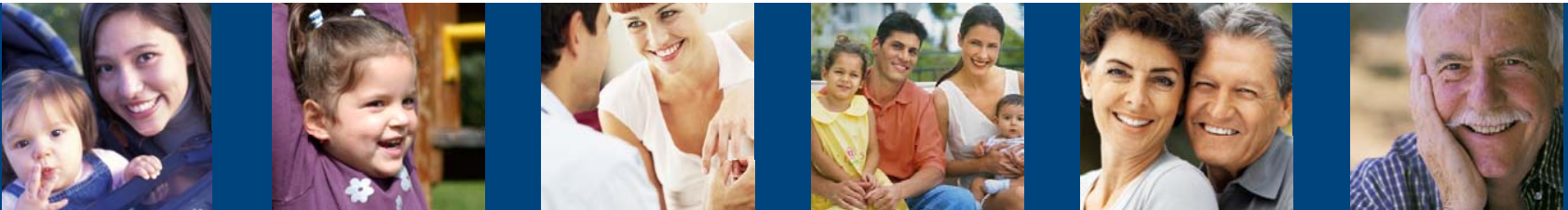




5th LAVCA Annual Summit Private Equity en Perú

Eduardo Herrera
Gerente de Inversiones
ProFuturo AFP
e.herrera@profuturo.com.pe

16 de Marzo del 2007



Dedicados al cliente, construyendo su futuro desde hoy



Los fondos de inversión en el Perú

Al cierre del 2006 representaron 0.45% del PBI

➔ US\$ 380MM en administración, 13 fondos registrados

➔ Renta variable (20%)

Concesiones	US\$ 20M
Inmobiliario	US\$ 25M
Venture capital pymes	US\$ 15M
Private equity	US\$ 10M

} US\$ 70MM

➔ Renta fija (80%)

Factoring	US\$ 50M
Leasing	US\$ 30M
Deuda internacional	US\$ 80M
Estructurados	US\$150M
Otros	US\$ 10M

} US\$210MM



Los fondos de inversión en el Perú

Crecimiento en el 2006 y favorables perspectivas para el 2007

- ➔ US\$ 210 MM (55% del total) vía 3 nuevos fondos en el 2006
- ➔ 10 sociedades administradoras de fondos de inversión registradas
- ➔ 6 sociedades administradoras de fondos de inversión operativas
- ➔ 4 nuevos fondos (US\$160MM) para el 2007:
 - ➔ Financiamiento corto plazo medianas empresas US\$30MM
 - ➔ Mezzanine financing US\$30MM
 - ➔ Private equity multisectorial US\$50MM
 - ➔ Private equity agroindustrial y forestal US\$50MM
- ➔ 2 potenciales ampliaciones de fondos existentes (US\$70MM)



Dificultades para el desarrollo

Limitaciones de mercado, regulación y demanda

- ➔ Limitado espectro de inversionistas institucionales (4 AFPs concentran el 90% de lo invertido en fondos de inversión)
- ➔ Elevadas exigencias de carácter económico (patrimonio mínimo asociado al 0.75% del valor de los fondos en administración)
- ➔ Requerimientos regulatorios pendientes (metodologías de valorización, ganancias de capital gravadas, incapacidad de recuperación del impuesto a las ventas)
- ➔ Incertidumbre asociada a la duración del proceso de aprobación y registro público (Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores)
- ➔ Conflictos culturales derivados de las estructuras de propiedad en empresas familiares



Exigencias del inversionista

5 requerimientos básicos en el mercado institucional peruano

- ➔ **Concepto**: el fundamento detrás del fondo de inversión debe generar un upside atractivo (equity no deuda)
- ➔ **Expertise**: los administradores deben demostrar suficiente experiencia relevante asociada al concepto y a la gestión de fondos de inversión
- ➔ **Pipeline**: los fondos deben ser promovidos sobre la base no solo de ideas sino de oportunidades de inversión ya identificadas
- ➔ **Costos**: la remuneración del administrador debe estar apropiadamente alineada a los intereses de los partícipes (y a la vida del fondo)
- ➔ **Estrategia**: no sólo la inversión es importante, también lo es la definición de las potenciales alternativas de desinversión



Potencial como clase de activo

Favorables perspectivas por el lado de la demanda institucional

- ➔ Las AFPs se encuentran cada vez más próximas a alcanzar los límites máximos de inversión en equity doméstico. No existirían las condiciones para que estos límites se extiendan o para que se incremente el espectro de acciones domésticas sujetas de inversión
- ➔ Existen una serie de industrias y sectores en los que actualmente no se cuentan con mecanismos de inversión directa tanto por tamaño como por especialización (i.e.: agroindustria o microfinanzas)
- ➔ El lanzamiento de Multifondos (Diciembre 2005) ha catalizado una mayor demanda por instrumentos de equity debido al crecimiento del fondo más agresivo (Fondo 3, actualmente representando el 5% de los fondos)
- ➔ La inversión de los fondos de pensiones actual asciende a US\$340MM sobre un total de activos de US\$16,000MM (2.1% del portafolio total)



Agenda pendiente para el desarrollo

Responsabilidades diversas con un solo foco: crecimiento

- ➔ Generar los cambios regulatorios que brinden mayores facilidades para la constitución de fondos de inversión con una diversidad mayor de demanda
- ➔ Formalizar el proceso de evaluación de fondos de inversión (i.e. cartas de intención) de forma que se documenten los avances a lo largo de todo el período de estructuración
- ➔ Propiciar la formación de una generación de administradores de fondos sobre la base del desarrollo de capacidades propias o la extrapolación de experiencias internacionales
- ➔ Generar los espacios de confluencia para la interacción entre tomadores de fondos, administradores e inversionistas



Proyecto Invertir

Asociación entre ProCapitales y el FOMIN

Regulación y legislación



- 4 estudios sobre temas regulatorios por año.
- 2 estudios de medidas propuestas formalmente presentados al gobierno.
- 1 boletín mensual por año.
- 2 foros sobre capital de riesgo.

Capacitación de empresas



- 1 programa de capacitación por año con 20 compañías capacitadas por año.
- 10 compañías reciben consultoría individualizada cada año.
- 1 Venture Forum por año

Fondos de inversión e incubadoras de fondos



- 10 administradoras de fondos capacitados por año.
- 4 inversionistas por año seleccionados para establecer vínculos con la facilidad de inversiones.
- 5 administradores presentes en la facilidad de inversiones (a partir del segundo año).



Proyecto Invertir: Incubadora de fondos

La primera llamada se formalizó en Diciembre del 2006

	Actividades	Resultados
ETAPA 1 Búsqueda y originación	INVERTIR identifica gestores de fondos de inversión, los asesora en la estructuración de nuevos fondos y pre-selecciona las mejores propuestas.	Se contactaron a mas de 30 gestores y potenciales gestores de fondos.
ETAPA 2 Convocatoria pública	Los gestores interesados entregan propuestas.	La convocatoria se realizó el 12 de Septiembre. Se entregaron 9 propuestas.
ETAPA 3 Ronda de análisis	Inversionistas institucionales evalúan las alternativas presentadas. Los gestores reciben un informe elaborado por los inversionistas.	Realizada los días 12 y 13 de Diciembre. Definido por los inversionistas participantes como un hito en la historia de desarrollo de la industria
ETAPA 4 Debida diligencia	Los fondos aprobados en la ronda de análisis son analizados exhaustivamente en un proceso de debida diligencia conducido por cada inversionista	Se espera que los procesos de debida diligencia se realicen el primer trimestre del 2007



Proyecto Invertir: Incubadora de fondos

Los números finales al cierre de la primera llamada

GESTORES

8 (7 Nacionales y 1 Regional). Dos de los cuales son gestores establecidos y 5 se presentan por primera vez.

PROPUESTAS

9, que representan \$ 600 MM (Incluye un fondo regional)

INVERSIONISTAS

Participaron 9 inversionistas quienes mencionaron que de no haber sido por la incubadora muchas de las propuestas no hubieran llegado a ser analizadas por ellos.

**Los gestores recibirán un informe detallado elaborado por los inversionistas.
4 fondos serán invitados a la siguiente fase mientras que
el resto han recibido muy buenos comentarios y
serán invitados a participar en la siguiente edición de la incubadora.**



5th LAVCA Annual Summit Private Equity en Perú

Eduardo Herrera
Gerente de Inversiones
ProFuturo AFP
e.herrera@profuturo.com.pe

16 de Marzo del 2007



Dedicados al cliente, construyendo su futuro desde hoy