



Atida, la farmacia online europea en que Weinstein, LarrainVial y un socio de EEUU buscan tomar el control



Alejandro Weinstein, empresario chileno.

■ **Acumula millonarias pérdidas y desafíos de liquidez, con capital de trabajo y flujo operativo negativos. Para los chilenos, tomar las riendas de la empresa es clave para revertir el escenario.**

POR CRISTÓBAL MUÑOZ

“Vamos a hacer todo lo posible en transformar lo que ha sido, hasta el momento un mal negocio, en uno bueno”.

Así arengaba en octubre, el socio y director de LarrainVial, Manuel Bulnes, a los aportantes del fondo Europe Pharma Online de la firma, instrumento de capital privado que invierte en la farmacia online europea Atida.

Sus palabras se dieron al cierre de una de las últimas reuniones con los inversionistas del vehículo, donde se explicaron las condiciones y fundamentos de un nuevo aumento de capital que podría implicar un cambio de control en la compañía que hoy atraviesa un estrecho presente financiero y desafíos de liquidez.

LarrainVial ingresó a la propiedad

de Atida en 2021 y actualmente, posee el 9% de la empresa: 4% de manera directa y 5% con el fondo.

También participan de la propiedad el empresario chileno Alejandro Weinstein, Ivita Group (EEUU) y la europea de capital privado Marcol.

Estrechez financiera

Atida fue creada por el fondo Marcol para agrupar sus adquisiciones en el sector farmacéutico. Su primera compra fue en 2019, cuando tomó el control de la española Mifarma.

Rápidamente, Atida se expandió a Francia, Italia y Alemania, con nuevas compras, operando en el segmento e-commerce.

Sin embargo, el presente de Atida está marcado por un estrecho pasar financiero. En su reporte del segundo trimestre, reveló un capital de trabajo negativo de US\$ 20,25 millones, que refleja “una

insuficiencia de activos corrientes para cubrir sus pasivos a corto plazo”, alertó un informe de la consultora Pacto Capital, preparado para el fondo.

Además, enfrenta un desafío de liquidez, con un flujo operativo negativo de US\$ 8,92 millones y pérdidas netas por US\$ 28 millones.

Los resultados impactaron en el vehículo, los que vieron pasar su valor cuota desde un inicial US\$ 1,05 en 2021, a US\$ 0,063, este martes.

En este contexto, en una asamblea extraordinaria del 5 de diciembre, los aportantes de Europe Pharma Online aprobaron –por más de un 90% de las cuotas– un aumento de capital por hasta US\$ 8,39 millones. El objetivo es participar de una operación mayor en Atida.

Aumento de capital

En detalle, se realizará una inyección total de recursos a la compañía por unos US\$ 42 millones. Según Pacto Capital, lo recaudado se destinará a varios mercados clave.

La operación en Alemania recibirá la inversión más fuerte, con US\$ 7,76 millones en 2024 y

US\$ 11,54 millones en 2025. Para LarrainVial, este es el principal foco estratégico, ya que busca asegurar una fuerte presencia en el mundo de las recetas médicas electrónicas.

Francia y España también recibirán inversiones, y se asignarán US\$ 8,39 millones para fortalecer las operaciones centrales de Atida.

Además, se migraría a instalaciones más eficientes en Venlo, Países Bajos, y la expansión en mercados como el cannabis medicinal.

Toma de control

Con la operación, el timón de Atida cambiará. Marcol comunicó a los accionistas que no participará del aumento de capital, por lo que diluirá su participación.

En cambio, si irían Weinstein, LarrainVial e Ivita, actores que podrían quedar como el grupo controlador, ingresando al directorio y tomando las riendas de la empresa, con el respaldo financiero de Marcol.

Weinstein actuará como presidente ejecutivo, mientras que el resto de los accionistas quedarían con solo una silla cada uno. Además, se sumará un independiente.

La estrategia que aplicará el nuevo grupo buscará la eficiencia de costos y llegar a la estabilidad financiera en los próximos años.

Para Weinstein, hacerse del control del proyecto fundamental. De hecho, en una reunión con aportantes de octubre, expresó sus reparos a la gestión de Investindustrial –accionista controlador retirado en mayo de 2024– y Marcol.

Si bien señaló factores de mercado, como altas tasas de interés, restricción de acceso a financiamiento y la salida de la pandemia, los calificó como “controladores institucionales con poca experiencia en el negocio de retail, que es un negocio de centavos”.

A juicio del empresario, “el principal error, era el nivel de holgura en el manejo de costos (...) ese es un error importante, los gastos a nivel central en 2022 eran del orden de US\$ 40 millones en el año”.

En esta línea, destacó que se rebajó a US\$ 3 millones y espera llevarlo a US\$ 2 millones.

Weinstein añadió, como segundo error, la lentitud al implementar los productos propios, “que son las fuentes sobre las cuales se basa el margen de todas las cadenas de farmacias físicas” en el mundo.

Pero el potencial existe. “Estoy participando en esta nueva toma de control amigable porque los fundamentos de la compañía y del mercado están intactos”, destacó.

“Sus problemas no son de venta, son de costo, que son los más fáciles y obvios de solucionar”, concluyó.

Además, Weinstein adelantó que se el potencial nuevo grupo controlador buscaría lograr la desinversión en Atida en torno a 2027.

