

## Se trata de Europe Pharma Online, de LarrainVial Activos

# Los problemas de un fondo que invierte en el rubro farmacéutico europeo en el que Luksic es aportante

CAMILO SOLÍS

Un fondo de inversión de Capital Privado se encuentra en problemas. Se trata del fondo Europe Pharma Online, vehículo administrado por LarrainVial Activos que fue creado a principios de 2021 con el objetivo de invertir en la sociedad AHS TopCo S.A. Se trata de una firma con domicilio en Luxemburgo cuyo objetivo es invertir en el negocio farmacéutico en Europa. La mayoría de los aportantes lo hace a través de la corredora de LarrainVial, pero, con un porcentaje cercano al 3% de las cuotas, se encuentra Inversiones Alia, vehículo del empresario Andrónico Luksic.

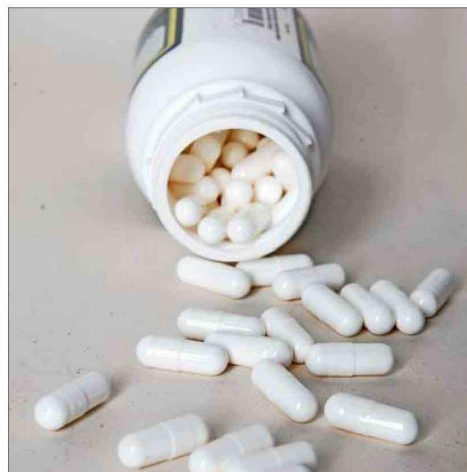
EL MERCURIO  
**Inversiones**  
 Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)

La administradora informó mediante un hecho esencial que las cuotas de serie I, P y R sufrirían una disminución en su valor de 80,74%. “Este ajuste en el valor cuota se da como consecuencia de la incorporación de la última valorización del Fondo, de fecha 1 de octubre de 2024”, dice la comunicación, y explica que el principal antecedente de ese cambio es “el reporte de la sociedad subyacente al cierre del 30 de junio de 2024”. El fondo se creó en 2021 con estas tres series originales de cuotas, las que lograron reunir aportes por 31,98 millones de euros ese año. Y son las mismas cuotas que han pasado de valer 1 euro en 2021 a 0,06 euros a octubre de este año.

El Mercurio Inversiones consultó a LarrainVial Activos por la información financiera de la sociedad subyacente y otros detalles sobre el fondo de inversión. Sin embargo, no recibió respuesta.

El mismo hecho esencial que comunicó la caída del valor de las series I, P y R explica que, de forma totalmente contrapuesta, las cuotas de serie S del fondo muestran un alza en su valor del 201,05%. Esta serie de cuotas fue creada en la primera mitad de 2023, con el objetivo de realizar un aumento de capital que inyectara flujos a la sociedad subyacente, en medio de un complejo escenario financiero. Para esta serie, se pactó una preferencia por sobre las originales, lo que habría permitido una mejor colocación. Aún así, según la última información financiera del fondo, 32 millones de las cuotas suscritas y pagadas del fondo corresponden a las originales series I, P y R; mientras que solo 4.046.207 son de serie S.

En una asamblea extraordinaria de aportantes de febrero de 2024, David Troncoso, analista de activos alternativos de la administradora, informó a los aportantes que “la sociedad subyacente objeto de inversión del Fondo necesita un aumento de capital ascendente a 13



La mayoría de los aportantes al fondo, que invierte en el negocio farmacéutico, lo hace a través de la corredora de LarrainVial.

CARLA DANNEWMANN

millones de euros para poder facilitar las opciones de salida que tienen planificadas para el presente 2024 y, de esa forma, preservar el valor de dicha compañía”. En esa ocasión, se aprobó un aumento de capital de 750.000 euros de cuotas de serie S.

Y posteriormente, en agosto, se realizó otra asamblea en la que Troncoso entregó nuevos detalles. Se informó que el plan de negocios de la sociedad subyacente estaba enfocado en un proceso de M&A, “lo cual, combinado con un reciente recambio en el equipo gestor encargado de las inversiones, ha generado necesidades de caja importantes para la sociedad”. El analista explicó que la sociedad buscaba un proceso de crecimiento más orgánico, por lo que requiere un nuevo aumento de capital. “Estos recursos se destinarían principalmente al negocio de la sociedad en Alemania, identificado como el área con mayor potencial de crecimiento debido a que representa una parte significativa de las ventas actuales”. Y también se señaló que, “según las proyecciones actuales, la sociedad prevé alcanzar el *breakeven* [punto de equilibrio] para el año 2026, lo cual acercaría la posibilidad de un *exit* para los inversionistas en el futuro”.

El nuevo aumento de capital no se pudo realizar por falta de *quorum*, pero el gerente general de la gestora, Claudio Yáñez, explicó que, “dada la importancia de este aumento de capital (...) se esperaba realizar nuevamente una citación a asamblea para tratar estos temas con los aportantes”.