

FONDO DE INVERSIÓN HPH I

Datos al 30 de septiembre de 2017

Objetivo de Inversión

Invertir en el fondo de inversiones extranjero de Private Equity HPH Specialized International Fund 1, L.P. (HPH Fund).

Información General

Fecha de Inicio	19-Ene-16
Renovación	17-Sep-26
Política de Dividendos	Mín. 30% de los beneficios netos percibidos
Endeudamiento	Máx. 20% del patrimonio total
Comisión de Administración	Serie A: Comisión fija mensual equivalente a un doceavo del 0,1071% anual del compromiso de capital de cada aportante. Serie I: Comisión fija mensual equivalente a un doceavo del 0,0952% anual del compromiso de capital de cada aportante.
Nemotécnico	CFIHPHIA-E / CFIHPHII-E

Información Técnica (USD)

	Serie A	Serie I
Patrimonio (MM)	US\$ 36,2864	US\$ 72,1279
Valor cuota Inicio	US\$ 1,00	US\$ 1,00
Valor cuota cierre mes	US\$ 1,2929	US\$ 1,2932

Rendimiento del Fondo (USD)

	Serie A	Serie I
Desde el inicio	29,2900%	29,3200%
1 Año	28,1241%	28,1538%
YTD	27,6182%	27,6478%
Último Mes	-0,0077%	-0,0077%

Resultado (Evolución valor cuota Serie A y Serie I, USD)



Comité de Vigilancia

José Tomás Zenteno
Patricio Lewin Correa
José Luis Prieto Larrain

Resultados de HPH Specialized International Fund 1, L.P.

TIR neta desde el inicio	27,94%
MOIC neta desde el inicio	1,44x
Ingresos 3Q17 (MM)	US\$ 143,6774
EBITDA 3Q17 (MM)	US\$ 26,5355

Principales Adquisiciones de HPH Specialized International Fund 1, L.P.

Sep-17	Fecha	Precio de adquisición (MM)	Monto invertido (MM)
Vitamin Research Products	Ago-15	US\$ 3,5	US\$ 3,5
Stop Aging Now	Feb - 16	US\$ 37,4	US\$ 37,4
Natural Vitality	Abr - 16	US\$ 109,3	US\$ 72,8
NeoCell	Jul -17	US\$ 93,2	US\$ 30,0

COMENTARIO DEL GESTOR

Valor de Wellnext al 30 de septiembre de 2017

Al 30 de septiembre, 2017, el valor del equity de Wellnext LLC (“Wellnext”) es de US\$367,1 millones, el cual representa un incremento de US\$267,1 millones de su valor original de US\$100 millones en el momento de la contribución de la compañía por sus fundadores al Fondo. El valor del equity de Wellnext al 30 de septiembre 2017, incrementó por US\$49,8 millones en comparación con la valoración al 30 de junio del 2017. El Fondo es dueño del 94,5% de Wellnext que representa un valor del equity de US\$346,9 millones. El restante 5,5% le corresponde a la co-inversión que hizo Vanterra Capital en Wellnext. Consideramos que el incremento en la valoración del equity de Wellnext es debido a la reciente adquisición de NeoCell en Julio 2017 y al crecimiento orgánico que ha tenido la compañía como resultado del proceso de integración de las adquisiciones previas y enfoque en fortalecer sus marcas propias de *retail* y *Direct to Consumer* (“DTC”).

Finanzas de Wellnext al 30 de Junio de 2017

Las ventas para los nueve meses hasta el 30 de septiembre, 2017 son de US\$143,7 millones, US\$25,1 millones o 21,2% por encima del mismo periodo el año anterior. Las ventas han crecido dado al enfoque en fortalecer las marcas *retail* y de DTC y hacerlas más “*premium*” con nuevos productos y un mejor posicionamiento de marcas. Adicionalmente, en maquila y marcas blancas (*private label*) el enfoque estratégico ha sido de reemplazar clientes que generaban márgenes bajos por aquellos que generan márgenes más altos. Las ventas para los nueve meses hasta el 30 de septiembre, 2017 consisten principalmente de US\$81,1 millones de las marcas *retail* (arriba 43,4% en comparación al mismo periodo el año anterior), US\$42,4 millones de las marcas de DTC (una reducción del 2,5% en comparación al mismo periodo el año anterior, debido a la consolidación de las marcas de DTC de

siete marcas a tres marcas y a la integración de todas las marcas bajo la plataforma digital SANalytics, proceso que estimamos esté finalizado en el Q4 2017, y el cual ha hecho que bajen las campañas de adquisición de clientes mientras se termine esta integración), US\$11,4 millones provenientes de marcas blancas (arriba 31,0% en comparación al mismo periodo el año anterior) y US\$8,8 millones de servicios de maquila (una reducción del 6,4% en comparación con el mismo periodo el año anterior), debido al cambio en mix de productos de servicios de maquila de bajo margen a clientes con márgenes más altos. El segmento de maquila y marcas blancas también se ha visto fortalecido por los márgenes más altos que genera la nueva planta de gomas (*gummies*). La planta de gomas fue completada en el Q3 2016 y empezó producción en Q2 2017.

El EBITDA ajustado para los nueve meses hasta el 30 de septiembre, 2017 fue de US\$26,5 millones, US\$14,5 millones o 120,4% por encima del mismo periodo el año anterior. Este incremento fue debido principalmente al cambio de enfoque en productos con márgenes más altos como las marcas propias de Wellnext de *retail* y DTC. Adicionalmente, está atribuido al resultado de la integración de las últimas cuatro adquisiciones: Vitamin Research Product (Agosto 2015), Stop Aging Now (Febrero 2016), Natural Vitality (Abril 2016) y NeoCell (Julio 2017).

La deuda neta para los nueve meses hasta el 30 de septiembre, 2017 es de US\$151,5 millones, US\$61,1 millones o 67,8% por encima del mismo periodo 2016. Este incremento fue debido principalmente al refinanciamiento del préstamo con McLarty Capital Partners, SBIC y PNC Bank el cual fue incrementado por US\$63 millones con mejores términos y tasas para fondear la adquisición de NeoCell en Julio 2017. A este sindicato de deuda también entraron a financiar nuevos prestamistas como Ally Corporate Finance, Steel City Capital Funding y Main Street Capital Corporation

**LARRAINVIAL ACTIVOS S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Claudio Yáñez Fregonara
Gerente General
LarrainVial Activos S.A. AGF
cyanez@larrainvial.com

Noelia Pérez Valle
Product Manager
LarrainVial Activos S.A. AGF
noperez@larrainvial.com

Santiago

El Bosque Norte 0177, piso 1,
Las Condes, Santiago
T: +56 2 2339 8500

Lima, Perú

Av. Jorge Basadre 310, piso 8,
San Isidro, Lima 27
T: +51 1 611 4300

Bogotá, Colombia

Carrera 7 No. 71-21, Torre A, piso 4, of. 402,
Bogotá DC
T: +57 1 594 1600

Nueva York, Estados Unidos

400 Madison Avenue, Suite 5C,
New York, NY 10017
T: +1 646 8526113

www.larrainvial.com

“Este reporte ha sido distribuido por Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (la “Administradora”), tomando como base la información enviada por WM Partners, L.P., *investment manager* de HPH Specialized International Fund 1, L.P. (“HPH Fund”), que es recibida por el Fondo de Inversión HPH I (el “Fondo”), en su carácter de *limited partner* de HPH Fund. Se deja constancia que dicha información semestral no ha sido confirmada por un tercero independiente, pues sólo la información anual de HPH Fund es auditada por sus auditores.

Este reporte es enviado por la Administradora a los aportantes del Fondo únicamente con objeto informativo, no constituyendo un anuncio y no debe interpretarse como una solicitud, oferta, invitación o incentivo para comprar o vender valores o instrumentos financieros relacionados al Fondo o a HPH Fund”.