

La familia Müller tiene el 1,71% de Falabella:

LA HISTORIA Y LOS NEXOS QUE CRUZAN los caminos de Altis y los Solari

Dos socios de Altis —Tomás Müller y Alejandro Puentes— son directores de Mallplaza, filial de Falabella. El otro —Jorge Tagle— integra la mesa de Megeve, *family office* de los Solari Donaggio. Y la semana pasada, fueron los Müller quienes se quedaron con el 1,5% de Bethia. El mercado asegura que estarían tomando posición de cara al pacto de accionistas de Falabella, donde han resurgido las tensiones. “Nadie invierte US\$ 120 millones apostando al alza de la acción”, dice un cercano. • **MARÍA JOSÉ TAPIA Y SOLEDAD VIAL**

Están puerta con puerta. La empresa de servicios financieros Altis y el *family office* de los Solari Donaggio, Megeve, son vecinos de edificio y de piso en la calle Espoz. En el -1, además, está Il Posto, el centro de arte dirigido por Carlo Solari y su señora, Paula del Sol.

Dos de los socios de Altis —Tomás Müller Benoit y Alejandro Puentes— son directores de Mallplaza, filial de Falabella; mientras que el tercer socio de la boutique financiera —Jorge Tagle— es director de Megeve... una pincelada de la relación entre la compañía financiera y los hermanos Piero, Carlo y Sandro Solari.

La semana pasada, el mercado puso sus ojos en el remate mediante el cual Bethia —ligado a Liliana Solari, Andrea y Carlos Heller— enajenó 1,5% de Falabella. La importancia no solo estuvo en su elevado monto, sino también en el empresario que se adjudicó dicho porcentaje del *retailer* que ha vivido tiempos difíciles; su capitalización se redujo un 80% en menos de un quinquenio, tuvo una seguidilla de trimestres con pérdidas, y las ventas se desaceleraron en línea con la caída del consumo. Hoy, si bien las cifras han comenzado a mejorar —con utilidades por \$58.499 millones al primer trimestre del 2024—, en el horizonte comienza a aparecer una coyuntura importante. El 1 de julio de 2025 vence el pacto de accionistas controladores que regula la actuación conjunta de las familias Solari, Cuneo, Cardone y Del Río en Falabella, negociación que ha tomado otro giro luego del alza de la acción y los mejores resultados del *retailer*. Si antes el incentivo era a bajar la exposición (y así lo hicieron Cecilia Karlezi, de la mano del grupo Auguri, Bethia o el grupo Corso de Teresa Solari) e incluso evaluar otras inversiones, ahora resulta más atractivo permanecer e incluso subir participación. Y en ese nuevo escenario se dio el remate de Bethia.

En el mercado confirman que la puja por el porcentaje de los Heller fue alta. De hecho, varias fuentes señalan que los Del Río y Cuneo habrían estado interesados en adjudicárselo. Sin embargo, la corredora del BICE salió por el lado y, disputa mediante, se quedó con el paquete accionario. Todo por encargo de Tomás Müller Benoit, el mismo socio de Altis y director de Mallplaza. “Hicieron la apuesta más agresiva”, subraya un conocedor. “Fue una sorpresa”, agrega otro.

BTG, el colocador mandado por Bethia, había fijado precio mínimo equivalente a \$105.371 millones, y terminó recaudando \$114.000 millones. De hecho, uno de los seis lotes —por 0,5%— fue inicialmente adjudicado a BTG. Luego fue anulado por un presunto error de esta corredora al ofrecer \$3.600 por acción. Al final del día se lo quedó también BICE.

Con ello, los Müller pasaron a tener el 1,7% de Falabella. En el mercado coinciden en que invertir US\$ 120 millones excede a una apuesta por el alza del valor de la acción; más bien lo leen como una toma de posición de cara a la negociación para el próximo pacto de accionistas de Falabella, en julio de 2025. “Los Müller conocen la compañía, a las familias y la forma en que se administra, no es de extrañar que quieran entrar al pacto o apoyar a algún grupo con sus acciones”, dice un cercano al *retailer*.

Contactados, los socios de Altis y los Solari declinaron participar en este reportaje.

Los primeros acercamientos

Tomás Müller Sproat estuvo en los orígenes de Mallplaza en 1990. Amigo y socio de Thomas Fürst, considerado el padre de los centros comerciales en Chile, primero de Parque Arauco y luego con Plaza Vespucio, fue quien lo habría invitado a participar de este último proyecto. El otro impulsor fue Sergio Cardone, presidente de Mallplaza, también amigo y protagonista en los vínculos entre ambas familias.

Entonces socio de IM Trust, Müller llevó a Pedro Donoso, otro de los fundadores de la boutique financiera que vendieron a Creditcorp en 2012. Entre ambos y Fürst llegaron a controlar 40,7% de Plaza; el resto estaba en manos de Falabella, donde compartían propiedad con las familias Solari, Heller, Cuneo, y luego Del Río.

Müller Sproat fue director del *holding* de centros comerciales hasta 2010, año en que fue nombrado embajador de Chile en Reino Unido. Un año antes había entrado su hijo Tomás Müller Benoit a la mesa. Operaba y operan bajo la sociedad Rentas Tissa, que según información comercial, está integrada por el patriarca, los hermanos Tomás y Andrea Müller Benoit, y los hermanos Olivia, Bárbara, Emilia y Federico Müller Gubbins.

En 2017, Pedro Donoso, Thomas Fürst Freiurth y Tomás Müller Sproat activaron una cláusula que tenían con Falabella desde 2008 y que les permitía inscribir acciones de la compañía. Fueron así los impulsores de la apertura a Bolsa de Mallplaza. En 2018, los minoritarios vendieron 12,24%.

Rentas Tissa

llegó a tener cerca del 17% de la propiedad, que se redujo a 11,5% en 2018 —tras la apertura— y que mantiene hasta hoy. Es el tercer mayor accionista, tras el grupo Falabella e Inversiones Avenida Borgoña, de la familia Fürst.

Dos años antes, en 2016, Müller Sproat junto a su hijo Tomás Müller Benoit y Alejandro Puentes fundaron la empresa de servicios financieros Altis. Ambos se conocieron en Bancard, del expresidente Sebastián Piñera. Luego sumaron como socio al ex Quiñenco y ex Banco de Chile Jorge Tagle.

Los cuatro han seguido estrechando lazos con los Solari. De hecho, Tagle es asesor y director de Megeve Investment desde 2015. Con Piero Solari, el director ejecutivo del *family office*, se conocen hace años. En 2016, Tagle lo reemplazó en el directorio de AquaChile.

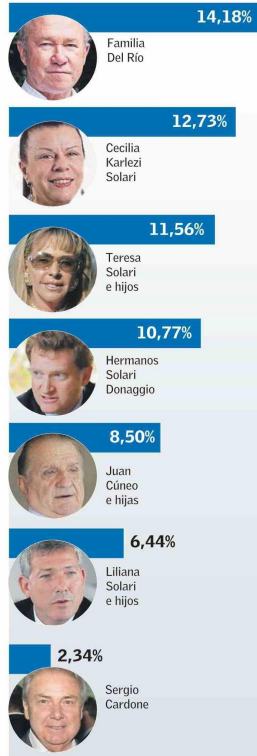
Y los cruces siguen. Altis tiene hoy a cargo la valorización de los activos de Bethia, en el proceso de división patrimonial de Carlos y Andrea Heller. Además, colaboraron en la apertura a Bolsa de Mall Plaza. Y en 2019, fueron —junto a la firma de capital privado Kinza— los compradores de Blue Express al *family office* de Liliana Solari.

La apuesta por el pacto

El 16 de mayo de 2023 fue la segunda vez que Tomás Müller —vía Rentas Tissa— compró acciones de Falabella. Lo había hecho previamente, en enero de ese año, adquiriendo un 0,16%, y ese día sumó otro 0,05%. Lo adquirió en \$1.879 la acción. Un año después, agregarían otro 1,5%, llegando al 1,71%.

El año pasado, el pacto de accionistas de Falabella autorizó a Bethia a modificar una de sus cláusulas: bajar del 8,5% de la propiedad. Aún más, se les permitió llegar hasta el 3%. En el mercado se lee que fue este hecho el que amplió el radar a posibles grupos que quisieran ganar posiciones; mal que mal podría haber del orden de un 5% disponible y a buen

Pacto controlador de Falabella



Fuente Memoria 2023 Falabella y CMF

EL MERCURIO

precio. Y pese a que fuentes al tanto aseguran que el *family office* de Liliana Solari no prevé seguir vendiendo, el mercado especula que los socios de Altis querrían seguir comprando.

“No es una apuesta al azar, es obvio que quieren más”, dicen en la industria. Las tratativas por el nuevo pacto de Falabella están recién en fase muy preliminar, pero existe cierto consenso de que las posiciones debieran variar. Para muchos Bethia va de salida; los Del Río operan en grupos aparte —José Luis, por un lado; y Felipe, Carolina y Juan Pablo, por otro—; y el ánimo entre Juan Cuneo y Carlo Solari no es el de antaño, por lo cual podría haber espacio para un rebaraje y un grupo adicional.

Conocedores sostienen que si inicialmente el cambio de directorio apaciguó las tensiones al interior, han vuelto a resurgir al ritmo de las mejores cifras conseguidas bajo la presidencia de Enrique Ostalé.

Si inicialmente todo se aprobaba por unanimidad, las últimas decisiones de la mesa no habrían concurrido al mismo consenso. Hoy, el directorio lo conforman Ostalé —que entró en cupo de los Bethia—, Carlo Solari, Paola Cuneo, Juan Carlos Cortés, Alfredo Moreno, José Luis del Río, Cecilia Karlezi, Andrés Roccatagliata por las AFP, y el brasileño Germán Quiroga, que ingresó por el sillón de Sergio Cardone. Quiroga sería el voto dirimente entre un bloque conformado por los Solari, Cortés, Karlezi y Roccatagliata, y el otro por Cuneo, Del Río, Ostalé y Alfredo Moreno.

En este escenario, el porcentaje que tiene Tomás Müller ha adquirido significado especial. Aunque queda trecho, —si quisiera entrar al pacto debería llegar a lo menos al 5%, precisando un par de accionistas—, son recién los primeros apurones, agregan actores financieros, y nada es descartable.



Jorge Tagle, director de Megeve y socio de Altis.

Tomás Müller, director de Mallplaza y socio de Altis.

Alejandro Puentes, director de Mallplaza y socio de Altis.