



José Luis del Río,
 Director de Falabella.

Se atomiza la propiedad de Falabella de cara a un nuevo pacto de accionistas



Por Luis Mendoza V.

Con una nueva estructura de propiedad, aunque integrada por el mismo grupo de accionistas, podría comenzar 2025 para Falabella, el mayor retail del país, luego de que los grupos Del Río y Bethia, que integran el pacto controlador, iniciaran una profunda reestructuración de sus sociedades para dar espacio a las nuevas generaciones. En ese sentido, esta semana hicieron noticia los hermanos José Luis, Bárbara, Juan Pablo, Felipe, Ignacio, Sebastián y Carolina Del Río Goudie, luego de que ayer comunicaran a la CMF que su sociedad matriz, Dersa, adquirió las acciones de Falabella que mantenían las sociedades relacionadas Inversiones Austral e Inpesca, empresas que fueron disueltas. Con ello, Dersa pasó a controlar más de un 8% del retail. Consultados por La Segunda, fuentes relacionadas con Dersa explicaron que, con esto, también concluyó la absorción de otra firma emblemática, Vitacura S.A., concentrando en una sola matriz las participaciones conjuntas de los hermanos en Falabella. Las mismas fuentes señalaron que el propósito de esta fusión "es simplificar la estructura societaria familiar. Así, se concentrará la participación conjunta de 8,19% que tiene la familia en Falabella, a través de Dersa, Vitacura, Inpesca y Austral. Todo, considerando que los hermanos Del Río en total tienen cerca del 14,38% de Falabella, a través de Dersa y de sus respectivas sociedades individuales". Si bien esta fusión no tiene ningún efecto en la posición estratégica que

los Del Río tienen en el retail, permitirá el ingreso de las nuevas generaciones familiares (hijos y nietos de los siete hermanos) y sus respectivos intereses a este patrimonio. De hecho, según el extracto de la junta extraordinaria de accionistas que aprobó la absorción de las demás sociedades en Dersa, esta última empresa "terminará y se disolverá automáticamente el 30 de septiembre de 2025".

Un proceso similar al que desarrolla el grupo Bethia, que está reordenando sus diversos intereses: Falabella, Agrícola Ancali y Transportes Sotraser, para dar injerencia en la gestión y propiedad de estos activos a los nietos de la fundadora del holding, Liliana Solari, e hijos de Carlos y Andrea Heller.

Un dato clave, considerando que en julio de 2025 vence el pacto de accionistas que controla Falabella. Este fue firmado el 24 de septiembre de 2013 por las familias Del Río (grupo Dersa), Cecilia Karlezi (grupo Auguri), Liliana Solari (Bethia), Teresa Solari (grupo Corso), Reinaldo Solari (grupo San Vitto), Juan Cuneo (grupo Liguria), quienes al cierre de 2023 mantenían el 68,65% de la propiedad de Falabella.

Fuentes conocedoras señalan que la renovación del pacto de accionistas aún no se ha conversado. Sin embargo, quedará por ver si a ese selecto grupo ingresa un nuevo actor, la familia Müller, que ayer adquirió (a un grupo de AFP) un 1,14% de Falabella, alcanzando un 4,91% de la propiedad. Los Müller son conocidos en el pacto que controla Falabella, pues son el tercer mayor accionista de Mall Plaza (con algo más del 10%), empresa que es controlada por la propia Falabella.