

# La última declaración de Manuel Bulnes ante la Fiscalía antes de la formalización

El ejecutivo de mayor rango en Larraín Vial involucrado en el caso del fondo Capital Estructurado testificó esta semana nuevamente. Respondió declaraciones de Daniel Sauer en la causa y dijo que Álvaro Jalaff ofreció a Larraín Vial entrar a la propiedad de grupo Patio. Bulnes, quien será formalizado este lunes, insistió en su inocencia y en que Larraín Vial fue utilizada y engañada en la creación del fondo. “Nos ocultaron información muy seria”, aseguró.

Por VÍCTOR COFRE



**E**l ingeniero comercial Manuel Bulnes Muzard trabajó más de la mitad de sus 55 años de vida en Larraín Vial. En diciembre renunció a tres décadas en la gestora de inversiones para defenderse de las acusaciones de la Fiscalía, que lo formalizará este lunes junto a otros siete ejecutivos de Larraín Vial por su participación en la creación y administración del fondo Capital Estructurado, que reunió las deudas del exsocio del grupo Patio Antonio Jalaff Sanz. Bulnes fue gerente general de la corredora de bolsa de Larraín Vial hasta 2014 y hasta hace pocas semanas era director ejecutivo de la matriz, Larraín Vial SpA. Ya había declarado ante la Fiscalía, el 24 de octubre. Esta semana volvió a hacerlo, a pocos días de la formalización, en una declaración de siete páginas.

El renunciado Manuel Bulnes, quien declaró ante el fiscal Juan Pablo Araya junto a su abogado, Jorge Boldt, dijo que hasta ahora sus roles en Larraín Vial eran comerciales y ligados al desarrollo de negocios internacionales e inmobiliarios, y que su relación con el

grupo Patio surgió de la alianza en GRI, Gestión de Rentas Inmobiliarias, donde Larraín Vial tiene el 40%, la que gestiona activos por unos US\$500 millones. Ahí conoció, dijo, a los hermanos Álvaro y Antonio Jalaff y Cristián Menichetti, entre otros.

“El volumen e intensidad de los negocios que evaluamos y desarrollamos llevaron a una relación profesional muy fluida, y a lo que yo consideré en la época como una buena relación de negocios e incluso de confianza. Una amistad de negocios, como dije en mi declaración previa”, insistió esta semana. Se veían todos los meses en directorios desde 2017 e hicieron viajes juntos, “siempre por motivos profesionales”.

Pero Bulnes sostiene que, dados los acontecimientos posteriores, “esa confianza fue traicionada o nunca existió realmente. En lo que tiene relación con el Fondo Capital Estructurado, utilizaron a Larraín Vial y nos engañaron gravemente. Nos ocultaron información muy seria”, afirma.

## Capital Estructurado

Mayo de 2022. Álvaro Jalaff le comentó a Bulnes y otro Larraín Vial, Felipe Porzio, que

su hermano Antonio quería analizar la opción de emitir deuda con garantía de sus acciones. “Esta alternativa consistía en una venta de su paquete accionario con garantía dos a uno (esto es, venta a mitad de precio del último aumento de capital) con opción de recompra a una tasa de interés del 12% anual”, explicó en su último testimonio. Pero aquella fórmula no resultó viable, porque los dividendos que distribuiría grupo Patio no permitían ese pago. En esa época, Bulnes creó un grupo de WhatsApp con Porzio y Jalaff.

Junio de 2022. Álvaro Jalaff, Menichetti y otros Patio como Cristián Cabe y Pablo Manríquez cifran el problema de liquidez de Antonio Jalaff en \$20 mil millones, monto que luego subió a \$28 mil millones. “Nos comentaron que Antonio Jalaff estaría de acuerdo con poner a disposición sus acciones indirectas sobre el Grupo Patio en torno a una solución”, dijo.

Julio de 2022. Los asesores de Antonio Jalaff proponen a LV crear un fondo de inversión para agrupar a los *factoring* acreedores para canjear acreencias por las acciones de Jalaff en Patio.

“He leído que Daniel Sauer ha señalado

que ‘a su gusto’ yo habría sido el ‘ideólogo’ del fondo y le habría dado la ‘orden’ a Felipe Porzio. Esas afirmaciones son falsas y no entiendo sus motivaciones para decir algo así. Jamás me reuní con él por este fondo”, declaró Bulnes.

“No tuve una participación activa ni en la estructuración ni en la administración del fondo ideado por los asesores de Antonio Jalaff, sin perjuicio del seguimiento que hice y de intervenciones puntuales”, insistió.

Septiembre de 2022. Álvaro Jalaff comentó en el chat, recuerda Bulnes, que había interesados en invertir unos \$9 mil millones en el fondo, agrupados por la corredora STF. “Desconozco si fue STF la que contactó a Álvaro Jalaff con este propósito o si fue al revés (...) De acuerdo a la información que yo maneje, este sería el origen de la serie B, porque yo no participé ni en la idea ni en la fijación de las condiciones ni en la colocación de las cuotas serie B”, indicó. “Esto no era parte de la idea original. En la forma en que fue planteado en su momento, tenía sustento, porque el activo subyacente lo permitía, y la información disponible mostraba expectativas de crecimiento, al menos según Gold-

man Sachs", dijo.

Y agregó a continuación: "Además, tampoco supe de la rentabilidad garantizada que ofreció STF a sus clientes. Pero no sabíamos nada de lo que estaba pasando al interior de STF, como muestra la información de la carpeta con los chats entre ellos, y menos que estaba siendo investigada por la CMF".

#### Los grupos de WhatsApp

Bulnes volvió luego a declarar sobre los grupos de WhatsApp, en particular al que él mismo creó en mayo de 2022. "No tengo recuerdo ni registro del nombre original de aquel grupo, pero sé que tenía por objeto evaluar una operación distinta de la que se terminó desarrollando", dijo en relación a la primera alternativa analizada, de una venta con compra.

"El grupo prácticamente no tuvo actividad hasta que, a fines de julio de 2022, cuando Álvaro y Felipe agregaron a otras personas, y Álvaro Jalaff cambió el nombre a 'Convertible y Financiam', que fue el nombre definitivo y que es el nombre que se relaciona con la solución consistente en un Fondo de Inversión", dijo.

En los meses siguientes, Bulnes dijo que casi no intervino y que en noviembre de 2022 sugirió incorporar al grupo a Matías Vial, Fiscal de Larraín Vial, considerando el trabajo legal que debía realizarse.

En diciembre de 2022 tuvo unas pocas intervenciones y en febrero de 2023 escribió: "Por favor, apurar esto porque es un acuerdo avalado por mí por el compromiso con Álvaro. Saludos". Esa frase debió explicarla esta semana ante el fiscal.

"No recuerdo exactamente el contexto en que escribí esa frase, pero me parece que aludo al proceso de obtención de firmas de los acuerdos que serían suscritos por los aporantes. Siendo así, la alusión al 'compromiso con Álvaro' se refería a que Álvaro Jalaff se comprometió conmigo a avanzar con celeridad en la gestión de esas firmas. Según mi entendimiento, todas esas firmas fueron finalmente obtenidas", explicó.

#### Reunión con Daniel Sauer

Bulnes comentó también una reunión, durante 2022, con Daniel Sauer a la que acompañó a Gonzalo Rodríguez, gerente de deuda privada Larraín Vial Asset Management, gestor del fondo Larraín Vial Facturas. Rodríguez le pidió ayuda para consultar por un cobro a Daniel Sauer. Y lo acompañó a las oficinas del factoring Factop, donde estuvo otro socio de Factop y STF, Rodrigo Topelberg.

"Mi rol en esa reunión fue acompañar al Sr. Rodríguez, quien mantenía la relación con Sauer. En esa reunión Rodrigo Topelberg ofreció al Sr. Rodríguez un aval personal y Daniel Sauer una hipoteca sobre una casa en favor del fondo", contó Bulnes.

"Según lo que nos transmitió al parecer Daniel Sauer, la deuda se debía a un problema puntual de liquidez, no un problema patrimonial, y la solución propuesta por ellos me pareció razonable".

#### Facturas y preguntas

Manuel Bulnes quiso agregar algo frente al fiscal: "Nunca supe de facturas relacionadas a sociedades de los Jalaff o Menichetti adqui-

ridas, cedidas o utilizadas de algún modo en el Fondo Capital Estructurado I. Tampoco supe que dichas personas, o la corredora STF, tuvieran facturas falsas. Repudio, y a la vez me parecería un sinsentido participar desde una empresa de la seriedad, prestigio y tradición de Larraín Vial en un fondo de Inversión público para captar dineros de manera fraudulenta".

Luego vinieron varias preguntas consecutivas del fiscal Araya, quien estuvo acompañado en el interrogatorio de la comisaría de la Briedec, Lorena Muñoz.

La primera consulta apuntó a si participó en la decisión de que el fondo fuese público o privado. "Pedí que se evaluara la posibilidad que fuera un fondo público, pero no tuve injerencia en la decisión final". También dijo desconocer por qué se encomendó a Carrillo y Asociados la valorización de las deudas de la sociedad de Antonio Jalaff en lugar del activo subyacente, la participación del grupo Patio. El fiscal insistió sobre el valor del activo subyacente. "No tuve participación en este tema. Este tema lo vio Felipe Porzio con LV Activos. Sin embargo, supe que el precio fue el del último aumento de capital de Grupo Patio", respondió. Pero sí agregó cosas sobre la valorización del grupo Patio y entregó al fiscal los informes de Goldman Sachs de 13 y 14 de junio y dos informes de Sapag Consultores de septiembre de 2020 y enero de 2022.

La última pregunta del fiscal apunta a algo más desconocido.

"¿Qué podría señalar usted en cuanto a que había un interés de Larraín Vial en ingresar a la propiedad de Grupo Patio y de esa forma relacionarse más directamente con socios del mismo, de alto patrimonio como la familia Luksic, Elberg y Angelini?", consultó el fiscal Araya.

La respuesta de Bulnes fue más extensa. "Efectivamente se nos ofreció la posibilidad de ingresar a Grupo Patio y prontamente se desechó esta idea. LV tiene un modelo de arquitectura abierta e interactúa con diversos operadores en el área inmobiliaria. Nos pareció que concentrarnos con un grupo atentaba contra la definición de arquitectura abierta", comenzó diciendo.

Luego respondió sobre los grandes grupos. "Para LV, mejorar la relación e incrementar los negocios con familias como la que usted describe, por supuesto que es interesante, pero pensamos que la forma de hacerlo no es necesariamente a través de una sociedad como la que plantea en su pregunta. El hecho de compartir un directorio podría incluso derivar en situaciones de tensión que lejos de mejorar la relación con estas familias podrían complicarlas".

"Finalmente, no hubo interés de LV de participar de Grupo Patio pero sí hubo múltiples ofertas de que esto ocurriera, principalmente instigadas por Álvaro Jalaff", fue su última respuesta.

Al cierre de su testimonio, Manuel Bulnes Muzzard entregó en forma voluntaria su teléfono celular, en modo avión. "Autorizo la revisión y extracción de mensajería relacionada con los hechos de esta investigación, con excepción de otras materias, especialmente, las que digan relación con mi vida privada y aquellas que estén amparadas por el secreto profesional", dijo. ●