

## **Estafa filatélica**

**Informe concursal.** Los administradores cifran el valor de los sellos en 248 millones

### **El desfase patrimonial de Afinsa alcanza los 1.823 millones**

El informe que la administración concursal de Afinsa ha entregado al juez de lo mercantil que instruye el caso ha cifrado los activos de la filatélica en 613 millones y su pasivo en 2.436 millones, en su mayor parte procedente de los contratos de sus más de 190.000 clientes.

ARANTXA CORELLA

Los administradores concursales de Afinsa son claros. En su informe de más de 400 páginas más tres anexos, aseguran que no resulta posible plantearse, siquiera hipotéticamente, que la empresa tenga viabilidad. Los datos aportados apoyan su argumentación. Los activos de la filatélica ascienden a 613 millones, pero el pasivo suma 2.436 millones. Con este agujero patrimonial de 1.823 millones difícilmente podría tener futuro Afinsa, frente a las pretensiones de los anteriores gestores de la filatélica. De hecho los actuales administradores concursales recuerdan en su informe que ya manifestaron ante el juez titular del juzgado de lo mercantil número 6 de Madrid, José Manuel de Vicente, su convicción de que la propuesta de convenio formulada por los anteriores gestores de la filatélica era "del todo inviable"

El economista Benito Agüera, el abogado Javier Díaz-Gálvez y la representante de la Agencia Tributaria Ana Fernández-Daza, estimaron que "la magnitud de la insolvencia de Afinsa, en razón de su enorme déficit patrimonial, impediría obtener cualquier clase de financiación externa, lo que definitivamente hace que cualquier proyecto empresarial que pretenda acometer la concursada resulte absolutamente inviable"

Además afirman que, "con carácter general el relanzamiento de una entidad mercantil sumida en un proceso concursal "conlleva grandes dosis de desconfianza por parte de todos los operadores externos".

Ahora, en su informe, los administradores concursales otorgan un valor aproximado de 248 millones a los 150 millones de sellos de los que dispone la filatélica. Con esa cantidad la filatélica difícilmente podría hacer frente a más del 10% de lo comprometido en los contratos que tiene suscritos con sus más de 190.000 clientes y que suman 2.403 millones de euros. Precisamente los compromisos con los clientes suponen la principal base del pasivo de la filatélica, que en conjunto asciende a 2.436 millones. Los 32 millones restantes que conforman el pasivo de Afinsa están relacionados con pagos a proveedores de sellos, gastos corrientes, etc.

Mientras, el activo está conformado, además de por los sellos con los que cuenta la filatélica, con algunas obras de arte, numismática o diamantes. Además, posee unos dos millones de euros en inmuebles. El inmovilizado financiero asciende a 26 millones y la tesorería existente, a tres millones.

Los administradores mantienen en su informe la misma tesis que la Agencia Tributaria en el sentido de que los cuatro tipos diferentes de contratos filatélicos que Afinsa mantenía con sus clientes para "la captación masiva de pasivos" se parecía más a la de una entidad financiera ya que la filatélica utilizaba términos como inversión, ahorro y rendimientos financieros y hablaba de una devolución asegurada con una rentabilidad igual para todos los clientes cuando la regulación dice que debe ser un negocio de compraventa de sellos.

## **El valor actual de varias filiales del grupo es cero**

- **Los administradores** concursales de Afinsa otorgan un valor contable de cero a nueve de las filiales de la filatélica. Se trata de Contemporáneo, Doocollect, Dorrifil, Ipacto.com España e Ipacto.com USA, M. B. Gems España, Tubafinsa, Galería Almirante y Afinsa Portugal.
- **Como resultado de** la falta de valoración, el valor de las filiales de Afinsa es para los administradores concursales de 19,4 millones frente a la valoración realizada por los antiguos gestores de la empresa que la elevaban hasta los 263 millones.
- **Las filiales más valiosas** son Auctencia (94 millones), que es propietaria de más del 65% de las acciones de la filial estadounidense Escala Group y Oikia Real Estate, cuya valoración asciende a 87,6 millones.

## **Distintas valoraciones para los sellos**

El informe concursal aclara que la importante cantidad de sellos en poder de Afinsa han hecho "prácticamente imposible" su valoración individual, por lo que los administradores optaron por encargar la tarea a un experto estadístico y matemático que elaboró un modelo de muestreo. Además, el informe incluye la valoración realizada por Anfil (Asociación Nacional de Empresarios de Filatelia y Numismática de España). Los informes sobre el valor de los sellos en poder de Afinsa contienen tres posibles precios. Uno, el de liquidación, otro el del mayorista y por último el precio minorista. Los tipos de sellos que han sido analizados son de muy diversas categorías. Hay timbres de todos los continentes y años, y de algún ejemplar concreto se han encontrado hasta 298.000 sellos iguales. Los expertos consideran muy difícil vender los sellos en unidades dentro del mercado minorista y especifican que las existencias de filatelia en poder de Afinsa superan en más de diez veces la demanda existente.

## **Mala conservación**

Afinsa mantenía sus sellos en distintos almacenes, pero no todos cumplen con los requisitos de seguridad adecuados. Uno de ellos se encontraba en los bajos de una casa de vecinos con importantes deficiencias frente a posibles siniestros", dice el informe.

## **La empresa no puede atender siquiera el 50% de su pasivo**

### **Los administradores creen imposible reemprender la actividad de la filatélica**

La administración concursal de Afinsa concluye en el informe que "hoy por hoy" la actividad mercantil de la filatélica no podría ser reemprendida y califican la situación patrimonial de la empresa de "estática" y de Insuficiente para efectos de poder atender siquiera en un 50% al pasivo", como contempla la Ley Concursal. De hecho, en este caso y como ponen de manifiesto los administradores, el activo real no llega siquiera a cifrarse en la cuarta parte de su pasivo exigible.

Los administradores concursales de Afinsa afirman que la contabilidad de la filatélica estaba desvirtuada, debido "al hecho de no haber ido incluyendo cada año en la

contabilidad la pérdida real que se iba generando como consecuencia de tener que recomprar una filatelia sobrevalorada y dar unas cifras de beneficios anuales que eran inexistentes"

Los componentes de la administración concursal afirman que los datos de la contabilidad de Afinsa no reflejaban la imagen fiel de la empresa "principalmente por no contabilizar como pasivo los compromisos adquiridos con los clientes y por construir una cuenta de pérdidas y ganancias que incluye ingresos que no se han obtenido en la realidad como las ventas asociadas a los contratos y los ingresos por mediación"

El informe también revela que el pago de las rentabilidades de las que disfrutaba Afinsa se efectuaba con los fondos obtenidos de los nuevos clientes. Pero éstos desconocían el hecho de que con su dinero se estaba pagando a los que ya se encontraban en el sistema y no con los ingresos generados por la actividad de la compañía "puesto que los mismos no resultaban en modo alguno suficientes", exponen los administradores.

El dinero que la sociedad obtenía no sólo se dedicaba a la recompra de sellos. "En un importe importante", según afirman los administradores, se aplicaba a los "cuantiosos gastos" generales de la sociedad y al pago de los agentes.

También se destinaban fondos a inversiones a largo plazo y a financiar la compra de sellos.

Las políticas de inversión en filiales no resultaron especialmente beneficiosas para Afinsa de acuerdo con la opinión de la administración concursal. Según el análisis de estos expertos, en la mayoría de ellas se hacía necesaria 'la aportación continuada de fondos' para poder subsistir. En algunos casos fue necesaria incluso la absorción de las mismas.

Tampoco las inversiones que Afinsa realizó en inmuebles u obras de arte fueron especialmente rentables. "Ni son significativas, en relación con el pasivo de la compañía ni ofrecen a corto plazo liquidez suficiente para satisfacer el pago de las rentabilidades periódicas comprometidas", dicen los administradores.

En todo caso, la principal inversión de Afinsa se materializó en sellos. Pero de acuerdo con las valoraciones de la administración concursal con su coste sólo se podría llegar a cubrir "el 15% o 20% del capital aportado según los precios satisfechos a proveedores no in dependientes de la compañía y que ni se revalorizaban anualmente para cubrir las rentabilidades prometidas y satisfechas".

Los administradores concursales de la filatélica reiteran a lo largo de su informe que "la información que proporcionan las cuentas anuales de Afinsa no muestra la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa porque se limitan a informar sobre las transacciones típicas de la empresa desde su apariencia jurídico-formal, ocultando el auténtico fondo jurídico y económico de las operaciones, que es analizado en este informe en los apartados correspondientes".

El informe concursal también destaca que los gestores de Afinsa vulneraron el principio de prudencia, ya que "al contabilizar beneficios como consecuencia de operaciones que aparentemente son ventas, pero que conllevan la obligación de recomprar los bienes vendidos, se está registrando un aumento del patrimonio de la empresa que no se corresponde con un beneficio realizado".

### **Marketing y mecenazgo para reforzar la imagen de a empresa**

A pesar de que los administradores concursales señalan en su informe que su objetivo no es el de hacer "un análisis exhaustivo de los planes de marketing, ni de las campañas de publicidad e imagen llevadas a cabo durante estos últimos años", sí recogen las

principales actividades llevadas a cabo por Afinsa en este terreno "ajeno a la pura contratación con los inversores, pero con una gran influencia dentro de ella". El presupuesto previsto por Afinsa para destinar a campañas de marketing ascendió en 2006 a tres millones de euros, aunque hasta su intervención el 9 de mayo sólo pudieron gastarse 724.000 euros. Los administradores señalan "el enorme esfuerzo efectuado por la concursada en actividades de mecenazgo, publicidad, y promoción, con el fin de consolidar su imagen de solvencia y de gran empresa". Esta imagen de solvencia era fundamental para captar fondos, y así conseguir nuevos clientes "y evitar la retirada de fondos de los antiguos al vencimiento de los contratos, consiguiendo la renovación de los mismos y por lo tanto evitando la salida de dinero de la compañía", explican.

### **Cien millones en inmuebles y 150.000 euros en diamantes**

Los administradores concursales de Afinsa han solicitado la ayuda de expertos independientes para la valoración de determinados activos, entre ellos, los inmobiliarios, encargados a Knight Frank. De acuerdo con esta consultora, el valor total de los inmuebles de la filatélica en el mercado libre asciende a 105 millones. El inmueble más caro es su sede en la calle Génova de Madrid, que aparece valorada en el informe concursal en 45,4 millones. La valoración de otro tipo de los activos de Afinsa, como las obras de arte o los diamantes, también se han encargado a agentes externos. En este caso ha sido Ansorena, que aclara que puesto que muchas de las obras de arte están fuera de Madrid la valoración se ha realizado a través de imágenes. De acuerdo con esta casa especializada en tasación para subastas las obras de arte en poder de la filatélica está valorada en 7,8 millones de euros. Mientras, el valor que los expertos de Ansorena otorgan a la inversión en los 17 diamantes de Afinsa asciende a 150.630 euros. Ansorena aclara que estos precios son los equivalentes a los de salida en subasta, cuyo valor de remate supondría un incremento del 30%.

### **Afinsa utilizó proveedores propios para la compra de las estampas**

N. N. A.

Afinsa cambió en 2003 su política de compra de sellos para concentrar su suministro a través de dos empresas en las que tenía una significativa participación: GMAI Auctentia Central de Compras (CdC) y Greg Manning Auctions, que en la actualidad es Escala, tal y como consta en el informe de la administración concursal de la filatélica. Antes de esta fecha, la empresa tenía algo más de una decena de proveedores importantes.

Afinsa era, en agosto de 2003, socio al 100% de forma indirecta de CdC, a través de su filial Auctentia. La filatélica participaba en Greg Mannings, hoy Escala, en un 40%. En septiembre de 2003, Auctentia transmitió su participación en CdC a Escala, lo que la convirtió en socio único del proveedor. El informe explica además que "tras diversas operaciones societarias efectuadas en septiembre de 2003, Afinsa quedó como accionista mayoritario de Escala, con más de un 67% de participación, entre directa e indirecta".

Pese a la variedad de vendedores, en 2002 el informe destaca que más del 60% de las compras se hacen a sociedades cuyo administrador único es Francisco Guijarro, imputado en el proceso que se sigue contra Afinsa.

A partir de 2003, la empresa cambia de política y decide comprarle principalmente a GMAI hasta un 42% del volumen total, que llega al 92% en 2004. Ese año se produce un aumento significativo de las existencias por importe de 79,2 millones, lo que supone un 214% más que lo que compró en 2003.

"La causa de este incremento", señala el informe, "es la necesidad de sustitución de la filatelia de Guijarro que contenía importantes irregularidades en la calidad de los sellos pero que siguen asociados a los contratos en vigor con los clientes".



## Masa activa

Importe en millones de euros

Inmovilizado inmat. y material	2,44
Participaciones en empresas	194,31
Otro inmovilizado financiero	26,83
Existencias	258,87
Deudores	15,05
Inversiones financ. temporales	112,37
Tesorería	3,49
<b>Total</b>	<b>613,4</b>

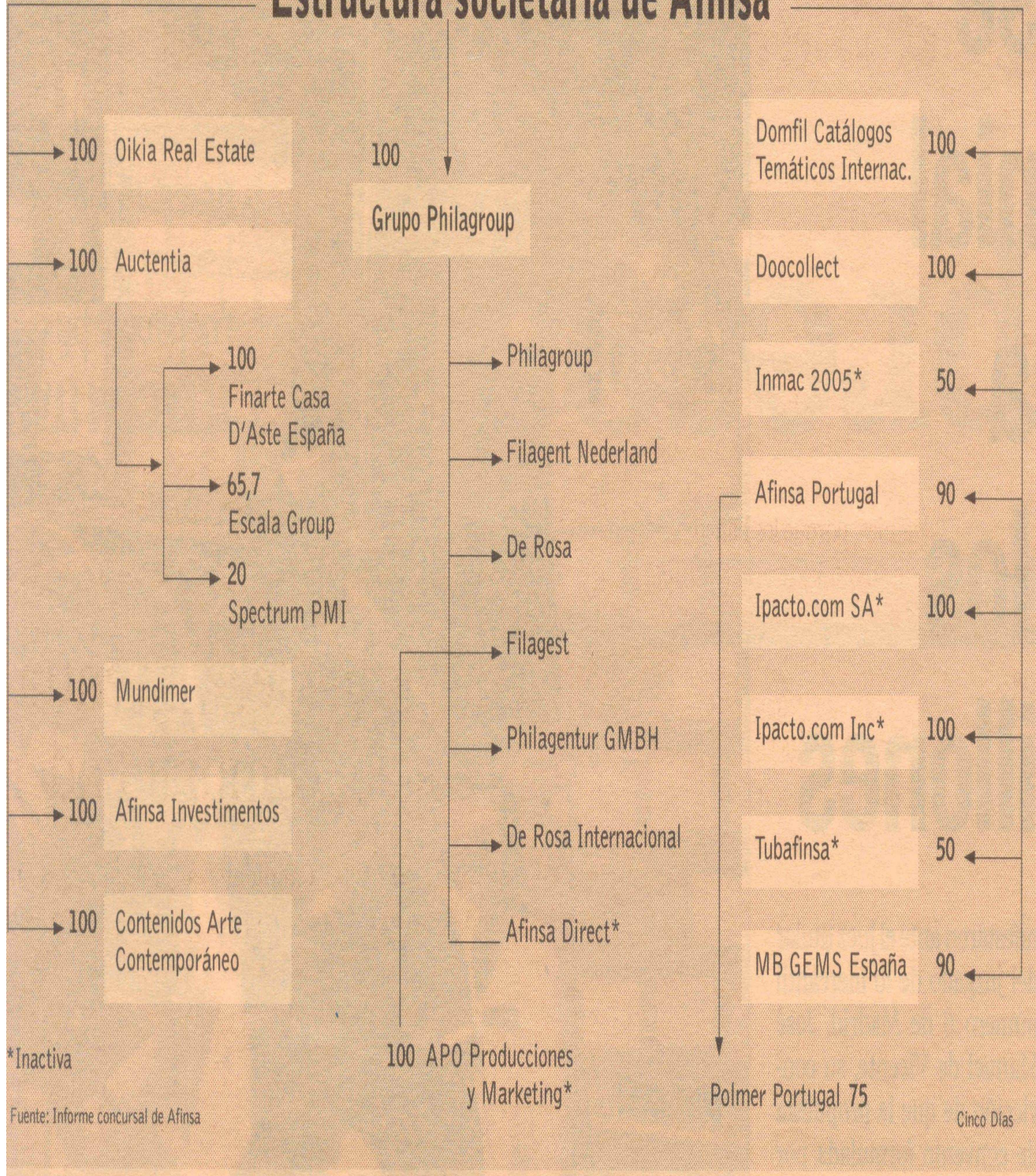
## Masa pasiva

Créditos concursales	
- Por contratos	2,40
- Por resto de acreedores	32,32
Masa pasiva concursal	2.435,77
Deudas contra la masa	1,14
<b>Total</b>	<b>2.436,9</b>

Cinco Días



# Estructura societaria de Afinsa



Cinco Días, 13 de abril de 2007