

## Todas las claves para entender el mayor escándalo financiero de Europa

A comienzos de noviembre Parmalat era un grupo rentable que había ganado 251 millones en 2002. Hoy, es una empresa en suspensión de pagos cuya supervivencia está en juego.

Fuente: Expansión  
27/12/2003

**Collecchi (Italia), 1961. Un joven empresario, Calisto Tanzi, funda con tan sólo 22 años de edad una pequeña empresa para el abastecimiento de leche de la ciudad de Parma.** La compañía desembarca en cuestión de meses en tres de las grandes ciudades del país: Roma, Milán y Genova. Había nacido Parmalat, convertida hoy en el mayor imperio de la alimentación italiano.

Con presencia en los cinco continentes, una plantilla de 36.000 trabajadores, una facturación el año pasado de 7.590 millones de euros y un beneficio neto de 251 millones, nadie podía imaginar que, en apenas un mes, la empresa iba entrar en un colapso financiero, que amenaza incluso su continuidad. Pero, ¿qué es lo que ha pasado realmente?, ¿cómo es posible que la Consob, la autoridad bursátil italiana, no haya pasado de ser un mero espectador de la crisis?. Tan sólo Tonzi lo sabe. Y de momento, sigue en paradero desconocido.

### –¿Cuándo y por qué estalla la crisis de Parmalat?

–Todo comenzó a finales de noviembre, aunque se sospecha que los gestores de la compañía han estado falseando, las cuentas desde hace, por lo menos, quince años.

El pasado 11 de noviembre, Parmalat se desplomó en bolsa más de un ocho por ciento, hasta 2,37 euros, después de que su auditor, Deloitte & Touche, se negara a aprobar las cuentas del primer semestre. Deloitte expresó serias dudas sobre la transparencia y la corrección de las cuentas de su cliente.

### –¿De qué se acusa al grupo?

–Parmalat ha utilizado durante años la colocación de acciones y bonos convertibles en paraísos fiscales para financiar docenas de adquisiciones en todo el mundo. Entre 1993 y 2002 sus ventas se incrementaron un 410% y sus beneficios alcanzaron una cifra récord. El escándalo estalló cuando a finales de noviembre, la empresa reconoció que no podía garantizar la liquidez de una inversión de 496,5 millones de euros en un fondo de inversión de las Islas Caimán. Esta hecho provocó la dimisión del director financiero de la compañía, Fausto Tonna.

### –¿En qué punto está actualmente la investigación? ¿A cuánto asciende el agujero financiero?

–A mediados de diciembre, los fiscales de Milán y Parma, encargados de investigar las irregularidades descubrieron que responsables de la empresa habían destruido documentos comprometedores que demuestran la falsa existencia de 3.950 millones de euros.

Parmalat había contabilizado esta cantidad en un depósito de una de sus filiales caribeñas bajo el sello, falsificado, de Bank of América, que ha presentado una querrela contra la compañía.

Hace una semana, el ordenador que sirvió para crear la falsa documentación fue destruido literalmente a martillazos. La Fiscalía de Milán considera, sin embargo, que la documentación incautada servirá para dilucidar un agujero financiero de, al menos, diez mil millones de euros.

### –¿Qué similitudes hay entre este caso y lo que sucedió en Estados Unidos con Enron?

Aunque los casos no son idénticos, sí que existen bastantes paralelismos entre ellos. Los responsables de las dos empresas utilizaron la ingeniería financiera, con un uso intensivo de derivados y de sociedades fantasmas, para falsear su contabilidad.

En uno y otro caso, existían, además, complejas estructuras que cumplían formalmente la regulación del mercado, lo que ha impedido que saltaran antes las señales de alarma. Además, en la construcción de esas estructuras han colaborado, entre otros, bancos de inversión, bufetes de abogados y expertos contables y financieros.

#### **–¿Cuál es la responsabilidad del auditor?**

Todavía está por definir. En el caso Enron se acusó a Andersen de no haber advertido sobre las irregularidades hasta que fue demasiado tarde. En el de Parmalat, Deloitte lo hizo hace sólo un mes y la empresa lleva quince años cometiendo irregularidades. El problema está en saber hasta que punto fueron engañados los auditores.

#### **–¿Qué es lo que ha hecho el Gobierno italiano al respecto?**

El pasado martes el Ejecutivo aprobó un decreto de urgencia para ayudar a la empresa. La nueva ley permite intervenir en compañías con más de mil trabajadores y una deuda superior a los mil millones de euros que se encuentren en estado de insolvencia. Distintos analistas han criticado que el primer ministro, Silvio Berlusconi, se ha preocupado de proteger al infractor, pero no ha hecho todavía nada por el inversor.

#### **–¿Y qué ha dicho la Comisión Europea?**

–Bruselas aseguró a comienzos de semana que iba a esperar a la decisión que tomara el Gobierno italiano. Sin embargo, y tras la reforma legislativa emprendida por éste, todavía no se ha pronunciado. Parmalat pone a prueba, en cualquier caso, la dura doctrina comunitaria contra las ayudas de Estado. Bruselas se opone, habitualmente, a las subvenciones, que considera una ventaja para ciertas compañías que compiten así de forma desleal. Es lo que ha ocurrido, por ejemplo, con los grupos franceses Edf y Alstom.

#### **–¿Cuál ha sido la reacción de los mercados antes la crisis?**

–Hace un año, Parmalat valía en bolsa más de 1.800 millones de euros. En un mes, las acciones de la compañía han caído casi un 100%, hasta apenas un céntimo. La capitalización de Parmalat se eleva ahora sólo 89 millones. Este desplome ha provocado su salida del índice italiano Mib-30, que agrupa a las treinta empresas con mayor capitalización. La cotización de la compañía está suspendida desde el pasado martes.

#### **–¿Qué puede pasar a partir de ahora?**

–Parmalat ha suspendido pagos acogándose al nuevo decreto aprobado por el Gobierno. En teoría, la decisión del Ejecutivo de participar en el salvamento supone un alivio para los inversores y para el sistema financiero, debido a los riesgos contraídos por los principales bancos del país en Parmalat. Aun así, los inversores tendrán que esperar aún un largo tiempo para comprobar si la cotización consigue remontar. Uno de los principales riesgos para el grupo es que se multipliquen las demandas contra él.

Al margen de la querrela de Bank of America, seis aseguradoras estadounidenses acreedoras de Parmalat han solicitado poner bajo control las operaciones de dos sociedades del grupo en Islas Caimán, después de que ése incumplese dos pagos en bonos. El grupo centrará sus esfuerzos en cumplir las líneas de crédito abiertas con

los bancos, y que ascienden a más de 2.000 millones. La deuda con los tenedores de bonos alcanza los 4.000 millones.

**-¿A qué se enfrenta Clesa?**

-Parmalat es propietario en España del cien por cien de Clesa. En este momento hay dos opciones posibles para la láctea madrileña. La primera es que se venda la totalidad del grupo y Clesa pase a estar controlada por otra multinacional. La segunda y, más probable, es que el grupo se desprenda de la filial. Clesa insiste, mientras tanto, en que tiene plena autonomía financiera y puede acometer los pagos pendientes.