



UN AGUJERO CONSENTIDO/ LOS REGULADORES INVESTIGAN A ERNST & YOUNG Y LINKLATERS POR FACILITAR QUE EL BANCO ESCONDIERA 50.000 MILLONES DE DÓLARES DE DEUDA ANTES DE SU COLAPSO.

La autopsia de Lehman Brothers puede traer más cadáveres

ANÁLISIS

Roberto Casado (Londres)

Una obra de teatro basada en el colapso de la empresa energética estadounidense Enron es uno de los grandes éxitos de la actual temporada en Londres. El público encuentra en la caída de Enron, producida en 2001, muchos de los ingredientes de la actual crisis financiera: la ambición de los ejecutivos, el afán especulativo de los inversores y la laxa supervisión de reguladores, consejos de administración, auditores y abogados.

Si alguien no aprecia ese vínculo tras ir al teatro, ahora también puede leer el informe de 2.200 páginas sobre las causas de la bancarrota en septiembre de 2008 de Lehman Brothers, principal víctima de la última crisis. Anton Valukas, presidente del bufete Jenner & Block y autor del citado documento a petición del juzgado que investiga el colapso del banco de inversión, explica así su derrumbe: "La caída de Lehman fue una consecuencia de la situación financiera, pero su efecto fue exacerbado por los ejecutivos de Lehman, cuya conducta va desde simples errores a manipulación de balances; por el modelo de negocio de la banca de inversión, que recompensa el exceso de riesgos; y por los reguladores, que ni aplicaron ni paliaron los problemas".

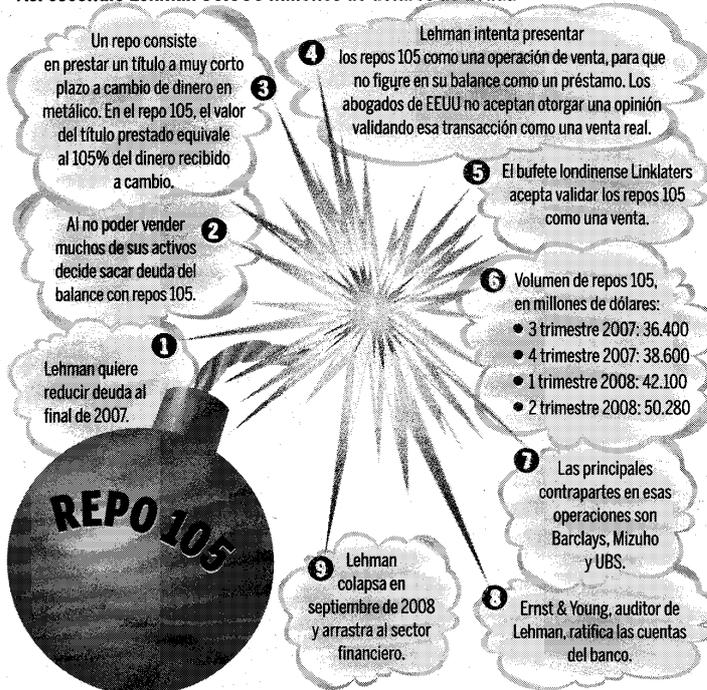
Revelaciones

Los parecidos con Enron no acaban en ese resumen de las causas del colapso de Lehman. Además, como en el caso de la empresa estadounidense, el informe desvela dudosas operaciones contables, realizadas gracias a la "negligencia profesional" de Ernst & Young, firma auditora de Lehman. Y también cuestiona el papel jugado en esas maniobras contables por el bufete británico Linklaters. Según desvela Valukas, Ernst & Young y Linklaters facilitaron ciertas operaciones de Lehman por las que esta entidad pudo ocultar deuda por más de 50.000 millones de dólares en los meses previos a su quiebra.

"Es la misma historia de Enron", asegura un banquero de la City londinense. "Se saca deuda fuera del balance, engañando a los inversores, mientras el auditor desvía la mirada". En el caso de Enron, esa negligencia provocó la desaparición de su auditor, Arthur Andersen.

UN 'REPO' DE DESTRUCCIÓN MASIVA

> Así escondió Lehman 50.000 millones de dólares de deuda



Fuente: Informe sobre el colapso de Lehman realizado por Anton Valukas

Expansión

El abogado de un despacho británico cree que la situación de Lehman no es comparable. "Enron utilizó de forma sistemática durante muchos años las transacciones con sociedades ocultas para camuflar deuda y maquillar beneficios. Lehman lo hizo de forma puntual durante unos trimestres, cuando ya estaba herida de muerte, y aprovechó un vacío legal para ello, no incumplió las normas".

Recompra envenenada

Según el informe de Valukas, Lehman utilizó un complicado mecanismo para reducir deuda en sus resultados trimestrales a partir de 2007, ante la presión de los inversores. Al final de cada periodo, el banco prestaba títulos por unos días a otros bancos, a cambio de dinero en metálico. Aduciendo que el valor de los títulos era superior en un 105% al dinero recibido, Lehman registraba la operación como una venta, no como un préstamo.

Al no encontrar un bufete en Estados Unidos que suscribiera que esa transacción era una venta (quizá escarmentados por el caso Enron), Lehman realizó esas operaciones a través de su filial londinense, con la bendición de Linklaters. Ernst & Young no alertó sobre esas operaciones, pese a que sirvieron para tapar 50.500 millones de dólares de deuda.

Las revelaciones del informe dan munición a inversores y supervisores para denunciar y pleitear contra ejecutivos y asesores de Lehman Brothers. En el caso Enron, sus directivos acabaron en la cárcel y sus auditores aniquilados.

Para empezar, los reguladores británicos han abierto sendas investigaciones sobre el papel jugado por Ernst & Young y Linklaters. Estas firmas niegan cualquier acción ilegal o negligente. De lo convincente de su defensa dependerá que no aparezcan más cadáveres en el escenario de Lehman.