

FAILLISSEMENTSVERSLAG

Faillissementsverslag nummer 3 van de curator van
Lehman Brothers Treasury Co. B.V. ("LBT")

22 juli 2009

De Curator communiceert langs twee wegen met houders van notes en certificates uitgegeven door LBT (gezamenlijk: "noteholders"): (i) informatie die de Curator op grond van de Faillissementswet dient te verstrekken aan noteholders, zoals over het indienen van vorderingen, de datum van de verificatievergadering en eventuele uitdelingen, wordt tevens verstrekt in "Notices to noteholders". De Curator verstuurt deze notices via de elektronische informatiekanalen van de clearing systemen en de banken; (ii) informatie over de voortgang van het faillissement zal de Curator openbaar maken door de het op kwartaalbasis uitbrengen van openbare verslagen. Zowel de notices als de openbare verslagen zijn te vinden op www.lehmanbrotherstresury.com.

Belangrijkste punten van dit verslag:

- De Curator zal de rechter-commissaris van de rechtbank Amsterdam in 2009 niet verzoeken data te bepalen voor het indienen van vorderingen en de verificatievergadering.
- De Curator heeft een belangrijk deel van de administratie van LBT ontvangen van Lehman Brothers International Europe ("LBIE").
- De Curator heeft het door Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") aan de verschillende curatoren/vereffenaars van de Lehman Brothers Groep voorgestelde *Cross-Border Insolvency Protocol* getekend en heeft deelgenomen aan besprekingen met curatoren/vereffenaars van de belangrijkste Lehman Brothers vennootschappen op 16 en 17 juli 2009.
- In de Chapter 11 procedure van LBHI zijn data voor de indiening van vorderingen bepaald. De uiterste datum (*bar date*) voor de indiening van vorderingen op basis van de door LBHI verstrekte garanties aan noteholders is 2 november 2009. De Curator verwijst noteholders uitdrukkelijk naar de website van LBHI (www.lehman-docket.com) voor informatie aangaande de indiening van vorderingen bij LBHI.
- Het onderzoek naar de erkenning wijze van waardering van de vorderingen van de noteholders vordert. Dit verslag bevat enkele eerste bevindingen van de Curator dienaangaande.

Gegevens onderneming	: Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
Faillissementsnummer	: 08.0494-F
Datum uitspraak	: (Surseance: 19 september 2008) Faillissement: 8 oktober 2008
Bewindvoerder/curator	: mr. R.J. Schimmelpenninck
Rechter-commissaris	: mr. W.A.H. Melissen
Activiteiten onderneming	: Het statutaire doel van LBT is – samengevat weergegeven - het financieren van vennootschappen die onderdeel uitmaakten van de Lehman Brothers Groep, onder meer door het lenen, uitlenen en bijeenbrengen van gelden en het deelnemen in alle soorten van financiële transacties, daaronder begrepen het uitvoeren van financiële instrumenten.
Verslagperiode	: 1 april 2009 t/m 30 juni 2009
Bestede uren in verslagperiode	: 2.076,9
Bestede uren - totaal	: 6.234,1

0. Opmerkingen vooraf

- 0.1 Dit is het derde verslag van de Curator van LBT. Het verslag bestrijkt de periode van 1 april 2009 tot en met 30 juni 2009. De Curator benadrukt dat de informatie - in het bijzonder de financiële gegevens - in dit verslag onderwerp is van nader onderzoek. In een later stadium kan blijken dat deze informatie voor een belangrijk gedeelte moet worden aangepast. Dit verslag dient in samenhang met de eerste twee verslagen te worden gelezen. Definities en afkortingen in dit verslag worden op gelijke wijze gehanteerd als in de vorige verslagen.
- 0.2 De Curator heeft noteholders en (overige) schuldeisers eerder bericht via de *notices* van 23 september 2008, 8 oktober 2008 en 22 december 2008. Deze *notices* zijn, met andere voor de schuldeisers van LBT van belang zijnde informatie, te vinden op de website www.lehmanbrotherstreasury.com. Op deze website zijn ook Duitse, Franse en Spaanse vertalingen van de laatstgenoemde *notice* te vinden. De Curator zal van volgende *notices* eveneens vertalingen op de website plaatsen.
- 0.3 Het faillissement van LBT is juridisch complex en kent de nodige grensoverschrijdende aspecten. In dit verslag geeft de Curator op vereenvoudigde wijze de huidige stand van zaken weer volgens de in Nederland geldende richtlijnen voor faillissementsverslaglegging.

1. Inventarisatie

1.1. Directie en organisatie

LBT is een 100% dochtervennootschap van Lehman Brothers UK Holdings (Delaware) Inc, welke vennootschap op haar beurt volledig wordt gehouden door LBHI, de houdstervennootschap van de wereldwijd opererende Lehman Brothers groep (de "**Lehman Brothers Groep**").

1.2. Activiteiten LBT

LBT is opgericht ten behoeve van de financiering van de bedrijfsactiviteiten van de Lehman Brothers Groep door het - via diverse als intermediair optredende partijen - uitgeven van financiële instrumenten, met name (gestructureerde) obligatieleningen ("**structured notes**"), aan institutionele en particuliere partijen. De kenmerken van deze notes variëren van relatief eenvoudig tot zeer complex. Een belangrijk kenmerk is dat in veel – zo niet de meeste – gevallen de hoofdsom van de lening, alsmede de hoogte van het rendement, gekoppeld is aan afgeleide (*derivatieve*) marktelementen zoals de ontwikkeling van bepaalde aandelenkoersen en/of -indices, de prijs van grondstoffen etc. LBT leende de opbrengsten van de structured notes door aan LBHI.

De risico's die met deze derivatieve marktelementen samenhangen, werden door LBT afgedekt ("*gehedged*") door het afsluiten van *swaps* onder overkoepelende ISDA-overeenkomsten met andere entiteiten behorend tot de Lehman Brothers Groep. Deze *swaps* werden door LBT per individuele serie van notes afgesloten, waardoor LBT in principe geacht werd geen risico te lopen op waardemutaties met betrekking tot de door haar uitgegeven notes.

Deze andere Lehman Brothers Groep-entiteiten dekten vervolgens een deel van de risico's die zij op deze wijze van LBT over hadden genomen af door met externe partijen *hedging*-overeenkomsten aan te gaan.

De Curator heeft van LBIE niet alle documentatie met betrekking tot de door LBT aangegane *swaps* gekregen. Uit wel ter beschikking gestelde documentatie blijkt dat de derivatieve marktelementen in de notes, anders dan de bedoeling was en wellicht bij vergissing, niet volledig waren *gehedged*. De Curator zal dit aspect in de komende periode nader onderzoeken.

LBT had geen werknemers. LBIE trad op als *arranger*, *dealer* en *calculation agent* onder de obligatie-emissieprogramma's van LBT en verzorgde de boekhouding van LBT.

1.3. Financiële informatie

Boekhouding

De boekhouding van LBT is door de veelheid aan - en diversiteit van - verkochte financiële producten, alsmede de complexiteit van de waardering van deze producten, ingewikkeld en operationeel verweven met de boekhouding van de Lehman Brothers Groep.

LBIE en Lehman Brothers Limited ("**LBL**"), beide statutair gevestigd in London, verkeren sinds 15 september 2008 in *administration*, een insolventieprocedure naar Engels recht. Vier partners van PricewaterhouseCoopers in Engeland zijn voor beide vennootschappen aangesteld als *joint administrators* (de "**Joint Administrators**").

Zoals nader omschreven in het voorgaande verslag, vervulde LBIE een aantal belangrijke taken binnen de Lehman Brothers Groep, waaronder diverse administratieve functies voor LBT.

In de periode vanaf 28 februari 2009 heeft de Curator onderhandeld met de Joint Administrators om boekhoudkundige informatie te verkrijgen. Dit heeft op 27 mei 2009 geresulteerd in een overeenkomst tussen de Joint Administrators en de

Curator. Tegen betaling van £ 213.000 voor diensten verricht door een aantal werknemers van LBIE, heeft de Curator een computerbestand ontvangen van LBIE en LBL met onder meer de zogenaamde *final terms* en *pricing supplements* van de verschillende door LBT uitgegeven series van notes alsmede bepaalde boekhoudgegevens. De eerder genoemde overeenkomst bepaalt dat LBIE en LBL de verschafte informatie niet hebben kunnen verifiëren en dat zij voor de juistheid of volledigheid daarvan geen verantwoordelijkheid nemen.

LBIE heeft tot dusverre geen volledig bestand van *hedge of swap*-overeenkomsten kunnen aanleveren. Wel heeft LBIE in principe de bereidheid uitgesproken om tegen vergoeding van kosten verdere administratieve diensten aan de Curator te verrichten. De Curator merkt op dat LBIE van mening is dat, indien bepaalde gegevens 'vermengd' is met informatie die tevens betrekking heeft op andere entiteiten van de Lehman Brothers Group, zoals LBIE, onderzocht dient te worden in hoeverre dergelijke informatie aan de Curator ter beschikking gesteld kan worden.

Beschikbare financiële informatie

De *global close* van de boekhouding van de Lehman Brothers Groep per 12 september 2008 (zoals omschreven in § 1.3 van het eerste verslag) is in januari 2009 afgerond. De Curator is niet actief bij de totstandkoming van de *global close* betrokken. In het kader van dit proces is een voorlopige balans van LBT per 12 september 2008 opgesteld (volgens US GAAP).

Anders dan de Curator in het vorige verslag heeft aangegeven, zullen deze cijfers (nog) niet openbaar worden gemaakt via de website van de Curator. De reden hiervoor is dat de wijze waarop deze financiële gegevens tot stand zijn gekomen niet door PwC UK of een derde is bevestigd. Ter toelichting dient dat de complexe IT en interne controlesystemen van de Lehman Brothers Groep niet waren ingericht om tussentijdse balansen van de verschillende entiteiten van de groep op te stellen. Daar komt bij dat het produceren van dergelijke gegevens is bemoeilijkt door de gedeeltelijke desintegratie van de organisatie van de Lehman Brothers Groep als gevolg van de verscheidene insolventieprocedures. Om toch tot deze *global close* te komen, zijn in de administratieve systemen van de Lehman Brothers Groep aanpassingen doorgevoerd. Inzicht in deze aanpassingen ontbreekt echter. De Curator verwacht in de komende maanden een toelichting te ontvangen van LBIE en/of LBHI.

Herziene lijst van ISIN codes

Op 11 juni 2009 heeft de Curator een zo compleet mogelijke lijst van series van notes die op 15 september 2008 open stonden (onder vermelding van de ISIN code) op de website www.lehmanbrotherstreasury.com geplaatst. De aansluiting tussen de bij het eerste openbaar verslag van 22 december 2008 gepubliceerde lijst per 31 augustus 2008 en deze lijst, is aan het begin van deze laatstgenoemde lijst opgenomen. De Curator maakt een voorbehoud ten aanzien van de volledigheid en juistheid van de lijst. Verder is gebleken dat de omschrijving niet steeds consistent is met de beschrijving in de betrokken documentatie.

Swaps

Zoals hierboven is aangegeven, dekte LBT de risico's samenhangende met de derivatieve elementen in de notes in beginsel af door het aangaan van *swap*-overeenkomsten met andere Lehman Brothers Groep-entiteiten. Enkele van deze ISDA-overeenkomsten, waaronder de overeenkomst met Lehman Brothers Finance S.A. ("**LBF**") zijn, als gevolg van het intreden van bepaalde gebeurtenissen (*events of default*), zoals de surseanceverlening van LBT, automatisch geëindigd.

Wat de ISDA-overeenkomsten betreft die niet voorzien in een automatische beëindiging (*automatic early termination*), heeft de Curator van een aantal wederpartijen zogenoemde *termination notices* (schriftelijke opzeggingen) ontvangen. Deze *notices* beogen de desbetreffende overeenkomsten met ingang van 10 december 2008 op te zeggen. Tegen deze datum zou de uitstaande positie van de betreffende wederpartij op LBT berekend dienen te worden volgens de in de ISDA overeenkomsten bepaalde systematiek (zgn. *close out netting*).

De rechtsgeldigheid van zowel de *termination notices* als de daarin genoemde *termination dates* wordt nader onderzocht en ten aanzien daarvan behoudt de Curator zich alle rechten voor, ook omdat de Curator een aantal van deze *notices* pas in januari 2009 heeft ontvangen.

Een en ander leidt tot een voorlopig overzicht van door LBT gesloten ISDA-overeenkomsten als uiteengezet op de volgende pagina.

Parties ISDA Master Agreement	Nationality Counter-party	Governing Law of ISDA Master Agreement	Automatic Early Termination ("AET")	Termination Date	Amount due/payable under ISDA
LBT – Lehman Brothers Special Financing Inc ("LBSF")	US	State of New York	No	Not terminated (Termination notice sent to incorrect address; If notice will be accepted, termination date is 12 December 2008)	Termination Date not yet agreed, therefore no calculation has been made.
LBT – Lehman Brothers International (Europe) ("LBIE")	UK	England and Wales	No	Not terminated	See above
LBT – Lehman Brothers Finance S.A. ("LBF")	Swiss	State of New York	AET applicable in respect of LBT. ISDA automatically terminated on 19 September 2008 0.00 hours.	19 September 2008 (date of suspension of payment LBT)	See above
LBT – Lehman Brothers Finance S.A. Netherlands Antilles Branch ("LBFNA")	Swiss (Netherlands Antilles branch)	State of New York	No	Not terminated or unknown	See above
LBT – Lehman Brothers Commodity Services Inc ("LBCS")	US	State of New York	No	12 December 2008	See above

LBT- Lehman Brother Commercial Corporation ("LBCC")	US	England and Wales	AET applicable in respect of LBT ISDA automati- cally terminated on 19 September 2008 0.00 hours	19 September 2008 (suspension of pay- ment LBT)	See above
---	----	----------------------	---	---	------------------

De Curator merkt op dat LBT ook een *swap* overeenkomst met Lehman Brothers Commercial Corporation Asia Ltd ("**LBCCA**") lijkt te zijn aangegaan.

Gezien de desintegratie van de organisatie van de Lehman Brothers Groep is het zowel voor de Curator als voor de *swap counterparties* (behorende tot de Lehman Brothers Groep) niet eenvoudig om tot een berekening van de uitstaande schuldposities onder verschillende ISDA-overeenkomsten te komen. De Curator sluit niet uit dat – in samenwerking met de desbetreffende *swap counterparties* – voor een praktische oplossing zal worden gekozen, mede in het kader van het protocol (zie hieronder). Overleg hierover met vertegenwoordigers van LBCS en LBCC is reeds gestart.

Protocol

LBHI heeft het initiatief genomen de mogelijkheden te onderzoeken tot coördinatie tussen de zogenaamde "*official representatives*", de curatoren en vereffenaars die verantwoordelijk zijn voor de insolventieprocedures van de verschillende entiteiten van de Lehman Brothers Groep.

Het doel van dit protocol is te komen tot een efficiënte afwikkeling van de insolventies van de groepsmaatschappijen van de Lehman Brothers Groep door de coördinatie te bevorderen tussen de verschillende *official representatives* en de betrokken rechtbanken. Het protocol beoogt onder meer de informatie-uitwisseling tussen de *official representatives* te vereenvoudigen en procedures vast te stellen om de *intercompany*-vorderingen te bepalen.

De Curator heeft het protocol op 19 mei 2009 op de website van LBT geplaatst. Zoals in een eerder verslag is gemeld, heeft de Curator crediteuren in de gelegenheid gesteld te reageren op het protocol. Op een enkele vraag na, heeft de Curator geen inhoudelijke reacties ontvangen op zijn voornemen om het protocol te tekenen. Na toestemming van de rechter-commissaris heeft de Curator het protocol getekend. Het protocol is verder getekend door de *official representati-*

ves van de vennootschappen van de Lehman Brothers Groep in de Verenigde Staten (Lehman Brothers Inc. ("**LB**I") en LBHI), Duitsland, Hongkong, Singapore, Australië, Zwitserland en Curaçao. Het protocol wordt nog in overweging genomen door de vertegenwoordigers van Lehman Brothers groepsvennootschappen in Japan en Luxemburg.

LBIE heeft het protocol niet getekend en te kennen gegeven geen voorstander te zijn van een multilaterale benadering (zoals neergelegd in het protocol) wat de afwikkeling van de intercompany-verhoudingen binnen de Lehman Brothers Groep betreft.

Gezamenlijke vergaderingen

LBHI heeft het initiatief genomen voor een vergadering in Londen op 17 juli 2009 van de *official representatives* van de belangrijkste insolvente entiteiten van de Lehman Brothers Groep. Ook degenen die het protocol niet hebben getekend waren hiervoor uitgenodigd. Deze uitnodiging is door alle genodigden aanvaard, behalve door LBIE.

Daarnaast heeft LBIE de *official representatives* van vennootschappen met een *intercompany*-positie met LBIE uitgenodigd voor een bespreking op 16 juli 2009 in Londen. De Curator heeft deze uitnodiging aanvaard. Ter voorbereiding op deze bespreking heeft LBIE een concept *memorandum of understanding* gestuurd om de procedure tot bepaling van de *intercompany*-positie vast te leggen. Dit concept is niet openbaar. In deze bespreking heeft LBIE haar visie gegeven op de wijze waarop de *global close* tot stand is gekomen. LBIE is voornemens discussies terzake van het *memorandum of understanding* te voeren op een bilaterale basis.

De bespreking van 17 juli 2009 werd onder meer bijgewoond door alle partijen bij het protocol en de vertegenwoordigers van Lehman Brothers Equity Finance (Luxemburg) en Lehman Brothers Japan. Ieder der *official representatives* van de Lehman Brothers groepsvennootschappen heeft tijdens deze bespreking een overzicht van de stand van zaken in hun respectieve insolventieprocedure gegeven. Vervolgens heeft LBHI een overzicht gepresenteerd met betrekking tot de *global close*. Verder is de wijze besproken waarop *intercompany*-vorderingen dienen te worden vastgesteld. Alle partijen hebben tijdens de bespreking het belang erkend van het afhandelen van deze vorderingen aangezien deze een belangrijk post vormen in de respectieve balansen en zich bereid verklaard de mogelijkheden te onderzoeken om tot een gezamenlijke aanpak te komen. De intentie is dan ook uitgesproken om de komende maanden een aantal vervolgstappen te nemen in dit verband.

Hoewel de Curator zich realiseert dat het bepalen van de *intercompany*-vorderingen volgens de regels van de respectieve jurisdicties dient te geschieden, is hij ervan overtuigd dat een gezamenlijke aanpak is te verkiezen boven een bilaterale aanpak.

LBT is meer dan 5.000 *swap* overeenkomsten aangegaan - elk bestaande uit verschillende "*legs*" - met andere vennootschappen van de Lehman Brothers Groep. De overeenkomsten worden geregeerd door het recht van verschillende staten. Zoals hierboven uiteengezet, zijn verschillende *termination dates* van toepassing. Verder zijn de derivatieve elementen die aan de *swaps* ten grondslag liggen complex en zijn de waarden lastig te berekenen.

Informatie over verkopen en aankopen van notes

De structuur waaronder de notes zijn uitgegeven, voorzagt niet in het bijhouden van de identiteit van de uiteindelijke houders van door LBT uitgegeven notes. Zoals hierboven vermeld wenst LBIE gegevens uit de administratie van LBT, die naast LBT ook LBIE betreffen, niet te delen. De Curator zal hierover met LBIE in overleg treden en merkt op dat deze kwestie van 'vermengde gegevens' ook speelt tussen LBIE en vertegenwoordigers van andere entiteiten.

1.4. Oorzaak voorlopige surseance van betaling en faillissement

Zie vorige verslag, § 1.9.

2. **Activa**

2.1. Zie tevens de vorige verslagen, § 2.1. De Curator heeft met de Belastingdienst overeenstemming bereikt over de afwikkeling van de fiscale positie in het kader waarvan de Belastingdienst op korte termijn EUR 7.750.000 aan de boedel betaalt.

2.2. Het saldo van de boedelrekeningen van LBT bedroeg op 30 juni 2009 EUR 2.691.519,12.

3. **Debiteuren**

3.1. Zoals in het eerste verslag is bericht, is de vordering van LBT op LBHI gebaseerd op een leningsovereenkomst tussen LBT en LBHI van 26 mei 2000 (Annex III bij het eerste verslag) en bedraagt deze volgens de balans per 31 augustus 2008 USD 34.782.418.198 en volgens de balans per 7 oktober 2008 USD 32.604.207.177. Dit verschil is het gevolg van twee factoren; in de periode van 31 augustus tot 7 oktober 2008 hebben er aflossingen plaatsgevonden. Verder bestaat de in USD gestelde lening aan LBHI uit verschillende valuta en is in deze periode de US dollar in waarde gestegen ten opzichte van de andere valuta.

De Curator zal de vorderingen onder de leningsovereenkomst, onder de 'Independent Guarantee' van 16 september 1997 (Annex IV bij het eerste verslag) en uit hoofde van posities onder ISDA-overeenkomsten en eventuele *intercompany*-vorderingen indienen in de Chapter 11 procedure van LBHI.

- 3.2. Gelet op de onzekerheid die bestaat over de (datum van) beëindiging van de ISDA-overeenkomsten en de verwachte complicaties bij de vaststelling c.q. waardering van de uit deze overeenkomsten voortvloeiende verplichtingen, staat op dit moment niet vast wat de waarde is van de met de *swaps* verband houdende *intercompany*-posities.

4. Bank / Zekerheden

- 4.1. Vordering van bank(en)
Zie het vorige verslag, § 4.1.

5. Rechtmatigheid

- 5.1. Boekhoudplicht
De Curator verwijst naar het eerste verslag en merkt daarnaast op dat een oordeel over de boekhouding en de boekhoudplicht pas in een later stadium kan worden gevormd. Weliswaar heeft de Curator belangrijke gegevens van LBIE ontvangen, maar daarmee heeft hij nog niet de gehele boekhouding in zijn bezit.
- 5.2. Depot jaarrekeningen
De laatste jaarrekening van LBT (over 2007) is volgens het Handelsregister op 30 mei 2008 en derhalve tijdig gedeponneerd.
- 5.3. Goedkeuringsverklaring Accountant
De jaarrekening van LBT over 2007 is voorzien van een goedkeurende verklaring.
- 5.4. Stortingsverplichting aandelen
Gelet op de oprichting van LBT in 1995 was een eventuele vordering tot volstorting van de aandelen al verjaard voordat het faillissement werd uitgesproken.
- 5.5. Onbehoorlijk bestuur
De Curator zal de wijze waarop de statutaire directie van LBT haar taak heeft vervuld in een later stadium nader onderzoeken.
- 5.6. Paulianeus handelen
De Curator zal dit in een later stadium nader onderzoeken.

6. Crediteuren

6.1. Notes overzichten

LBT had onder de volgende vier programma's per faillissementsdatum (8 oktober 2008) 3.788 series van notes openstaan.

	<u>aantal series:</u>	<u>nominaal bedrag:</u>
Euro Medium Term Note Program	3.654	€ 22.973.617.109
German Program	66	€ 1.081.869.248
Swiss Program	67	€ 288.889.061
(Italian) Inflation Linked Program	1	€ 12.738.000

Per 8 oktober 2008 kende LBT/LBIE de volgende aantallen en *nominal amounts* per categorie.

	<u>aantal series:</u>	<u>nominaal bedrag:</u>
Equity-linked notes	2.683	€ 11.922.934.831
Interest rate-linked notes	374	€ 5.239.161.206
Plain vanilla notes	112	€ 2.901.558.905
Credit-linked notes	130	€ 2.158.418.658
Currency-linked notes	283	€ 1.047.938.909
Commodity-linked notes	166	€ 682.898.812
Other notes	40	€ 404.202.097

Notes

Onder verwijzing naar het voorgaande, merkt de Curator op dat hij nog niet beschikt over alle relevante documentatie met betrekking tot de door LBT uitgegeven (series van) notes. De Curator beschikt wel over nagenoeg de complete programmadocumentatie vanaf het jaar 1999 en heeft deze documentatie op de website beschikbaar gesteld, met het voorbehoud dat de Curator niet kan verifiëren of de stukken die deel uitmaken van de programmadocumentatie de finale versies zijn.

De juridische analyse van de structuur van de notes is complex: op de programmadocumentatie (en de notes) van de verschillende programma's zijn verschillende rechtsstelsels van toepassing. Op het Euro Medium Term Note Program en het Swiss Program is het recht van Engeland en Wales van toepassing, op het German Program Duits recht en op het Italian Inflation Linked Program Italiaans recht. Daarnaast dient de indiening en waardering van de uit de notes voortvloeiende schuldvorderingen volgens Nederlands faillissementsrecht te geschieden. De door LBHI afgegeven garanties voor de verplichtingen onder de notes worden beheerst door het recht van de staat New York. De vorderingen van noteholders onder deze garanties dienen volgens de *Federal Bankruptcy Code* van de Verenigde Staten te worden ingediend.

6.2. Indiening vorderingen, inleiding

De regels en procedures ten aanzien van de indiening van vorderingen in insolventieprocedures in Nederland en in de staat New York verschillen aanzienlijk.

Een belangrijk verschil is dat in de Verenigde Staten relatief vroeg in de insolventieprocedure een *bar date* wordt vastgesteld. Crediteuren die hun vorderingen niet voor de *bar date* indienen, verliezen het recht dit na deze datum te doen. De procedure tot vaststelling van de hoogte van de vordering volgt pas na de *bar date*.

De Nederlandse faillissementsprocedure kent geen *bar date* voor het indienen van vorderingen. Indien het vooruitzicht bestaat dat een uitkering aan crediteuren kan plaatsvinden en de curator voldoende onderzoek heeft kunnen doen naar de hoogte van de vorderingen, stelt de rechter-commissaris een dag vast voor de verificatievergadering. Tijdens de verificatievergadering worden lijsten van voorlopig erkende en voorlopig betwiste vorderingen behandeld. Aan het eind van de vergadering stelt de rechter-commissaris vast welke vorderingen definitief erkend en betwist zijn. Ook na de verificatievergadering kunnen nog (nagelaten) vorderingen worden toegelaten. Tot op heden is er nog geen datum voor de verificatievergadering of voor het indienen van vorderingen bepaald.

6.3. Indiening vorderingen in het faillissement van LBHI

De rechter die verantwoordelijk is voor de beslissingen terzake van het faillissement van LBHI, Judge Peck van de United States Bankruptcy Court, Southern District van New York, heeft verschillende *bar dates* bepaald voor het indienen van vorderingen in de Chapter 11 procedure van LBHI in de *order* van 2 juli 2009. In deze *order* is bepaald dat terzake van financiële instrumenten die zijn vermeld op een lijst (waarop de door LBT uitgegeven notes vermoedelijk alle voorkomen) een financiële instelling of een andere 'vertegenwoordiger' de vor-

dering namens de betreffende noteholders kan indienen. De indienende partij wordt geacht eventuele beslissingen met betrekking tot de desbetreffende note voor deze noteholders te kunnen nemen.

De Curator verwacht dat de betrokken banken en tussenpersonen de uiteindelijke noteholders zullen berichten over de wijze waarop de indiening van vorderingen in de Chapter 11 procedure van LBHI zal verlopen. Voor informatie omtrent de Chapter 11 procedure van LBHI, verwijst de Curator uitdrukkelijk naar de website van LBHI (www.lehman-docket.com). Deze website bevat onder meer een link naar de eerder genoemde *order* en lijst.

6.4. Indiening van vorderingen in het faillissement van LBT

De Curator zal de rechter-commissaris niet eerder dan in 2010 verzoeken data voor de indiening van vorderingen en voor de verificatievergadering te bepalen. Voordien zal hij trachten zo veel mogelijk met vertegenwoordigers van noteholders overeenstemming te bereiken over de hoogte van hun vorderingen, zoals hieronder nader beschreven.

6.5. Stappenplan waardering vorderingen

De Curator is voornemens om in het volgende openbaar verslag, medio oktober 2009, de voorlopige uitgangspunten te formuleren op grond waarvan vorderingen uit hoofde van de notes dienen te worden gewaardeerd. Noteholders kunnen op deze uitgangspunten reageren, wat tot bijstelling van de voorlopige uitgangspunten kan leiden.

Vervolgens zal de Curator in het openbaar verslag van januari 2010 definitieve uitgangspunten bekend maken. De Curator is voornemens de rechter-commissaris pas na bekendmaking van deze definitieve uitgangspunten te verzoeken de data voor de verificatievergadering en het indienen van vorderingen vast te stellen.

Gezien het grote aantal noteholders van LBT (meer dan 100.000) is het gewenst dat het overleg met de noteholders gestructureerd wordt. De vorming van een (informele) commissie van schuldeisers van LBT zou hieraan bijdragen. Tot nu toe heeft geen van de schuldeisers om instelling van een dergelijke commissie gevraagd.

Samenvattend: door afstemming van de (voorlopige) uitgangspunten voor waardering van de (vorderingen uit hoofde van) notes met noteholders c.q. een crediteurencommissie streeft de Curator ernaar overeenstemming te bereiken over de

waardering van deze vorderingen. Vervolgens wordt de verificatievergadering gehouden.

LBHI heeft aangekondigd in 2010 of 2011 een '*plan of reorganisation*', dat vergelijkbaar is met een akkoord onder Nederlands recht, aan haar schuldeisers te willen aanbieden. In verband hiermee zal de Curator de mogelijkheid van een (gecoördineerd) akkoord in het faillissement van LBT onderzoeken.

6.6. Waardering van de notes

Zoals hiervoor vermeld, zijn er vier verschillende programma's waaronder de notes door LBT werden uitgegeven. De programmadocumentatie bevat de specifieke rechten en plichten van noteholders.

Ten aanzien van de waardering van vorderingen uit hoofde van notes is het uitgangspunt dat de *hoogte* van de vorderingen van respectieve noteholders wordt bepaald door de programmadocumentatie. Voor de *waardering* van deze vorderingen in het faillissement van LBT is primair het Nederlands faillissementsrecht van belang.

Volgens de toepasselijke bepalingen van de programmadocumentatie, hadden noteholders in beginsel en in de meeste gevallen - wanneer de notes hun einddatum (de *Final Maturity Date*) bereikten - recht op uitbetaling van een eindbedrag, meestal gedefinieerd als de *Final Redemption Amount*.

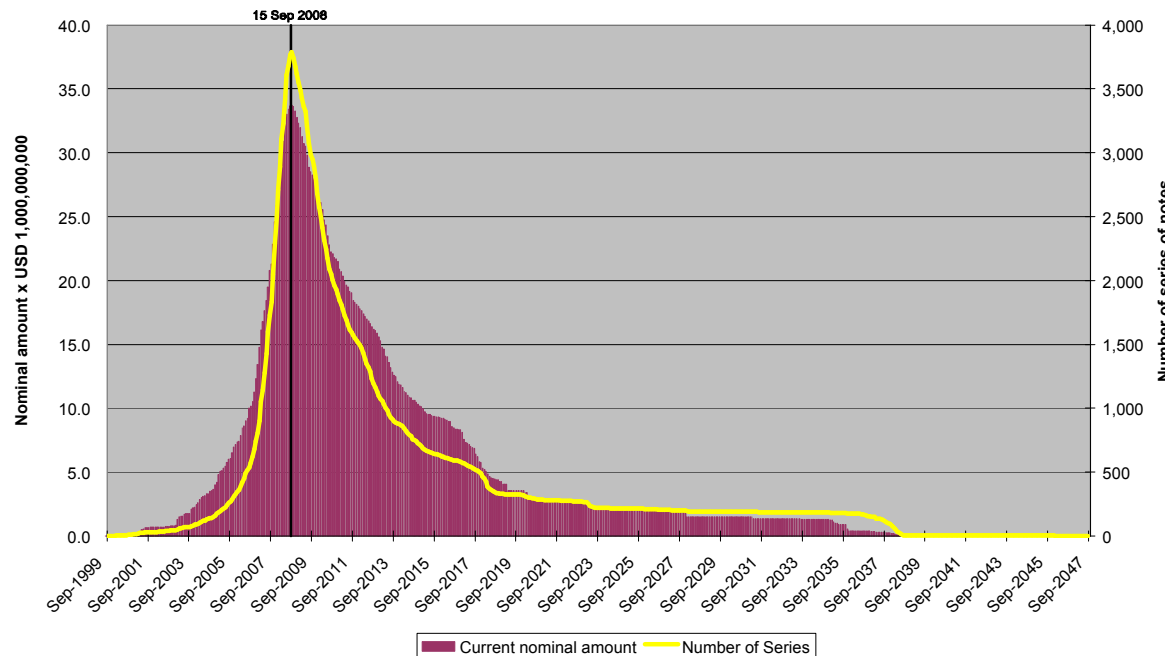
De documentatie van de meeste notes geeft '*holders*' (zoals gedefinieerd in de betreffende programmadocumentatie) van notes van een bepaalde serie, het recht deze serie van notes vóór het bereiken van de *Final Maturity Date* (vervroegd) opeisbaar te maken door van het zenden van een '*acceleration notice*' aan LBT en, indien in de documentatie bepaald, aan andere relevante partijen. De modaliteiten van dit 'acceleratierecht' verschillen per programma en zijn opgenomen in de respectieve prospectussen en *final terms*.

Het recht tot acceleratie ontstaat, voor zover de Curator bekend, onder de meeste programma's als gevolg van het intreden van bepaalde gebeurtenissen (*events of default*) zoals de surseance van betaling of het faillissement van LBT, of de Chapter 11 procedure ten aanzien van LBHI. Indien de houders van een serie van notes de betrokken serie in overeenstemming met de documentatie rechtsgeldig hebben 'geaccelereerd' (*accelerated*), wordt de hoogte van de vordering van deze bepaalde serie berekend volgens de formule van de *Early Redemption Amount* (zoals gedefinieerd in de betreffende programmadocumentatie).

Tot juli 2009 heeft de Curator 181 acceleraties ontvangen, op een totaal van 3.788 series van notes. Een aantal van deze acceleraties is niet geldig omdat deze, onder meer, niet is goedgekeurd door het volgens de programmadocumentatie vereiste quorum van noteholders (doorgaans 25%). Ook is nog niet duidelijk of alle acceleraties door de juiste houders van de betreffende notes zijn gedaan. Tenslotte kan een (geldige) acceleratie onder omstandigheden door een gewone meerderheid van noteholders van een serie van notes ongedaan gemaakt worden.

De Curator is tot de voorlopige conclusie gekomen dat een rechtsgeldige acceleratie gedaan *na* de datum van de surseance van LBT of het faillissement in principe effect sorteert en dat dan de *Early Redemption Amount* het uitgangspunt is voor waardering volgens Nederlands faillissementsrecht van de vordering.

Voor zover de Curator kan vaststellen, bepaalt de programmadocumentatie niet of en wanneer het recht om series te accelereren, eindigt. Vanzelfsprekend kan niet meer geaccelereerd worden na de *Final Maturity Date* van de betreffende note. De Curator merkt overigens op dat veel notes opeisbaar worden na het jaar waarin een eerste uitkering mogelijk is (eind 2010 of 2011).



Visuele weergave van de 'Final Maturity Dates' van de 3.788 series van notes die op 15 september 2008 uitstonden. Het gedeelte aan de linkerkant van de '15 Sep'-scheidslijn geeft het aantal en de nominale waarden weer van de notes die op 15 September 2008 uitstonden bezien vanaf de respectieve uitgiftedata. Het deel aan de rechterkant van de scheidslijn toont het aantal en de nominale waarden van de notes die op 15 September 2008 uitstonden tot aan hun respectieve 'maturity dates'.

De Curator zal in het kader van de verificatieprocedure mogelijk een uiterste datum bepalen voor het accepteren van acceleraties. Indien de Curator hiertoe overgaat, zal hij noteholders hiervan tijdig op de hoogte brengen.

7. Overig

7.1. Termijn afwikkeling faillissement

De afwikkeling van het faillissement van LBT is grotendeels afhankelijk van de afwikkeling van de insolventieprocedure van LBHI.

7.2. Informatieverstrekking

Dit openbaar verslag (evenals de voorgaande en volgende verslagen) is te raadplegen op www.lehmanbrotherstresury.com. Via deze site is tevens een Engelse vertaling beschikbaar.

Bij een verschil tussen de Nederlandse versie en de Engelse vertaling prevaleert de Nederlandse tekst. De openbare verslagen liggen ook ter inzage bij de Rechtbank Amsterdam.

Schuldeisers die houder zijn van een note uitgegeven door LBT, welke is voorzien van een ISIN code die *tevens* is vermeld op de lijst van ISIN-codes behorend bij de balans van LBT van 31 augustus 2008 (Annex I bij het eerste verslag), wordt verzocht de *notice* van 22 december 2008 van de Curator te lezen en verdere informatie van de Curator over de indiening van vorderingen in het faillissement af te wachten.

Overige schuldeisers die menen een vordering op LBT te hebben, worden verzocht deze schriftelijk en voorzien van onderliggende bescheiden in te dienen bij:

Houthoff Buruma N.V.
t.a.v. mr. F. Verhoeven
Postbus 75505
NL-1070 AM Amsterdam

Amsterdam, 22 juli 2009

R.J. Schimmelpenninck, curator