

FAILLISEMENTSVERSLAG

Faillissementsverslag nummer 10 van de Curatoren van
Lehman Brothers Treasury Co. B.V. ("LBT")

11 november 2011

De Curatoren communiceren langs twee wegen met houders van notes en certificates uitgegeven door LBT (gezamenlijk: "Noteholders"): (i) informatie die de Curatoren op grond van de Faillissementswet dienen te verstrekken aan Noteholders, zoals over het indienen van vorderingen, de datum van de verificatievergadering en eventuele uitdelingen, wordt verstrekt in "notices to Noteholders". De Curatoren versturen deze notices via de elektronische communicatiekanalen van de clearing systemen; (ii) meer gedetailleerde informatie over de voortgang van het faillissement zullen de Curatoren openbaar maken door 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:

- Op 30 augustus 2011 zijn Curatoren met Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") en aan haar verbonden Amerikaanse schuldenaren (gezamenlijk: de "**U.S. Debtors**") een overeenkomst aangegaan (de "**Settlement Agreement**", **Annex I**);
- Op 31 augustus 2011 hebben de U.S. Debtors het derde gewijzigde plan van afwikkeling (het "**Third Amended Plan**") en een daaraan gerelateerd Disclosure Statement gedeponereerd bij de *U.S. Bankruptcy Court for the Southern District of New York*;
- De Settlement Agreement, die op 2 september 2011 op de website van LBT is gepubliceerd, voorziet zowel in de erkenning van de intercompanyvordering van LBT op LBHI voor een bedrag van USD 34.548.000.000, alsmede in de erkenning door Curatoren van een vordering van USD 1.033.992.712 van Lehman Brothers Special Financing Inc. ("**LBSF**") op LBT;
- Curatoren hebben tijdig (vóór 4 november 2011 - de laatste dag waarop gestemd kon worden) gestemd voor het Third Amended Plan;
- In paragraaf 6 worden de **definitieve waarderingsprincipes** beschreven die Curatoren zullen toepassen bij het waarden van de vorderingen uit hoofde van de Notes;

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

- **Na 1 februari 2012 zullen acceleration notices niet meer worden geaccepteerd** (zie paragraaf 6);
- LBT heeft bij een grote financiële instelling boedekrediet verkregen van USD 30.000.000 ter financiering van boedelkosten;
- Curatoren verwijzen Noteholders uitdrukkelijk naar de website van de U.S. Debtors (www.lehman-docket.com) voor uitgebreide informatie met betrekking tot de Chapter 11 procedures van de U.S. Debtors.

Gegevens onderneming	: Lehman Brothers Treasury Co. B.V.
Faillissementsnummer	: 08.0494-F
Datum uitspraak	: (voorlopig verleende surseance: 19 september 2008) : Faillissement: 8 oktober 2008
Curatoren	: mr. R.J. Schimmelpenninck en mr. F. Verhoeven
Rechter-commissaris	: mw. mr. W.A.H. Melissen
Activiteiten onderneming	: Het statutaire doel van LBT is 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 uitgeven van financiële instrumenten.
Verslagperiode	: 1 juli 2011 – 9 november 2011
Bestede uren in verslagperiode	: 2.060,30
Bestede uren - totaal	: 18.221,30

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

0. Opmerkingen vooraf

- 0.1 Dit is het tiende verslag van Curatoren. Het verslag bestrijkt de periode van 1 juli 2011 tot en met 9 november 2011. Definities en afkortingen in dit verslag worden op gelijke wijze gehanteerd als in de vorige verslagen. Daarnaast bevat paragraaf 6 een lijst van definities die specifiek zien op de waarderingsprincipes als daarin beschreven.
- 0.2 De grensoverschrijdende financiële en juridische aspecten van het faillissement van LBT zijn gecompliceerd. In dit verslag geven Curatoren 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 was opgericht ter 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 *retail* (particuliere) partijen. De kenmerken van deze Notes variëren van relatief eenvoudig tot zeer complex. Een belangrijk kenmerk is dat in veel – zo niet alle – gevallen de hoofdsom van de lening, alsmede de hoogte van het rendement, gekoppeld is aan afgeleide (*derivatieve*) marktelementen. LBT leende de opbrengsten van de structured Notes door aan LBHI. De risico's die met deze derivatieve marktelementen samenhangen werden door LBT afgedekt ("*gedeed*") door het afsluiten van bepaalde transacties (*swap agreements*) onder ISDA-(mantel)overeenkomsten met andere entiteiten behorende tot de Lehman Brothers Groep.

1.3. Financiële informatie

1.3.1. *Global close*

De zogenoemde '*global close*' (het sluiten) van de boekhouding van de Lehman Brothers Groep per 12 september 2008 (einde handelsdag) (zoals uitgebreid omschreven in § 1.3 van het eerste verslag) is in januari 2009 afgerond. Curatoren verwijzen

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

naar de eerdere verslagen voor (een beschrijving van) de *global close*. De balans van LBT per de datum van de *global close* (12 september 2008) is beschikbaar op de LBT-website.

1.3.2. Swaps

Curatoren verwijzen naar de eerdere verslagen; in het bijzonder naar het overzicht op pagina 7 van het derde verslag en naar § 1.3.3 van het zesde verslag, met betrekking tot hun voorwaardelijke conclusies ten aanzien van de respectieve beëindigingsdata van de verschillende ISDA-overeenkomsten.

In juli en augustus 2011 hebben Curatoren intensief gewerkt aan de beoordeling van de door LBSF ingediende swap-vordering. Na uitvoerige onderhandelingen met LBSF hebben Curatoren de vordering van LBSF erkend voor een bedrag van USD 1.022.992.712. Curatoren verwijzen naar de Settlement Agreement voor meer informatie hieromtrent.

In de afgelopen verslagperiode hebben Curatoren en hun adviseurs nader overleg gevoerd met vertegenwoordigers van Lehman Brothers Finance S.A. ("**LBF**") met betrekking tot de door LBF in het faillissement van LBT ingediende vordering van USD 3.816.016.451,61.

1.4. Lehman Cross-Border Insolvency Protocol

De officiële bespreking van 27 juli 2011 in New York tussen vertegenwoordigers die partij zijn bij het *Cross-Border Insolvency Protocol* (het "**Protocol**") en andere deelnemende vertegenwoordigers was gericht op de ontwikkelingen in verband met de Chapter 11 procedure van de U.S. Debtors.

De volgende bespreking in het kader van het Protocol staat gepland op 15 november 2011 in New York.

2. Activa

- 2.1. Het saldo van de boedelrekeningen van LBT (USD en EUR) bedroeg op 9 november 2011 EUR 19.712.970.

3. Debiteuren

3.1. U.S. Debtors

- 3.1.1. *Toelating van de vordering van LBT in het Third Amended Plan*

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

Curatoren verwijzen naar de eerdere verslagen en de Settlement Agreement welke is gesloten met de U.S. Debtors. De Settlement Agreement is door Curatoren ondertekend met goedkeuring van de rechter-commissaris.

Het Third Amended Plan voorziet in de erkenning van de intercompanyvordering van LBT als een *senior claim* (in overeenstemming met LBHI's *subordinated indentures*) voor een bedrag van USD 34.548.000.000. Het Third Amended Plan plaatst de intercompanyvordering van LBT in *Class 4A (Senior Affiliate Claims)*. Curatoren hebben ingestemd met het Third Amended Plan vóór de hiervoor geldende deadline van 4 november 2011.

Eén van Curatoren, mr. R.J. Schimmelpenninck, is lid van de *Directors Selection Committee*. Deze uit negen leden bestaande commissie houdt zich bezig met de selectie van de nieuwe leden van de raad van bestuur van LBHI. Voor meer informatie met betrekking tot de *Directors Selection Committee*, verwijzen Curatoren naar het op 25 oktober 2011 door de U.S. Debtors (bij het Third Amended Plan) ingediende *Exhibit 3* van het *Plan Supplement*.

4. Bank / Zekerheden

- 4.1. Vordering van bank(en)
Zie vorige verslagen.

5. Rechtmatigheid

- 5.1. Gevoerd beleid en boekhoudplicht
Curatoren zijn bezig met een onderzoek naar de oorzaken van het faillissement van LBT. In het kader van dit onderzoek zal ook aandacht worden besteed aan de naleving door het bestuur en de accountant van de op hen rustende verplichtingen. Bepaalde transacties die zijn verricht in de periode voor het faillissement van LBT vormen eveneens onderwerp van onderzoek. Curatoren verwachten in de tweede helft van 2012 een oordeel te kunnen vormen omtrent deze kwesties.

6. Crediteuren: definitieve waarderingsuitgangspunten ten aanzien van Notes

- 6.1. Inleiding

In deze paragraaf maken Curatoren de definitieve uitgangspunten bekend met betrekking tot het waarderen van vorderingen op LBT ontstaan uit hoofde van de Notes (de "**Definitieve) Waarderingsuitgangspunten**"). De waardering van vorderingen

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

op LBHI (in haar Chapter 11 procedure) op basis van door LBHI verstrekte garanties aan Noteholders komt niet in dit verslag aan bod.

Er wordt uitdrukkelijk verwezen naar paragraaf 6 van het vierde en vijfde openbaar verslag.

De met een hoofdletter aangeduide begrippen zijn gedefinieerd in paragraaf 6.9.

Ten aanzien van deze paragraaf geldt – in afwijking van de rest van het verslag – dat de Engelstalige versie prevaleert boven de Nederlandstalige.

6.1.1. *Achtergrond*

Curatoren hebben altijd gestreefd naar het formuleren van waarderingsuitgangspunten die recht doen aan alle schuldeisers van LBT. Tegelijkertijd moeten deze uitgangspunten voorzien in een efficiënte en transparante waarderingsprocedure, waarbij in ogenschouw dient te worden genomen dat ongeveer 3.750 (zeer) complexe Notes gewaardeerd moeten worden. Iedere Serie van Notes kan worden geïdentificeerd door haar eigen ISIN-code; Series van Notes worden tevens aangeduid als "ISINs".

Gezien de complexiteit en het grote aantal van (*ultimate beneficial*) Noteholders, zijn Curatoren tot de conclusie gekomen dat het waarderen van de Notes in eerste instantie door de boedel van LBT dient te geschieden, in overeenstemming met de Waarderingsuitgangspunten.

Volgend op de bekendmaking van de Voorlopige Waarderingsprincipes hebben Curatoren een aantal onderbouwde reacties van Noteholders ontvangen. Daarnaast hebben Curatoren diverse besprekingen met vertegenwoordigers van Reagerende Noteholders gevoerd. Bij deze besprekingen waren houders van diverse categorieën Notes vertegenwoordigd. Ook hebben Curatoren diverse besprekingen gehad met individuele houders van (substantiële bedragen aan) Notes.

De hierna beschreven Definitieve Waarderingsuitgangspunten zijn door Curatoren vastgesteld waarbij verdere financiële, feitelijke en juridische omstandigheden zijn betrokken. De uitkomst van gesprekken met Reagerende Noteholders heeft ook haar weerslag gevonden in de Definitieve Waarderingsuitgangspunten, net zoals voortschrijdende inzichten na gesprekken met LBHI over de LBHI Valuation Statement.

6.2. Het Contractuele Bedrag en het Verifieerbare Bedrag

De voorwaarden van de relevante onderliggende *terms and conditions* (i.e. de Condities van de betreffende Notes) vormen het uitgangspunt voor het waarderen van vorderingen uit hoofde van Notes. Deze Condities specificeren de bedragen die aan No-

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

teholders verschuldigd zijn en het moment waarop deze verschuldigd zijn. Curatoren sluiten aan bij de Condities (voor zover dat naar Nederlands recht is toegestaan).

Nadat voor iedere ISIN het Contractuele Bedrag is berekend of het Aangepaste Contractuele Bedrag is vastgesteld, wordt (naar Nederlands faillissementsrecht) het Verifieerbare Bedrag vastgesteld (op basis van de Contractuele Bedragen, dan wel de Aangepaste Contractuele Bedragen).

6.3. Opeisbaarheid van Notes

Curatoren zijn niet bekend met Notes die - als gevolg van het faillissement van LBT of de Chapter 11 procedure van LBHI als guarantor - (automatisch) opeisbaar zijn geworden. Volgens de toepasselijke Condities worden Notes in beginsel opeisbaar aan het einde van hun looptijd, de *Final Maturity Date*. Er zijn enkele uitzonderingen op dit beginsel: Notes kunnen opeisbaar worden op de *Mandatory Early Redemption Date* (indien van toepassing), of op de *Early Redemption Date* na een geldige acceleratie. Deze uitzonderingen worden hieronder behandeld.

6.3.1. *Notes die opeisbaar worden als gevolg van marktbewegingen ("triggering events")*

Sommige Notes worden automatisch opeisbaar op de *Mandatory Early Redemption Date* wanneer (op *scheduled observation dates*, zoals gedefinieerd in de toepasselijke Condities) de onderliggende waarden van deze Notes als gevolg van marktbewegingen boven of onder een bepaalde drempel komen. Deze specifieke drempels en de respectievelijke *scheduled observation dates* zijn opgenomen in de Condities van de betreffende Notes.

6.3.2. *Acceleratie van Notes maakt deze opeisbaar*

Na het intreden van bepaalde gebeurtenissen (in de toepasselijke Condities gedefinieerd als *events of default*, zoals de voorlopig verleende surseance van betaling of het faillissement van LBT of de Chapter 11 procedure ten aanzien van LBHI) hebben houders van een Serie van Notes het recht de betrokken Serie vervoegd op te eisen (te 'accelereren'). Na een geldige acceleratie (zie paragraaf 6.6) wordt de gehele Serie van de betreffende Note opeisbaar op de *Early Redemption Date*.¹

6.4. Categorieën Notes

Het Contractuele Bedrag op het tijdstip waarop Notes opeisbaar worden, wordt in beginsel vastgesteld per de *Final Maturity Date*, de *Mandatory Early Redemption Date*

¹ Onder het Duitse Programma worden alleen de Notes van Noteholders die geldig geaccelereerd hebben opeisbaar en niet de gehele Serie.

of de *Early Redemption Date* (elk afzonderlijk en gezamenlijk ook wel te noemen: de "**Redemption Date**") overeenkomstig de toepasselijke Conditie's.

Zoals uiteengezet in het vierde verslag, onderscheiden Curatoren de hieronder beschreven vier categorieën van Notes.

Er is tevens onderscheid gemaakt tussen "bepaalde" en "onbepaalde" Notes zoals uiteengezet in paragraaf 6.4.5(b). Dit laatste onderscheid is met name van belang voor Categorie IV Notes, maar kan ook van belang zijn voor Notes in Categorie I, II en III.

6.4.1. **Categorie I: Vorderingen uit hoofde van bepaalde Notes die opeisbaar zijn geworden voor de Faillissementsdatum**

Voor Notes waarvan de *Redemption Date* voor de Faillissementsdatum ligt (en als zodanig opeisbaar zijn geworden) is het Verifieerbare Bedrag het Contractuele Bedrag op het moment van opeisbaarheid. In de meeste gevallen zal dit Contractuele Bedrag gelijk zijn aan de *Final Redemption Amount* zoals bepaald in de betreffende Conditie's.

Ieder Contractueel Bedrag dat opeisbaar is geworden voor de Faillissementsdatum zal worden vermeerderd – voor zover van toepassing volgens de Conditie's dan wel het op de Note toepasselijke recht – met (waar van toepassing) wettelijke rente of contractuele *default* rente die is gekweekt tot de Faillissementsdatum. Deze rente zal verschuldigd zijn over de periode tussen de *Redemption Date* en de Faillissementsdatum.²

6.4.2. **Categorie II: Vorderingen uit hoofde van bepaalde Notes die opeisbaar zijn geworden binnen een jaar na de Faillissementsdatum**

Het Verifieerbare Bedrag van Notes die opeisbaar zijn geworden binnen een jaar na de Faillissementsdatum, is gebaseerd op het Contractuele Bedrag op de *Redemption Date* zonder dat discontering plaatsvindt (artikel 131 lid 2, eerste volzin Fw).

Het Contractuele Bedrag op het moment dat Notes opeisbaar zijn geworden, is de *Final Redemption Amount*, de *Mandatory Early Redemption Amount* of, voor zover een Note geldig is geaccelereerd, de *Early Redemption Amount*, zoals gedefinieerd in de van toepassing zijnde Conditie's. Daarenboven kunnen Noteholders - voor zover van toepassing - gerechtigd zijn tot mogelijke rente of andere tussentijdse *cash flows*.

² In beginsel wordt ieder Contractueel Bedrag (hetzij een rentebetaling, hetzij een *Redemption Amount*) dat opeisbaar werd voor de Faillissementsdatum verhoogd met de wettelijke rente vanaf de datum van opeisbaarheid tot de Faillissementsdatum – inclusief dergelijke Contractuele Bedragen voor Notes in Categorie II, III en IV.

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

Contractuele Bedragen die juridisch kwalificeren als "rente" (daarbij inbegrepen componenten die verschuldigd zijn op het moment van opeisbaarheid) en die opeisbaar zijn geworden in het eerste jaar na de Faillissementsdatum, worden op contante waarde basis erkend bij het vaststellen van het Verifieerbare Bedrag. Wanneer zulke bedragen worden verdisconteerd, wordt de disconteringsvoet toegepast zoals omschreven in paragraaf 6.4.4. Dergelijke rentebedragen zullen worden verdisconteerd naar de Faillissementsdatum.

Dit is een wijziging ten opzichte van de Voorlopige Waarderingsprincipes, weergegeven in paragraaf 6.4.2. van het vierde openbaar verslag. Curatoren zijn tot de opvatting gekomen dat met het toekennen van waarde aan contractuele rente die op grond van de Conditie in het eerste jaar na de Faillissementsdatum verschuldigd is – tegen contante waarde – een meer consistente benadering van de waardering van Notes wordt bereikt. Bezien vanuit het perspectief van consistente waarderingsregels, is er geen overtuigend argument om rente die verschuldigd werd in het eerste jaar na de Faillissementsdatum volledig te negeren terwijl rente die na die periode verschuldigd wordt wel op contante waarde basis te erkennen.

6.4.3. **Categorie III: Vorderingen uit hoofde van bepaalde Notes die later dan een jaar na de Faillissementsdatum maar vóór de Indieningsdatum opeisbaar worden**

Het Verifieerbare Bedrag wordt bij deze categorie bepaald door de (contante) waarde van alle Contractuele Bedragen die opeisbaar worden na het eerste jaar na de datum van het faillissement te waarderen per de dag na de eerste verjaardag van het faillissement (8 oktober 2009, ook wel "**Faillissementsdatum +1**").

Het Contractuele Bedrag op het moment van opeisbaarheid is de *Final Redemption Amount*, de *Mandatory Early Redemption Amount* of, indien een Note geldig is geaccelereerd, de *Early Redemption Amount*, zoals gedefinieerd in de van toepassing zijnde Conditie.

Bij het vaststellen van de contante waarde van vorderingen die in Categorie III vallen, worden alle contractuele *cash flows* die opeisbaar zijn geworden na Faillissementsdatum +1 meegenomen en gewaardeerd tegen hun contante waarden per Faillissementsdatum +1.

In aanvulling hierop worden alle Contractuele Bedragen die (juridisch) kwalificeren als "rente" en die verschuldigd zijn in het eerste jaar na de Faillissementsdatum, naar hun contante waarde worden erkend en vervolgens verdisconteerd naar de contante waarde op Faillissementsdatum (in plaats van Faillissementsdatum +1). Contractuele Bedragen die opeisbaar werden in het eerste jaar na de Faillissementsdatum en die niet als rente kwalificeren, worden erkend zonder enige vorm van discontering.

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

De toepasselijke disconteringsvoeten voor het berekenen van de contante waarde van de Contractuele Bedragen zijn beschreven in paragraaf 6.4.4.

6.4.4. *Disconteringsvoet*

De toepasselijke disconteringsvoet bestaat uit een risicovrije rentevoet ("*risk-free interest rate*") vermeerderd met een *credit spread* component.

De van toepassing zijnde risicovrije rentevoet is de rente op staatsobligaties (uitgegeven in de valuta van de betreffende Note) die gehanteerd werd op de financiële markten op 12 september 2008. Met betrekking tot de respectievelijke valuta voor het disconteren naar de Faillissementsdatum +1, geldt dat de relevante risicovrije rentevoet de impliciete *forward rate* is voor de resterende looptijd van de Note die overeenkomt met de periode van Faillissementsdatum +1 tot de datum waarop de respectievelijke Contractuele Bedragen opeisbaar worden.

Een samenvatting van de risicovrije rentevoeten en de termijnstructuren ("*term structures*") is te vinden in paragraaf 6.9. van het vierde openbaar verslag.

Nederlands faillissementsrecht bepaalt niet welke *credit spread* bij contante waardeberekeningen geldt. In het vierde openbaar verslag hebben Curatoren een voorlopige *credit spread* tussen 2,5% en 3,5% voorgesteld. Dit was gebaseerd op de gemiddelde *credit spread* die van toepassing was op Lehman Brothers in de maand voorafgaand aan 15 september 2008 (de datum waarop LBHI's Chapter 11 procedure werd uitgesproken).

Voortschrijdend inzicht heeft ertoe geleid dat Curatoren een *credit spread* van 2,5% zullen hanteren (de "**LBT Credit Spread**").

6.4.5. **Categorie IV: Vorderingen uit hoofde van Notes die na de Indieningsdatum opeisbaar worden**

a. *Niet vervallen Notes op de Indieningsdatum*

Op de Indieningsdatum zal een aantal Series van Notes niet vervallen zijn omdat deze hun *Redemption Date* nog niet hebben bereikt.

Curatoren zullen alleen *acceleration notices* accepteren indien deze kwalificeren als "*Qualifying Acceleration Notices*" zoals omschreven in paragraaf 6.6.1. én deze *notices* uiterlijk op 1 februari 2012, 18.00u CET zijn ontvangen (de "*Acceleration Bar Date*").

Dit betekent dat alle documentatie en informatie die met een *Qualifying Acceleration Notice* samenhangt door Curatoren uiterlijk op de *Acceleration Bar Date* moet zijn ontvangen.

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

b. Onderscheid tussen Notes met een bepaalde en een onbepaalde waarde

Met betrekking tot Notes in Categorie IV, maar ook – voor zover van toepassing – met betrekking tot Notes in Categorie I, II en III, wordt onderscheid gemaakt tussen Notes met een bepaald Contractueel Bedrag en Notes met een onbepaald Contractueel Bedrag.

Of (de waarde van) een Note bepaald of onbepaald is, wordt vastgesteld na de *Acceleration Bar Date*, na vaststelling of een Note al dan niet reeds opeisbaar is geworden op een *Mandatory Early Redemption Date*. Of de waarde van een Note bepaald of onbepaald is, hangt ook af van de Conditie die op de Note van toepassing zijn. Als het Contractuele Bedrag is gekoppeld aan een vast bedrag of als de waarde objectief kan worden vastgesteld op basis van beschikbare data, is een vordering uit hoofde van een dergelijke Note bepaald.

Indien het Contractuele Bedrag niet aan de hand van van toepassing zijnde Conditie kan worden vastgesteld door gebruik van publiekelijk beschikbare informatie, of indien het Contractuele Bedrag alleen vast te stellen is door subjectieve kwalificaties of projecties (wat tot materieel verschillende uitkomsten kan leiden), zal de Note eveneens als onbepaald gelden.

Indien de Conditie van een specifieke Note voor meerderlei uitleg vatbaar zijn, hanteren Curatoren een interpretatie die redelijk is en die aansluit bij de economische en juridische intentie van de Note. Indien redelijkerwijs niet tot een dergelijke interpretatie kan worden gekomen, is de Note eveneens onbepaald.

c. vorderingen uit hoofde van Notes die na de Indieningsdatum opeisbaar worden en die een bepaalde waarde hebben

De berekening van vorderingen uit hoofde van Notes met een bepaalde waarde en die opeisbaar worden na de Indieningsdatum, vindt plaats volgens de hierboven voor de Categorie III Notes beschreven waarderingsmethode.

d. vorderingen uit hoofde van Notes die na de Indieningsdatum opeisbaar worden en die een onbepaalde waarde hebben

Vorderingen uit hoofde van Notes die opeisbaar worden na de Indieningsdatum en die een onbepaald bedrag of een onbepaalde component hebben, worden geschat volgens artikel 133 Fw op basis van de contante waarde – berekend aan de hand van de risicovrije rentevoet vermeerderd met de *LBT Credit Spread* – per de Faillissementsdatum (het "**Aangepaste Contractuele Bedrag**").

Curatoren hadden reeds geconcludeerd dat – om de Aangepaste Contractuele Bedragen te berekenen – alle relevante omstandigheden meegenomen moeten worden

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

en, meer specifiek, dat de marktomstandigheden op 15 september 2008 (aanvang handelsdag), hiervoor een goede referentie vormen.³

In lijn met die benadering hebben Curatoren besloten dat de *fair value* exclusief CVA per 12 september 2008, toegewezen aan iedere Note in de LBHI Valuation Statement (de "**Fair Value(s)**"), een geschikt uitgangspunt vormt om de onbepaalde categorie IV en de onbepaalde Notes in Categorie I, II en III te waarderen.

Deze Fair Values zijn gebaseerd op de interne administratie van LBT waarbij de *input parameters* van 12 september 2008 zijn gebruikt. Daarbij zijn deze (per ISIN) aangepast door LBHI als gevolg van *manifest error objections* die Noteholders in de Chapter 11 procedure van LBHI hebben ingediend. In het licht van deze overwegingen menen Curatoren dat de *Fair Values*, na eventuele correcties, een geschikte basis vormen voor de waardering van onbepaalde Notes.

Het Verifieerbare Bedrag wordt vastgesteld per de Faillissementsdatum +1 (artikel 131 lid 2 Fw) door: eerst, teneinde het Aangepaste Contractuele Bedrag vast te stellen, het maken van een aanpassing op de *Fair Value* per ISIN voor het geschatte effect van de toepassing van de *LBT Credit Spread* in de discontering van *cash flows* op bepaalde Categorie III en IV Notes (de "**Estimated Credit Spread Adjustment**") en vervolgens, het oprenten van dit Aangepaste Contractuele Bedrag naar de Faillissementsdatum +1 (met de van toepassing zijnde oprentingsvoet inclusief de *LBT Credit Spread*) om te komen tot het Verifieerbare Bedrag.

Zoals hierboven is weergegeven, worden de *Fair Values* aangepast met de *Estimated Credit Spread Adjustment*. Deze aanpassing is noodzakelijk voor onbepaalde Notes om zeker te stellen dat de *LBT Credit Spread* zo consistent mogelijk wordt toegepast bij de vaststelling van de Verifieerbare Bedragen van alle Notes, dus zowel voor de bepaalde als de onbepaalde Notes.

Deze methode van bepaling van de *Estimated Credit Spread Adjustment* voor onbepaalde Notes maakt het mogelijk om de *Fair Values* van de *LBHI Valuation Statement* te hanteren op een wijze die consistent is – vanuit het perspectief van de *LBT Credit Spread* – met het vaststellen van de Verifieerbare Bedragen voor bepaalde Notes. De *credit value adjustment* (de zogenoemde "*CVA numbers*") zoals gehanteerd door LBHI in de *LBHI Valuation Statement* worden niet gebruikt.

Curatoren verwijzen naar **ANNEX II** voor een gedetailleerde uitleg van de vaststelling van de *Estimated Credit Spread Adjustment* en de toepassing van de *LBT Credit Spread*.

³ Zie paragraaf 6.4.4(c) en 6.4.4(d) van het vierde verslag en paragraaf 6.2.5 van het vijfde verslag.

Curatoren zijn eerder tot de (voorlopige) conclusie gekomen dat, als een Note zowel bepaalde als onbepaalde componenten bevat (bijvoorbeeld "*Capital Protected Notes*" die deels bepaald zijn), alleen het onbepaalde deel wordt geschat. Het bepaalde deel zou worden gewaardeerd in overeenstemming met de regels zoals bij Categorie III voor bepaalde Notes gegeven. In beginsel bevatten de *Fair Values* in de *LBHI Valuation Statement*, de *fair value* van elk bepaald deel van een Note per 12 september 2008. Daarmee is een aparte waardering van zulke bepaalde delen van Notes niet meer noodzakelijk.

e. *Onbepaalde Categorie I, II en III Notes*

Het Aangepaste Contractuele Bedrag voor onbepaalde Categorie I, II en III Notes zal op dezelfde manier als beschreven in paragraaf 6.4.5.(d) voor onbepaalde Categorie IV Notes worden bepaald, dus gebaseerd op de *Fair Value* van de betreffende Note.

6.5. Valutakoers

Omdat alle vorderingen in het faillissement van LBT moeten worden ingediend in Euro, worden vorderingen van Notes die zijn uitgegeven in andere valuta geconverteerd naar Euro. Voor elke van de hierboven genoemde categorieën Notes vereist artikel 133 Fw dat de valutakoers naar Euro per Faillissementsdatum wordt toegepast.

6.6. Acceleraties

6.6.1. *De bevoegdheid tot acceleratie*

Zoals in eerdere verslagen en in paragraaf 6.3.2. is weergegeven, zijn Noteholders – zodra een bepaalde *event of default* heeft plaatsgevonden – bevoegd om de relevante Series van Notes in overeenstemming met de Conditie te accelereren. Als gevolg van een geldige acceleratie door Noteholders die het noodzakelijke minimum percentage aan Notes houden (in de meeste gevallen 25% van het uitstaande nominale bedrag van de Note) wordt de gehele Serie van de Note opeisbaar op de datum van de acceleratie.⁴

Curatoren hebben op de website van LBT geïdentificeerd welke Series van Notes geldig (lijken te) zijn geaccelereerd (www.lehmanbrotherstresury.com; toegankelijk door op "*Financial information*" en vervolgens "*List of LBT ISIN-codes*" te klikken).

Het overzicht van ISINs die geïdentificeerd zijn als geldig geaccelereerd is niet uit-

⁴ Uitzondering vormt het *German Note Issuance Program* dat bepaalt dat *alleen* vorderingen van de specifieke houders van een Serie van een Note die hun recht van acceleratie hebben uitgeoefend opeisbaar worden.

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

puttend en wordt regelmatig bijgewerkt, volgend op de verschaffing van meer informatie door Noteholders of vertegenwoordigers van Noteholders die *acceleration notices* hebben ingediend. Curatoren verwijzen naar de website van LBT voor verdere uitleg van de status van acceleraties van (Series van) Notes.

In de laatste verslagperiode is additionele informatie verstrekt door Noteholders die *acceleration notices* hebben verstuurd. Daarnaast heeft overleg plaatsgevonden met Noteholders met betrekking tot de vereisten voor zulke *notices*. Curatoren hebben ook de vereisten voor het accelereren van Notes verder geanalyseerd.

Curatoren zullen *acceleration notices* van Noteholders erkennen – die onderbouwd zijn met certificaten van de desbetreffende ICSD (clearinginstelling) via welke de Noteholder het belang in de Note houdt – die aantonen dat ook op de acceleratiedatum (het economisch belang in) de betreffende Note direct werd gehouden door – of indirect voor – de Noteholder die de *acceleration notice* heeft gestuurd.

Voor zover noodzakelijk nemen Curatoren verklaringen in overweging die zijn ondertekend door de (*beneficial*) holder, tussenpersonen of een bij de desbetreffende ICSD aangesloten instelling, aan de hand waarvan een sluitende keten wordt aangetoond met betrekking tot het houderschap (op acceleratiedatum) van (het belang in) de Notes van de accelererende Noteholder. Curatoren eisen niet dat de Noteholders een mededeling van de acceleratie aan LBHI, als *guarantor* van de Notes, sturen. Alleen die *notices* die documentatie bevatten en waarin de informatie is opgenomen zoals in deze paragraaf 6.6.1 genoemd, worden beschouwd als "**Qualifying Acceleration Notices**".

Zoals vermeld in paragraaf 6.4.5. zullen de Curatoren geen *Qualifying Acceleration Notices* meer accepteren na de *Acceleration Bar Date*.

6.6.2. *Het gevolg van acceleratie op de waardering*

In overeenstemming met de toepasselijke Condities geldt voor de meeste Series van Notes dat als gevolg van een acceleratie de *Early Redemption Amount* dient te worden berekend op de acceleratiedatum. Bij deze berekening worden de gegevens per acceleratiedatum gehanteerd.

Als gevolg van de acceleratie wordt (in het algemeen) de betreffende Note bepaald op de *Early Redemption Date* (de acceleratiedatum). De *Early Redemption Amount* en eventuele rente op basis van de Condities, wordt berekend gebaseerd op de rele-

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

vante gegevens beschikbaar op de *Early Redemption Date*. De *Early Redemption Date* bepaalt wanneer een Note opeisbaar wordt, wat op zijn beurt bepalend is voor de categorisering van de betreffende Note.

Niettemin kan de *Early Redemption Amount* van sommige geldig geaccelereerde Notes niet worden bepaald. Dit kan het geval zijn indien de Conditie met betrekking tot de *Early Redemption Amount* slechts verwijzen naar de *fair value* van de Note. Om het Aangepaste Contractuele Bedrag vast te stellen, zal de *Early Redemption Amount* van een dergelijke Note moeten worden vastgesteld als de *fair value* van de betreffende Note op de *Early Redemption Date*.

Curatoren zullen het Aangepaste Contractuele Bedrag van dergelijke geaccelereerde Notes vaststellen door alle toekomstige *cash flows* te berekenen waarbij de *input parameters* per de *Early Redemption Date* worden gebruikt en alle toekomstige (mogelijke) veranderingen van deze gegevens buiten beschouwing worden gelaten. Door deze benadering worden alle toekomstige *cash flows* bepaald. Bijvoorbeeld, in het geval van een *equity-linked Note*, zal, om de *fair value* op acceleratiedatum te bepalen, de verwachte *Final Redemption Amount* worden verdisconteerd naar die datum met gebruikmaking van de risicovrije rentevoet vermeerderd met de *LBT Credit Spread*. Deze *Final Redemption Amount* wordt berekend door de relevante aandelenprijzen op de acceleratiedatum te gebruiken, en niet door het modelleren van een verwachte toekomstige ontwikkeling van deze aandelenprijzen. Een dergelijk model dient de volatiliteit van de koersen van de aandelen mee te nemen van de acceleratiedatum tot aan de *Final Maturity Date* van de Note. Het op die manier vastgestelde Aangepaste Contractuele Bedrag wordt dan verdisconteerd naar de (contante) waarde per de Faillissementsdatum +1 (indien de acceleratiedatum na de Faillissementsdatum +1 ligt). Curatoren verwijzen naar **Annex III** waarin de waarderingsmethoden voor geaccelereerde Notes in meer detail zijn uitgelegd.

6.7. Toekomst

Curatoren en hun adviseurs zijn begonnen met het waarderen van Categorie I en II Notes en zullen beginnen met het waarderen van Categorie III en geldig geaccelereerde Notes. Curatoren verwachten vanaf januari 2012 de waarderingsmethoden van Notes per ISIN stapsgewijs te publiceren (in eerste instantie de Notes die in Categorie I en II vallen). Elke aldus gewaardeerde ISIN wordt hierna ook aangeduid als een "**LBT Note Valuation**". Deze waarderingsmethoden zullen op een speciale website worden gepubliceerd. Noteholders kunnen eventuele *Manifest Errors* met betrekking tot de *LBT Note Valuation* op de hieronder beschreven wijze aan Curatoren kenbaar maken.

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

Het is de intentie van Curatoren om de rechtbank te verzoeken de Indieningsdatum alsmede de Verificatiedatum te bepalen in het tweede of derde kwartaal van 2012.

Curatoren verwachten de *LBT Note Valuation* voor alle ISINs in juni/juli 2012 af te ronden. Deze verwachting is wel afhankelijk van de complexiteit van de waarderings alsmede het aantal *Manifest Error Notifications* en de werkzaamheden die voortvloeien uit het afhandelen van deze *Manifest Error Notifications*. Curatoren publiceren in een volgend openbaar verslag een meer gedetailleerd tijdspad.

Daarnaast onderzoeken Curatoren de haalbaarheid van de implementatie van de LBT Note Valuations in een faillissementsakkoord. Een dergelijk akkoord zou dan ter stemming aan de schuldeisers worden voorgelegd en vervolgens goedgekeurd moeten worden door de rechtbank. Curatoren zullen in een later stadium berichten of een dergelijk akkoord wordt aangeboden. Opgemerkt wordt dat een dergelijk akkoord altijd eerst in concept beschikbaar zal komen.

6.8. Manifest Error

6.8.1. *Manifest Error Notification*

In een volgend verslag en op de website zullen Curatoren eventuele nadere vereisten publiceren voor notificatie door een Noteholder, waarin Curatoren wordt verzocht de *LBT Note Valuation* van een ISIN – waarin de Noteholder een belang heeft – te heroverwegen, omdat deze *LBT Note Valuation* een "manifest error" bevat (een "**Manifest Error Notification**").

Als *Manifest Error* kwalificeren uitsluitend de volgende situaties: (a) een onmiskenbaar inconsistente of onjuiste toepassing van de Waarderingsuitgangspunten, (b) toepassing van de Waarderingsuitgangspunten op een situatie waarin de betreffende Waarderingsuitgangspunten overduidelijk niet voorzien, of (c) een kennelijke materiële foute toepassing of interpretatie van de Condities of kennelijk foutief gebruik van relevante, beschikbare en objectief vast te stellen data (de situaties onder (a), (b) en (c) elk te noemen een "**Manifest Error**"). Curatoren zullen in beginsel een *LBT Note Valuation* van een ISIN ten aanzien waarvan een *Manifest Error Notification* is ontvangen en die is gebaseerd op andere gronden dan een *Manifest Error*, niet heroverwegen.

Ter illustratie van een mogelijke *Manifest Error Notification* geldt het volgende. Een Noteholder kan oordelen dat de *LBT Note Valuation* van een onbepaalde Categorie

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

IV Note aantoonbaar onjuist is, omdat deze waarde lager is dan de aan deze Note gerelateerde contante waarde van onvoorwaardelijke en bepaalde *cash flows* (zoals een gegarandeerde *par* betaling waarbij de Condities niet in enige vermindering voorzien) wordt gewaardeerd, en deze contante waarde is berekend met behulp van de discontering zoals door Curatoren voorgestaan.

Een *Manifest Error Notification* zal vóór of op een door Curatoren bekend te maken datum moeten zijn ingediend (de "**Manifest Error Bar Date**"). De *Manifest Error Bar Date* zal niet minder dan 28 kalenderdagen vóór de Indieningsdatum liggen.

Een *Manifest Error Notification* moet de identiteit van de (*beneficial*) Noteholder bevatten. Met betrekking tot de *LBT Note Valuation* die wordt aangevochten, geldt dat de *Manifest Error Notification* ook moet weergeven wat de hoogte is van het nominale bedrag van de door de Noteholder gehouden ISIN en tevens iedere short-positie, swap, optie of ander derivatief instrument of overeenkomst (alle gezamenlijk: een "**Economic Right**") gehouden door de Noteholder met betrekking tot deze ISIN.

Curatoren kunnen van de Noteholder die een *Manifest Error Notification* stuurt verlangen om aan Curatoren kenbaar te maken welke andere Notes worden gehouden alsmede welke *Economic Rights*, indien Curatoren redelijkerwijs vaststellen dat deze informatie relevant is voor een herziening van de *LBT Note Valuation* in kwestie. Die Noteholder kan dan hetzij deze informatie aan Curatoren verstrekken, hetzij de betreffende *Manifest Error Notification* intrekken. Door genoemde informatie aan Curatoren te verstrekken, stemt een Noteholder ermee in dat de *Manifest Error Notification* en genoemde informatie openbaar gemaakt kunnen worden, indien (a) Curatoren redelijkerwijs vaststellen dat het openbaar maken van genoemde informatie van belang is om vast te stellen wat het effect van die notificatie is op andere Notes, zij dit 5 dagen voorafgaand aan de openbaarmaking aan de Noteholder kenbaar hebben gemaakt en de Noteholder de *Manifest Error Notification* niet intrekt voor het verstrijken van genoemde periode van 5 dagen, of (b) een bevoegde rechtbank openbaarmaking beveelt.

6.8.2. *Aanpassing van onjuistheden*

Indien sprake is van een *Manifest Error Notification* die ziet op een kenbare rekenfout in de *LBT Note Valuation*, zullen Curatoren een dergelijke fout herstellen.

Indien de *Manifest Error Notification* is gebaseerd op een vergelijking van de *LBT Note Valuation* met de contante waarde (verdisconteerd met de risicovrije rentevoet

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

vermeerderd met de *LBT Credit Spread*) van onvoorwaardelijke en bepaalde cash-flows, zullen Curatoren de *LBT Note Valuation* aanpassen tot de aldus tot stand gekomen contante waarde.

6.9. Definities

Aangepaste Contractuele Bedrag	Met betrekking tot onbepaalde vorderingen uit hoofde van Notes, het geschatte bedrag als vastgesteld in overeenstemming met paragraaf 6.4.5 dan wel paragraaf 6.6.1
Acceleration Bar Date	1 februari 2012, na welke datum <i>acceleration notices</i> niet meer in behandeling worden genomen
Conditie	De voorwaarden van de Notes, zoals opgenomen in de respectieve prospectussen van de Programma's, en alle documenten met betrekking tot de uitgifte van een Serie van Notes, waarin wijzigingen ten opzichte van de voorwaarden van de prospectussen zijn opgenomen
Contractuele Bedrag	Het bedrag dat aan een Noteholder dient te worden betaald uit hoofde van de Conditie van een Note, zoals de <i>Final Redemption Amount</i> , De <i>Early Redemption Amount</i> of de <i>Mandatory Early Redemption Amount</i> , alsmede eventuele rentebetalingen of andere tussentijdse <i>cash flows</i>
Early Redemption Amount	Het bedrag dat een Noteholder ontvangt op de <i>Early Redemption Date</i> zoals gespecificeerd in de Conditie
Early Redemption Date	De datum waarop Notes als gevolg van een acceleratie opeisbaar worden voor de <i>Early Redemption Amount</i>
Economic Right	Elk door een Noteholder gehouden recht met betrekking tot een ISIN als genoemd in paragraaf 6.8.1

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

Estimated Credit Spread Adjustment	De aanpassing van de <i>Fair Value</i> om de <i>LBT Credit Spread</i> bij de waardering van een ISIN toe te passen, zoals verder uitgelegd in Annex II
Faillissementsdatum	8 oktober 2008
Faillissementsdatum +1	8 oktober 2009
Faillissementswet	De Nederlandse Faillissementswet (Fw)
Fair Value	De <i>fair value</i> van een ISIN vóór enige <i>credit value adjustment</i> (" CVA ") zoals door LBHI gerapporteerd in de <i>LBHI Valuation Statement</i> (ingediend op een 8-K formulier gedateerd 29 oktober 2010) en van tijd tot tijd aangepast (ter verduidelijking: dit betekent dat de <i>Fair Value</i> van een ISIN, zoals gerapporteerd in de <i>LBHI Valuation Statement</i> , gelijk is aan de som van kolom A en kolom B: oftewel, " <i>FV with CVA</i> " (kolom A) + " <i>CVA add-back</i> " (kolom B))
Final Maturity Date	De datum waarop de looptijd van de Notes eindigt en de Notes worden afgelost voor de <i>Final Redemption Amount</i> ; in de <i>Conditioes</i> wordt deze datum ook wel gedefinieerd als de <i>Maturity Date</i>
Final Redemption Amount	Het bedrag dat een Noteholder ontvangt op de <i>Final Maturity Date</i> , zoals nader gespecificeerd in de <i>Conditioes</i>
ICSD	<i>International Central Securities Depository</i> , zoals Clearstream International en Euroclear
Indieningsdatum	De uiterste datum voor het indienen van de vorderingen in het faillissement van LBT, te bepalen door de Rechter-commissaris in overeenstemming met artikel 108 Fw
ISIN	Een Serie van Notes zoals geïdentificeerd aan de hand van het <i>International Securities Identification Number</i>
LBHI	Lehman Brothers Holdings Inc.

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

LBHI Valuation Statement	De <i>LBT Note Issuance Valuation Memorandum</i> zoals ingediend door LBHI op 15 augustus 2011, bevattende een overzicht per ISIN van de maximale toegelaten vorderingen in de Chapter 11 procedure van LBHI, zoals van tijd tot tijd herzien
LBT Credit Spread	De <i>credit spread</i> van 2,5% over de risicovrije rentevoet waarmee de risicovrije rentevoet wordt vermeerderd om de disconteringsvoet vast te stellen die gebruikt wordt voor het berekenen van de contante waarde van bepaalde <i>cash flows</i>
LBT Note Valuation	De waardering <u>per ISIN</u> uitgevoerd in overeenstemming met de Definitieve Waarderingsuitgangspunten
Mandatory Early Redemption Amount	Het bedrag dat een Noteholder ontvangt nadat zich bepaalde ' <i>triggering events</i> ' hebben voorgedaan (zoals verder gespecificeerd onder ' <i>mandatory early redemption events</i> ' in de van toepassing zijnde <i>Conditie</i> s)
Mandatory Early Redemption Date	Datum waarop Notes automatisch afgelost worden voor de <i>Mandatory Early Redemption Amount</i>
Manifest Error	(a) Een onmiskenbaar inconsistente of onjuiste toepassing van de Waarderingsuitgangspunten, (b) toepassing van de Waarderingsuitgangspunten op een situatie waarin de betreffende waarderingsuitgangspunten overduidelijk niet voorzien, of (c) een kennelijke materiële foute toepassing of interpretatie van de <i>Conditie</i> s of kennelijk foutief gebruik van relevante, beschikbare en objectief vast te stellen data
Manifest Error Notification	Een verzoek van een Noteholder aan Curatoren om de LBT Note Valuation vanwege een Manifest Error te heroverwegen
Notes	De notes en certificaten uitgegeven door LBT on-

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

	der de Programma's
Noteholders	Institutionele en particuliere beleggers die Notes houden
Programma's	Het USD 100,000,000,000 Euro Medium Term Note Programma, het USD 4,000,000,000 German Note Issuance Programma, het (Swiss) Certificates Programma en het (Italian) Inflation Linked Notes Programma
Qualifying Acceleration Notice	Een <i>notice</i> van een acceleratie die alle documentatie en informatie bevat zoals omschreven in paragraaf 6.6.1.
Redemption Date	Het moment dat Notes opeisbaar worden in overeenstemming met de Condities (de <i>Final Maturity Date</i> , de <i>Mandatory Early Redemption Date</i> of de <i>Early Redemption Date</i> , welke van toepassing is)
Restated Fair Value	De aangepaste <i>Fair Value</i> , zoals verder uitgelegd in Annex II
Responding Noteholder(s)	Een Noteholder of een groep Noteholders die schriftelijk hebben gereageerd op de Voorlopige Waarderingsuitgangspunten
Series of Notes	Alle Notes onder een specifieke uitgifte, welke kan bestaan uit meerdere tranches, uitgegeven op verschillende uitgiftedata; de Notes zijn onderworpen aan dezelfde voorwaarden, met uitzondering van de uitgiftedatum, de uitgifteprijs en het bedrag van de eerste rentebetaling, die kunnen verschillen per tranche
U.S. Debtors	LBHI en aan haar verbonden Amerikaanse schuldenaren die in Chapter 11 verkeren
Verificatievergadering	De vergadering, voorgezeten door de Rechter-commissaris, waarin de vorderingen van schuldeisers definitief erkend of betwist worden

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

Verifieerbare Bedrag	Het bedrag waarvoor een Note in principe wordt erkend in het faillissement van LBT; bij de berekening van het Verifieerbare Bedrag wordt uitgegaan van het Contractuele Bedrag of het Aangepaste Contractuele Bedrag
Voorlopige Waarderingsuitgangspunten	De voorlopige waarderingsuitgangspunten zoals uiteengezet in paragraaf 6 van het vierde openbaar verslag en verder uitgelegd in paragraaf 6 van het vijfde openbaar verslag
(Definitieve) Waarderingsuitgangspunten	De waarderingsuitgangspunten zoals uiteengezet in paragraaf 6 van dit 10e openbaar verslag
Weighted Average Coupon Rate	De hypothetische geschatte coupon rate op een Note, zoals verder uitgelegd in Annex II

7. Crediteuren overig

7.1. Gerechtelijke procedure Taipei (Taiwan)

Verwezen wordt naar de eerdere verslagen. In de zaak tegen Chinatrust Commercial Bank ("**Chinatrust**") heeft het gerechtshof van Taipei bij vonnis van 2 september 2011 geoordeeld dat de Taiwanese rechter, in ieder geval met betrekking tot de beweerdelijke vordering uit hoofde van onrechtmatige daad, bevoegd is van de zaak kennis te nemen. Curatoren hebben op 16 september 2011 beroep aangetekend tegen dit vonnis bij de *Taiwan Supreme Court*. Hierbij hebben zij zich onder andere op het standpunt gesteld dat de Taiwanese rechter onbevoegd is nu LBT geen onrechtmatige daad heeft gepleegd en, zo er al bevoegdheid zou bestaan met betrekking tot een vordering uit hoofde van onrechtmatige daad, dit geen bevoegdheid zou scheppen met betrekking tot de vordering uit overeenkomst. Zowel Chinatrust als Curatoren zijn verzocht nadere conclusies in te dienen.

In de vergelijkbare door First Commercial Bank Ltd. ("**FCB**") jegens LBT geënte-meerde procedure hebben twee zittingen plaatsgevonden sinds het vorige verslag. LBT en FCB hebben verschillende conclusies ingediend. De volgende zitting staat gepland op 30 november 2011. De rechter heeft de intentie uitgesproken om na deze zitting nog één zitting te plannen om vervolgens vonnis te wijzen.

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

7.2. Procedure inzake *Extended Liens*

De *joint administrators* van Lehman Brothers International (Europe) (*in administration*) ("**LBIE**") hebben op 15 juli 2011 een verzoekschrift ingediend bij de *High Court* in Londen ter verkrijging van een voorziening met betrekking tot verlengde zekerheidsrechten (de zogenaamde "***Extended Liens***"). Een *Extended Lien* kan verwijzen naar retentierechten of zekerheidsrechten die zijn gevestigd op activa (financiële instrumenten) die LBIE hield voor andere entiteiten binnen de Lehman Brothers Groep (waaronder LBT) tot zekerheid van voldoening van schulden van de eigenaar van die activa aan LBIE, dan wel aan andere entiteiten binnen de Lehman Brothers Groep. Op door LBIE gehouden activa rusten mogelijk *Extended Liens*, terwijl onzeker is of het mogelijk en/of wenselijk is dat de *Extended Liens* worden uitgeoefend of op andere wijzen worden geëffectueerd door LBIE. Om die reden willen de *joint administrators* zich een oordeel vormen over potentiële vorderingen van zekerheidsgerechtigden en hebben zij de rechter verzocht aanwijzingen te geven met betrekking tot de verdeling of toewijzing van de betreffende activa.

Curatoren hebben een plaatselijke advocaat ingeschakeld om de procedure te observeren en de positie van LBT te bewaken. Indien nodig zullen Curatoren nadere stappen ondernemen.

Op 29 juli 2011 hebben de vereffenaars van Lehman Brothers Securites Asia Limited een min of meer vergelijkbaar verzoekschrift ter verkrijging van aanwijzingen ingediend bij de *Hong Kong Court*. Curatoren hebben een plaatselijke advocaat ingeschakeld om de procedure te observeren en de positie van LBT te bewaken en zullen, indien nodig, nadere stappen ondernemen.

8. **Overig**

8.1. Termijn afwikkeling faillissement

De afwikkeling van het faillissement van LBT is grotendeels afhankelijk van de afwikkeling van de Chapter 11 procedures van de U.S. Debtors.

Curatoren zijn voornemens de rechtbank in het tweede of derde kwartaal van 2012 te verzoeken een Indieningsdatum alsmede een Verificatiedatum te bepalen.

8.2. Informatieverstrekking

Dit openbaar verslag alsmede de voorgaande en volgende verslagen zijn te raadplegen op www.lehmanbrotherstreasury.com. Via deze site zijn tevens Engelse vertalingen beschikbaar. Bij een verschil tussen de Nederlandse en de Engelse versie prevaleert de Nederlandse tekst, met uitzondering van paragraaf 6, waarvan de Engelse tekst doorslaggevend is.

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.

Schuldeisers die houder zijn van een Note uitgegeven door LBT, welke Note 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 Curatoren (beschikbaar op www.lehmanbrotherstresury.com) te lezen. Schuldeisers die menen een vordering op LBT te hebben (anders dan een vordering uit hoofde van Notes), wordt verzocht deze schriftelijk en voorzien van onderliggende bescheiden in te dienen bij:

Houthoff Buruma
t.a.v. mr. F. Verhoeven
Postbus 75505
1070 AM Amsterdam

Schuldeisers die zich nog niet hebben aangemeld op de mailinglist kunnen dat doen door een e-mail te sturen naar info.lbtresurybv@houthoff.com. Zij zullen dan een bericht ontvangen wanneer een verslag op de website is geplaatst.

Amsterdam, 11 november 2011

R.J. Schimmelpenninck

F. Verhoeven

Niets in dit faillissementsverslag kan geïnterpreteerd worden als een erkenning van aansprakelijkheid of vorderingen, noch als afstand van enig recht.