

Voorwoord

De situatie rond Lehman Brothers is complex. Wij begrijpen dat het voor u dan ook lastig is om goed zicht te krijgen op alle ontwikkelingen. Daarom hebben wij in deze nieuwsbrief de ontwikkelingen die voor u belangrijk zijn op een rij gezet. Door middel van enkele veel aan ons gestelde vragen geven wij antwoord op zaken die wellicht ook bij u spelen.

Zoals u inmiddels weet, hebben wij het internationaal gerenommeerde advocatenkantoor Allen & Overy gevraagd om ons te helpen u zo goed mogelijk te ondersteunen in deze turbulente en moeilijke tijden. Wij zijn doorlopend met hen in gesprek over recente ontwikkelingen, wat die voor u kunnen betekenen en wat we daarmee kunnen en moeten doen.

Als cliënt van Wijs & van Oostveen bent u automatisch aangesloten bij ons cliëntplatform. U ontvangt daarom periodiek deze nieuwsbrief. Ook kunt u de ontwikkelingen volgen op www.houthoff.com. Als u een e-mail stuurt naar info.lbtreasurybv@houthoff.com, ontvangt u ook berichten van de curator.

Lehman Brothers: waar staan we nu?

Alle in Nederland door Lehman Brothers uitgegeven notes zijn geëmitteerd door Lehman Brothers Treasury Co. B.V. (LBTC), een in Amsterdam gevestigde vennootschap. LBTC haalde vermogen op vanuit de kapitaalmarkt om activiteiten elders binnen het Lehman Brothers-concern te financieren.

Op 19 september 2008 is in Nederland aan LBTC voorlopige surseance van betaling verleend, nadat Lehman Brothers Holdings Inc. (LBHI), het moederbedrijf van het Lehman Brothers-concern, op 15 september 2008 in de Verenigde Staten 'Chapter 11' had aangevraagd. LBHI kampte met acute liquiditeitsproblemen en eerdere overnamegesprekken waren op niets uitgelopen. Ook de Amerikaanse autoriteiten bleken niet bereid LBHI tijdelijk van additioneel kapitaal te willen voorzien.

Op 8 oktober heeft de Rechtbank Amsterdam de voorlopige surseance van betaling ingetrokken en LBTC failliet verklaard. Hierbij is de heer mr. Schimmelpenninck, die eerder als bewindvoerder optrad, als curator aangesteld.

Het faillissement dient om de activa van LBTC liquide te maken en de opbrengsten daarvan te verdelen onder degenen die op de datum van faillietverklaring crediteur waren van LBTC. De curator leidt dit proces. U wordt als belegger in notes van Lehman aangemerkt als crediteur van LBTC, zodat voor u van groot belang is

welk bedrag uiteindelijk onder de crediteuren kan worden verdeeld.

Naar alle waarschijnlijkheid zal het een behoorlijke tijd duren voordat de curator zijn voorlopige onderzoek naar de aanwezigheid en waarde van activa heeft afgerond. Het is de verwachting dat hierover pas in de loop van 2009 duidelijkheid zal zijn. Complicerende factor is daarbij dat het faillissement van LBTC nauw verweven is met de status van LBHI, de vennootschap die veelal een garantie heeft afgegeven voor betalingen onder de notes. Ook zijn er heel veel verschillende notes uitgegeven, die allemaal apart moeten worden beoordeeld. Pas als de 'Chapter 11'-procedure van LBHI in de Verenigde Staten is afgerond – wat nog enige jaren in beslag zal kunnen nemen – zal het faillissement van LBTC kunnen worden afgewikkeld.

De crediteuren, waaronder dus beleggers in notes, zullen op enig moment hun vordering op LBTC – en in het geval van notes met een kapitaalsgarantie ook hun vorderingen op LBHI – moeten indienen. De wijze waarop dit moet gebeuren, is nog niet bekend.

> lees verder



Tot die tijd hoeven u en wij niets te doen om uw vordering op LBTC (en afhankelijk van uw situatie dus op LBHI) veilig te stellen.

Waarschijnlijk zal de curator op enig moment de rechtbank vragen om een datum voor een zogenaamde verificatievergadering te bepalen. Tegelijkertijd bepaalt de

rechtbank dan de datum waarvoor alle vorderingen moeten zijn ingediend bij de curator. We zullen u informeren zodra hierover meer bekend is.

Antwoord op uw vragen

Wij hebben voor u de meest gestelde vragen met de daarbij horende antwoorden op een rij gezet.

Wat is de huidige situatie rond Lehman Brothers en wat gaat er nu gebeuren?

Op onze internetsite, via e-mails en in onze nieuwsbrief vindt u regelmatig een update over de situatie rond Lehman Brothers in Nederland. Op 8 oktober 2008 is Lehman Brothers Treasury Co. B.V. failliet verklaard en is dhr. mr. Schimmelpenninck benoemd tot curator. Hij leidt het proces van het liquideren van de vennootschap en het uitbetalen van crediteuren.

Ik bezit notes die zijn uitgegeven door Lehman Brothers. Wat moet ik nu doen?

Vooralsnog hoeft u niets te doen om uw vordering op Lehman Brothers Treasury Co. B.V. en – in het geval van een garantieproduct – op Lehman Brothers Holdings Inc. veilig te stellen. Wel is het verstandig de berichtgeving van Wijs & van Oostveen en de curator te blijven volgen. Door u aan te sluiten bij het cliëntplatform dat Wijs & van Oostveen voor haar cliënten heeft opgericht, ontvangt u relevante informatie en ondersteunen wij u in het waarborgen van uw aanspraak op Lehman Brothers. Berichten van de curator kunt u ook rechtstreeks ontvangen als u een e-mail stuurt naar: info.lbtreasurybv@houthoff.com.

Waarom worden spaarders wel gecompenseerd door de diverse overheden en notehouders niet? Ook zij hebben immers een garantie van de bancaire instelling die de notes heeft uitgegeven. Is deze garantie dan minder waard?

Het is belangrijk het verschil tussen sparen en beleggen goed voor ogen te houden. Het depositogarantiestelsel geldt (kort gezegd) alleen voor spaartegoeden die worden aangehouden bij een in Nederland onder toezicht staande financiële instelling. Onder het depositogarantiestelsel krijgt een spaarder de eerste € 100.000,- van zijn spaartegoed terug indien de financiële instelling failliet gaat. Dit stelsel geldt niet voor beleggingen en geldt dus helaas niet voor beleggingen in notes van Lehman Brothers.

Nederland kent wel een Beleggerscompensatiestelsel. Ook dit stelsel is niet van toepassing (zie specifieke vraag over het Beleggerscompensatiestelsel).

Hoe lang duurt het voordat ik mijn geld krijg?

U ontvangt pas geld wanneer de curator alle activa van Lehman Brothers Treasury Co. B.V. liquide heeft gemaakt en alle vorderingen van crediteuren heeft geïnventariseerd en vastgesteld. Het internationale karakter van dit faillissement en het enorme aantal verschillende gestructureerde producten (waaronder notes) zijn hierbij een complicerende en dus vertragende factor. Dit proces kan vele jaren in beslag nemen. Ook dan kan het nog onduidelijk zijn hoe groot het deel is van uw vordering dat u zult ontvangen.

Betaling onder mijn notes is gegarandeerd. Hoe kan ik die garantie aanspreken?

Betalingen onder de notes (inclusief de terugbetaling van de inleg) zijn – indien van toepassing – gegarandeerd door Lehman Brothers Holdings Inc.

Deze Amerikaanse vennootschap heeft in de Verenigde Staten 'Chapter 11' aangevraagd. De verwachting is dat zij die betalingen niet meer (volledig) kunnen doen. Op enig moment zult u – wanneer u notes bezit met een kapitaalgarantie – ook uw vordering op Lehman Brothers Holdings Inc. moeten indienen bij die vennootschap.

Vooralsnog is dat niet nodig. De Nederlandse curator bekijkt momenteel of het mogelijk is dat uw (toekomstige) indiening van uw vordering op Lehman Brothers Treasury Co. B.V. tegelijk kan gelden als indiening van uw vordering op Lehman Brothers Holdings Inc. (indien u een kapitaalgarantie bezit).

Wijs & van Oostveen heeft aangegeven contact te leggen met de curator inzake de gevraagde informatie en deze informatie aan de curator te verstrekken. Krijgen cliënten een bevestiging wanneer deze informatie is verstrekt en welke informatie het betreft?

Wij zijn doorlopend in overleg met onze externe juridische adviseurs. Zij hebben contact met de curator. De curator zal te zijner tijd richtlijnen opstellen voor het indienen van claims. Het is nu nog onduidelijk welke rol wij daarbij kunnen en mogen spelen. Op dit moment hoeft u geen actie te ondernemen om uw aanspraken op Lehman Brothers veilig te stellen.



Ik heb onlangs op het internet gelezen dat Wijs & van Oostveen eigenlijk de garantieverstrekker is of zou moeten zijn en niet Lehman Brothers! Hoe zit dat nu eigenlijk?

We vinden het bijzonder vervelend dat hierover onduidelijkheid is ontstaan en dat u door derden via het internet (of andere nieuwsbronnen) verkeerd bent geïnformeerd. De notes zijn uitgegeven door Lehman Brothers Treasury Co B.V. De zekerheden met betrekking tot het uitkeren van het rendement, de eventuele tussentijdse couponbetalingen en het (volledig of gedeeltelijk) terugbetalen van uw inleg op de einddatum zijn verstrekt door Lehman Brothers Holdings Inc.

Dit kunt u teruglezen in onze brochures. Ook bij de door ons verstrekte termsheets vindt u informatie van gelijke strekking. De door Lehman Brothers Holdings Inc. verstrekte garanties zijn natuurlijk ook vastgelegd in het prospectus dat bij elke note hoort.

Ik heb in de krant gelezen dat de notes die Lehman Brothers in Nederland heeft verkocht verboden waren in de Verenigde Staten. Is dat zo?

Nee, niet als zodanig. De prospectussen van vele notes van Lehman Brothers, die in Nederland zijn uitgegeven, bevatten wel bepalingen waarin staat dat die notes niet in de Verenigde Staten mogen worden verkocht. Dat heeft echter niets te maken met de aard of kwaliteit van deze notes. Het kwalificeert de notes dus op geen enkele wijze. De reden voor deze bepaling is dat de Amerikaanse (toezichts)autoriteiten andere regels stellen voor het aanbieden van effecten dan Europese (toezichts)autoriteiten. Omdat de (onder andere) in Nederland aangeboden notes niet zijn ontwikkeld voor de Amerikaanse markt, maar voor het Europese continent, zijn de notes en de prospectussen opgesteld conform Europese wet- en regelgeving (die dus kan afwijken van de Amerikaanse wet- en regelgeving).

Alleen hierom mogen in Europa aangeboden notes niet op voorhand worden aangeboden op de Amerikaanse financiële markten. Om te voorkomen dat

deze onbedoeld toch worden verkocht in de Verenigde Staten, bevatten de prospectussen dus altijd een bepaling dat, bijvoorbeeld voor de Nederlandse markt uitgegeven notes, in beginsel niet in de Verenigde Staten mogen worden verkocht. Omgekeerd geldt bijvoorbeeld ook dat een product met een prospectus voor de Amerikaanse markt niet zonder meer in Nederland mag worden aangeboden en verkocht.

Kan ik aanspraak maken op het Nederlandse Beleggerscompensatiestelsel?

Het antwoord is nee. Om aanspraak te kunnen maken op het Beleggerscompensatiestelsel moet het (kort gezegd) gaan om (I) een vordering van personen die gelden of effecten hebben toevertrouwd aan een betalingsonmachtige financiële onderneming en (II) die verband houdt met het verlenen van beleggingsdiensten door de betreffende betalingsonmachtige financiële onderneming. In het kader van de uitgifte van de notes door Lehman Brothers is er geen sprake van het verlenen van beleggingsdiensten door Lehman Brothers aan beleggers in notes en is er dus niet voldaan aan de voorwaarden die er worden gesteld om aanspraak te kunnen maken op het Beleggerscompensatiestelsel.

Ik heb begrepen dat Lehman Brothers de onderliggende waarden van de notes niet in bezit had?

Hoe zit dat nu precies?

Het is heel gebruikelijk dat beleggers door middel van speciaal ontwikkelde financiële producten kunnen anticiperen op de koersbewegingen van bijvoorbeeld (een mandje van) aandelen of valuta zonder direct te beleggen in de onderliggende aandelen of valuta. Dit worden indirecte beleggingen genoemd. Ook notes zijn indirecte beleggingen. De waarde van een note wordt bijvoorbeeld afgeleid van de koersontwikkeling van een aandeel van een bepaalde onderneming, zonder dat de uitgevende instelling van de note aandelen houdt in deze onderneming. Dit is vergelijkbaar met bijvoorbeeld een belegging in opties.

Ook is het gebruikelijk dat bijvoorbeeld de hoogte van tussentijdse betalingen of uitbetalingen op de einddatum van een note wordt bepaald door de stand van een bepaalde index (zoals de AEX-index of de

Euro Stoxx 50-index) of door de koersontwikkeling van een bepaalde grondstof, zoals olie, graan of goud.

Notes bestaan in het algemeen dus uit een obligatiecomponent en een optiecomponent. Dit geldt voor notes die door Lehman Brothers zijn uitgegeven, maar ook voor de notes van andere aanbieders in Nederland, zoals bijvoorbeeld Rabobank, ING Bank en Société Générale.

Wordt er een vergoeding, bewaarloon dan wel (administratie)kosten berekend over de notes van Lehman Brothers waarin ik heb belegd?

Nee, Wijs & van Oostveen zal – indien van toepassing – geen management fee berekenen over de notes van Lehman Brothers. Verder blijven – indien van toepassing – de notes buiten de berekening van een performance fee, zolang er onduidelijkheid bestaat over de waarde van deze notes.

Indien blijkt dat u op enig moment performance fee bent verschuldigd over de andere beleggingen in uw portefeuille, dan zal verrekening plaatsvinden met een eventueel ongerealiseerd verlies op uw notes van Lehman Brothers. Met onze depotbanken hebben wij kunnen afspreken dat zij u op 1 januari 2009 niet zullen belasten voor bewaarloon over uw notes van Lehman Brothers.

Staat Lehman Brothers Treasury Co. B.V. onder toezicht van De Nederlandsche Bank?

Lehman Brothers Treasury Co. B.V. staat niet onder toezicht van De Nederlandsche Bank. Lehman Brothers Treasury Co. B.V. maakt namelijk gebruik van een wettelijke uitzondering. De notes van Lehman Brothers zijn uitgegeven in overeenstemming met de bepalingen van hoofdstuk vijf van de Wet op het financieel toezicht. De wetgever heeft bepaald dat in dat geval geen toezicht van De Nederlandsche Bank noodzakelijk is. Er is dus niets vreemds aan het feit dat Lehman Brothers Treasury Co. B.V. in Nederland niet onder toezicht stond van De Nederlandsche Bank.



Wijs & van Oostveen

Herengracht 493

1017 BT Amsterdam

T 020 638 82 26

F 020 639 15 16

E info@wijs.nl

www.wijs.nl

