

de verstrekte lening. Volgens de laatst opgemaakte balans per 7 oktober 2008 bedraagt deze vordering ruim 32 miljard euro. Vijf weken eerder was dat nog 2 miljard euro meer. De waarde van deze vordering stijgt en daalt met de waarde van de lening, van de uitgegeven notes dus. Ook de waarde van de betalingsgarantie op de notes is dus niet of nauwelijks vast te stellen.

#### BESTUURDERS MOGELIJK AANSPRAKELIJK

Het wachten is op de 'global close'. De boekhouding van de Lehman-groep wordt opgemaakt per 12 september 2008, de laatste handelsdag voor de chapter 11-status van de holding. Mogelijk brengt die boekhouding meer duidelijkheid over de waardering van de verplichtingen van de verschillende onderdelen. Maar de curator zit in de tussentijd niet stil. Hij gaat een aantal zaken onderzoeken om te kijken waar mogelijk nog wat te halen valt.

Zo is door LBHI voor de hele groep een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten, waar de bestuurders van LBT ook onder lijken te vallen. De curator gaat dit verder onderzoeken en zal vervolgens in een later stadium nagaan of er gronden zijn om de bestuurders persoonlijk aansprakelijk te

stellen voor het tekort in het faillissement. Dat zou kunnen in geval van onbehoorlijk bestuur. Daarvan is bijvoorbeeld sprake als de bestuurders nog nieuwe verplichtingen zijn aangegaan, terwijl zij wisten of konden vermoeden dat LBT die niet zou kunnen nakomen.

De vraag naar de bestuurdersaansprakelijkheid komt er met name op neer of de bestuurders konden weten dat LBHI de afgegeven garantie niet zou kunnen nakomen. Maar die garantie is zo hard ("the Guarantor has unconditionally and irrevocably guaranteed the due and punctual payment of any amount owed by the Issuer to the noteholders, in connection with the notes issued by the Issuer") dat op het eerste gezicht de bestuurders daar wel op mochten vertrouwen. Tenzij blijkt dat zij beter hadden moeten weten, bijvoorbeeld omdat zij beschikten over voorkennis waarmee zij de surseance van LBHI hadden kunnen zien aankomen.

#### ONGEBRUIKTE KREDIETFACILITEIT

Ook zal de curator in een later stadium onderzoeken of er transacties zijn aangegaan, terwijl de betrokken partijen wisten dat daardoor de boedel benadeeld werd. Zulke

'paulianeuze' transacties kan de curator vernietigen, met bijvoorbeeld als gevolg dat de verkochte goederen terugkomen in de boedel.

Uit het faillissementsverslag blijkt verder dat LBT beschikte over een kredietfaciliteit tot een bedrag van 2,5 miljard dollar bij Lehman Brothers Bankhaus AG met een looptijd tot april 2010. LBT heeft van die kredietfaciliteit geen gebruik gemaakt. De curator gaat onderzoeken in hoeverre die kredietfaciliteit nog iets kan opleveren.

Verder zal de curator de komende tijd de juridische aspecten van de garantie van LBHI onderzoeken. Voorlopig is onduidelijk of er nog enige betaling onder die garantie te verwachten valt, maar overleg met de curator van LBHI kan daar mogelijk meer inzicht in geven.

Kortom, er is nog bijna niets duidelijk. Maar zeker is wel dat gedupeerde beleggers hun verwachtingen al gauw te hoog stellen, met een vordering van 30 miljard tegenover minder dan 6 miljoen euro op de bank en verder alleen wat onderzoeksbeloften van de curator. Het volledige faillissementsverslag met alle bijlagen is te vinden op [www.houthoff.com](http://www.houthoff.com) en op [www.lehmanbrothers-treasury.com](http://www.lehmanbrothers-treasury.com). ■

## FINANCIËLE AGENDA Citigate First Financial

<b>13 januari</b>		<b>6 februari</b>		DSM	jaarcijfers	<b>25 februari</b>	
Super de Boer	jaarcijfers	Eurocomm. Prop.	halfjaar	Tie	1ste kwartaal	Wessanen	jaarcijfers
				Tie	AvA	CSM	jaarcijfers
<b>15 januari</b>		<b>11 februari</b>		ING	jaarcijfers	Draka	jaarcijfers
ASML	jaarcijfers	ArcelorMittal	jaarcijfers	Heineken	jaarcijfers	Wolters Kluwer	jaarcijfers
<b>16 januari</b>		<b>12 februari</b>		<b>19 februari</b>		<b>26 februari</b>	
Ahold	update	Exact	jaarcijfers	Docdata	jaarcijfers	KasBank	jaarcijfers
		Nutreco	jaarcijfers	SNS Reaal	jaarcijfers	Eriks	jaarcijfers
<b>22 januari</b>		LBI	jaarcijfers	Reed Elsevier	jaarcijfers	Aalberts	jaarcijfers
Sligro Food	jaarcijfers			Besi	jaarcijfers	Randstad	jaarcijfers
		<b>13 februari</b>				Rood Testhouse	jaarcijfers
<b>27 januari</b>		Pharming	jaarcijfers	<b>20 februari</b>			
KPN	jaarcijfers	Air France-KLM	3de kwartaal	Gamma	jaarcijfers	<b>27 februari</b>	
		Crown van Gelder	jaarcijfers			Punch Graphix	jaarcijfers
<b>29 januari</b>				<b>23 februari</b>		Accell	jaarcijfers
Shell	jaarcijfers	<b>16 februari</b>		Philips	jaarcijfers	Wereldhave	jaarcijfers
Océ	jaarcijfers	TNT	jaarcijfers	Kendrion	jaarcijfers	Wavin	jaarcijfers
Jetix	AvA						
		<b>17 februari</b>		<b>24 februari</b>			
<b>3 februari</b>		Crucell	jaarcijfers	Unit 4 Agresso	jaarcijfers		
Hitt	jaarcijfers	Imtech	jaarcijfers	Corio	jaarcijfers		
				AkzoNobel	jaarcijfers		
<b>5 februari</b>		<b>18 februari</b>		TomTom	jaarcijfers		
Unilever	jaarcijfers	OPG	jaarcijfers				