

Freshfields Bruckhaus Deringer
t.a.v. Kristie Tiën
Strawinskylaan 10
1077 XZ AMSTERDAM

TEVENS VIA FAX: 0 517 7619

Datum 9 juli 2007
Ons kenmerk TT-PBKR-07071089
Pagina 1 van 4

Telefoon 020 - 797 27 63
E-mail Peter.Krijnen@afm.nl

Betreft Ontheffingsverzoek inzake US GAAP voor
Lehman Brothers Private Equity Partners
Limited

Geachte mevrouw Tiën,

Inzake bovengenoemd onderwerp bericht de Autoriteit Financiële Markten ('AFM') u als volgt.

1. Inleiding

Op 12 juni 2007 heeft de AFM een aanvraag van u ontvangen om een ontheffing als bedoeld in artikel 4:51, vijfde lid van de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft") te verlenen voor de verplichting de jaarrekening op te maken in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek als bedoeld in artikel 4:51, derde lid, Wft. De AFM verleent Lehman Brothers Private Equity Partners Limited ("LBPEP") deze ontheffing.

Dit besluit is als volgt opgebouwd. Allereerst geeft de AFM in paragraaf 2 het wettelijk kader weer. Vervolgens beschrijft de AFM in paragraaf 3 de feiten die tot het besluit aanleiding geven. In paragraaf 4 wordt een beoordeling van de feiten gegeven. In paragraaf 5 is het besluit weergegeven. Tot slot volgt in paragraaf 6 de rechtsgangverwijzing.

2. Wettelijk kader

Wft

In artikel 2:65, eerste lid, Wft is bepaald:

Het is verboden in Nederland een recht van deelneming in een beleggingsinstelling aan te bieden:

- a. *zonder dat de beheerder van de beleggingsinstelling een door de Autoriteit Financiële Markten verleende vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen heeft; of*

- b. *indien het een beleggingsmaatschappij betreft die geen aparte beheerder heeft, zonder dat de beleggingsmaatschappij een door de Autoriteit Financiële Markten verleende vergunning heeft.*

In artikel 2:66, eerste en tweede lid, Wft is bepaald:

1. *Artikel 2:65, eerste lid, is niet van toepassing op het aanbieden van rechten van deelneming in een beleggingsinstelling met zetel in een door Onze Minister aan te wijzen staat waar toezicht op beleggingsinstellingen wordt uitgeoefend dat in voldoende mate waarborgen biedt ten aanzien van de belangen die deze wet beoogt te beschermen, indien is voldaan aan artikel 2:73. Bij algemene maatregel van bestuur kunnen nadere regels worden gesteld met betrekking tot het aanwijzen van staten. Het besluit tot aanwijzing kan door Onze Minister worden ingetrokken.*
2. *Een besluit tot aanwijzing van een staat als bedoeld in het eerste lid en de intrekking daarvan worden bekend gemaakt in de Staatscourant.*

In artikel 2:73, Wft is bepaald:

1. *Een beleggingsinstelling met zetel in een aangewezen staat als bedoeld in artikel 2:66, eerste lid, die voornemens is in Nederland rechten van deelneming aan te bieden geeft de Autoriteit Financiële Markten daarvan kennis en legt daarbij een verklaring van ondertoezichtstelling over, afgegeven door de toezichthoudende instantie van die aangewezen staat.*
2. *De beleggingsinstelling kan het aanbieden van de rechten van deelneming in Nederland aanvangen tenzij de Autoriteit Financiële Markten voor het verstrijken van die acht weken heeft bekendgemaakt, dat het voornemen of de beoogde wijze van verhandeling, bedoeld in het eerste lid, niet in overeenstemming is met toepasselijke Nederlandse wettelijke bepalingen.*

In artikel 4:51, Wft is bepaald:

1. *Een beheerder, beleggingsinstelling of bewaarder verstrekt binnen vier maanden na afloop van het boekjaar aan de Autoriteit Financiële Markten een jaarrekening, een jaarverslag en overige gegevens als bedoeld in de artikelen 361, eerste lid, 391, eerste lid, onderscheidenlijk 392, eerste lid, onderdelen a tot en met h, van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.*
2. *Een beheerder of beleggingsinstelling verstrekt binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers aan de Autoriteit Financiële Markten.*
3. *De beheerder, de beleggingsinstelling of de bewaarder stelt de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens, bedoeld in het eerste lid, en de halfjaarcijfers, bedoeld in het tweede lid, op overeenkomstig Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, met uitzondering van artikel 403 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor zover het een beheerder betreft.*
4. *Bij of krachtens algemene maatregel van bestuur worden regels gesteld met betrekking tot de verstrekking en de inhoud van de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens, bedoeld in het eerste lid, en van de halfjaarcijfers, bedoeld in het tweede lid.*
5. *Onverminderd het bepaalde in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek kan de Autoriteit Financiële Markten op aanvraag geheel of gedeeltelijk, al dan niet voor bepaalde tijd, ontheffing verlenen van het eerste, tweede of derde lid of van het op grond van het vierde lid bepaalde, indien de aanvrager aantoont*

Datum 9 juli 2007
Ons kenmerk TT-PBKr-07071089
Pagina 3 van 4

dat daaraan redelijkerwijs niet kan worden voldaan en dat de doeleinden die dit artikel beoogt te bereiken anderszins worden bereikt.

3. Feiten

12 juni 2007 heeft u bij de AFM een verzoek, als bedoeld in artikel 4:51, vijfde Wft, ingediend tot ontheffing van de verplichting de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek op te stellen als bedoeld in artikel 4:51, derde lid, Wft. In dit verzoek geeft u drie redenen aan op grond waarvan u vindt dat aan LBPEP een ontheffing verleend zou moeten worden. Ten eerste stelt u dat US GAAP een internationaal geaccepteerde waarderingsgrondslag is die veel wordt gebruikt door op Guernsey gevestigde bedrijven. Ten tweede wijst u er op dat (naar verwachting) een aanzienlijk deel van de investeerders in LBPEP institutionele investeerders uit de Verenigde Staten zullen zijn die een jaarrekening gebaseerd op US GAAP verwachten. Ten derde stelt u dat de beleggingsinstellingen waarin zal worden belegd hun jaarrekening volgens US GAAP opmaken. Ten slotte verwijst u naar beslissingen van de AFM in vergelijkbare zaken.

Heden is LBPEP door de AFM erkend als beleggingsinstelling met zetel in een aangewezen staat en opgenomen in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft.

4. Beoordeling van de feiten

Teneinde in aanmerking te komen voor een ontheffing zoals bedoeld in artikel 4:51, vijfde lid Wft, moet worden aangetoond dat de aanvrager redelijkerwijs niet kan voldoen aan de gestelde eisen en de doeleinden die deze wet beoogt te bereiken anderszins voldoende worden bereikt. De doelstellingen van de Wft zien op de bescherming van de belangen van de consumenten, het vertrouwen in de financiële sector en het adequaat functioneren van de financiële markten. Deze worden verwezenlijkt door normen te stellen voor het handelen door financiële instellingen.

U heeft in uw verzoek (van 12 juni 2006) aangegeven dat een aanzienlijk deel van de investeerders in LBPEP institutionele investeerders uit de Verenigde Staten zullen zijn die verwachten dat de jaarrekening van LBPEP als waarderingsgrondslag US GAAP zal hebben. Tevens geeft u aan dat de beleggingsinstellingen waarin LBPEP belegt hun jaarrekening volgens US GAAP opmaken. De AFM is van mening dat het gezien deze omstandigheden niet redelijk is voor LBPEP te voldoen aan de gestelde (IFRS) eisen. De AFM is van mening dat US GAAP een acceptabele waarderingsgrondslag voor de jaarrekening is voor LBPEP (en voor vergelijkbare beleggingsinstellingen). Via het gebruiken van US GAAP als waarderingsgrondslag voor de jaarrekening hanteert LBPEP een systeem dat naar de mening van de AFM voldoende bijdraagt aan de inzichtelijkheid van haar jaarcijfers voor die partijen die daar belang bij hebben. De doeleinden die de wet beoogt te beschermen worden hiermee voldoende bereikt.

Datum 9 juli 2007
Ons kenmerk TT-PBKr-07071089
Pagina 4 van 4

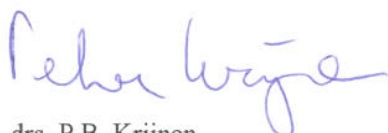
5. Besluit

De AFM verleent aan LBPEP, op grond van artikel 4:51, vijfde lid, Wft, een ontheffing van de verplichting uit artikel 4:51, derde lid, Wft om haar jaarrekening op te maken in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 BW voorzover LBPEP als waarderingsgrondslag voor haar jaarrekening US GAAP gebruikt.

6. Rechtsgangverwijzing

Tegen deze beschikking kan door iedere belanghebbende binnen zes weken na dagtekening bezwaar worden gemaakt. Het bezwaarschrift dient te worden ingediend bij de AFM, Afdeling Juridische Zaken, Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten



drs. P.B. Krijnen
Senior Toezichthouder Toetreding



mw. mr. M.S. Scherpenzeel
Toezichthouder Toetreding