



Amsterdam, August 31, 2009

Ms. Elizabeth M. Murphy  
Secretary - Securities and Exchange Commission  
Office of the Secretary  
United States Securities and Exchange  
Commission  
100 F. Street, N.E.  
Washington, D.C. 20549-1090

**Re: Administrative Proceeding File Nos. 3-11445, 3-11446, 3-11447, 3-11448, 3-11449, 3-11558, 3-11559 In the Matter of Bear Wagner Specialists LLC; Fleet Specialists Inc., LaBranche & Co. LLC; Spear Leeds & Kellogg Specialists LLC; Van der Moolen Specialists, USA LLC; Performance Specialist Group LLC; SIG Specialists, Inc.**

Dear Ms. Murphy:

On August 10, 2009, the District Court of Amsterdam issued a "suspension of payments" with respect to Van der Moolen Holdings, N.V. ("VDMH") and she appointed two administrators, being Mr. Paul Schaink and Mr. Jaap Gelderloos. Both Mrs. Schaink and Gelderloos are Court appointed officers acting in accordance with Dutch law charged with deciding whether VDMH can be revived as a viable corporation for the benefit of its investors and its creditors, or must be liquidated. The order of the District Court of Amsterdam is attached.

We write to voice objection to the Securities and Exchange Commission's ("SEC") plan to turn over to the United States Treasury a total of \$135 million remaining from "disgorgement" funds obtained from the above seven entities in seven separate administrative proceedings, consolidated for an undisputed resolution in 2004. The monies paid by each of these seven separate entities was held in seven separate "Distribution Funds" administered by Heffler Radetich & Saitta LLP, a private non-government entity ("Heffler Firm"). According to the SEC's Release Number 60402/July 30, 2009, over the 5-6 year period since the SEC brought its action against each of the specialist firms, the Heffler Firm made several payments from the Distribution Funds totaling \$122 million out of the \$247 million the SEC collected "for payment of disgorgement and civil penalties."

Each of the seven Distribution Funds accounts have now been audited by independent auditors apparently willing to attest that each of the seven Distribution Funds were handled correctly and the amounts remaining in each of the Distribution Funds represent their true financial positions.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'R. G.', located in the bottom right corner of the page.



Ms. Elizabeth M. Murphy  
Amsterdam, August 31, 2009  
Page 2

Neither the SEC's Release 60402 nor its Release 60403 states how much remains in each Distribution Fund and, in particular, in the Distribution Fund set up with the VDM money.

Release 60403 states that the SEC will pay the remaining Distribution Funds to the United States Treasury, if no public comments are made objecting to such a provision. We hereby object to this use of VDM's monies. We request a further extended opportunity to be heard; for a United States Court to be granted a chance to consider this matter; and for the District Court of Amsterdam to become fully informed and to decide what steps to take. We note that VDMH is now within the District Court of Amsterdam's jurisdiction and, whether by the doctrine of Comity or the laws of nations, that court also should have a chance to consider this matter and to consider whether it is appropriate to instruct the Administrators to seek the intervention of a United States Court under Chapter 15 of the United States Bankruptcy Code ("Ancillary and other Cross-Border Cases"). We note that Chapter 15 appears to be an expression by the United States Congress of the need to act in harmony with proceedings such as that pending before the District Court of Amsterdam.

We further object to turning over money to the United States Treasury when, as stated in the SEC's Release 60403, the SEC's own Order provided that "the Commission shall determine the appropriate use for the benefit of investors of any funds left." We fail to comprehend how the intended transfer to the Treasury fulfills this purpose. In fact, it would seem to be an additional "penalty" to the \$22 million penalty already paid to the United States by VDMS, without any "benefit of investors."


VDMH is a publicly traded corporation in a distressed financial situation. Its public investors would not be "benefited" if money paid to the SEC for "disgorgement" that was substantially miscalculated were paid out of the VDMS Distribution Fund to the United States Treasury.

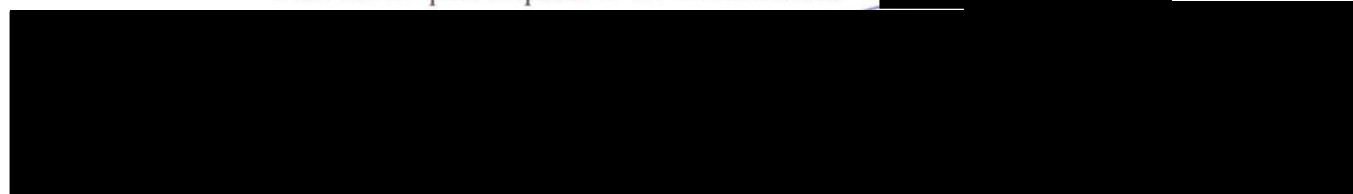

Subject to approval from the District Court of Amsterdam, which we will attempt to secure promptly, we propose that the remaining VDMS Distribution Funds be transferred to an escrow account in The Netherlands to be set up for a foundation that will be created to collect, manage and transfer the funds to the public shareholders and creditors of VDMH.

The wrongful acts alleged by the SEC also affected innocent VDMH shareholders because the amounts paid for the disgorgement, penalties and legal fees affected the value of their investment. Paying money to a fund for the benefit of [VDMH] investors and other victims of the distressed financial situation is a much wiser use of the Distribution Funds, even under the American cy pres doctrine, than adding that money to the United States Treasury.

Ms. Elizabeth M. Murphy  
Amsterdam, August 31, 2009  
Page 3

We are prepared to further discuss this matter with the SEC or its senior staff with delegated authority. In any event, we request that the VDMS Distribution Funds not be transferred to the United States Treasury. If the SEC rejects this proposal and request, we request that the SEC afford us time to consult with the District Court of Amsterdam and, if it deems it appropriate to seek intervention and assistance from either The Netherlands Ministry of Foreign Affairs or the Ministry of Justice, as well as the Nederlandse Centrale Bank and the Autoriteit Financiële Markten time for that course to be pursued.

With our deepest respects to the Commission. 

  
 Jaap Gelderloos, Administrator  
Appointed by the District Court  
of Amsterdam

Peter Zwart, Chairman of the  
Supervisory Board and  
Temporary CEO

# RECHTBANK AMSTERDAM

Team Handel, afdeling Insolventie

Postadres postbus 84500, 1080 BN Amsterdam

mr. F.M.A. 't Hart  
Postbus 75546  
1070 AM Amsterdam

Contactpersoon  
Doorkiesnummer(s)  
Datum  
Ons kenmerk  
Uw kenmerk  
Bijlage(n)  
Onderwerp

afdeling Insolventie  
020-5413378  
10 augustus 2009  
09/60 S  
inzake: Van Der Moolen Holding N.V.  
afschrift beschikking  
voorlopige surseance van betaling

Bij beantwoording de  
datum en ons kenmerk  
vermelden.  
Wilt u slechts één zaak  
in uw brief behandelen.

Geachte heer/ mevrouw,

In verband met het door u als advocaat ingediende verzoekschrift tot verlening van surséance van betaling, zend ik u hierbij de beschikking van rechtbank Amsterdam, waarbij de surséance van betaling voorlopig is verleend.

Ik verzoek u hierbij uiterlijk 1 maand voordat de stemming over de definitieve verlening van de surséance van betaling zal plaatsvinden aan de schuldeisers toe te zenden:

Een brief van u - als advocaat van gesurseeerde - ter motivering van het verzoek tot verlening van de surséance van betaling, vergezeld van een volmacht om vóór die verlening te stemmen.

In deze brief dient u te vermelden, dat de getekende volmacht aan u geretourneerd dient te worden.  
(De griffie ontvangt graag drie exemplaren van de brief + volmacht).

Hoogachtend,

Mevr. S. Nazir-Bapat  
de griffier

AFSCHRIFT

**RECHTBANK AMSTERDAM**  
**SECTOR CIVIEL RECHT**  
**BESCHIKKING**

surséancenummer: 09/60 S

GEZIEN het verzoekschrift nummer 435285/FT-RK 09.1425, ingekomen ter griffie van deze rechtbank op 10 augustus 2009, ingediend door mr. R.M.A. 't Hart, advocaat te Amsterdam, namens:

naamloze vennootschap  
Van der Moolen Holding N.V.,  
ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 33000644,  
statutair gevestigd Amsterdam,  
correspondentieadres: 1118 ZZ Schiphol, Postbus 75814,  
vestigingsadres: 1118 CZ Schiphol, Evert Van De Beekstraat 386,

strekking tot het verkrijgen van surséance van betaling.

De rechtbank is gelet op het bepaalde in artikel 9, eerste lid van Verordening 1346/2000 van de Raad van de Europese Unie bevoegd deze hoofdprocedure te openen nu naar haar oordeel het centrum van de voornaamste belangen van schuldenares in Nederland liggen.

**BESLISSING:**

De rechtbank:

**VERLEENT** aan Van der Moolen Holding N.V. voornoemd, voorlopig surséance van betaling;

**BENOEMT**

tot bewindvoerders,  
teneinde met schuldenares het beheer over haar zaken te voeren:

- mr. P.R.W. Schaink, advocaat te Amsterdam;
  - H. Sliedrecht RA, tot en met 26 augustus 2009;
  - J.O. Gelderloos RA, vanaf 27 augustus 2009;
- postbus 75265, 1070 AG Amsterdam.

**BENOEMT** tot rechter-commissaris het lid van deze rechtbank mr. W.A.H. Mellissen;

**BEVEELT** dat de bekende schuldeisers en schuldenares door de griffier bij brieven worden opgeroepen om te verschijnen in de raadkamer van deze rechtbank, tweede kamer, Herzbergzaal (Parnassusweg 220) van 11 november 2009 te 10:00 uur, teneinde op het verzoek te worden gehoord, onder vermelding dat geen ontwerp van akkoord bij het verzoekschrift is gevoegd;

**BEPAALT** dat elke bevoegdheid van derden tot verhaal op tot de boedel behorende goederen of tot opeising van goederen die zich in de macht van gesurseeerde of de bewindvoerder bevinden voor een periode van twee maanden vanaf de dagtekening van deze beschikking niet dan met machtiging van de rechter-commissaris kan worden uitgeoefend.

Deze beschikking is gegeven door mr. K.D. van Ringen en in raadkamer uitgesproken op 10 augustus 2008 te 15:30 uur.

A handwritten signature consisting of a few simple, connected strokes.A vertical handwritten signature with several loops and a long tail.

VOOR AFSCHRIJF CONFORM  
DE GRIFFIER VAN DE RECHTBANK TE AMSTERDAM

AFSCHRIJF

**RECHTBANK AMSTERDAM**  
**SECTOR CIVIEL RECHT**  
**BESCHIKKING**

surséancenummer: 09/60 S

**GEZIEN** het verzoekschrift nummer 435285/FT-RK 09.1425, ingekomen ter griffie van deze rechtbank op 10 augustus 2009, ingediend door mr. F.M.A. 't Hart, advocaat te Amsterdam, namens:

naamloze vennootschap  
Van der Moolen Holding N.V.,  
ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 33000644,  
statutair gevestigd Amsterdam,  
correspondentieadres: 1118 ZZ Schiphol, Postbus 75814,  
vestigingsadres: 1118 CZ Schiphol, Evert Van De Beekstraat 386,

streckende tot het verkrijgen van surséance van betaling.

De rechtbank is gelet op het bepaalde in artikel 3, eerste lid van Verordening 1346/2000 van de Raad van de Europese Unie bevoegd deze hoofdprocedure te openen nu naar haar oordeel het centrum van de voornaamste belangen van schuldenares in Nederland liggen.

**BESLISSING:**

De rechtbank:

**VERLEENT** aan Van der Moolen Holding N.V. voornoemd, voorlopig surséance van betaling;

**BENOEMT**

tot bewindvoerders,  
teneinde met schuldenares het beheer over haar zaken te voeren:

- mr. P.R.W. Schaink, advocaat te Amsterdam;
  - H. Sliedrecht RA, tot en met 26 augustus 2009;
  - J.O. Gelderloos RA, vanaf 27 augustus 2009;
- postbus 75265, 1070 AG Amsterdam.

**BENOEMT** tot rechter-commissaris het lid van deze rechtbank mr. W.A.H. Melissen;

**BEVEELT** dat de bekende schuldeisers en schuldenares door de griffier bij brieven worden opgeroepen om te verschijnen in de raadkamer van deze rechtbank, tweede kamer, Herzbergzaal (Parnassusweg 220) van **11 november 2009 te 10:00 uur**, teneinde op het verzoek te worden gehoord, onder vermelding dat **geen ontwerp van akkoord** bij het verzoekschrift is gevoegd;

**BEPAALT** dat elke bevoegdheid van derden tot verhaal op tot de boedel behorende goederen of tot opeising van goederen die zich in de macht van gesurseëerde of de bewindvoerder bevinden voor een periode van twee maanden vanaf de dagtekening van deze beschikking niet dan met machtiging van de rechter-commissaris kan worden uitgeoefend.

Deze beschikking is gegeven door mr. K.D. van Ringen en in raadkamer uitgesproken op 10 augustus 2009 te 15:30 uur.



VOOR AFSCHRIJFT CONFORM  
DE GRIJPER VAN DE RECHTER VAN DE AMSTERDAM

