

Kommentar till plan för avveckling

2011-03-10

Strukturerade Lehmanobligationer, arrangerade av Erik Penser Bankaktiebolag, är utgivna av det holländska bolaget Lehman Brothers Treasury B.V. ("LBT" i konkurs). Det amerikanska moderbolaget Lehman Brothers Holding Inc ("LBHI" i amerikansk rekonstruktion) har garanterat återbetalningen till de som köpt Strukturerade Lehmanobligationer.

Den 25 januari lämnade LBHI in en förnyad plan för avveckling till konkursdomstolen i New York. Planen syftar till att; under ordnade former avyttra LBHI:s egendom, undvika processer samt att undvika att bolaget riskera att i ett senare skede hamna i en "ren" konkurs (Chapter 7).

I planen lämnas argument för att planen är bättre än ett konkursförfarande. Det påpekas att de flesta grupper av fordringsägare fått kompromissa och att om vissa fordringsgrupper senare inte godkänner planen så kanske planen faller.

I planen föreslås Strukturerade Lehmanobligationer bli arrangerade av EPB få en beräknad återbetalning om 11,2%. Därutöver skall en genomsnittlig beräknad utdelning om 15% komma från LBT:s fordran på LBHI. Inom LBT har man dock ännu inte fastslagit hur fordringarna i form av sådana obligationer som våra kunder innehar skall beräknas eller vilket genomslag Fair Market value skall få. Därför går det inte idag att närmare ange vad den totala utdelningen enligt LBHI:s plan kan ge för innehavare av LBT emitterade obligationer. Konkursförvaltaren i LBT kommer inte begära dag för bevakning under första halvåret 2011.

Första steget är att planen godkänns av amerikansk domstol. När förslaget till plan godkänts av den amerikanska domstolen, kommer LBHI undersöka om de större fordringsägarna kan tänkas stödja planen. Därefter skall en omröstning ske, där det kommer att krävas en majoritet om 2/3 av fordringskapitalet samt minst hälften av de röstande för majoritetsbeslut. Uppnår man erforderlig majoritet så skall planen gås igenom av konkursdomstolen, som skall avgöra om planen får verkställas. Det senare beslutet hoppas man kunna ha i slutet av 2011. Därför är det inte troligt att det sker några utbetalningar förrän tidigast 2012.

Tanken är att LBHI har tillgångar som kan avyttras för 60 miljarder dollar och att det kommer finnas krav på 322 miljarder dollar (d.v.s. 18,6% kan i genomsnitt utdelas). Om planen godkänns så sker en utbetalning av de tillgängliga kontanta medel som finns och därefter sker utbetalningar i mars och september, varje år som det finns medel att utdela. Det sägs inget om hur lång utbetalningsprocessen kommer att vara. Från tid till annan skall det även bli utbetalningar från LBT till innehavare av strukturerade produkter, men sannolikt inte under 2011.

Avvecklingen, som i sin tur leder till eventuella utbetalningar, är ytterst komplex och fordringar finns från ett antal entiteter av Lehman Brothers. Vi har ovan försökt att beskriva den information som nu finns på marknaden och avser att fortsatt löpande informera via hemsidan när ny information tillkommer.