

**THE OFFICIAL COMMITTEE OF UNSECURED CREDITORS
OF LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC., ET AL., DEBTORS
CHAPTER 11 CASE NO. 08-13555 (JMP) JOINTLY ADMINISTERED**

c/o Milbank, Tweed, Hadley & M^cCloy LLP
1 Chase Manhattan Plaza
New York, New York 10005

September 13, 2011

To the Unsecured Creditors of Lehman Brothers Holdings Inc., *et al.*:

The Official Committee of Unsecured Creditors (the “Committee”) of Lehman Brothers Holdings Inc. (“LBHI”) and its affiliated debtors and debtors in possession (collectively, the “Debtors”), appointed pursuant to 11 U.S.C. § 1102, writes to you in connection with the solicitation of your vote on the Third Amended Joint Chapter 11 Plan of Lehman Brothers Holdings Inc. and Its Affiliated Debtors, dated August 31, 2011 (the “Plan”). Any capitalized terms used but not defined herein have the meanings ascribed to such terms in the Plan.

THE COMMITTEE, WHICH REPRESENTS THE INTERESTS OF ALL UNSECURED CREDITORS OF THE DEBTORS, SUPPORTS THE PLAN AND RECOMMENDS THAT ALL HOLDERS OF UNSECURED CLAIMS VOTE TO ACCEPT THE PLAN IN ACCORDANCE WITH THE INSTRUCTIONS SET FORTH ON THE BALLOTS. *Each creditor must, however, make its own independent decision as to whether the Plan is acceptable to that creditor before voting to accept or reject the Plan.*

Formulation of the Plan. Since its formation on September 17, 2008, the Committee, as appointed representative of the unsecured creditors of all Debtors, has expended significant efforts investigating the Debtors’ assets and liabilities, the operations of businesses conducted directly by the Debtors, or indirectly through their various non-Debtor subsidiaries and affiliates, the mechanisms through which such businesses are expected to be managed and wound down after the Plan becomes effective, and numerous other matters relevant to the formulation of a joint chapter 11 plan for the Debtors. In addition, as set forth more fully in the disclosure statement accompanying the Plan (the “Disclosure Statement”), the Committee has worked with the Debtors for over a year to forge a global compromise of complex inter-estate and inter-creditor disputes to make the formulation of the Plan possible. The Committee supports the Plan, which also has the support of creditors holding over \$100 billion of unsecured claims, because, among other things, the Plan: (a) maximizes value for creditors by providing for a managed liquidation of the Debtors’ assets, appropriate claims settlement procedures and the continued prosecution of numerous affirmative causes of action on behalf of the Debtors’ estates; (b) avoids protracted and costly litigation by resolving the contested issues of substantive consolidation, recharacterization of intercompany claims, treatment of intercompany repurchase agreements, disputed ownership of certain assets,

disputed valuations of certain claims, allocation of expenses and substantially all other potential inter-estate disputes; and (c) importantly, provides for an expeditious distribution of value to creditors holding Allowed Claims.

Distributions. The Plan provides for an initial distribution of Available Cash by each Debtor, or Liquidating Trustee, as applicable, to the holders of Allowed Claims against such Debtor as expeditiously as possible. After the initial Distribution, the Plan provides that each Debtor or Liquidating Trustee will make subsequent Distributions of Available Cash to the holders of Allowed Claims on a semi-annual basis. For certain holders of unsecured claims that are either Allowed in the amount of \$50,000 or less, or voluntarily reduced to \$50,000, the Plan provides that such claims will be classified in Convenience Classes, and holders of such claims will receive Distributions at a small premium, in cash, on the Effective Date, rather than over time. In case of a voluntary reduction, such election must be made on the Ballot provided to you by the Debtors.

Global Settlement. As described in the Disclosure Statement, the Plan is premised upon a settlement, rather than litigation, of various inter-Debtor, Debtor-creditor and inter-creditor disputes. This global settlement is the result of intensive negotiations among numerous creditor representatives, including substantially all of the proponents of the two alternative plans that were proposed in these chapter 11 cases. The Committee believes that this global settlement fairly reflects the risks of litigation, and will significantly reduce the duration of these cases and the expenses attendant to protracted disputes. While a litigated outcome of the issues resolved by the Plan might differ from the result produced by the Plan, the Committee believes that, if such issues were litigated to conclusion, these cases would be prolonged and Distributions to creditors would be significantly delayed. The cost, delay and uncertainty that would be generated by such litigation would not, in the Committee's view, be in the best interests of unsecured creditors.

Post-Effective Date Administration. On the Effective Date of the Plan, new boards of directors will be appointed for each of the Debtors to oversee and administer the liquidation of their remaining assets and to work towards concluding these chapter 11 cases. Prior to confirmation of the Plan, the co-chairpersons of the Committee will be two of the nine members of the Director Selection Committee, which will select the members of the initial board of directors of the post-emergence LBHI. After the Effective Date, the co-chairpersons of the Committee will serve as two of the nine Plan Trustees, who, as the holders of the Plan Trust Stock, will have the power to vote to remove, replace or reelect members of the post-Effective Date board of directors of LBHI. The Committee will also continue to function, post-Effective Date, for the limited purposes of administering and resolving certain litigation and derivatives matters.

The foregoing description summarizes only certain aspects of the settlements and compromises contained in the Plan and is not intended as a substitute for the Disclosure Statement approved by the Court. Creditors should carefully read the Plan and the Disclosure Statement (including, without limitation, all of the risk factors set forth therein) in their entirety before voting on the Plan.

The Debtors have provided you with a Ballot to vote to accept or reject the Plan. To have your vote counted, you must complete and return this Ballot in accordance with the procedures set forth therein and in the Disclosure Statement. PLEASE READ THE DIRECTIONS ON THE BALLOT CAREFULLY AND COMPLETE YOUR BALLOT IN ITS ENTIRETY BEFORE RETURNING IT TO THE DEBTORS' BALLOTING AGENT.

THE OFFICIAL COMMITTEE OF UNSECURED
CREDITORS OF LEHMAN BROTHERS HOLDINGS
INC., *ET AL.*

[THIS PAGE INTENTIONALLY LEFT BLANK]

雷曼兄弟控股公司等债务人

无担保债权人正式委员会

第11章破产案件编号：08-13555 (JMP)合并审理

Milbank, Tweed, Hadley & M^cCloy LLP转交
1 Chase Manhattan Plaza
New York, New York 10005

2011年9月13日

雷曼兄弟控股公司等无担保债权人：

根据《美国法典》第11章第1102节指定成立的雷曼兄弟控股公司（“雷曼兄弟”）及其附属债务人和已申请破产保护但仍拥有资产的债务人（合称“债务人”）的无担保债权人正式委员会（“委员会”）特此致函，征求您对2011年8月31日拟订的“雷曼兄弟控股公司及其附属债务人第11章共同重整计划第三修正案”（“计划”）的投票。凡本文没有定义的专用词语，其含义与该计划中的该词语相同。

代表债务人的所有无担保债权人的利益，本委员会赞成该计划，并建议所有无担保债权持有人根据选票所述说明，投票赞成该计划。**但是，在投票赞成或反对该计划之前，各债权人应当就是否接受该计划独立作出决定。**

该计划之拟订。自2008年9月17日成立以来，作为所有债务人的无担保债权人代表，本委员会做了大量的工作，调查债务人的资产负债情况、债务人直接经营或通过非债务人子公司及附属公司间接经营的业务情况、此类业务在本计划生效之后的预期管理和清算方法，以及众多与拟订债务人第11章共同重整计划有关的其它事务。此外，如该计划所附披露声明（“披露声明”）所述，为了促成该计划，本委员会与债务人合作超过一年，就遗留资产之间和债权人之间的复杂争议达成全球性和解。本委员会赞成该计划，持有1,000亿美元以上无担保债权的债权人也赞成该计划，因为该计划具有下列好处：(a)对债务人的资产进行有序的清算，采取合适的索赔和解程序以及代表债务人的遗留资产就众多起诉原由进行持续控诉，从而为债权人实现最大价值；(b)解决实际合并的争议问题，对集团内公司间索赔进行重新定性、处理集团内公司间的回购协议、部分资产的所有权争议、某些索赔的估值争议、费用分摊问题以及遗留资产之间的大部分其它潜在争议，从而避免旷日持久、耗资巨大的诉讼；及(c)很重要的一点是，可以迅速向持有合格债权的债权人分配价值。

分配。 该计划要求各债务人或清算受托人（视情况而定）尽快利用可用现金对合格债权人进行首次分配。完成首次分配之后，该计划要求各债务人或清算受托人每半年利用可用现金对合格债权人进行后续分配。对某些合格债权为50,000美元或以下的无担保债权人，或自愿减额至50,000美元的无担保债权人，该计划规定此类债权将归入小额类别，此类别债权人将于生效日按小幅溢价获得现金分配，而不是分期得到分配。如果是自愿减额，您必须在债务人提供的选票上注明您的选择。

整体和解。 如披露声明所述，该计划的前提是就债务人之间、债务人与债权人之间以及债权人之间的各种争议达成和解，而不是提出诉讼。此全球性和解是众多债权人代表，包括在这些第11章案件中提出的两项候选计划的几乎所有支持者，之间进行多次密集谈判的结果。本委员会相信，此全球性和解公平地反映了诉讼风险，能够显著缩短案件的时间和降低案件拖延所造成的费用。就该计划所解决的问题而言，虽然通过诉讼得到的结果可能与该计划不同，但本委员会相信，如果这些问题要通过诉讼解决，案件时间将会延长，债权人获得分配的时间也会显著推迟。本委员会认为，此类诉讼带来的费用、延迟和不确定性并不符合无担保债权人的最大利益。

生效日期后的管理。 在该计划的生效日期之后，各债务人将被指派新的董事会，以监督和实施其剩余资产的清算，并努力对这些第11章案件进行结案。在确认该计划之前，本委员会的共同主席将担任董事遴选委员会九名成员中的两名成员，该委员会将遴选雷曼兄弟宣布破产后的最初董事会成员。在生效日期之后，本委员会的两名共同主席将担任该计划九名受托人中的两名受托人，作为该计划信托股票的持有人，受托人将有权投票罢免、更换或重新选举雷曼兄弟在生效日期之后的董事会成员。在生效日期之后，本委员会将继续运作，但其职责仅限于管理和解决某些诉讼和衍生问题。

以上说明仅概述该计划内关于和解和妥协的部分内容，其目的不在于代替法院批准的披露声明。在对该计划投票之前，债权人应当仔细阅读该计划和披露声明（包括但不限于其中所述的所有风险因素）的全文。

债务人已向您提供选票，以便您投票决定接受或拒绝该计划。为了确保投票有效，您必须根据选票及披露声明所述程序填写和交还选票。请仔细阅读选票所述说明，并填写选票全部内容，然后交还给债务人的投票代理人。

雷曼兄弟控股公司等
无担保债权人正式委员会

[THIS PAGE INTENTIONALLY LEFT BLANK]

**LE COMITÉ OFFICIEL DES CRÉANCIERS CHIROGRAPHAIRES
DE LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC., *ET AL.*, DÉBITEURS
AFFAIRE N° 08-13555 (JMP) AU TITRE DU CHAPITRE 11 ADMINISTRÉE
CONJOINTEMENT**

c/o Milbank, Tweed, Hadley & McCloy LLP
1 Chase Manhattan Plaza
New York, New York 10005

Le 13 septembre 2011

Aux créanciers chirographaires de Lehman Brothers Holdings Inc., *et al.* :

Le Comité officiel des Créanciers chirographaires (le « Comité ») de Lehman Brothers Holdings Inc. (« LBHI ») et de ses débiteurs apparentés et débiteurs en possession (dénommés ensemble les « Débiteurs »), nommé conformément à l'article 11 U.S.C. § 1102, vous envoie le présent courrier dans le cadre de la sollicitation de votre vote relativement au Troisième Plan Conjoint Modifié au Titre du Chapitre 11 de Lehman Brothers Holdings Inc. et de ses Débiteurs Apparentés, en date du 31 août 2011 (le « Plan »). Les termes commençant par une majuscule utilisés, mais non définis, dans les présentes ont le sens qui leur est donné dans le Plan.

LE COMITÉ, QUI REPRÉSENTE LES INTÉRÊTS DE TOUS LES CRÉANCIERS CHIROGRAPHAIRES DES DÉBITEURS, SOUTIENT LE PLAN ET RECOMMANDE À L'ENSEMBLE DES TITULAIRES DE CRÉANCES CHIROGRAPHAIRES D'ACCEPTER LE PLAN CONFORMÉMENT AUX INSTRUCTIONS PRÉVUES SUR LES BULLETINS DE VOTE. *Chaque créancier doit cependant prendre seul sa décision sur la question de savoir si le Plan est acceptable pour lui avant de voter pour ou contre le Plan.*

Formulation du Plan. Depuis sa formation le 17 septembre 2008, le Comité, en tant que représentant désigné des créanciers chirographaires de l'ensemble des Débiteurs, a fait des efforts importants afin de mener une enquête sur les actifs et passifs des Débiteurs, sur l'exploitation des activités exercées directement par les Débiteurs ou indirectement par l'intermédiaire de leurs diverses filiales et sociétés apparentées non Débitrices, sur les mécanismes par lesquels ces activités doivent être gérées et liquidées après la prise d'effet du Plan et sur de nombreuses autres questions pertinentes pour les Débiteurs concernant la formulation d'un plan conjoint au titre du chapitre 11. En outre, comme prévu plus en détail dans la déclaration de divulgation accompagnant le Plan (la « Déclaration de Divulgation »), le Comité a travaillé avec les Débiteurs pendant plus d'un an afin de parvenir à un compromis mondial de contentieux complexes entre patrimoines et entre créanciers afin de rendre possible la formulation du Plan. Le Comité soutient le Plan, qui bénéficie également du soutien de créanciers détenant pour plus de 100 milliards USD de créances chirographaires, étant donné, entre autres, que le Plan : (a) maximise la valeur pour les créanciers en prévoyant une liquidation gérée des actifs des Débiteurs, des procédures appropriées de règlement des créances et la continuation des poursuites judiciaires de causes d'actions pour le compte des patrimoines des Débiteurs ; (b) évite les litiges longs et coûteux en résolvant les questions contestées de consolidation importante, de re-caractérisation de créances entre sociétés, de traitement des pensions livrées entre sociétés, de propriété contestée de certains actifs, d'évaluations contestées de certaines créances, de répartition de dépenses et essentiellement tous les autres litiges éventuels entre patrimoines ; et (c) de

façon importante, prévoit une distribution rapide de la valeur aux créanciers détenant des Créances Permises.

Distributions. Le Plan prévoit une distribution initiale de Liquidités Disponibles de la part de chaque Débiteur ou Syndic de Liquidation, le cas échéant, aux titulaires de Créances Permises contre ce Débiteur le plus rapidement possible. Après la Distribution initiale, le Plan prévoit que chaque Débiteur ou Syndic de Liquidation procédera tous les six mois à des Distributions ultérieures de Liquidités Disponibles aux autres titulaires de Créances Permises. S'agissant de certains titulaires de créances chirographaires qui sont soit Permises pour un montant de de 50 000 USD ou moins, soit volontairement réduites à 50 000 USD, le Plan prévoit que ces créances seront classées dans des Catégories à Procédure Réduite, et les titulaires de ces créances recevront des distributions moyennant une prime minimale, en espèces, à la Date d'Effet, plutôt que sur une longue période. En cas de réduction volontaire, ce choix doit être exprimé sur le Bulletin de Vote qui vous est remis par les Débiteurs.

Transaction mondiale. Comme décrit dans la Déclaration de Divulgence, le Plan est fondé sur une transaction, plutôt que sur un litige, s'appliquant aux divers contentieux entre Débiteurs, entre Débiteurs et créanciers et entre créanciers. Cette transaction mondiale est le résultat de négociations intensives entre de nombreux représentants de créanciers, y compris essentiellement tous les partisans des deux plans de rechange qui ont été proposés dans ces affaires au titre du chapitre 11. Le Comité estime que cette transaction mondiale reflète équitablement les risques des litiges et réduira significativement la durée de ces affaires et les frais liés aux litiges prolongés. Bien que l'issue d'un litige portant sur les questions résolues par le Plan puisse être différente du résultat produit par le Plan, le Comité estime que, si ces questions faisaient l'objet d'un litige porté à son terme, ces affaires seraient de longue durée et les Distributions aux créanciers subiraient des retards importants. Les coûts, les retards et l'incertitude qu'entraînerait ce litige ne seraient pas, de l'avis du Comité, dans le meilleur intérêt des créanciers chirographaires.

Administration postérieure à la Date d'Effet. À la Date d'Effet du Plan, de nouveaux conseils d'administration seront nommés pour chacun des Débiteurs afin de surveiller et administrer la liquidation de leurs actifs restants et d'œuvrer en vue d'une résolution de ces affaires au titre du chapitre 11. Avant la confirmation du Plan, les coprésidents du Comité seront deux des neuf personnes du Comité de Sélection des Administrateurs qui sélectionnera les membres du conseil d'administration initial de LBHI post-émergence. Après la Date d'Effet, les coprésidents du Comité agiront comme deux des neuf Syndics du Plan, qui, en qualité de titulaires des Actions de la Fiducie du Plan, seront habilités à voter pour destituer, remplacer ou réélire les membres du conseil d'administration de LBHI postérieur à la Date d'Effet. Le Comité continuera également de remplir son mandat, après la Date d'Effet, aux fins limitées de l'administration et de la résolution de certaines questions contentieuses et dérivées.

La description ci-dessus ne résume que certains aspects des transactions et compromis contenus dans le Plan et n'est pas destinée à remplacer la Déclaration de Divulgence approuvée par le Tribunal. Il est recommandé aux créanciers de lire attentivement le Plan et la Déclaration de Divulgence (y compris, sans limitation, l'ensemble des facteurs de risques qui y sont énoncés) dans leur intégralité avant de voter sur le Plan.

Les Débiteurs vous ont remis un Bulletin de Vote afin de vous permettre de voter pour ou contre le Plan. Pour que votre vote soit pris en compte, vous devez remplir et retourner ce Bulletin de Vote conformément à la procédure prévue dans le Bulletin de Vote et dans la Déclaration de Divulcation. VEUILLEZ LIRE ATTENTIVEMENT LES INSTRUCTIONS FIGURANT SUR LE BULLETIN DE VOTE ET REMPLIR INTÉGRALEMENT LE BULLETIN DE VOTE AVANT DE LE RETOURNER À L'AGENT DE VOTE DES DÉBITEURS.

LE COMITÉ OFFICIEL DES CRÉANCIERS
CHIROGRAPHAIRES
DE LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC., *ET AL.*

[THIS PAGE INTENTIONALLY LEFT BLANK]

**OFFIZIELL ERNANTER AUSSCHUSS DER UNBESICHERTEN GLÄUBIGER
DER LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC., U.A., SCHULDNER
GEMEINSAM VERWALTETER KONKURSFALL GEMÄSS CHAPTER 11 08-13555 (JMP)**

c/o Milbank, Tweed, Hadley & McCloy LLP
1 Chase Manhattan Plaza
New York, New York 10005

13. September 2011

An die unbesicherten Gläubiger der Lehman Brothers Holdings Inc., *u.a.*:

Der offiziell ernannte Ausschuss der unbesicherten Gläubiger (der „Ausschuss“) der Lehman Brothers Holdings Inc. („LBHI“) und deren verbundene Schuldner und Schuldner unter Insolvenzaufsicht (zusammenfassend als die „Schuldner“ bezeichnet), der gemäß 11 U.S.C. § 1102 [*U.S.C.: United States Code, Sammlung der US-amerikanischen Bundesgesetze*] bestellt wurde, sendet Ihnen das vorliegende Schreiben mit der Bitte um Ihre Abstimmung zu dem dritten ergänzten gemeinsamen Plan zur Konkursverwaltung gemäß Chapter 11 von Lehman Brothers Holdings Inc. und deren verbundenen Schuldnern mit Datum vom 31. August 2011 (der „Plan“) zu. Alle groß geschriebenen, in diesem Schreiben verwendeten, jedoch nicht definierten Begriffe haben die gleiche Bedeutung, die ihnen in dem Plan zugewiesen wurde.

DER AUSSCHUSS, DER DIE INTERESSEN ALLER UNBESICHERTEN GLÄUBIGER DER SCHULDNER VERTRITT, UNTERSTÜTZT DEN PLAN UND SPRICHT DIE EMPFEHLUNG AUS, DASS ALLE UNBESICHERTEN ANSPRUCHSBERECHTIGTEN FÜR DIE ANNAHME DES PLANS GEMÄSS DEN AUF DEM STIMMZETTEL ANGEGEBENEN ANWEISUNGEN STIMMEN SOLLTEN. *Jeder Gläubiger muss jedoch vor der Stimmabgabe zur Annahme oder Ablehnung des Plans für sich selbst entscheiden, ob der Plan für ihn akzeptabel ist.*

Ausarbeitung des Plans. Der Ausschuss hat seit seiner Gründung am 17. September 2008 in seiner Eigenschaft als offiziell ernannter Vertreter der unbesicherten Gläubiger aller Schuldner umfassende Bemühungen zur Erforschung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Schuldner, der Geschäftstätigkeit von Unternehmen, die der direkten Leitung der Schuldner oder indirekt deren diversen Nicht-Schuldner-Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen unterstehen, dem Verfahren, mit dem diese Unternehmen nach Inkrafttreten des Plans gemanagt und liquidiert werden sollen sowie etlicher anderer Angelegenheiten angestrengt, die für die Ausarbeitung eines gemeinsamen Konkursplans gemäß Chapter 11 für die Schuldner relevant sind. In der dem Plan beigefügten Offenlegungserklärung (die „Offenlegungserklärung“) wird zudem ausführlicher erläutert, dass der Ausschuss seit über einem Jahr mit den Schuldnern an der Erstellung eines umfassenden Kompromisses im Hinblick auf komplexe Streitigkeiten zwischen Insolvenzmassen und Streitigkeiten zwischen Gläubigern zusammengearbeitet hat, um die Ausarbeitung des Plans zu ermöglichen. Der Ausschuss befürwortet den Plan, der auch von Gläubigern mit unbesicherten Forderungen in Höhe von über \$100 Milliarden unterstützt wird, weil der Plan unter anderem: (a) den Wert für Gläubiger maximiert, da er eine geordnete Liquidation der Vermögenswerte der Schuldner, angemessene Verfahren zur Begleichung von Forderungen und die kontinuierliche Verfolgung zahlreicher

Klagegründe für die Konkursmasse der Schuldner vorsieht, (b) langwierige, kostspielige Rechtsstreitigkeiten durch Beilegung der strittigen Punkte einer umfassenden Konsolidierung, Neudefinition von Forderungen zwischen Unternehmen, der Behandlung von Rückkaufvereinbarungen zwischen Unternehmen, der Anfechtung des Besitzanspruchs bestimmter Vermögenswerte, der strittigen Bewertung bestimmter Forderungen, Zuweisung von Auslagen sowie im Wesentlichen aller weiteren potenziellen Streitigkeiten zwischen Insolvenzmassen vermeidet und (c) was wichtig ist, eine schnelle Ausschüttung von Mitteln an Gläubiger mit anerkannten Forderungen vorsieht.

Ausschüttungen. Der Plan sieht eine erste Ausschüttung verfügbarer Barmittel durch jeden Schuldner bzw. Insolvenzverwalter an Gläubiger mit anerkannten Forderungen gegenüber dem entsprechenden Schuldner so schnell wie möglich vor. Der Plan sieht vor, dass jeder Schuldner bzw. Insolvenzverwalter nach der ersten Ausschüttung halbjährlich weitere Ausschüttungen verfügbarer Barmittel an Gläubiger mit anerkannten Forderungen vorzunehmen hat. Für bestimmte Gläubiger mit unbesicherten Forderungen, die entweder in Höhe eines Betrags von \$50.000 oder weniger anerkannt oder freiwillig auf \$50.000 reduziert wurden, sieht der Plan vor, dass diese Forderungen in Angemessenheitskategorien eingestuft werden sollen, und Inhaber dieser Forderungen erhalten Ausschüttungen zu einem geringen Aufschlag am Datum des Inkrafttretens in bar anstatt über einen längeren Zeitraum hinweg. Bei einer freiwilligen Forderungssenkung muss die Wahl dieser Option auf dem Stimmzettel vermerkt werden, den Sie von den Schuldnern erhalten.

Umfassende gütliche Einigung. Wie in der Offenlegungserklärung beschrieben, beruht der Plan auf einer gütlichen Einigung anstelle eines Rechtsstreits über diverse Streitigkeiten zwischen Schuldnern, Schuldnern und Gläubigern und zwischen Gläubigern. Dieser umfassende Vergleich ist das Ergebnis intensiver Verhandlungen zahlreicher Vertreter von Gläubigern, einschließlich im Wesentlichen aller Personen, die Befürworter der beiden Alternativpläne sind, die bei diesen Chapter 11-Fällen vorgeschlagen wurden. Nach Ansicht des Ausschusses spiegelt dieser umfassende Vergleich auf angemessene Weise die mit einem Rechtsstreit verbundenen Risiken wider; ferner werden dadurch die Dauer dieser Fälle und die Kosten, die mit langwierigen Rechtsstreitigkeiten verbunden wären, gesenkt. Eine durch einen Rechtsstreit erreichte Entscheidung über die durch den Plan geregelten Streitpunkte kann zwar anders als das durch den Plan erzielte Ergebnis ausfallen, der Ausschuss ist jedoch der Meinung, dass sich diese Fälle bei einem Rechtsstreit bis zu einem endgültigen Abschluss über einen langen Zeitraum hinziehen würden und die Ausschüttungen an die Gläubiger erheblich verzögert würden. Die mit einem Rechtsstreit verbundenen Kosten, Verzögerung und Ungewissheit würden nach Ansicht des Ausschusses nicht den Interessen der Gläubiger mit unbesicherten Forderungen dienen.

Verwaltung nach dem Datum des Inkrafttretens. Bei Inkrafttreten des Plans wird für jeden Schuldner ein neuer Verwaltungsrat ernannt, der die Liquidation der verbleibenden Vermögenswerte beaufsichtigt und vornimmt und an der endgültigen Abwicklung dieser Chapter 11-Fälle arbeitet. Bevor der Plan angenommen wird, sind die Co-Vorsitzenden des Ausschusses zwei der neun Mitglieder des Ausschusses zur Wahl des Verwaltungsrats, der die Mitglieder des ersten LBHI-Verwaltungsrats nach dem Konkurs wählen wird. Nach dem Datum des Inkrafttretens fungieren die Co-Vorsitzenden des Ausschusses als zwei der neun Treuhänder des Plans, die als Inhaber des Trust-Kapitals des Plans befugt sind, über die Absetzung, Ernennung oder Wiederwahl der Mitglieder des Verwaltungsrats von LBHI nach dem Datum des

Wirksamwerdens abzustimmen. Der Ausschuss wird nach dem Datum des Wirksamwerdens auch weiter in beschränkter Funktion zur Verwaltung und Beilegung bestimmter Streitigkeiten und damit verbundener Angelegenheiten tätig sein.

In der oben stehenden Beschreibung werden nur bestimmte Aspekte der im Plan enthaltenen Abfindungsregelung und Kompromisse zusammengefasst und sie soll kein Ersatz für die vom Gericht anerkannte Offenlegungserklärung sein, Gläubigern wird empfohlen, den Plan und die Offenlegungserklärung vor der Abstimmung über den Plan sorgfältig und vollständig (einschließlich ohne jede Einschränkung aller darin erläuterten Risikofaktoren) durchzulesen.

Die Schuldner haben Ihnen einen Stimmzettel zur Abstimmung über die Annahme oder Ablehnung des Plans zugesandt. Damit Ihre Stimme berücksichtigt werden kann, müssen Sie diesen Stimmzettel ausfüllen und entsprechend den darin sowie in der Offenlegungserklärung vorgesehenen Verfahren zurücksenden. BITTE LESEN SIE DIE ANWEISUNGEN AUF DEM STIMMZETTEL SORGFÄLTIG DURCH UND FÜLLEN SIE IHREN STIMMZETTEL VOLLSTÄNDIG AUS, BEVOR SIE IHN AN DIE ABSTIMMUNGSSTELLE DER SCHULDNER ZURÜCKSENDEN.

DER OFFIZIELL ERNANNTEN AUSSCHUSS
DER UNBESICHERTEN GLÄUBIGER DER
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC., U. A.

**COMMISSIONE UFFICIALE DEI CREDITORI CHIROGRAFARI
DELLA LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC., ET AL., DEBITORI
CASO N. 08-13555 (JMP) DEL CHAPTER 11 CONGIUNTAMENTE AMMINISTRATO**

c/o Milbank, Tweed, Hadley & McCloy LLP
1 Chase Manhattan Plaza
New York, New York 10005

13 settembre 2011

Ai Creditori chirografari della Lehman Brothers Holdings Inc., *et al.*,

La Commissione ufficiale dei Creditori chirografari (la “Commissione”) della Lehman Brothers Holdings Inc. (“LBHI”) e suoi debitori collegati e debitori in possesso (collettivamente i “Debitori”), nominata ai sensi del Chapter 11 U.S.C. § 1102, la legge fallimentare statunitense, vi scrive allo scopo di sollecitare il vostro voto riguardo al Terzo piano congiunto modificato del Chapter 11 della Lehman Brothers Holdings Inc. e suoi Debitori collegati datato 31 agosto 2011 (il “Piano”). I termini in lettera maiuscola utilizzati ma non definiti in questa lettera hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Piano.

LA COMMISSIONE, CHE RAPPRESENTA GLI INTERESSI DI TUTTI I CREDITORI CHIROGRAFARI DEI DEBITORI, APPOGGIA IL PIANO E CONSIGLIA A TUTTI I DETENTORI DI CREDITI NON GARANTITI DI VOTARE A FAVORE DEL PIANO, CONFORMEMENTE ALLE ISTRUZIONI INDICATE SULLE SCHEDE. *Ciascun creditore, tuttavia, deve decidere indipendentemente se il Piano è per lui accettabile prima di votare a favore o contro il Piano.*

Formulazione del Piano. Fin dalla sua costituzione il 17 settembre 2008 la Commissione, in qualità di rappresentante designato dei creditori chirografari di tutti i Debitori, si è molto adoperata per indagare sulle attività e passività dei Debitori, sulla gestione di affari condotti direttamente dai Debitori, o indirettamente tramite le varie società controllate e collegate non dei Debitori, sui meccanismi grazie ai quali tali affari dovrebbero essere gestiti e liquidati dopo l’entrata in vigore del Piano, e su varie altre questioni relative alla formulazione di un piano congiunto del Chapter 11 per i Debitori. Inoltre, come illustrato più dettagliatamente nella dichiarazione divulgativa allegata al Piano (la “Dichiarazione divulgativa”), la Commissione ha lavorato per oltre un anno con i Debitori onde creare un compromesso globale concernente le complesse controversie inter-patrimoniali e inter-creditori e rendere possibile la formulazione del Piano. La Commissione appoggia il Piano, il quale è sostenuto anche dai creditori detentori di oltre 100 miliardi di dollari di crediti non garantiti in quanto il Piano, tra l’altro: (a) massimizza il valore per i creditori prevedendo una liquidazione gestita delle attività dei Debitori, opportune procedure di regolamento delle richieste di risarcimento e il continuo perseguimento di numerose cause affermative per conto dei patrimoni dei Debitori; (b) evita vertenze prolungate e costose risolvendo le controverse questioni di consolidamento sostanziale, ridefinizione di risarcimenti intersocietari, trattamento di accordi di riacquisto intersocietari, proprietà contestata di certe attività, valutazioni contestate di certe richieste di risarcimento, attribuzione di spese e sostanzialmente tutte le altre potenziali controversie interpatrimoniali; e (c), soprattutto, prevede una distribuzione rapida del valore a coloro che detengono Crediti ammissibili.

Distribuzioni. Il Piano prevede una distribuzione iniziale del Liquido disponibile da parte di ciascun Debitore o Fiduciario responsabile della liquidazione, ove del caso, ai detentori di Crediti ammissibili nei confronti del detto Debitore il più rapidamente possibile. Dopo la distribuzione iniziale il Piano prevede che ciascun Debitore o Fiduciario responsabile della liquidazione verserà Distribuzioni successive del Liquido disponibile ai detentori di Crediti ammissibili ogni sei mesi. Per certi detentori di crediti non garantiti che sono o Ammissibili per un importo pari o inferiore a 50.000 dollari o ridotti volontariamente a 50.000 dollari, il Piano prevede che tali crediti siano classificati nelle Categorie di comodo e i detentori di tali crediti riceveranno Distribuzioni leggermente sopra la pari, in contante, nella Data di entrata in vigore, anziché nel tempo. Nel caso di una riduzione volontaria, tale scelta deve essere espressa sulla Scheda a voi fornita dai Debitori.

Transazione globale. Come illustrato nella Dichiarazione divulgativa, il Piano si basa sul presupposto di una risoluzione, anziché di un contenzioso, di varie controversie inter-Debitori, Debitori-creditori e inter-creditori. Questa transazione globale è il frutto di intense trattative tra numerosi rappresentanti dei creditori, inclusi sostanzialmente tutti i fautori dei due piani alternativi che erano stati proposti in questi casi relativi al Chapter 11. La Commissione ritiene che questa transazione globale rifletta in modo imparziale i rischi del contenzioso e ridurrà notevolmente la durata di questi casi nonché le spese legate a controversie prolungate. Anche se un esito giudiziale delle questioni risolte dal Piano potrebbe essere diverso dal risultato prodotto dal Piano, la Commissione ritiene che, se tali questioni seguissero l'iter legale fino alla conclusione della vertenza, questi casi verrebbero prolungati e le Distribuzioni ai creditori verrebbero notevolmente ritardate. Il costo, il ritardo e l'incertezza generati da un contenzioso non sarebbero, a parere della Commissione, nel migliore interesse dei creditori chirografari.

Amministrazione dopo la Data di entrata in vigore. Nella Data di entrata in vigore del Piano saranno nominati nuovi consigli di amministrazione per ognuno dei Debitori onde soprintendere e amministrare la liquidazione delle loro restanti attività e lavorare per portare a termine questi casi riguardanti il Chapter 11. Prima della conferma del Piano i copresidenti della Commissione saranno due dei nove membri del Comitato di selezione degli amministratori che selezionerà i componenti del consiglio di amministrazione iniziale della LBHI post-emersione. Dopo la Data di entrata in vigore i copresidenti del Comitato serviranno come due dei nove Fiduciari del Piano che, in qualità di detentori delle Azioni fiduciarie del Piano, avranno la facoltà di deliberare la rimozione, la sostituzione o la rielezione di componenti del consiglio di amministrazione della LBHI creato dopo la Data di entrata in vigore. Il Comitato inoltre continuerà ad essere in funzione, dopo la Data di entrata in vigore, ai fini limitati di amministrazione e risoluzione di certi contenziosi e questioni secondarie.

Quanto precede è solo una sintesi di certi aspetti delle transazioni e dei compromessi contenuti nel Piano e non è da intendersi in sostituzione della Dichiarazione divulgativa approvata dal tribunale. Si invitano i Creditori a leggere attentamente il Piano e la Dichiarazione divulgativa (compresi – senza limitazione alcuna – tutti i fattori di rischio ivi illustrati) nella loro intelligenza prima di votare il Piano.

I Debitori vi hanno fornito una Scheda perché possiate votare a favore o contro il Piano. Perché il vostro voto sia computato dovete completare e rinviare la detta Scheda conformemente alle procedure illustrate nella detta scheda e nella Dichiarazione divulgativa. VI INVITIAMO A LEGGERE ATTENTAMENTE LE ISTRUZIONI INDICATE SULLA SCHEDA E A COMPILARE LA SCHEDA PER INTERO PRIMA DI RINVIARLA ALL' AGENTE DEI DEBITORI ADDETTO ALLA VOTAZIONE.

LA COMMISSIONE UFFICIALE DEI CREDITORI
CHIROGRAFARI DELLA LEHMAN BROTHERS
HOLDINGS INC., *ET AL.*

[THIS PAGE INTENTIONALLY LEFT BLANK]

リーマン・ブラザーズ・ホールディング・インクおよび
その他の債務者の無担保債権者 公式委員会
連邦破産法チャプター・イレブン事例番号08-13555 (JMP) による共同管理

c/o Milbank, Tweed, Hadley & McCloy LLP
1 Chase Manhattan Plaza
New York, New York 10005

2011年9月13日

リーマン・ブラザーズ・ホールディング・インク及びその他の無担保債権者各位：

合衆国法典第11編1102条に準拠し、選任されたリーマン・ブラザーズ・ホールディング・インク（以下「LBHI」）及び関係債務者及び占有債務者（総称して以下「債務者」）の無担保債権者 公式委員会（以下「委員会」）は、2011年8月31日付リーマン・ブラザーズ・ホールディング・インク及び関係債務者の第3回修正共同チャプター・イレブン・計画（以下「計画」）に関する投票の提案書につき皆様にお知らせ致します。下記の枠内（太字を除く）の用語のうち、本書で定義付けされていないものは、本計画に含まれている用語に帰する意義を有します。

債務者の全ての無担保債権者の利害を代表する本委員会は本計画を支持し、全ての無担保債権の保有者は投票用紙で説明された指示に従って、本計画を受諾する投票を行なうことを推奨します。但し、各債権者は本計画の受諾または拒否の投票を行なう前に、本計画がそれぞれの債権者に受諾可能であるかどうか、独自の判断を行なうものとします。

計画の策定 2008年9月17日の委員会設立以降、全ての債務者の無担保債権者の任命された代表としての委員会は、(1) 債務者の資産及び債務、(2) 債務者により直接行なわれた、または債務者の幾つかの非債務者である子会社及び系列会社を通じて間接的に実施された事業の運営、(3) 本計画の実施以降のそれら事業の予想される運営及び廃業の手順及び(4) 債務者の共同チャプター・イレブン計画の策定に関連する数多くのその他の事項の調査に著しい努力を費やしてきました。それに加えて、本計画に添付される開示説明書（以下「開示説明書」）においてより詳細に説明されている通り、委員会は本計画の策定を可能とするため、債務者との一年以上に亘る債務者の複雑な世界規模の財産間、債権者間の紛争の和解の構築に取り組んできました。1000億ドル以上の無担保債権を有する債権者に支持されている本計画は、以下の理由を含み委員会により支持されております。本計画は(1) 債務者の資産の計画的清算を行ない、適切な債権清算手続および債務者の財産の利益となるよう数々の積極的な権利請求の継続的な訴訟を実行し、債権者に最大の価値をもたらし、(2) 実質的な統合、会社間の債権の再評価、会社間の買い戻し契約の処理、一定資産の所有権の紛争、一定債権評価の紛争、費用の配分及びその他実質的には全ての財産間の潜在的な紛争の解決により、長期で費用の高い訴訟を回避し並びに、(3) 「許容債権 (Allowed Claim)」を保有する債権者に迅速な価値の分配を実施します。

分配 本計画は、該当する各債務者および清算管財人による最初の利用可能な現金をその債務者に対する許容債権の保有者へできる限り迅速な分配を行ないます。本計画は最初の分配後は、各債務者または清算管財人により許容債権の保有者への利用可能な現金の分配を半年毎に行ないます。50,000ドルまたはそれ以下の金額を許容された、または自主的に50,000ドルに減額した無担保債権の一定の保有者のため、本計画はこれらの債権を便宜クラスに分類し、そのような債権の保有者は小額のプレミアムにより現金で時間をかけずに発効日に受け取るようになります。自主的な減額の場合、その選択は債務者が各位に用意した投票用紙によって行なわれるものとします。

グローバルな清算 開示説明書で述べたように、本計画は種々の債務者間、債務者一債権者、債権者間の紛争（解決）を訴訟ではなく清算によることを前提にしています。本グローバル清算は、本チャプター・イレブン訴訟で提記された2つの代替計画のほぼ全支持者を含む多数の債権者代表との集中的な交渉の結果です。委員会はこのグローバルな清算は訴訟のリスクを公平に反映していると考えており、訴訟事件の期間および長引く紛争にまつわる費用を著しく減少すると信じています。本計画で解決された問題の訴訟による結果は、計画がもたらした結果とは異なるかもしれませんが、委員会はこの問題が訴訟により結論に至ったとしても、この訴訟ケースは長引き、債権者への分配金は著しく遅れるであろうと思っています。このような訴訟により発生するコスト、遅延および不確実さは、委員会の見解としては無担保債権者の最善の利益ではないと考えております。

発効日後の管理 本計画の発効日に、各債務者に対して新取締役会が任命され、残存資産の監視と管理を行い、このチャプター・イレブンの訴訟事件の終末に向かって稼働します。本計画の確認前には、再生後のリーマン・ブラザーズ・ホールディング・インク（LBHI）の最初の取締役会のメンバーを選出する9名のうち2名が委員会の共同議長となります。発効日後は、委員会の共同議長が計画管財人9名のうち2名として奉職し、計画信託株式の保有者として計画管財人はLBHIの発効日後の取締役会メンバーの解任、交代、再選出のための投票権を有します。また委員会は発効日後も一定の訴訟やそれから派出する事項の管理と解決の限定的な目的のため機能し続けます。

以上の記述は計画に含まれる清算と和解の一定の側面のみを要約しますが、裁判所が承認した開示説明書を代替することを意図しておりません。債権者は計画に関する投票を行なう前に、計画と開示説明書（その中で説明しているすべてのリスク要素を含むがそれに限定されず）を注意深く読む必要があります。

債務者は皆様に本計画の受諾または拒否のための投票に対する投票用紙を用意しました。各位の投票が有効であるためには、投票用紙および開示説明書に説明されている手順に従って記入し、返信することが必要です。投票用紙の指示を注意深くお読みいただき、全項目を記入した後、債務者の投票代理人にご返信ください。

リーマン・ブラザーズ・ホールディング・インクおよび
その他（債務者）の無担保債権者 公式委員会

