

# Keydata/SLS/LSC Litigation Action Group

10 August 2022

## **Strictly Private and Confidential**

Dear Fellow KSLIT Member

### **Update – August 2022**

We hope you are keeping well during what appears to be a long, hot summer (certainly here in the UK!).

This update follows on from our January 2022 letter and is a little later than usual.

We had planned to meet with Monsieur Yann Baden, the Liquidator of both SLS and LSC, at his office in Luxembourg before writing to you. Unfortunately, the meeting had to be postponed again on short notice – not Covid this time, but the ongoing chaos at the airports! We therefore had to settle for another update from M. Baden via a video call.

As we are all aware, this matter has dragged on for much longer than any of us cared to imagine when KSLIT was formed. The past few years have been particularly slow, with little or no development since the terrible FINRA arbitration decision in New York in CRT Capital's favour.

We are pleased to report, therefore, that our recent discussion with the Liquidator was both useful and positive.

We knew that the legal actions in the US have been concluded. These were a drain on time and resource and it is good they are finally over. However, this is not the positive news!

Although the issue concerning the "priority" of CRT Capital's arbitration costs is yet to be resolved by the Luxembourg Court (see numbered item 2 in the January 2022 update), M. Baden has now decided this should not hold up his plans for further legal action outside of the US.

The positive news is that the Liquidator is now preparing fresh legal proceedings against CRT Capital, this time on "home soil" in Luxembourg. These proceedings will be to recover the losses suffered by SLS/LSC (and hence the losses suffered by bondholders including KSLIT Members).

M. Baden, who is a highly experienced Luxembourg lawyer in his own right, is working with another highly regarded local lawyer, with whom we have also recently spoken. Both lawyers are confident that the claims against CRT will succeed in Luxembourg.

Before being able to commence the legal action, M. Baden needs the approval of the Judge that supervises the SLS/LSC liquidations. Before giving her permission/approval, we understand that the Supervisory Judge will require confirmation that KSLIT supports what is being proposed. KSLIT will, of course, confirm its support and will write to the Supervisory Judge in this regard. We understand that this approval/permission process will then take a couple of months to formally conclude.

The Liquidator and his legal team have nonetheless already started the detailed legal work preparing the claims. Although they estimate this work will continue for a few months yet and bearing in the mind the Supervisory Judge permission process described above, M. Baden is confident that the legal proceedings will be commenced against CRT in Luxembourg by the end of this year.

This is good news. For the past few years, the Liquidator has been on the “back foot”, having to defend lost causes resulting from the adverse FINRA arbitration decision in New York. At last, we will be back “on the attack”.


Yes, this will all take time – M. Baden thinks the Luxembourg claims could take a couple of years (including any appeals) to conclude – but any legal process anywhere in the world always takes time. Luxembourg is quicker than most, and we are finally moving forward again.

As we concluded the last update, it remains of real comfort to know that the Liquidator is completely committed to achieving some kind of a recovery for all SLS and LSC investors. Our fight for justice really does continue!

We will provide a further update once we are able to meet with M. Baden in person, which will be before Christmas – as above, the Liquidator and his Luxembourg lawyer are busy preparing the claims for the time being. We should then be able to tell you more about the CRT action and what is planned.

In the meantime, we wish you all a very pleasant and healthy summer.

Kind regards.



**Tony Lahert**  
**Director**  
**KSL Litigation Management Limited for KSLIT**

*Copyright © 2020 KSL Litigation Management Limited for KSLIT. All rights reserved.*  
You are receiving this letter because you joined the KSLIT Case.

To receive future updates by email please go to: [update@ksl-it.com](mailto:update@ksl-it.com) and you will be added to future e-mailings.  
To update any other of your details please email your changes to [update@ksl-it.com](mailto:update@ksl-it.com).

# Keydata/SLS/LSC åtgärdsgrupp för rättstvister

10 Augusti 2022

## Strikt privat och konfidentiellt

Kära kollega KSLIT-medlemsuppdatering - **Augusti 2022**

Vi hoppas att du håller dig frisk under vad som verkar vara en lång, varm sommar (verkligen här i Storbritannien!).

Den här uppdateringen följer på vårt brev från januari 2022 och är lite senare än vanligt.

Vi hade planerat att träffa monsieur Yann Baden, likvidator för både SLS och LSC, på hans kontor i Luxemburg innan vi skrev till dig. Tyvärr fick mötet skjutas upp igen med kort varsel – inte Covid denna gång, utan det pågående kaoset på flygplatserna! Vi fick därför nöja oss med ytterligare en uppdatering från M. Baden via ett videosamtal.

Som vi alla vet har denna fråga dragit ut på tiden mycket längre än någon av oss brydde sig om att föreställa sig när KSLIT bildades. Desena åren har varit särskilt långsamma, med liten eller ingen utveckling sedan det fruktansvärda FINRA-skiljedomsbeslutet i New York till CRT Capitals fördel.

Det gläder oss därför att kunna rapportera att vår diskussion med likvidatorn nyligen var både nyttig och positiv.

Vi visste att de rättsliga åtgärderna i USA har avslutats. Dessa var en dränering av tid och resurser och det är bra att de äntligen är över. Men thans är inte de positiva nyheterna!

Även om frågan om "prioriteten" för CRT Capitals skiljedomskostnader ännu inte har lösts av domstolen i Luxemburg (se numrerad punkt 2 i uppdateringen i januari 2022), har M. Baden nu beslutat att detta inte ska hindra hans planer på ytterligare rättsliga åtgärder utanför USA.

Den positiva nyheten är att likvidatorn nu förbereder nya rättsliga förfaranden mot CRT Capital, den här gången på "hemmaplan" i Luxemburg. Dessa förfaranden kommer att vara att återkräva de förluster som SLS/LSC lidit (och därmed de förluster som obligationsinnehavare inklusive KSLIT-medlemmar) lidit).

M. Baden, som är en mycket erfaren luxemburgsk advokat i sin egen rätt, arbetar med en annan högt ansedd lokal advokat, som vi också nyligen har talat med. Båda advokaterna är övertygade om att fordringarna mot CRT kommer att vinna framgång i Luxemburg.

För att M. Badenska kunna inleda den rättsliga åtgärden behöver han godkännande av den domare som övervakar SLS/LSC-likvidationerna. Innan vi ger henne tillstånd / godkännande förstår vi att tillsynsdomaren kommer att kräva bekräftelse that KSLIT stöder det som föreslås. KSLIT kommer naturligtvis att bekräfta sitt stöd och kommer att skriva till tillsynsdomaren i detta avseende. Vi förstår att thär godkännande / tillståndsprocessen kommer sedan att ta ett par månader att formellt avsluta.

Likvidatorn och hans juridiska team har dock redan påbörjat det detaljerade juridiska arbetet med att förbereda fordringarna. Även om de uppskattar att detta arbete kommer att fortsätta i några månader ännu, och med tanke på tillståndsprocessen för övervakningsdomare som beskrivs ovan, är M. Baden övertygad om att de rättsliga förfarandena kommer att inledas mot CRT i Luxemburg i slutet av detta år.

Det är goda nyheter. Under de senaste åren har likvidatorn varit på "bakfoten" och varit tvungen att försvara förlorade orsaker till följd av det negativa FINRA-skiljedomslutet i New York. Äntligen är vi tillbaka "på attacken".


Ja, allt detta kommer att ta tid – M. Baden tror att Luxemburgkraven kan ta ett par år (inklusive eventuella överklaganden) att slutföra – men alla rättsliga processer var som helst i världen tar alltid tid. Luxemburg är snabbare än de flesta, och vi går äntligen framåt igen.

När vi avslutade den senaste uppdateringen är det fortfarande av verklig komfort att veta att likvidatorn är helt engagerad i att uppnå någon form av återhämtning för alla SLS- och LSC-investerare. Vår kamp för rättvisa fortsätter verkligen!

Vi kommer att ge en ytterligare uppdatering när vi kan träffa M. Baden personligen, vilket kommer att ske före jul - som ovan är likvidatorn och hans luxemburgska advokat upptagna med att förbereda fordringarna för tillfället. Vi borde då kunna berätta mer om CRT-åtgärden och vad som planeras.

Under tiden önskar vi er alla en mycket trevlig och hälsosam sommar.

Vänliga hälsningar.



**Tony Lahert**  
Regissör  
KSL Litigation Management Limited för KSLIT

# Groupe d'action en litige Keydata/SLS/LSC

10 Août 2022

## Strictement privé et confidentiel

### **Mise à jour des membres du KSLIT - Août 2022**

Nous espérons que vous vous portez bien pendant ce qui semble être un été long et chaud (certainement ici au Royaume-Uni!).

Cette mise à jour fait suite à notre lettre de janvier 2022 et est un peu plus tardive que d'habitude.

Nous avons prévu de rencontrer Monsieur Yann Baden, liquidateur de SLS et de LSC, à son bureau à Luxembourg avant de vous écrire. Malheureusement, la réunion a dû être reportée à nouveau à court préavis – pas Covid cette fois, mais le chaos en cours dans les aéroports! Nous avons donc dû nous contenter d'une autre mise à jour de M. Baden via un appel vidéo.

Comme nous le savons tous, cette affaire a traîné beaucoup plus longtemps que nous ne l'avions voulu imaginer lorsque KSLIT a été formé. Ces dernières années ont été particulièrement lentes, avec peu ou pas de développement depuis la terrible décision arbitrale de la FINRA à New York en faveur de CRT Capital.

Nous sommes donc heureux d'annoncer que notre récente discussion avec le liquidateur a été à la fois utile et positive.

Nous savions que les actions en justice aux États-Unis avaient été conclues. C'était une ponction sur le temps et les ressources et c'est bien qu'ils soient enfin terminés. Cependant, ce n'est pas la bonne nouvelle!

Bien que la question concernant la « priorité » des frais d'arbitrage de CRT Capital n'ait pas encore été résolue par la Cour de Luxembourg (voir point numéroté 2 dans la mise à jour de janvier 2022), M. Baden a maintenant décidé que cela ne devrait pas retarder ses plans de poursuites judiciaires en dehors des États-Unis.

La bonne nouvelle est que le liquidateur prépare actuellement de nouvelles procédures judiciaires contre CRT Capital, cette fois sur le « sol national » au Luxembourg. Cette procédure aura pour but de recouvrer les pertes subies par SLS/LSC (et donc les pertes subies par les détenteurs d'obligations, y compris les membres de KSLIT).

M. Baden, qui est un avocat luxembourgeois très expérimenté à part entière, travaille avec un autre avocat local très respecté, avec lequel nous avons également parlé récemment. Les deux avocats sont convaincus que les actions contre CRT aboutiront au Luxembourg.

Avant de pouvoir intenter une action en justice, M. Baden a besoin de l'approbation du juge qui supervise les liquidations SLS/LSC. Avant de donner sa permission / approbation, nous comprenons que le juge de surveillance exigera une confirmation que KSLIT soutient ce qui est proposé. KSLIT confirmera bien sûr son soutien et écrira au juge de surveillance à cet égard. Nous comprenons que le processus d'approbation / autorisation prendra alors quelques mois pour se conclure officiellement.

Le liquidateur et son équipe juridique ont néanmoins déjà entamé le travail juridique détaillé de préparation des réclamations. Bien qu'ils estiment que ce travail se poursuivra pendant encore quelques mois, et compte tenu du processus d'autorisation du juge de surveillance décrit ci-dessus, M. Baden est confiant que la procédure judiciaire sera engagée contre CRT au Luxembourg d'ici la fin de cette année.

C'est une bonne nouvelle. Au cours des dernières années, le liquidateur a été sur le « reculoir », devant défendre les causes perdues résultant de la décision arbitrale défavorable de la FINRA à New York. Enfin, nous serons de retour « à l'attaque ».

Oui, tout cela prendra du temps – M. Baden pense que les revendications luxembourgeoises pourraient prendre quelques années (y compris les appels) à conclure – mais toute procédure judiciaire dans le monde prend toujours du temps. Le Luxembourg est plus rapide que la plupart des autres, et nous allons enfin de l'avant.

Comme nous avons conclu la dernière mise à jour, il reste très réconfortant de savoir que le liquidateur est complètement engagé à réaliser une sorte de reprise pour tous les investisseurs SLS et LSC. Notre combat pour la justice continue vraiment !

Nous fournirons une nouvelle mise à jour une fois que nous serons en mesure de rencontrer M. Baden en personne, ce qui sera avant Noël – comme ci-dessus, le liquidateur et son avocat luxembourgeois sont occupés à préparer les réclamations pour le moment. Nous devrions alors être en mesure de vous en dire plus sur l'action CRT et ce qui est prévu.

En attendant, nous vous souhaitons à tous un été très agréable et sain.

Cordialement.



**Tony Lahert**  
**Directeur**  
**KSL Litigation Management Limited pour KSLIT**

*Copyright © 2020 KSL Litigation Management Limited pour KSLIT. Tous droits réservés.*

Vous recevez cette lettre parce que vous avez rejoint l'affaire KSLIT. Pour recevoir les futures mises à jour par e-mail, veuillez consulter : [update@ksl-it.com](mailto:update@ksl-it.com) et vous serez ajouté aux futurs e-mails. Pour mettre à jour d'autres de vos coordonnées, veuillez envoyer vos modifications par courriel à [update@ksl-it.com](mailto:update@ksl-it.com).

# Keydata/SLS/LSC Litigation Actiegroep

10 Augustus 2022

## Strikt privé en vertrouwelijk

Beste Mede KSLIT Member

### **Update - Augustus 2022**

We hopen dat je het goed houdt tijdens wat een lange, hete zomer lijkt te zijn (zeker hier in het VK!).

.

Deze update volgt op onze brief van januari 2022 en is iets later dan normaal.

We waren van plan om monsieur Yann Baden, de vereffenaar van zowel SLS als LSC, te ontmoeten op zijn kantoor in Luxemburg voordat we u een brief zouden schrijven. Helaas moest de vergadering op korte termijn opnieuw worden uitgesteld – niet Covid deze keer, maar de aanhoudende chaos op de luchthavens! We moesten dus genoegen nemen met een nieuwe update van M. Baden via een videogesprek.

Zoals we allemaal weten, heeft deze zaak veel langer aangesleept dan iemand van ons zich wilde voorstellen toen KSLIT werd gevormd. De afgelopen jaren zijn bijzonder traag verlopen, met weinig of geen ontwikkeling sinds de vreselijke FINRA-arbitragebeslissing in New York in het voordeel van CRT Capital.

We zijn dan ook verheugd te kunnen melden dat ons recente gesprek met de vereffenaar zowel nuttig als positief was.

We wisten dat de juridische stappen in de VS zijn afgerond. Deze waren een aanslag op tijd en middelen en it is goed ze zijn eindelijk voorbij. Echter, tzijn is niet het positieve nieuws!

Hoewel de kwestie met betrekking tot de "prioriteit" van de arbitragekosten van CRT Capital nog moet worden opgelost door het Luxemburgse Hof (zie punt 2 in de update van januari 2022), heeft M. Baden nu besloten dat dit zijn plannen voor verdere juridische stappen buiten de VS niet mag vertragen.

Hetpositieve nieuws is dat de curator nu nieuwe juridische procedures tegen CRT Capital voorbereidt, ditmaal op "eigen bodem" in Luxemburg. Deze procedure zal gericht zijn op het verhalen van de verliezen die SLS/LSC heeft geleden (en dus de verliezen die obligatiehouders, waaronder KSLIT-leden, hebben geleden).

M. Baden, die zelf een zeer ervaren Luxemburgse advocaat is, werkt samen met een andere hoog aangeschreven lokale advocaat, met wie we onlangs ook hebben gesproken. Beide advocaten hebben er alle vertrouwen in dat de claims tegen CRT in Luxemburg zullen slagen.

M. Baden heeft de goedkeuring nodig van de rechter die toezicht houdt op de liquidaties van SLS/LSC. Alvorens haar toestemming/goedkeuring te geven, begrijpen wij dat de commissaris bevestiging nodig heeft dat KSLIT steunt wat wordt voorgesteld. KSLIT zal uiteraard haar steun bevestigen en zal

de rechter-commissaris hierover aanschrijven. We begrijpen dat het goedkeurings-/toestemmingsproces een paar maanden in beslag zal nemen om formeel af te ronden.

De curator en zijn juridische team zijn echter al begonnen met het gedetailleerde juridische werk ter voorbereiding van de claims. Hoewel zij inschatten dat dit werk nog enkele maanden zal duren, en rekening houdend met het hierboven beschreven toestemmingsproces van de rechter-commissaris, heeft M. Baden er vertrouwen in dat de gerechtelijke procedure tegen CRT in Luxemburg tegen het einde van dit jaar zal worden gestart.

Dat is goed nieuws. De afgelopen jaren heeft de vereffenaar op de "achterste voet" gestaan en verloren zaken als gevolg van de ongunstige FINRA-arbitragebeslissing in New York moeten verdedigen. Eindelijk zullen we weer "in de aanval" zijn.

Ja, dit zal allemaal tijd kosten - M. Baden denkt dat de Luxemburgse claims een paar jaar kunnen duren (inclusief eventuele beroepen) om af te ronden - maar elk juridisch proces waar ook ter wereld kost altijd tijd. Luxemburg is sneller dan de meesten en we gaan eindelijk weer vooruit.

Zoals we de laatste update hebben afgesloten, blijft het van een goede troost om te weten dat de vereffenaar volledig toegewijd is aan het bereiken van een soort herstel voor alle SLS- en LSC-beleggers. Onze strijd voor gerechtigheid gaat echt door!

We zullen een verdere update geven zodra we M. Baden persoonlijk kunnen ontmoeten, wat voor Kerstmis zal zijn - zoals hierboven, zijn de curator en zijn Luxemburgse advocaat voorlopig bezig met het voorbereiden van de claims. We zouden u dan meer moeten kunnen vertellen over de CRT-actie en wat er op de planning staat.

In de tussentijd wensen wij u allen een zeer prettige en gezonde zomer.

Met vriendelijke groet.



**Tony Lahert**  
**Directeur**  
**KSL Litigation Management Limited voor KSLIT**