

JT, 4. juni 2010



## Amalie I

### Investeringsbeskrivelse

#### UDSTEDER

Amalie I Limited er et irsk "special purpose vehicle", der som sin eneste aktivitet den 28. marts 2007 udstedte obligationer for EUR 259,3 millioner og anvendte nettoprovenuet til at yde ansvarlige lån til 17 danske pengeinstitutter.

De obligationer, der blev udstedt, var opdelt i 4 serier – en senior-obligation og tre efterstillede obligationer – der i prioritetsrækkefølge bliver indfriet til kurs 100 frem til den 4. april 2015, i takt med de ansvarlige lån bliver indfriet.

Der betales en variabel rente halvårligt på obligationerne – på senior-obligationen svarende til EURIBOR + 0,25 procent.

Accunia har købt senior-obligationen til kurs 65 af en amerikansk investeringsbank.

#### UNDERLIGGENDE LÅN

De ansvarlige lån udløber alle 3. april 2015.

I perioden frem til 3. april 2012 er den gennemsnitlige rente på lånene 1,05 procent over pengemarkedet (6-måneders EURIBOR), hvorefter renten stiger med 1 procentpoint.

Hvert enkelt pengeinstitut kan med Finanstilsynets tilladelse indfri sit lån til kurs 100 til en termin, dog tidligst den 3. april 2012 ("Call-Datoen").

Sker det ikke på Call-Datoen, stiger renten på lånet med 1 procentpoint, og den andel af lånet, pengeinstituttet kan medregne ved opgørelsen af sin solvens, nedtrappes med 25 procentpoint hvert år.

Den effektive marginal på den del af lånet, der kan medregnes, stiger derfor fra 1,05 procent til

2,73 procent i 2012, til 4,1 procent i 2013 og til 8,2 procent den 3. april 2014, hvis lånet ikke indfries forinden.

#### FORVENTET AFKAST

Som følge af stigningen i den effektive marginal er det sandsynligt, at senior-obligationen vil blive indfriet til kurs 100 allerede den 4. juni 2012 eller senest den 4. juni 2013.

10 af pengeinstitutterne (der har lån for i alt EUR 208 millioner) har endvidere i dag fået individuel statsgaranti og har i den forbindelse skulle indlevere 3-årige likviditetsbudgetter.

Da perioden rækker ud over Call-Datoen, øger det sandsynligheden for, at de vil indfri deres lån på Call-Datoen, og det indikerer, at de har mulighed for at gøre det.

Indfries obligationen på Call-Datoen, bliver den effektive rente 28,7 procent, og indfries den året efter, bliver den effektive rente 18,5 procent.

#### SIKKERHED

Et af de 17 underliggende ansvarlige lån (til Fionia Bank) er misligholdt, men senior-obligationen står fortsat inden for 38 procent af hovedstolen på de tilbageværende lån.

Da obligationen er købt på kurs 65, kan 75 procent af den tilbageværende restgæld derfor gå tabt, før Accunias investering fører til tab.

De tre største lån er på hver EUR 40 millioner og er givet til Spar Nord Bank A/S, Sparekassen Sjælland A/S og EIK Banki P/F. Tilsammen udgør de tre lån 49,0 procent af den tilbageværende restgæld.