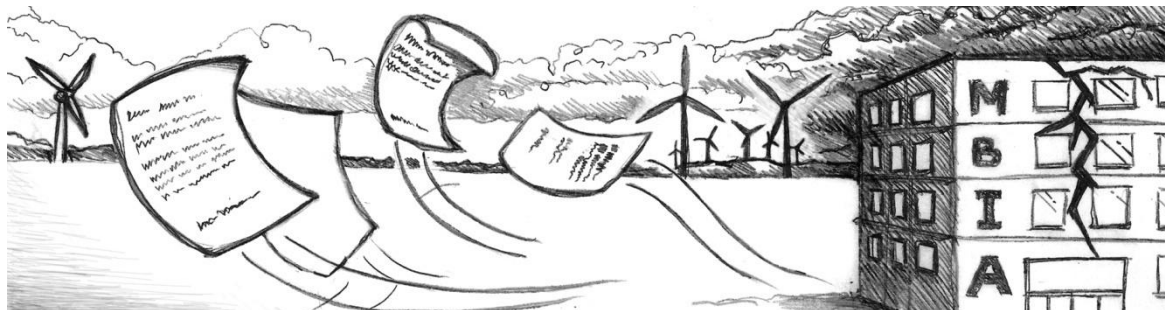


December 2008



Breeze – 4,524 % Guaranteed Secured Bond 2027

Investeringsbeskrivelse

OBLIGATIONEN

Accunia har sammen med sine kunder investeret i ovennævnte obligation.

Obligationen løber frem til 19. april 2027, og der betales såvel renter som afdrag to gange årligt hver den 19. april og 19. oktober.

Accunias kunder har erhvervet obligationen til kurs 50, svarende til en effektiv rente på 17,6 procent p.a.

Obligationen er noteret på børsen i Luxembourg, hvor den på godt 12 måneder er faldet fra kurs 100 til kurs 65,5. Langt det største kursfald lå i oktober 2008, og der har ikke været registreret handler på kurser under 65,5.

UDSTEDER

Obligationen, Accunia har købt, ("seniorobligationen") blev sammen med to andre obligationer udstedt af Breeze Finance S.A. i april 2007.

Det samlede provenu på EUR 455 mio. blev anvendt til at købe 43 vindmølleparker i Tyskland (39) og Frankrig (4) med en samlet kapacitet på 349,55 MW.

Breeze Finance driver disse vindmølleparker som sin eneste aktivitet, og indtægterne går til at betale renter og afdrag på de tre obligationer.

Ved udgangen af september 2008 var 40 vindmølleparker i drift med en samlet kapacitet på 320,5 MW. De tre sidste parker forventes at være i drift ved udgangen af 2008.

Salget af elektriciteten sker til faste afregningspriser i 20 år i Tyskland og 15 år i Frankrig.

PRIORITETS RÆKKEFØLGE

Betalingerne på seniorobligationen går forud for betalingerne på de to andre obligationer, der blev udstedt.

Da seniorobligationen kun udgør 63 procent af det samlede beløb, der blev erhvervet vindmølleparker for, giver strukturen en meget høj sikkerhed for Accunia og Accunias kunder.

Inden der foretages nogen betaling til 3. prioriteten, skal der endvidere tilbageholdes et beløb på en reservekonto svarende til den halvårige ydelse på seniorobligationen.

Reservekontoen var fuldt etableret ved udgangen af september 2008.

GARANTI

Seniorobligationen er garanteret af MBIA UK Insurance Ltd., der har foretaget en grundig gennemgang af alle projektets aspekter.

MBIA UK Insurance var vurderet til AAA af Standard & Poor's og til Aaa af Moody's, da obligationen blev udstedt, men er efterfølgende blevet nedjusteret til henholdsvis AA og Baa1 af de to selskaber.

SÆLGER

Accunia har købt obligationen direkte af en hedgefond, der er under likvidation efter at have tabt det meste af sin egenkapital.

Hedgefonden investerede udelukkende i "kreditobligationer" og fik skønsomt foretaget sin sidste katastrofale forretning, da den solgte obligationen til Accunia.