

Særlige investeringer

Januar 2009



Breeze – 6,708 % Secured Bond 2027

Investeringsbeskrivelse

BAGGRUND

Accunia investerede i december 2008 sammen med sine kunder i 'Breeze 4,525% Guaranteed Secured Bond 2027'. Obligationen, der var en seniorobligation (A note), udstedt til finansiering af 43 vindmølleparker, gav en effektiv rente på 17,6% p.a.

Accunia har nu skabt mulighed for, at investere i B noten under samme projekt.

OBLIGATIONEN

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 kan erhverve obligationen til kurs 47, svarende til en effektiv rente på 23,3% p.a.

RATING

Obligationen er noteret på børsen i Luxembourg og er rated til Ba1 af Moody's og BB- af Standard & Poor's.

Denne rating svarer til niveauet for TDC A/S og er to niveauer bedre end ratingen for ISS Global A/S. Til sammenligning kan oplyses, at erhvervsobligationer udstedt af disse to virksomheder handles til en effektiv rente på 10,1% p.a. henholdsvis 15,3% p.a.

UDSTEDER

Obligationen 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 sat 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 B noten er efterstillet seniorobligationen, men går forud for betalingerne på den tredje obligation (C noten).

Seniorobligationen udgør 63% af den samlede finansiering af vindmølleparkerne via de tre obligationer. Nærværende B note udgør de efterfølgende 18,5% og er dermed placeret indenfor 81,5% af sikkerheden, der er stillet i form af likviditetsstrømmen fra vindmølleparkerne.

Inden der foretages nogen betaling til 3. prioriteten, skal der tilbageholdes et beløb på en reservekonto svarende til den halvårslige ydelse på seniorobligationen, samt halvdelen af den halvårslige ydelse på B noten.

Terminerne er siden obligationens udstedelse serviceret fuldt ud for alle tre obligationer – og reservekontoen var fuldt etableret ved seneste termin i oktober 2008.

KALKULERET TILBAGEBETALING

Med en effektiv rente på 23,3% og en løbende afdragsprofil, vil det investerede beløb være fuldt tilbagebetalt ved terminen i april 2013, dvs. efter godt fire år af obligationens attenårige restløbetid.