

Oktober 2008



## Accunia Trekroner

### Investeringsbeskrivelse

#### FORRETNINGEN

Forretningen svarer til et udlån, der i en periode på 12-24 måneder giver investorerne en rente på 5-6 procent over pengemarkedet, i øjeblikket svarende til i alt 10-12 procent p.a.

Som sikkerhed for forretningen får investorerne pant i en portefølje af korte svenske præmieobligationer.

For den helt overvejende del af forretningen er der således kun en risiko på den svenske stat.

#### LÅNTAGER OG BAGGRUND

Låntageren er det danske selskab First Prize Holding A/S, der siden 1996 har drevet en lukrativ forretning i Sverige, hvor selskabets kunder har købt gevinsterne på svenske præmieobligationer.

For de svenske kunder svarer tilbuddet delvist til et lånefinansieret køb af en præmieobligation. Den implicite lånerente dækker såvel for-tjenesten til First Prize som betalingen af renten til Accunias kunder.

First Prize har i dag en portefølje på ca. SEK 180 mio. finansieret i et pengeinstitut, der har truffet beslutning om at trække sig ud af det nordiske marked.

First Prize bevarer sin eksisterende finansiering, men har ikke mulighed for at øge sit engagement i det pågældende pengeinstitut.

#### STRUKTUR

For at gøre forretningen så enkel som muligt for

Accunias kunder arrangeres den gennem et kommanditselskab, K/S Accunia Trekroner.

Kommanditselskabet køber i forbindelse med forretningens indgåelse en portefølje af præmieobligationer, der placeres i selskabets depot.

First Prize betaler herefter løbende en månedlig rente til kommanditselskabet, der til gengæld afleverer præmiebetalingerne til First Prize.

Skulle First Prize misligholde sin forpligtigelse, kan præmieobligationerne enten sælges i markedet eller holdes til udløb om ca. 3 år.

Da Accunia kun belåner obligationerne med et beløb, der svarer til 95 procent af deres markedsværdi, er der sikkerhed for såvel hovedstol som størstedelen af den aftalte rente.

#### ØVRIGE VILKÅR

Forretningen løber som udgangspunkt i 24 måneder men kan afvikles efter 12 måneder. Sker dette, betaler First Prize et gebyr, der bringer investorerens marginal op på 6 procent over pengemarkedet.

Som en ekstra sikkerhed, for at First Prize overholder sine forpligtelser overfor Accunias kunder, stilles der en kaution fra et selskab, der ved udgangen af 2007 havde en egenkapital på SEK 232 mio. og en solvens på 42 procent.

Kromann Reumert vil tilse, at de aftaler, der indgås, og den måde, forretningen struktureres på, giver Accunias kunder den forventede sikkerhed.