

"Danske Credit-Linked" Dynamic Proportion Portfolio Notes issued by Aquarius + Investments plc

RESUMÉ

Dette resumé bør læses som introduction til dette document og enhver beslutning om at investere i Gældsinstrumenterne bør være baseret på en vurdering af Prospektet i sin helhed, herunder de heri beskrevne risici. Efter implementeringen af de relevante bestemmelser i Prospektdirektivet (Direktiv 2003/71/EF) i hver enkelt medlemsstat af EU, kan Udsteder ikke blive holdt erstatningspligtig i nogen medlemsstat alene på baggrund af dette resumé, inklusiv enhver oversættelse heraf, med mindre at det er misvisende, unøjagtigt eller uoverensstemmende når det bliver læst i sammenhæng med de øvrige dele af Prospektet. Hvis et krav vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol i en Medlemsstat, kan sagsøger, i henhold til den nationale lovgivning i den Medlemsstat, hvor kravet indbringes, blive tilpligtet at betale omkostningerne til oversættelse af Prospektet, inden retssagen indledes.

GÆLDSINSTRUMENTERNE

Udsteder: Aquarius + Investments plc, et irsk selskab med begrænset ansvar.

Gældsinstrumenter: Gældsinstrumenterne vil blive udstedt i Serier, som beskrevet i Oplysningsskemaet, hvor hver af dem vil have forskellige karakteristika med hensyn til betaling af rente (hvis nogen), hovedstolsgaranti samt eksponering i forhold til de relevante Globale Reference Sub-Porteføljer. Udsteder kan på visse betingelser udstede yderligere Serier af Gældsinstrumenter, eller forestage nye udstedelser under eksisterende Serier. Udstedelse af Gældsinstrumenterne vil blive arrangeret af BNP Paribas, London Branch.

Indfrielse: Hver Serie af Gældsinstrumenter vil blive indfriet på den i det pågældende Oplysningsskema anførte Indfrielsesdag, med mindre det er påkrævet at indløse dem før denne dato.

Rente: Der vil blive betalt rente på hver Serie af Gældsinstrumenter, som er Garanterede Kupon Gældsinstrumenter, på hver Rentebetalingsdag. En endelig rente vil eventuelt blive betalt på hver Serie af Gældsinstrumenter på betingelse af blandt andet udviklingen i den relaterede Reference Portefølje.

Hovestolsgaranti: Hver Serie af Gældsinstrumenter har hovedstolsgaranti svarende til det respektive nominelle beløb i forhold til den relevante Hovestolsgaranti Ratio, som anført i Oplysningsskemaet, i form af en betalingsforpligtelse påtaget af BNP Paribas, London Branch, som Swap Counterparty.

TILKNYTTETE TRANSAKTIONER

Performance Swap:

Resumé: Hovedformålet med Performance Swap for hver Serie af Gældsinstrumenter er at overføre risikoen til Udsteder til

en variabel procentvis andel af risiko og gevinst (netto efter fradrag af finansierings-, drifts- og afdækningsudgifter) for en global reference portefølje sammensat af kredit derivater, obligationer og tilsvarende rente og tilbagekøbsprodukter (den "**Globale Reference Portefølje**"), som i sig selv består henholdsvis af to sub-porteføljer ("**Global Reference Sub-Portefølje 1**" og "**2**", og samlet den "**Global Rerence Sub-Portefølje**"). Den Globale Reference Portefølje er enten en fiktiv eller teoretisk portefølje, der selvom gevinster eller tab på aktiver, der er identificeret som værende omfattet på en teoretisk basis, bliver beregnet under henvisning til kurser fra markedsdeltagere for køb eller salg af de pågældende aktiver, vil hverken Udsteder eller Ejer af Gældsinstrumenterne erhverve nogen ejereinteresse i de relevante aktiver. Selvom BNP Paribas kan vælge at afdække dets position ved at erhverve de pågældende aktiver eller på anden måde, har det ikke nogen forpligtelse hertil.

Globale Reference Sub Porteføljer:

Global Reference Sub-Portefølje 1 kan omfatte:

- (a) teoretiske lange og/eller korte positioner (med andre ord, Global Reference Sub-Portefølje 1 kan enten være sælger eller køber af afdækningen) i ikke-gearedede kreditderivater på enkelt reference enhed eller kredit index eller i kreditindex og/eller ikke-gearedede optioner relateret til kreditderivater på en enkelt reference enhed eller kredit index;
- (b) teoretiske lange positioner i fast eller variabelt forrentede senior eller efterstillede obligationer udstedt af virksomheder eller finansielle institutioner (herunder "nedre tier two", "tier one" eller "upper tier two" instrumenter); og
- (c) teoretiske transaktioner for at afdække renterisici eller fremskaffe finansiering af den Globale Reference Sub-Portefølje.

Den Globale Reference Sub-Portefølje 2 kan være fastsat af de samme aktivtyper, bortset fra teoretiske optioner, men vil altid være lange (med undtagelse af transaktioner i statsobligationer, der har til formål at afdække renterisici).

Swap Counterparty vil fore et register over aktiver, index samt aktiver, der kan indgå i hver Global Reference Portefølje. Indholdet af et sådant register vil ikke blive oplyst over for investor, og SWAP Counterparty er til enhver tid berettiget til at ændre indholdet af et sådant register, dog med forbehold af visse restriktioner.

Portefølje Manager:

AIG Global Investment Corp. (Europe) Limited, en del af AIG Global Investment Group, vil forvalte den Globale Reference Portefølje på vegne af Udsteder som Portefølje Manager og har til hensigt (selvom den ikke er forpligtet hertil) at delegere visse opgaver til det koncernforbundne selskab, AIG Global Investment Corp.. Denne delegation kan til enhver tid opsiges. Portefølje Manager vil udføre dets opgaver og beføjelser med det formål at optimere beløbet, der skal betales til Udsteder under Portefølje Management Aftalen med det formål at

optimere de beløb, der skal betales til Udsteder under Performance Swap i relation til hver Serie af Gældsinstrumenter (under hensyntagen til, i det omfang det vurderes hensigtsmæssigt, dets vurdering af de risici, der er forbundet med Reference Aktiverne i den Globale Reference Portefølje og/eller forvaltningsstrategier og andre forhold og parametre, der vurderes at være relevante).

Portefølje Manager udsteder ikke nogen erklæring om eller garanti for, at nogen af forvaltningsmålsætningerne bliver opfyldt, at ydelsen af forvaltningsydelseerne af Portefølje Manager eller dets delegerede eller under-rådgiver ikke vil medføre i et fuldstændigt tab af hovedstolen og afkastet på Gældsinstrumenterne, eller på nogen anden måde om resultatet af en investering i en Serie af Gældsinstrumenter.

Såfremt Portefølje Manager (indenfor sine beføjelser) vurderer, at der er en interessekonflikt mellem flere Serier af Gældsinstrumenter, er det berettiget til at løse en sådan konflikt diskretionært (og vil ikke som følge hereaf være ansvarlig herfor over for Udsteder eller nogen anden person).

Gearing:

Eksponeringen for hver Serie af Gældsinstrumenter til hver Global Reference Sub-Portefølje vil være gearet. Gearingen er begrænset med reference til forholdet mellem niveauet af netto reserve aktiver, der efter Swap Counterparty's vurdering bør opretholdes af Udsteder, for at begrænse risikoen overtaget af Swap Counterparty ved at yde hovedstolsgaranti under den tilknyttede Performance Swap ("**underbalance risiko**") – det vil sige risikoen for at Udsteder ikke vil have tilstrækkelige aktiver til at betale garanterede beløb) (de "**Krævede Reserver**"), i forhold til netto aktiverne, der er til rådighed for at modstå tab under den relevante Globale Reference Sub-Portefølje for en Serie af Gældsinstrumenter (de "**Effektive Reserver**"). Det maksimale tilladte forholdstal er 1. Niveauet vil variere afhængigt af blandt andet den variable procentuelle andel af den relevante Globale Reference Sub-Portefølje som den pågældende Serie af Gældsinstrumenter er eksponeret over for, samt omfanget af risikoen forbundet med Reference Aktiverne i den pågældende Globale Reference Sub-Portefølje og tilknyttede investeringsstrategier. Såfremt de Effektive Reserver er mindre end de Krævede Reserver vil der indtræde en Rebalancerings Begivenhed.

Teoretiske Kontant Konti:

For hver Serie af Gældsinstrumenter vil den forholdsmæssige andel af de realiserede gevinster og tab på hver Global Reference Sub-Portefølje blive reflekteret ved debiteringer og krediteringer på de Teoretiske Kontant Konti for den pågældende Serie, hvilket er hovedbøger, der bliver ført af Swap Counterparty i hver valuta, som aktiverne i Reference Porteføljen er denomineret i samt i valutaen for den pågældende Serie af Gældsinstrumenter. Balancen for hver af hovedbøgerne vil også reflektere betalinger af provisioner (for forvaltningen af de Globale Reference Sub-Porteføljer samt overtagelsen af risikoen for underbalance i forhold der til) (debiteringer) samt teoretiske renter påløbet positive eller negative balancer (respektivt krediteringer

eller debiteringer).

Rebalancerings Begivenheder:

Hver af en Koncentrations Begivenhed, en Kredit Forringelses Begivenhed, en Reduktion af Gearing Begivenhed, en Valuta Følsomheds Begivenhed, en Ikke-afhjulpet Valuta Følsomheds Begivenhed, en Likviditets Begivenhed og en Rente Følsomheds Begivenhed udgør en Rebalancerings Begivenhed i forhold til hver Serie af Gældsinstrumenter. Rebalancerings Begivenheder er nærmere beskrevet i afsnittet af dette Prospekt under overskriften "*The Performance Swaps*".

Indtræden af en Rebalancings Begivenhed (bortset fra en Valuta Følsomheds Begivenhed) under en Performance Swap i forhold til en Serie af Gældsinstrumenter eller en Global Reference Sub-Portefølje vil udløse et krav til Portefølje Manager eller, i tilfælde af en Valuta Følsomheds Begivenhed, Swap Counterparty, om at sørge for, at en sådan Performance Swap igen opfylder kravene. Såfremt Portefølje Manager er underlagt krav om og ikke tager de fornødne tiltag inden for en given period angivet i Performance Swap Bekræftelsen er Swap Counterparty berettiget til at tage sådanne tiltag.

Portefølje Afviklings Begivenhed:

En "**Portefølje Afviklings Begivenhed**" vil indtræde i forhold til en Serie af Gældsinstrumenter, såfremt (a) den Effektive Reserve for en Serie af Gældsinstrumenter er lig med eller mindre end nul, (b) Portefølje Management Aftalen bliver opsagt og en ny Portefølje Manager ikke bliver udpeget og (c) Udsteder misligholder betalingen af underbalance risiko provision med den konsekvens, at der ikke er tilstrækkelige krediteringer til de tilknyttede Teoretiske Kontant Konti. En Portefølje Afviklings Begivenhed vil også blive anset for at være indtrådt, såfremt Swap Aftalen bliver opsagt og Udsteder ikke er i stand til at udpege en ny modpart indenfor en fastsat tidsramme.

Ved intræden af en Portefølje Afviklings Begivenhed i relation til en Serie af Gældsinstrumenter vil Swap Counterparty afvikle denne Serie af Gældsinstrumenters eksponering i forhold til den Globale Reference Portefølje.

Indtræden af en Portefølje Afviklings Begivenhed vil ikke medføre en førtidig indfrielse af Gældsinstrumenterne. Den relevante Serie af Gældsinstrumenter vil efter en sådan begivenhed ikke længere være eksponeret over for den Globale Reference Portefølje. Et eventuelt overskydende kontant beløb allokert til denne Serie af Gældsinstrumenter vil ikke umiddelbart blive distribueret, men vil i stedet for blive indsat på de Teoretiske Kontant Konti indtil den relevante Indfrielsesdag eller den eventuelle tidligere indfrielse af Gældsinstrumenterne (indtil hvilket tidspunkt, der vil påløbe renter med en dag-til-dag rente).

Handelsagent Aftale

Swap Counterparty har krævet (og Udsteder har anmodet om og godkendt), at Portefølje Manager udfører transaktioner til afdækning af eksponeringen for Swap Counterparty i forhold til den Globale Reference Portefølje. Hvor der er konflikt mellem Portefølje Manager's forpligtelser som forvalter for Udsteder og dets forpligtelser i forhold til sådanne afdækningstransaktioner

vil de sidstnævnte have forrang.

Pantsætningsaftaler

Udsteder indgår (a) en rullende tre-måneders REPO i EUR mellem Udsteder som køber og BNP Paribas, London Branch, som sælger af visse kvalificerede værdipapirer og (b) en Indskudsaftale med BNP Paribas, London Branch som Indskudsmodtager (samlet Pantsætningsaftalerne). Afkastet under Pantsætningsaftalerne vil hvert kvartal i det omfang det knytter sig til en Serie af Gældsinstrumenter efter Udsteders modtagelse heraf blive betalt til Swap Counterparty under den tilknyttede Performance Swap og (alene før indtræden af en Portefølje Afviklings Begivenhed) krediteret den tilknyttede Serie Konto.

Currency Swaps:

For Valuta Gældsinstrumenter (det vil sige Gældsinstrumenter denomineret i en anden valuta end EUR), vil Udsteder ingå en Currency Swap for at konvertere beløb betalt og modtaget under Pantsætningsaftalerne til Valutaen for Gældsinstrumenterne. Currency Swaps afdækker ikke valutakursrisici i forhold til den Globale Reference Portefølje og således ikke afkastet på Valuta Gældsinstrumenter.

Total Return Swaps:

Udstederen vil indgå en Total Return Swap transaktion i forhold til hver Serie af Gældsinstrumenter med det formål at lette forvaltningen af Gældsinstrumenter holdt i BNP Paribas UK Limited egenbeholdning som Dealer.

DIVERSE

Andre Transaktionsparter:

BNP Paribas Trust Corporation UK Limited vil fungere som Trustee for Ejerne af hver Serie af Gældsinstrumenter i overensstemmelse med Trust Deed.

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch vil fungere som Principal Paying Agent, BNP Paribas Securities Services, Dublin Branch vil fungere som Paying Agent i Ireland. BNP Paribas, London Branch, vil fungere som Calculation Agent og Redemption Agent i relation til Gældsinstrumenterne, i hvert tilfælde i overensstemmelse med Agent Aftalen. Udsteder kan til enhver tid udpege yderligere agenter i det omfang, som det må anses for at være nødvendigt.

BNP Paribas, London Branch, vil fungere som Udsteders depotfører og kontobank.

BNP Paribas Securities Services er et 100 % ejet datterselskab af BNP Paribas. BNP Paribas Trust Corporation UK Limited er et af BNP Paribas Securities Services 100 per cent ejet datterselskab.

Sikkerhed:

Udsteder vil stille sikkerhed for dets forpligtelser i henhold til hver Serie af Gældsinstrumenter samt tilknyttede forpligtelser i aktiver erhvervet som led i udstedelsen af Gældsinstrumenterne.

Rækkefølge af Betalinger og Begrænset Ansvar:

Betalinger på hver Serie af Gældsinstrumenter vil blive foretaget i overensstemmelse med en specifik rækkefølge af betalinger. Betalinger til ejere af Gældsinstrumenterne vil være efterstillet krav fra visse andre kreditorer. Betalinger på hver Serie af Gældsinstrumenter er

underlagt bestemmelser om begrænset ansvar.

Skat:

Udsteder vil ikke være forpligtet til at betale yderligere beløb til investorerne, såfremt den bliver pålagt at indeholde eller fratrække skat fra en betaling under Gældsinstrumenterne.

Notering:

IFSRA vil som den kompetente myndighed i medfør af Prospekt Direktivet blive ansøgt om at godkende dette Prospekt. Denne godkendelse vil alene gælde for de Gældsinstrumenter, der bliver optaget til notering på Irish Stock Exchange eller ethvert andet reguleret marked som defineret i Direktiv 93/22/EF, eller som skal udbydes til offentligheden i en EF Medlemsstat. Irish Stock Exchange vil blive ansøgt om optagelse af Gældsinstrumenter til notering på den Officielle Liste og handel på dets regulerede marked. Der kan endvidere efter datoen for dette Prospekt blive ansøgt om optagelse til sekundær handel af nogen eller alle Serier af Gældsinstrumenter på et eller flere yderligere regulerede markeder. Der er ingen garanti for, at optagelsen til handel og notering vil blive godkendt.

Rating:

Det er en betingelse for udstedelsen af hver Serie af Gældsinstrumenter, at der på Udstedelsesdagen opnås den i Oplysningsskemaet for den pågældende Serie af Gældsinstrumenter anførte rating (hvis nogen). En sådan rating omfatter alene den rettidige betaling af Beskyttede Beløb på den fastsatte Indløsningsdag.

Gældsinstrumenternes Form:

Gældsinstrumenterne vil blive udstedt i registreret form:

Gældsinstrumenterne vil være repræsenteret ved interesser i et permanent globalt gældsinstrument (det "**Globale Gældsinstrument**") uden kupon, som vil blive registreret i navn af en nominee for, og skal på Udstedelsesdagen deponeres hos, en fælles depositar som depositar på vegne af Euroclear og Clearstream, Luxembourg. Ejerandele i det Globale Gældsinstrument vil blive vist i, og overførsler vil kunne blive effektueret via, optegnelser ført af enten Euroclear eller Clearstream, Luxembourg, som tilfældet måtte være, og deres respektive deltagere. Før udløbet af den relevante "Distribution Compliance Period" som defineret i Regulation S), kan ejerandele i et Globalt Gældsinstrument ikke blive udbudt eller solgt til, eller til fordel for, en "U.S. person" (som defineret i Regulation S) og kan ikke holdes på anden måde end Euroclear eller Clearstream, Luxembourg.

Udsteder forbeholder sig retten til at vælge ethvert andet clearing system (herunder VPC AB), hvorigennem en eller Serier af Gældsinstrumenter kan blive clearret, dog forudsat at Trustee giver sit samtykke hertil.

Endelige gældsinstrumenter i registreret form vil alene være tilgængelige i særlige begrænsede tilfælde, som beskrevet i Betingelser for Gældsinstrumenterne.

Lovvalg:

Gældsinstrumenterne og den tilknyttede documentation er undergivet engelsk ret.

Udbud:

Gældsinstrumenter kan udbydes og sælges i overensstemmelse med Regulation S til "non-U.S. persons" (som defineret i Regulation S) i udenlandske transaktioner. Salg samt overgang af Gældsinstrumenter er undergivet yderligere restriktioner.

Gældsinstrumenterne (eller visse Serier af Gældsinstrumenter) vil blive udbudt til salg til offentligheden i Finland, Norge og Sverige i en udbudsperiode løbende fra den 31. maj 2007 til den 29. juni 2007, og vil eventuelt blive udbudt ved privat placering andre steder i overensstemmelse med gældende lokal lovgivning. Gældsinstrumenterne (eller visse Serier af Gældsinstrumenter) vil eventuelt blive udbudt til offentligheden i andre jurisdiktioner eller i andre udbudsperioder, forudsat at de nødvendige tilladelser bliver indhentet og et eventuelt påkrævet prospekt bliver udarbejdet.