

➤ VINDMØLLEINVESTERING:

K/S DIFKO PUTLITZ V





Investering med fokus på sikkerhed

Det er med glæde, at vi hermed kan præsentere vores nye tyske vindmølleprojekt, K/S Difko Putlitz V.

En Vestas V90-2MW vindmølle er en af markedets mest producerede og driftssikre møller. K/S Difko Putlitz V omfatter en brugt Vestas V90-2MW mølle med fast statsgaranteret afregningspris de næste 13 år samt lige så lang serviceaftale med Vestas. Med attraktive afskrivningsmuligheder samt en sund drift kan du gøre en god investering. Blandt andet har du tilbagebetalt dit indskud allerede efter tre år.

DET FÅR DU:

- Positivt driftsresultat fra start.
- Hurtig tilbagebetaling af indskud.
- Attraktiv statsgaranteret afregningspris.
- Markedets mest omfattende service- og vedligeholdelses-aftale med Vestas indtil møllens tyvende år.
- Konservativ budgettering af vindproduktion.
- Gunstig projektfinansiering.
- Professionel selskabsadministration og driftsteknisk ledelse.
- Gode upside-muligheder.
- Maksimal hæftelse på kun 57% af projektprisen.
- Driftsaktiv som skattemæssigt afskrives med op til 25% årligt.

Investors økonomi

Indskuddet vil være på 483.000 kr. for at deltage i projektet med 10 anparter (svarende til 10%). Der er mulighed for at deltage som personlig investor eller selskabsinvestor.

En personlig investor med 10 anparter i projektet forventes at opnå (efter skat og indskud):

- Afkast af investeringen (IRR) på 13,9% p.a.
- Fradrag i personlig indkomst i 2011 på ca. 401.000 kr.
- Akkumuleret likviditet ved projektets ophør efter 18 år på ca. 291.000 kr.

En selskabsinvestor med 10 anparter i projektet forventes at opnå (efter skat og indskud):

- Afkast af investeringen (IRR) på 8,4% p.a.
- Fradrag i selskabsindkomst i 2011 på ca. 401.000 kr.
- Akkumuleret likviditet ved projektets ophør efter 18 år på ca. 636.000 kr.

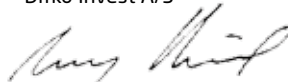
Prospektets formål

Formålet med prospektet er at give samtlige oplysninger til brug for din beslutning om erhvervelse af anparter i projektet.

Dette prospekt indeholder alle relevante oplysninger omkring projektet og giver således dig som investor et solidt beslutningsgrundlag.

God fornøjelse med læsning af prospektet!

Difko Invest A/S



Ronny Hviid
Afdelingsdirektør

Indholdsfortegnelse

K/S Difko Putlitz V

K/S Difko Putlitz V - en god investering	5
Anskaffelsespris på et nøglefærdigt projekt	7
Verificeret produktion	8
Statsgaranteret afregningspris	9

Aftaler om administration

Erfaren administration og driftsteknisk ledelse	10
Konkurrencedygtige service- og forsikringsaftaler	12

Selskaberne bag projektet

Optimal selskabsstruktur.	14
Troværdig og erfaren udbyder	17

Finansiering og budget

Budgetforudsætninger	18
Budgetforudsætninger - attraktiv finansiering.	20
Likviditetsbudgetter	22
Budget for kommanditselskabet	24

Risici og følsomhed

Risikovurdering og følsomhedsberegninger	28
--	----

Investors deltagelse

Generelt om investering i vindmøller.	30
Investors hæftelse	31
Erhvervelse af anparter	32
Skattemæssige forhold - generelt	34
Skattemæssige forhold - personlig investor	36
Skattemæssige forhold - selskabsinvestor	38

Erklæringer og vedtægter

Ansvarlige og rådgivere	40
Udbydererklæring	41
Revisorerklæring	42
Advokaterklæring	44
Vedtægter for kommanditselskabet	49
Vedtægter for komplementarselskabet	54
Bilag	57

K/S Difko Putlitz V - en god investering

Difko udbød i slutningen af 2004 en større vindmøllepark på 20 MW i Tyskland. Projektet blev udbudt i ti særskilte danske kommanditselskaber og solgt til en bred kreds af danske investorer. Den mølle, der oprindeligt var ejet af K/S Difko Schönhagen VIII (8), blev i begyndelsen af 2010 videregivet til en dansk investor med en kort investeringshorisont, og han ønsker nu at afhænde møllen.

Difko Invest A/S har indtil den 31. december 2011 option på at formidle et salg af møllen inklusive alle relevante tilladelser, godkendelser og ejerandele i transformatorstation.

Møllen samt alle aftaler, herunder blandt andet serviceaftale med Vestas, teknisk ledelse og jordleje, videreføres i et nyt kommanditselskab, K/S Difko Putlitz V, og der startes således forfra med en 18-årig projektperiode. Dette svarer til en forventet levetid på møllen på 25 år.

Møllen er beliggende i et gunstigt vindområde tæt på den lille tyske by Schönhagen mellem Hamborg og Berlin. Møllen er optimeret til beliggenheder med lav turbulens samt lav til middel vindhastighed, som det er tilfældet indenlands i Tyskland. Detaljeret produktbeskrivelse af møllen kan rekvireres ved henvendelse til Difko Invest A/S.

For at sikre den bedst mulige drift af vindmøllen blev der ved projekteringen af møllen i 2004 tegnet en 10-årig service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt (OptiSafe) med Vestas. Vestas har tilbudt at ændre OptiSafe-aftalen til en ny serviceaftale (AOM4000), som vil løbe til og med møllens tyvende år. Serviceaftalen indeholder langt hen ad vejen de samme elementer som Optisafe-aftalen, dog udgår forsikringsselementet omkring udskiftning af reservedele, herunder især hovedkomponenter, såfremt der er tale om udefrakommende hændelser som eksempelvis lyn og hærværk m.v. Denne usikkerhed imødegås ved indgåelse af en maskinnedbrudsforsikring.

FAKTA OM PROJEKTET

Mølletype:	Vestas V90-2MW
Beliggenhed:	Tyskland - mellem Hamborg og Berlin
Specifikationer:	Navhøjde 105 meter - rotor 90 meter
Vindhastighed:	6,6 m/s i navhøjde
Vindzone:	13
Samlet projektpris:	ca. 19,4 mio. kr.
Finansiering:	15,1 mio. kr. (ca. 78% af projektpris) Serielån, sælgerpantebrev og kassekredit
Budgetteret produktion (P95):	4.429.400 kWh
Produktionsspecifik investering:	0,59 EUR/kWh
Gennemsnitligt driftsafkast:	10%
Idriftsat:	25. september 2004
Serviceaftale:	Vestas OptiSafe/AOM4000
Jordlejeaftale:	20 år fra 2004 + option på 2*5 år
Nedrivningsgaranti:	35.172 EUR
Garanteret elafregningspris:	8,7 EUR-cent/kWh til og med 2024 + 0,7 EUR-cent til og med 2015 (systembonus)

Udbud

K/S Difko Putlitz V er et ideelt investeringsobjekt for både personlige investorer og selskaber. Projektet udbydes på 100 anparter til maksimalt 10 investorer.

Projektet udbydes den 6. oktober 2011 efter først til mølle-principet.



Anskaffelsespris på et nøglefærdigt projekt

Projektet består af en Vestas V90-2MW vindmølle opstillet ved den lille tyske by Schönhagen, ca. 170 km sydøst for Hamborg.



Projektet er struktureret ved, at der er stiftet et dansk kommandit-selskab med navnet K/S Difko Putlitz V, som erhverver vindmøllen samt alle projektrettigheder, tilladelser og aftaler fra K/S Difko Putlitz III, som har ejet møllen siden 15. januar 2010.

Prisen for møllen er 18 mio. kr. Indeholdt i prisen er betaling for brugsret til infrastruktur i form af samlestationen og fælleskablet, der løber fra møllerne i parken til transformatorstationen Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG, som overfører den producerede mængde el til det offentlige netværk. Prisen inkluderer også en ejerandel på 2/250 af Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG.

Til prisen på møllen skal lægges honorar til revisor og advokat for behandling af samtlige kontraktrelationer samt juridisk og teknisk assistance til gennemførelse af handlen.

Endvidere skal kommanditselskabet afholde etableringsomkostninger i forbindelse med selskabets stiftelse, finansiering samt diverse projektomkostninger.

Overtagelse af projektet

Møllen overdrages til kommanditselskabet pr. 1. oktober 2011.

Projektpris

Projektet er budgetteret i EUR, da afregningen for el vil være i EUR.

Den samlede projektpris forventes opgjort således:

PROJEKTPRIS

	EUR	DKK
Møllens kontante købspris	2.416.107	18.000.000
Udbudshonorar	134.228	1.000.000
Advokat og revisor	32.383	241.250
Finansiering	13.423	100.000
Diverse projektomkostninger	6.500	48.425
Projektpris i alt	2.602.641	19.389.675

Difkos indtægter består af følgende:

- Et udbudshonorar til Difko Invest A/S på 1 mio. kr.
- Et honorar på 100.000 kr. til Dansk Investeringsfond for ret til at benytte Difko-navnet samt for stemmeret på Dansk Investeringsfonds årlige generalforsamling. Honoraret er indeholdt i udbudshonoraret.
- Et opstartshonorar til Difko Administration A/S på 25.000 kr. til blandt andet implementering af kontoplan og bogholderisystem.
- Et samlet årligt vederlag til Difko Administration A/S på 125.000 kr. for varetagelse af selskabsadministration af kommandit- og komplementarselskaberne samt driftsteknisk ledelse af møllen. Læs eventuelt mere herom i afsnittet »Erfaren administration og driftsteknisk ledelse«.

Verificeret produktion

Vindberegninger

Møllen har været i drift siden ultimo september 2004 og har i perioden 2005-2010 (hele driftsår) faktureret følgende produktion:

HISTORISK PRODUKTION

	kWh:	Rådighed:	Vindindeks*:
2005	3.858.863	89,45	87,5
2006	3.465.806	96,84	78,3
2007	4.597.876	97,80	99,4
2008	4.079.936	91,80	93,1
2009	3.737.572	98,42	78,6
2010	3.642.586	98,59	73,7

* Vindzone 13

I 2005 skyldtes den lave rådighed indkørings- og opstartsproblemer. Vestas har kompenseret med en rådighedserstatning på 239.450 kWh, svarende til 20.832 EUR.

Den lave rådighed i 2008 skyldtes en generatorudskiftning, men Vestas har udbetalt en rådighedserstatning svarende til en produktion på 135.700 kWh.

Møllen har i 2011 indtil videre produceret ca. 2.884.000 kWh (pr. 30. september 2011) og haft en rådighed på 99,07%. Vindindekset for vindzone 13 er pr. august 2011 opgjort til 81,5. Et normalt vindår karakteriseres ved et vindindeks på 100.

For at verificere den budgetterede fremadrettede vindproduktion har Difko Invest A/S bedt EMD International A/S, et af de førende vindkonsulentbureauer i Europa, om at genberegne møllens produktion baseret på den faktiske produktion siden idriftsættelsen i 2004 og i forhold til de eksakte vindindeks.

Budgettet er med udgangspunkt i EMD International A/S' beregninger udarbejdet på baggrund af en P95-produktion på 4.429.400 kWh, hvilket vil sige, at der er 95% sandsynlighed for ved et middelår at opnå den budgetterede produktion eller en produktion, der er højere.

"Den budgetterede produktion svarer til knap 3.000 personers forbrug."

Daniel Leuchtmann, teknisk direktør, Difko Tech

Som følge af en nylig opstået usikkerhed omkring det tyske vindindeks (EWIT) har vi konservativt valgt at gøre brug af en P95-produktion, hvor det ved en mølle med flere års dokumenteret drift er normalt at anvende P50 eller P75-produktion i budgettet.

GENBEREGNET PRODUKTION (NETTO):

P50	4.659.400 kWh/år
P75	4.565.100 kWh/år
P95	4.429.400 kWh/år

Udbudspris og produktion

Den produktionsspecifikke investering (projektpris i forhold til den forventede årlige nettoproduktion) kan opgøres således:

PRODUKTIONSSPECIFIK INVESTERING:

Samlet projektpris:	2.602.641 EUR
Årlig budgetteret produktion:	4.429.400 kWh
Produktionsspecifik investering:	0,59 EUR/kWh

Statsgaranteret afregningspris

Det tyske vindmøllemarked er ideelt for mølleinvesteringer, da lovgivningen sikrer en fast høj afregningspris i 20 år ud over idriftsættelsesåret. Tyskland er med installeret effekt på mere end 27.200 MW verdens største bidragsyder af vindproduceret energi. Vindproduktionen i Tyskland dækker over 6,2% af det samlede nationale elforbrug.

Den tyske vindmøllekapacitet er fortsat under udbygning, og markedet er primært baseret på private investeringsprojekter som K/S Difko Putlitz V.

Tysk lov prioriterer vedvarende energi

I 2004 vedtog man i Tyskland loven om »Prioritering af Vedvarende Energi« (EEG), som støtter udbygningen af vedvarende energi for at skabe en bæredygtig udvikling. Loven regulerer især køb og afregning af strøm fra vedvarende energiprojekter som eksempelvis vindmøller og solcelleanlæg. Loven pålægger elselskaberne at af-tage strømmen og fremme privat deltagelse i projekterne gennem fastlagte, gunstige økonomiske rammer i hele projekternes levetid.

EEG-lovgivningen er senest ændret i juli 2011 med forbedringsmuligheder for mølleejere, da det nu er muligt at træde ud af fastprisordningen, såfremt markedsprisen for strøm overstiger den garanterede fastpris. Falder markedsprisen efterfølgende, er det indtil møllens tyvende driftsår muligt at træde ind i fastprisordningen igen. Ændringen i EEG-lovgivningen har virkning fra januar 2012.

Herudover indeholder den nye EEG-lovgivning elementer, som kan medføre forøget afregningspris i perioden 2012-2014. Difkos tekniske afdeling arbejder på mere konkret information herom.

Fast elafregningspris i 20 år

Afregningen for vindmøllestrøm i Tyskland er fastlagt, så møllen i dette projekt modtager 8,7 EUR-cent pr. kWh, svarende til ca. 64,8 øre pr. kWh i de første 20 år ud over idriftsættelsesåret.

K/S Difko Putlitz V vil således være berettiget til den høje afregningssats på 8,7 EUR-cent pr. kWh til og med 31. december 2024. Læs eventuelt mere herom i advokaterklæringen i afsnittet »Erklæringer og vedtægter« bagerst i prospektet.

Fra 1. januar 2025 vil den producerede vindmøllestrøm skulle afregnes til markedspris. I budgettet er det forudsat, at kommanditselskabet modtager en markedspris på 8,7 EUR-cent pr. kWh efter fastprisperioden. Denne forudsætning sker ud fra en betragtning om, at vi forventer, at markedspriserne for energi vil være stigende i takt med øget efterspørgsel samt generelle inflationsmæssige stigninger.

I afsnittet med følsomhedsberegninger senere i prospektet er den økonomiske konsekvens af højere eller lavere markedspris på el beregnet.

”Vi forventer, at markedsprisen for energi vil være stigende de kommende år.”

Ronny Hviid, afdelingsdirektør, Difko Invest A/S

Systembonus

I forbindelse med at Tyskland tilpassede EEG-lovgivningen pr. 1. januar 2009, blev der indført en systembonus (SDL - Systemdienstleistung) til møller idriftsat før 2009, under forudsætning af at visse teknologiske forbedringer imødekommes i forbindelse med en opgradering af møllen.

Denne nye ordning giver ejerne af eksisterende møller mulighed for en ekstra indtjening på 0,7 EUR-cent pr. kWh i en periode på fem år under forudsætning af, at møllen opfylder et antal skærpede krav til strømmens kvalitet. Denne kvalitetsforbedring opnås ved implementering af følgende tre trin:

- Forbedringer i møllen: Dette opnås ved montering af standardkomponenter, som mølleproducenterne har udviklet på baggrund af SDL-specifikationen fastsat i lovgivningen.
- Forbedringer i parkinfrastrukturen: Individuel tilpasning på parkniveau, som afhænger af antal møller i parken, net-infrastrukturen samt afstanden fra parken til den nærmeste transformatorstation.
- Eventuelt mindre tilpasninger i transformatorstationen.

Sælger har betalt for opgradering af møllen, og den modtager nu systembonus. I budgettet er medtaget systembonus til og med 2015.

Erfaren administration og driftsteknisk ledelse

Selskabsadministration

Kommanditselskabet indgår en selskabsadministrationsaftale med Difko Administration A/S om at forestå administrationen af komplementarselskabet, kommanditselskabet og dets vindmølle, så der for investorerne er etableret en professionel administration.

Selskabernes ledelse vil blive varetaget af komplementarselskabets bestyrelse, som vælges på en generalforsamling i foråret 2012.

Administrationsopgaver

Der er tale om en rammeaftale, som omfatter følgende forhold:

- Generel administration af selskaberne inklusive afholdelse af årligt bestyrelsesmøde og ordinær generalforsamling, løbende orienteringer til bestyrelsen og investorerne samt indsættelse af en direktør, som vil administrere alle aftaler.
- Kontakt til långivere, revisor og offentlige myndigheder.
- Betaling af regninger og bogføring.
- Bistå revisor med udarbejdelse af årsrapport.
- Udarbejdelse af budget.
- Anbringelse af likvide midler.
- Indberetning af moms i både Danmark og Tyskland.
- Indsendelse af selvangivelse i Danmark for komplementarselskabet.
- Koordinering af udarbejdelse af tysk selvangivelse for alle investorer samt kommandit- og komplementarselskaberne.
- Udarbejdelse af skattebilag til projektets investorer.

Opgaver, som ligger ud over rammeaftalen, eksempelvis omlægning af lån, udføres efter forudgående aftale og honoreres særskilt.

Driftsteknisk ledelse

Administrationsaftalen inkluderer endvidere driftsteknisk ledelse udført af Difko Tech (en afdeling under Difko Administration A/S). Den driftstekniske ledelse er en udvidelse af den grundlæggende tekniske ledelse, som udføres af Energiequelle GmbH, og har til formål at sikre investorerne en optimeret drift af møllen.

”God administration indebærer blandt andet, at dit selskab drives effektivt, og din formue dermed styrkes.”

Jesper Nedergaard Poulsen, senior manager, Difko Administration A/S

Administrationsopgaver

Der er tale om en rammeaftale, som omfatter følgende forhold:

- Overvågning af møllen i det såkaldte WIS-system (internetbaseret overvågningssystem).
- Oprettelse af forbindelse til en online-portal, hvor kommanditselskabet, administrator og investorerne døgnet rundt har adgang til møllens vigtigste driftsdata.
- Kontakt til den tekniske ledelse.
- Nødvendige handlinger i tilfælde af driftsforstyrrelser.
- Indsamling af driftsparametre som eksempelvis produktionsdata, rådighedsdata og fejllog, som stilles til rådighed for kommanditselskabet i en månedsrapport.
- Medvirken ved opgørelsen af rådigheden samt forhandlinger med Vestas vedrørende eventuelle bødebetalinger i forbindelse med for lav rådighed.

Opgaver, som ligger ud over rammeaftalen, eksempelvis implementering af systembonus, udføres efter forudgående aftale og honoreres særskilt.

Opsigelsesvarsel

Administrationsaftalen og aftalen om driftsteknisk ledelse kan opsiges af begge parter med 12 måneders varsel. Det skal dog i denne forbindelse fremhæves, at såfremt aftalen om selskabsadministration opsiges, mistes navne- og stemmerettighederne, jf. §11.5 i kommanditselskabets vedtægter.

Honorar

For selskabsadministration og driftsteknisk ledelse betaler kommanditselskabet et årligt honorar til Difko Administration A/S på 125.000 kr. med tillæg af moms. Honoraret reguleres årligt med nettoprisindekset, dog minimum 2%, første gang den 1. januar 2013.

Endvidere skal der i startåret betales 25.000 kr. til Difko Administration A/S til dækning af opstartsomkostninger.

Erstatningsansvar

Difko Administration A/S er erstatningsansvarlig over for kommanditselskabet efter dansk rets almindelige regler. Administrators samlede erstatningspligt pr. år vil maksimalt kunne udgøre 5 mio. kr. som følge af samme skadevoldende handling. Begrænsningen gælder dog ikke, hvis Difko Administration A/S har handlet groft uagtsomt. Difko Administration A/S er ikke ansvarlig for kommanditselskabets eventuelle indirekte tab og følgeskader.

Yderligere oplysninger

Aftalen om driftsteknisk ledelse og selskabsadministration i dens fulde ordlyd kan rekvireres ved henvendelse til Difko Invest A/S.

Tysk vindmølleforening

Som en del af den driftstekniske ledelse er der budgetteret med medlemskab af den tyske vindmølleforening. Et sådant medlemskab har tidligere i Difko Techs historie været til stor gavn, ikke mindst i forbindelse med håndtering af generelle problemstillinger på det tyske marked, som berører et større antal af mølleejere. Af sådanne opgaver kan eksempelvis nævnes implementering af systembonus, fundamentsproblemer eller restriktioner på grund af flagermus, hamstre og lignende. Medlemskabet af den tyske vindmølleforening koster årligt EUR 800 og er medtaget i budgettet.

DIFKO ADMINISTRATION A/S

Administration er et dynamisk område, der både kræver faste rutiner og handlekraft. Med stor omhu og ydmyghed over den tillid vores 20.000 kunder har givet os, forvalter vi sammen med lokale samarbejdspartnerne aktiver i Danmark, Tyskland, Sverige, England, Frankrig og Finland. Vi forvalter i øjeblikket 200 selskaber, som ejer 165 ejendomme, 9 skibe, 69 vindmøller og 5 solparker.

Hos Difko Administration A/S oplever du en professionel håndtering af de administrative rutiner i krydsfeltet mellem investeringsaktivet, investorerne og samarbejdspartnerne. Vores høje faglighed inden for alle kompetenceområder gør, at vi kan varetage alle dele af processen. Vi har en bred erfaring med finansiering, likviditetsstyring, skatteforhold og administration af investeringsprojekter i stort set alle selskabsformer.

Difko Administration A/S er en af de ældste og betydeligste administratorer af investeringsprojekter og beskæftiger ca. 48 medarbejdere inden for selskabsadministration, skat, jura, regnskab, finansiering, byggeteknik og ejendomsrådgivning. Herudover forestår Difko Tech driftsteknisk ledelse og overvågning af vindmøller og solparker.

Konkurrencedygtige service- og forsikringsaftaler

Serviceaftale med Vestas

Ved projekteringen af møllen i 2004 blev der indgået en 10-årig service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt (OptiSafe) med Vestas. Vestas har tilbudt at ændre OptiSafe-aftalen til en ny serviceaftale (AOM4000), som vil løbe til og med møllens tyvende år.

Serviceaftalen, som er efterfølgeren af Optisafe-aftalen, er den mest omfattende serviceaftale, Vestas tilbyder. Den indeholder langt hen ad vejen de samme elementer som Optisafe-aftalen. En vigtig ændring angår dog forsikringsdelen, idet det har vist sig, at en fast sammenkobling af en serviceaftale og en forsikring (som tilfældet var i Optisafe-forsikringen), ikke er lovlig i Tyskland. Således er det, efter indførslen af AOM4000-aftalen, kundens eget ansvar at tegne en forsikring.

Markedet har til dette formål udviklet et antal skræddersyede forsikringsprodukter, der dækker de udefrakommende hændelser, som ikke længere er dækket af serviceaftalen. Det kan eksempelvis være lyn, jordskælv eller fugleskader, altså ting, der ligger uden for Vestas' indflydelsesområde. Det skal bemærkes, at AOM4000-aftalen betinger, at der er tegnet en sådan forsikringsaftale.

AOM4000-aftalen med Vestas dækker ligeledes fundamentet, selvom fundamentet ikke er leveret af Vestas. Hermed har Vestas reageret på markedets krav, efter enkelte fundament i markedet har udvist konstruktionsfejl som følge af uklare byggeinstruktioner fra Vestas. Fundamentet i K/S Difko Putlitz V er blevet undersøgt for sådanne fejl, og der er ikke konstateret nogen skader.

Den budgetterede pris for AOM4000-aftalen er baseret på Vestas' forhandlingstilbud, hvorfor der udestår endelig fastsættelse af prisen. For 2011 budgetteres med 48.500 EUR pr. år. Der budgetteres med en stigning på 10% i 2015, således at der for 2015 betales 1,1 EUR-cent pr. produceret kWh, dog minimum EUR 56.615 pr. år.

Aftalen omfatter al vedligeholdelse, alle serviceeftersyn og eventuelle reparationer på vindmøllen i de første 20 år fra idriftsættelse, dog som nævnt ikke udefrakommende hændelser.

Rådighedsgaranti

Serviceaftalen omfatter også en rådighedsgaranti for møllen, som omfatter dækning af et eventuelt driftstab på op til 95% af tiden. Det betyder, at Vestas garanterer, at møllen er til rådighed for produktion mindst 95% af tiden. I modsat fald vil K/S Difko Putlitz V blive kompenseret op til nævnte 95%.

Aftale om teknisk ledelse

Der er indgået aftale med Energiequelle GmbH omkring teknisk ledelse af vindmøllen på lokationen i Tyskland. Denne aftale sikrer den daglige drift via overvågning af møllen, besøg i møllen samt koordinering og overvågning af Vestas' arbejde under serviceaftalen.

Energiequelle GmbH har stor erfaring inden for dette område. Firmaet varetager i dag teknisk ledelse på ca. 790 MW i Tyskland og har været i vindmøllebranchen i mere end 14 år.

Aftalen om teknisk ledelse løber i ti år fra september 2004. Herefter kan den opsiges med tre måneders varsel, og ellers forlænges aftalen automatisk i yderligere tre år.

Forsikringsaftaler

Som tidligere nævnt er der behov for en sikring af møllen mod udefrakommende skader. P.t. er møllen fortsat dækket af en Optisafe-forsikring, men der er indhentet diverse tilbud på ekstern forsikring af møllen, når denne aftale udløber.

Fælleskablet og samlestationen, som K/S Difko Putlitz V indirekte har en ejerandel af, er forsikret mod havari og driftstab. Forsikringens selvrisiko er på EUR 2.500 pr. hændelse, og karenperioden er fire dage pr. hændelse på fælleskablet og fem dage pr. hændelse på samlestationen.

Transformatorstationen (Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG) er forsikret mod havari og driftstab. Sandsynligheden for, at der opstår en alvorlig skade i transformatorstationen er meget lav, men kan i værste fald betyde driftsstop i månedsvis. For at afbalancere prisen i forhold til risikoen for driftsstop er karenperioden på fire uger, og den maksimale periode for udbetaling er ni måneder.

Der er endvidere tegnet ansvarsforsikringer for driften af møllen og transformatorstationen.



Optimal selskabsstruktur

Kommanditselskabet

Selskabets fulde navn er K/S Difko Putlitz V, og det er stiftet af Difko Asset A/S i marts 2011. Der har indtil nu ikke været aktivitet i selskabet.

Selskabet er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med CVR-nr. 33 58 69 49. Selskabets vedtægtsmæssige formål er at investere i, administrere og sælge vindmøller.

Kommanditselskabet er opdelt i 100 anparter, der fordeles mellem projektets maksimalt 10 investorer. Hver anparts pålydende værdi er 100.000 kr., og kommanditselskabet har således en stamkapital på 10 mio. kr., der delvist indskydes kontant ved projektets start.

Generelt kendetegnes et kommanditselskab ved, at én deltager hæfter ubegrænset for alle kommanditselskabets forpligtelser, mens de øvrige deltagere alene hæfter begrænset svarende til den til enhver tid værende nominelle/pålydende størrelse af anparten. Den selskabsdeltager, der hæfter ubegrænset, benævnes »komplementaren«, mens de deltagere, der hæfter begrænset, benævnes »kommanditister«.

Vælger du at deltage i projektet, vil du blive kommanditist og vil således kun hæfte begrænset over for kommanditselskabet. Den ubegrænsede hæftelse holdes i komplementarselskabet. Endvidere skal investorerne i fællesskab afgive selvskyldnerkautioner over for långiver på i alt 1 mio. kr. (svarende til 100.000 kr. pr. 10 anparter).

Difko Invest A/S har sikret, at projektets investorer har den fulde kontrol over projektet ved, at hver enkelt investor i forbindelse med erhvervelsen af anparterne i kommanditselskabet samtidig erhverver en tilsvarende andel af anparterne i komplementarselskabet. Investorerne ejer derfor hele projektet - såvel kommandit- som komplementarselskabet.

Komplementarselskabet

Selskabets fulde navn er Kodif Putlitz V ApS, og det er stiftet af Difko Asset A/S i marts 2011. Der har indtil nu ikke været aktivitet i selskabet.

Selskabet er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med CVR-nr. 33 58 61 16. Selskabet har til formål at være komplementar i kommanditselskabet. Komplementarselskabet vil ikke have ejendomsret til vindmøllen.

Komplementarselskabet hæfter ubegrænset for kommanditselskabets forpligtelser og er derfor stiftet i selskabsform som en selvstændig juridisk enhed - i form af et anpartsselskab (ApS). Den ubegrænsede hæftelse er således afgrænset til dette selskabs til enhver tid værende egenkapital.

Komplementarselskabet er opdelt i 100 anparter, der erhverves af projektets investorer samtidig med erhvervelsen af anparterne i kommanditselskabet og i samme fordelingsforhold som ejerskabet af kommanditselskabet. Hver enkelt anparts pålydende værdi er 800 kr., og komplementarselskabet har således en anparts kapital på i alt 80.000 kr.

Revisor

Difko Invest A/S har på vegne af kommandit- og komplementarselskaberne indgået en aftale om revision med PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Aftalen er indgået på konkurrencedygtige og markedsmæssige vilkår. Investorerne kan frit beslutte at vælge en anden revisor, såfremt de måtte ønske det. Difko Invest A/S vil dog anbefale, at PwC bibeholdes som projektets revisor.

Kommandit- og komplementarselskabernes udgift til revisor er budgetteret til 17.750 kr. for 2011.

I budgettet er medtaget revision af komplementarselskabets årsrapport, men da dette ikke længere er et lovkrav, er det op til investorerne at bestemme, om årsrapporten skal revideres.

Vedtægter

Kommandit- og komplementarselskaberne er baseret på Difkos projektvedtægter, der har til hensigt at sikre investorerne gode forhold som deltagere. Vedtægterne findes i afsnittet »Erklæringer og vedtægter« bagerst i prospektet.

Selskabernes bestyrelse er ved overtagelsen:

- Afdelingsdirektør Ronny Hviid (formand)
- Projektkoordinator Marianne Mikkelsen
- Investeringsrådgiver Sarah Braüner
c/o Difko Invest A/S,
Sønderlandsgade 44,
7500 Holstebro.

Infrastruktur

K/S Difko Putlitz V erhverver samtidig med købet af vindmøllen brugsret til fælleskablet og samlestationen, som fører strømmen fra vindmøllen til transformatorstationen.

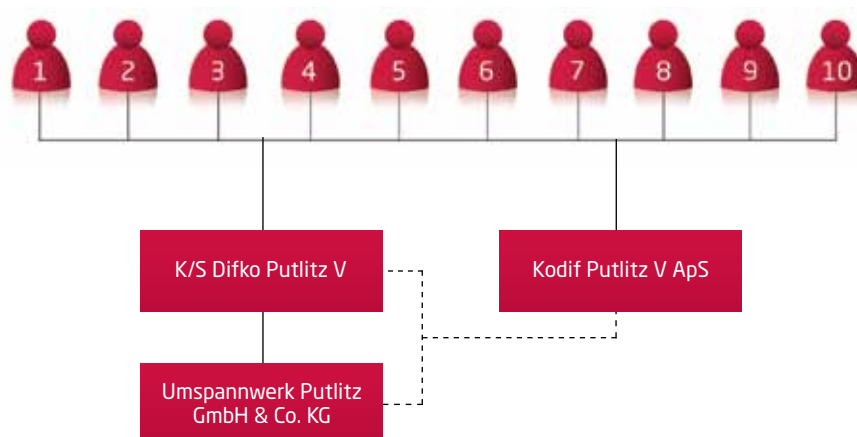
Transformatorstationen

K/S Difko Putlitz V erhverver samtidig med købet af vindmøllen en ejerandel på 2/250 af selskabet Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG, som er et tysk KG.

Selskabets formål er at eje og drive transformatorstationen, hvorfra strømmen aftages af 50Hertz Transmission GmbH. Selskabets faciliteter er projekteret med henblik på at skulle anvendes af flere vindmølleparker på i alt 250 MW, hvoraf Schönhagen-møllernes andel udgør 20 MW.

Selskabets udgifter fordeles ligeligt mellem selskabsdeltagerne efter ejerforholdene, således at kommanditselskabet skal betale 2/250 af selskabets udgifter.

SELSKABSSTRUKTUR I PROJEKTET





Troværdig og erfaren udbyder

Under navnet Difko har Dansk Investeringsfond i mere end 35 år arbejdet med at udvikle, udbyde og administrere investeringsløsninger. Siden det første vindmølleprojekt i 1985 har Difko opbygget en stor ekspertise inden for vedvarende energi.

Difko har helt fra begyndelsen været en betydelig aktør på investeringsmarkedet og har, som landets ældste udbyder af kommanditselskaber, udbudt 190 investeringsprojekter inden for skibsfart, ejendomme og alternativ energi, herunder sol, vindmøller, offshore og andre forretningsområder.

Projekterne gennemgår en skarp kvalificering og kvalitetssikring, hvilket betyder investeringsløsninger af højeste kvalitet. Vores mangeårige erfaring sikrer, at du som investor altid får en optimal investeringsrådgivning, og resultatet er en formue, der arbejder for dig. Når projektet er i gang, hjælper Difko med den videre udvikling og pleje, så din investering altid er i trygge hænder.

Difko har hovedsæde i Holstebro samt afdelinger i København og Horsens og beskæftiger 78 medarbejdere.

Ansvarsforsikringer

Difko har for samtlige koncernens selskaber tegnet professionel ansvarsforsikring for vores rådgiveransvar i forbindelse med projektudbud samt for selskabsadministrationen.

Investordemokrati

Et af Difkos særkender er den store grad af investordemokrati. Det er investorerne selv, der vælger flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i kommanditselskaberne. Det er ligeledes investorerne, der via repræsentanter vælger bestyrelsen i Dansk Investeringsfond. Flertallet af fondens bestyrelsesmedlemmer er altså aktive investorer. Dette investordemokrati anser vi for at være en af Difkos største styrker.

K/S Difko Putlitz V erhverver stemmeret til den årlige generalforsamling i Dansk Investeringsfond og kan på denne generalforsamling afgive i alt 500 stemmer. Læs eventuelt mere om udøvelse af stemmeretten i kommanditselskabets vedtægter §11.

“Difko er garanteret for troværdighed, kvalitet, nytænkning og handlekraft, når du vil optimere dine investeringer!”

Stig Holst Hartwig, adm. direktør, Difko A/S

Formål

Dansk Investeringsfond har til formål at:

- Fremme en bred folkelig investering til gavn for såvel det danske samfund som for selskabsdeltagerne.
- Foretage direkte eller indirekte investering fortrinsvis i dansk erhvervsliv og i virksomheder, institutioner m.v., der virker for erhvervslivet.
- Yde støtte til dansk erhvervsliv, herunder forskningsarbejde, der kan gavne beskæftigelse, initiativ og uddannelse.

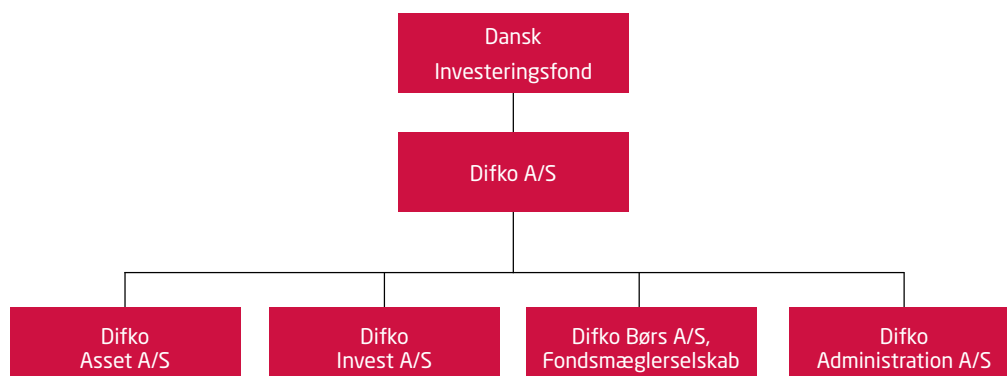
Dansk Investeringsfond ejer, via Difko A/S, selskabet Difko Invest A/S, der er ansvarlig for indkøb, due diligence, udvikling af investeringsprojektet og udbud til investorer, og selskabet Difko Administration A/S, der administrerer og koordinerer driften omkring K/S Difko Putlitz V, Kodif Putlitz V ApS og vindmøllen.

Projektets udbyder

Difko Invest A/S er udbyder af projektet og varetager i sin egenskab af udbyder formidlingen af anparterne for Difko Asset A/S.

Projektselskaberne er stiftet af Difko Asset A/S, og Difko Asset A/S ejer på udbudstidspunktet samtlige anparter i K/S Difko Putlitz V og Kodif Putlitz V ApS.

SELSKABSOVERSIGT DIFKO



Budgetforudsætninger

Difko Invest A/S har anvendt de nedenfor anførte oplysninger og beløb ved udarbejdelsen af budgettet. Budgettet er baseret på forventninger, indgåede kontrakter og aftaler samt realiserede tal for de seneste syv år, hvor møllen har været i drift. Difko Invest A/S har i samarbejde med rådgivere foretaget forsigtige skøn.

Starttidspunkt

Budgettet forudsætter, at K/S Difko Putlitz V overtager møllen pr. 1. oktober 2011.

Budgetperioden er fastlagt som en 18-årig periode fra 1. oktober 2011 til og med 30. september 2029. Bliver overtagelsestidspunktet tidligere eller senere, vil det påvirke projektets samlede indtjening.

Periodisering

K/S Difko Putlitz V og Kodif Putlitz V ApS er begge stiftet den 28. marts 2011.

Investorerne overtager ejendomsretten til alle projektets anparter pr. den 1. oktober 2011 og opnår således afskrivningsretten i år. Vindmøllens drifts- eller underskud fra kommandit- og komplementsselskabernes stiftelse og frem til den 1. oktober 2011 er projektets investorer uvedkommende, bortset fra de forhold som er nævnt i prospektet.

Anskaffelsespris

Den samlede projektprijs for erhvervelse af møllen forventes at blive 19.389.675 kr.

Produktion

Vindmøllens produktion er budgetteret ud fra produktionsberegning foretaget af EMD International A/S, baseret på møllens faktiske produktion siden idriftsættelsen i 2004.

Budgettet er derfor udarbejdet med udgangspunkt i en forventet årlig nettoproduktion på 4.429.400 kWh, men der kan forventes udsving i vindens energiindhold fra år til år. Der henvises i øvrigt til afsnittet »Budgetteret produktion«.

Afregningspris

Møllen modtager til og med december 2024 en fast afregningspris på 8,7 EUR-cent pr. kWh. Der er for projektets sidste fem år budgetteret med en afregningspris på samme niveau. For 2011-2015 er der som følge af systembonus budgetteret med ekstra 0,7 EUR-cent pr. kWh.

Drift og forsikring

Budgettet er lagt med udgangspunkt i en AOM4000-aftale med Vestas, som for 2011 koster minimum EUR 48.500. Herudover er der indgået en samlet forsikringspakke bestående af ansvars-, maskinnedbruds- og driftstabsforsikring for både møllen og transformatorstationen.

Den samlede pris for forsikringerne er budgetteret til EUR 9.500 om året. Forsikringerne indekseres i budgettet med 2% årligt.

Hvad angår udgifter til service, vedligeholdelse, reparationer og forsikring efter 2024, hvor serviceaftalen med Vestas ophører, budgetteres med samme udgiftsniveau, som om serviceaftalen var fortsat. Der er i 2025 afsat EUR 101.587 til driftsomkostninger ud over beløb til jordleje og nedrivningsgaranti.

Danmarks Vindmølleforening afsætter som en tommelfingerregel 7-9 øre pr. produceret kWh til løbende service, forsikring og vedligeholdelse af møllen. For denne mølle svarer det til, at der i budgettet som minimum skal være afsat ca. EUR 41.600-53.500 årligt.

Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG

Der er budgetteret med løbende udgifter på EUR 3.120 pr. år med en årlig indeksering på 2% til drift af transformatorstationen Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG.

De løbende driftsudgifter for transformatorstationen består hovedsagelig af udgifter til maskin- og driftstabsforsikring samt diverse småudgifter.

Jordleje

Den nuværende jordlejeaftale løber til og med 2024 med option på forlængelse i to gange fem år. Prisen herfor er til og med 2024 EUR 12.000 pr. år uden regulering. I 2025-2029 stiger jordlejen til EUR 17.831. Jordlejeaftalen er fra jordejers side uopsigelig i hele projektperioden.

Jordejer har stillet krav om en nedrivningsgaranti på EUR 35.172 i hele projektets løbetid. Garantien er budgetteret til at koste EUR 703 pr. år.

Herudover betales årligt EUR 658 til en tysk jordejer, som ejer de omkringliggende jordlodder, for ret til at benytte eksisterende veje eller for eventuel etablering af ny vej til og fra møllen, samlestationen og/eller transformatorstationen.

Nedrivning af møllen og fjernelse af kabler

Efter endt projektperiode vil vindmøllen formentlig blive revet ned. Der er ikke afsat penge hertil i budgettet, da Difko Invest A/S forventer, at værdien af stål m.v. kan betale herfor. Endvidere er det muligt, at møllen kan sælges eller fortsætte driften.

Teknisk ledelse

Teknisk ledelse og løbende overvågning af vindmøllen foretages af Energiequelle GmbH til en pris på 1,87 EUR-cent pr. produceret kWh i 2011. Prisen reguleres med 1,75% pr. år. Herudover betales for 2011 EUR 541 for teknisk ledelse af transformatorstationen. Dette honorar indekseres med 2,5% pr. år.

Teknisk inspektion

I budgettet er der i 2013 afsat EUR 2.000, i 2017 EUR 2.122 og i 2021 EUR 2.252 til teknisk inspektion af møllen, som jf. byggetilladelsen skal gennemføres hvert fjerde år. Fra 2025, hvor serviceaftalen udløber, er der budgetteret med årligt EUR 2.390, som reguleres med 2%.

Eget forbrug af strøm

Når det er vindstille, eller møllen er ude af drift, forbruges stadig strøm til computere m.v. Der er hertil budgetteret med en årlig udgift på EUR 2.000, som indekseres med 2% pr. år. Strømprisen er dog markedsbaseret og kan således variere.

Tysk vindmølleforening

For medlemskab af den tyske vindmølleforening er der budgetteret med årligt EUR 800, som reguleres med 2% p.a.

Diverse driftsudgifter

Der er i budgettet afsat EUR 1.250 pr. år til diverse småudgifter. Beløbet reguleres ikke.

Administration

Der er budgetteret med et administrationsvederlag til Difko Administration A/S på 125.000 kr. pr. år samt et opstartshonorar på 25.000 kr. i 2011. Aftalen træder i kraft pr. 1. oktober 2011.

Der er i budgettet afsat 17.750 kr. til revision af årsrapporter for kommandit- og komplementarselskaberne samt gennemgang og godkendelse af skattebilag og med 14.900 kr. til afgivelse af moms-erklæring og udarbejdelse af samtlige selvangivelser i Tyskland på vegne af såvel investorerne som K/S Difko Putlitz V og Kodif Putlitz V ApS.

Til diverse omkostninger er der afsat 15.000 kr. til eksempelvis årlig indsamling og systematisering af investorenes indkomst- og formueopgørelser, kørselsgodtgørelse til bestyrelsesmedlemmerne i forbindelse med deltagelse i møder og eventuelt en bestyrelsesansvarsforsikring, såfremt investorerne ønsker det.

Administrationsomkostningerne reguleres med 2% pr. år.

Endvidere er der i slutåret afsat 25.000 kr. til diverse administrations- og likvidationsomkostninger.

Investorindskud

Der vil ikke skulle foretages løbende indbetalinger, og der forventes allerede fra 2013 løbende udlodninger i resten af projektets løbetid, jf. likviditetsbudgettet.

Indskuddet til komplementarselskabet forventes udloppet til investor ved projektets ophør.

Nutidsværdier

Beregningen af nutidsværdi (NPV) i »Likviditetsbudgetter for investor « er baseret på en tilbagediskonteringsfaktor på 2%.

Valutakurser

Der er budgetteret med en EUR-kurs på 745 i hele projektets løbetid.

Skattemæssige forhold

Der redegøres for skattemæssige forhold senere i prospektet.

Budgetforudsætninger - attraktiv finansiering

På baggrund af modtaget finansieringsindikation fra et dansk pengeinstitut er budgettet for K/S Difko Putlitz V udarbejdet med udgangspunkt i følgende finansiering:

- Serielån på 10,8 mio. kr., som indtil 31. december 2023 halvårligt afdrages til nul. Første afdrag sker pr. 30. juni 2012.
- Kassekredit på 2,3 mio. kr., som løber til og med 2023.
- Sælgerpantebrev på 2 mio. kr., som indtil 31. marts 2024 halvårligt afdrages til nul. Første afdrag sker pr. 30. september 2014.
- Lån fra komplementarselskabet på 80.000 kr. uden løbende afvikling.

Kommanditselskabet har mulighed for at vælge anden finansiering end den i budgettet anvendte, såfremt et bedre tilbud modtages.

Långivers sikkerhed

I forbindelse med optagelse af finansieringen stiller kommanditselskabet sædvanlige sikkerheder over for långiver, hvilket består af første-prioritets pant i møllen, transport i afregninger og forsikringssummer samt indtrædelsesret i jordlejemål.

Forrentning

Finansieringsindikationen lægger op til, at renten på serielånet kan være enten variabel, 5-årig fast rente eller 10-årig fast rente og ligeledes kan op til 50% af lånet optages i EUR. I indikationen er oplyst følgende rentesatser på lån i danske kroner: Variabel rente på 4,45%, 5-årig fast rente på 5,75% og 10-årig fast rente på 6,76%, alle inklusive bankens marginal. Renterne er pr. 15. september 2011, hvorfor der kan ske afvigelser hertil, når lånene hjemtages.

Lånet hjemtages i første omgang med en variabel rente i kr., men investorkredsen kan efterfølgende beslutte at afdække renterisikoen ved at fastlåse renten for en længere periode og ligeledes vælge,

hvor meget af lånet der skal være i EUR. I budgettet er der forudsat en fast rente i kr. i de første fem år på 5,75% og herefter en rente på 6,50% i resten af lånets løbetid.

Kassekrediten er variabelt forrentet, og budgettet tager udgangspunkt i en forward-rentekurve startende med 4,47% i 2011 stigende til 6,95% i 2023, begge inklusive bankens marginal.

Sælgerpantebrevet forrentes med en fast rente på 6,50% p.a. i hele lånets løbetid.

Lån fra komplementarselskabet forrentes med 7% p.a. Herudover modtager komplementarselskabet en kautionssprovision på 2% p.a. af komplementarens egenkapital for at påtage sig den ubegrænsede hæftelse for kommanditselskabets forpligtelser.

Nedrivningsgaranti

Jordejer har stillet krav om en nedrivningsgaranti på EUR 35.172 i hele projektets løbetid. I henhold til finansieringsindikationen vil den årlige garantiprovision p.t. koste EUR 703, svarende til 2%.

Finansieringsomkostninger

Der er i budgettet afsat 37.250 kr. til eksterne rådgivere i forbindelse med oprettelse af lånedokumentationen og etablering af behørig sikkerheder for långiver. Der er endvidere afsat 100.000 kr. til bankens etableringsgebyr.

Følsomhedsberegninger

I afsnittet med følsomhedsberegninger senere i prospektet er der foretaget beregning af den økonomiske konsekvens af, at renten på serielånet i hele lånets løbetid er henholdsvis 1%-point højere og 1%-point lavere end budgetteret.

INVESTERINGS- OG FINANSIERINGSPLAN (I KR.)

Investering:

Køb af vindmølle	18.000.000
Udbudshonorar	1.000.000
Advokat og revisor	241.250
Finansiering	100.000
Diverse	48.425
Kassebeholdning	540.325

I alt

19.930.000

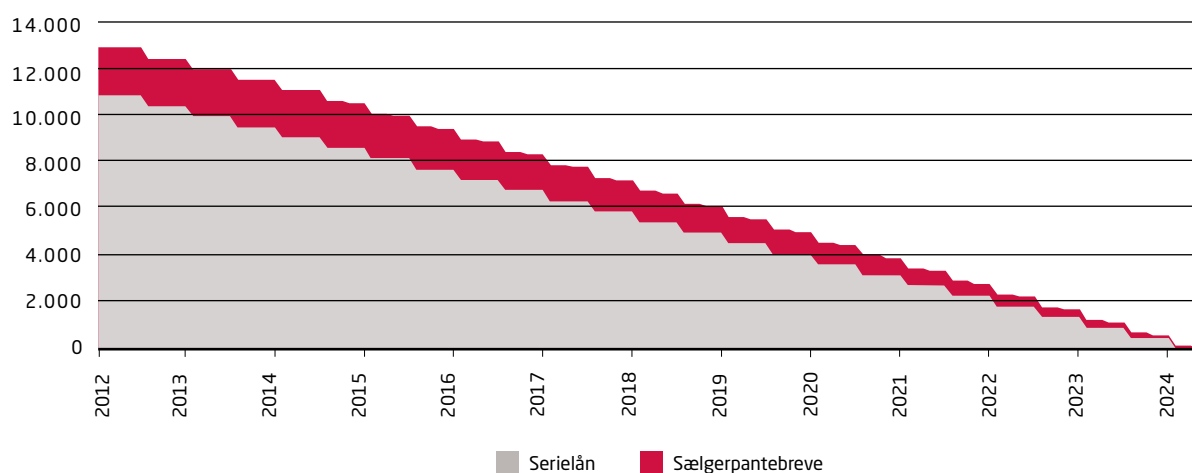
Finansiering:

Egenkapitalindsud	4.750.000
Serielån	10.800.000
Sælgerpantebrev	2.000.000
Kassekredit (maksimalt)	2.300.000
Lån fra komplementarselskabet	80.000

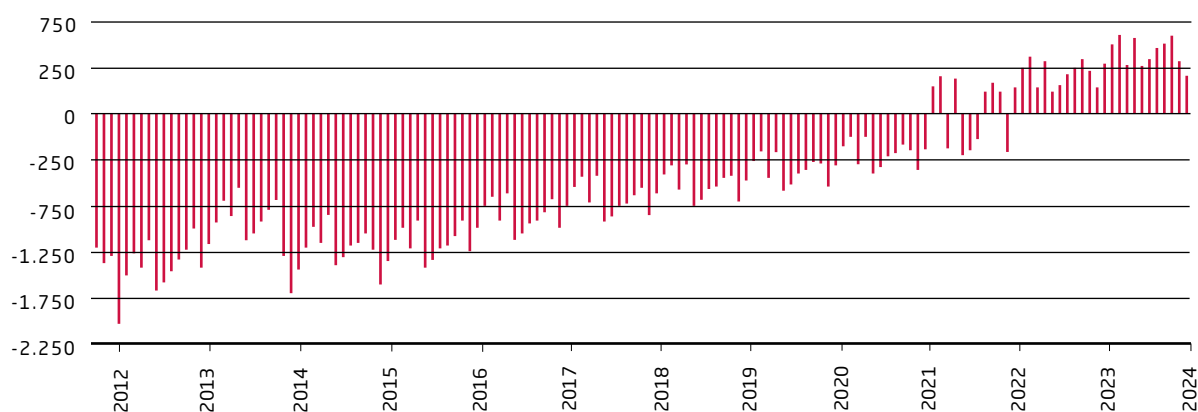
I alt

19.930.000

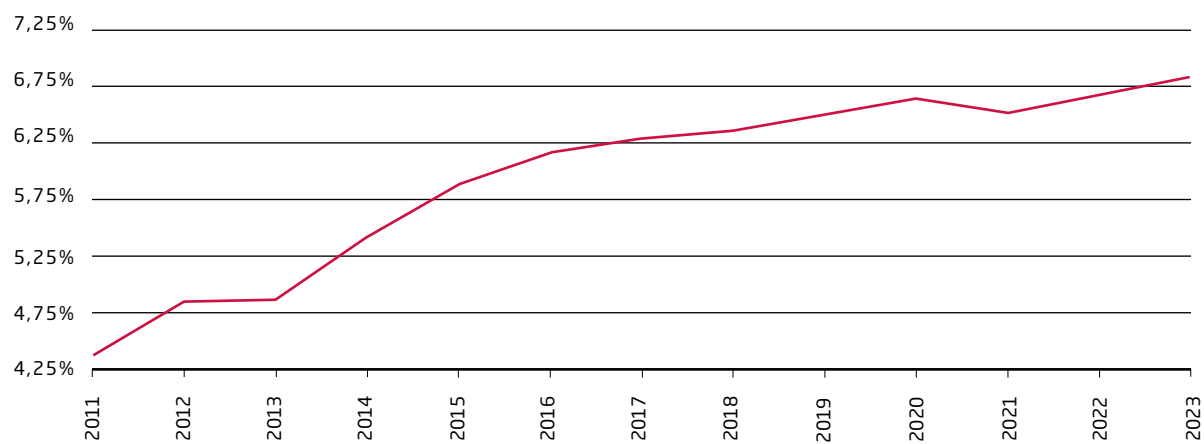
BUDGETTERET RESTGÆLD PÅ SERIELÅN OG SÆLGERPANTEBREV (i 1.000 kr.)



BUDGETTERET SALDO PÅ KASSEKREDITTEN (i 1.000 kr.)



BUDGETTERET RENTE PÅ KASSEKREDITTEN (INKLUSIVE MARGINAL)



Likviditetsbudgetter

Bemærk:

Der kan i de efterfølgende tabeller forekomme mindre afvigelser på grund af afrundinger.

Personlig investor under virksomhedsordning (pr. 10 anpartar - i kr.)

År	Resultat før afskrivninger	Skattemæssige afskrivninger	Skattemæssigt resultat	Skattebesparelse/-betaling	Ind-/udbetaling investor	Likviditet p.a.	Akkumuleret likviditet
2011	52.523	-453.725	-401.203	209.428	-483.000	-277.099	-277.099
2012	142.593	-340.573	-197.980	103.346	0	99.589	-177.510
2013	147.361	-255.430	-108.069	56.412	83.400	135.316	-42.194
2014	150.788	-191.572	-40.784	21.289	40.600	56.929	14.735
2015	152.129	-143.679	8.450	-2.112	5.200	60	14.795
2016	135.963	-107.759	28.203	-7.051	6.600	63	14.858
2017	136.037	-80.820	55.217	-13.804	13.300	19	14.877
2018	144.158	-60.615	83.543	-20.886	19.500	94	14.971
2019	150.714	-45.461	105.252	-26.313	24.100	37	15.008
2020	157.344	-34.096	123.248	-30.812	27.800	8	15.016
2021	162.187	-25.572	136.615	-34.154	30.600	41	15.058
2022	169.935	-19.179	150.756	-37.689	33.200	8	15.066
2023	175.448	-14.384	161.063	-40.266	49.800	14.682	29.748
2024	181.631	-10.788	170.843	-42.711	133.400	96.434	126.182
2025	174.256	-8.091	166.164	-41.541	168.400	131.842	258.024
2026	172.617	-6.068	166.548	-41.637	69.400	32.555	290.579
2027	171.201	-4.551	166.650	-41.662	33.800	88	290.667
2028	169.786	-3.413	166.372	-41.593	27.500	47	290.714
2029	103.928	-10.240	93.687	-577.972	567.988	63	290.777

Likviditetsbudgettet forudsætter, at opsparet overskud i slutåret genbeskattes (med 56%). Genbeskatningen af opsparet overskud udgør ca. 524.000 kr. Fortsætter investor i stedet med at anvende virksomhedsordningen, vil der ikke automatisk ske genbeskatning af opsparet overskud i ophørsåret, men først når det opsparede overskud hæves. Herved vil den akkumulerede likviditet i slutåret i stedet være ca. 814.000 kr.

Nutidsværdien (NPV) af den akkumulerede likviditet på 290.777 kr. udgør ved brug af en tilbagediskonteringsfaktor på 2% p.a. i alt 210.695 kr. Den interne rente af pengestrømmen er 13,91% p.a.

Ovenstående likviditetsbudget viser ikke cashflowet fra betaling af tysk skat.

Selskabsinvestor under selskabsbeskatning (pr. 10 anparter - i kr.)

År	Resultat før afskrivninger	Skatte- mæssige afskrivninger	Skatte- mæssigt resultat	Skatte- besparelse/ -betaling	Ind-/ud- betaling investor	Likviditet p.a.	Akkumuleret likviditet
2011	52.523	-453.725	-401.203	100.301	-483.000	-386.363	-386.363
2012	142.593	-340.573	-197.980	49.495	0	44.894	-341.469
2013	147.361	-255.430	-108.069	27.017	83.400	105.059	-236.410
2014	150.788	-191.572	-40.784	10.196	40.600	44.880	-191.530
2015	152.129	-143.679	8.450	-2.112	5.200	-948	-192.478
2016	135.963	-107.759	28.203	-7.051	6.600	63	-192.415
2017	136.037	-80.820	55.217	-13.804	13.300	19	-192.396
2018	144.158	-60.615	83.543	-20.886	19.500	94	-192.302
2019	150.714	-45.461	105.252	-26.313	24.100	37	-192.265
2020	157.344	-34.096	123.248	-30.812	27.800	8	-192.257
2021	162.187	-25.572	136.615	-34.154	30.600	41	-192.215
2022	169.935	-19.179	150.756	-37.689	33.200	8	-192.207
2023	175.448	-14.384	161.063	-40.266	49.800	14.682	-177.525
2024	181.631	-10.788	170.843	-42.711	133.400	96.434	-81.091
2025	174.256	-8.091	166.164	-41.541	168.400	131.842	50.751
2026	172.617	-6.068	166.548	-41.637	69.400	32.555	83.306
2027	171.201	-4.551	166.650	-41.662	33.800	88	83.394
2028	169.786	-3.413	166.372	-41.593	27.500	630	84.024
2029	103.928	-10.240	93.687	-23.422	567.988	551.540	635.564

Nutidsværdien (NPV) af den akkumulerede likviditet på 635.564 kr. udgør ved brug af en tilbagediskonteringsfaktor på 2% p.a. i alt 389.404 kr. Den interne rente af pengestrømmen er 8,41% p.a.

Ovenstående likviditetsbudget viser ikke cashflowet fra betaling af tysk skat.

Budget for kommanditselskabet

Bemærk:

Der kan i de efterfølgende tabeller forekomme mindre afvigelser på grund af afrundinger.

Komplementarselskabets budget er udeladt af prospektet, da dette selskabs økonomi er uvæsentlig for vurdering af projektets rentabilitet.

Resultatopgørelse (opgjort i 1.000 kr.)

År	EI- produktion	Drift	Admini- stration	Resultat før afskriv- ninger	Afskriv- ninger	Resultat før renter	Renter	Resultat
2011	985	-162	-89	734	-270	465	-209	255
2012	3.102	-657	-170	2.275	-1.078	1.196	-849	348
2013	3.102	-683	-173	2.246	-1.078	1.168	-772	395
2014	3.102	-678	-177	2.247	-1.078	1.169	-739	430
2015	3.102	-720	-180	2.202	-1.078	1.124	-681	443
2016	2.871	-727	-184	1.960	-1.078	882	-601	281
2017	2.871	-754	-187	1.929	-1.078	851	-569	282
2018	2.871	-750	-191	1.929	-1.075	854	-487	367
2019	2.871	-763	-195	1.913	-1.064	849	-406	443
2020	2.871	-775	-199	1.897	-1.064	833	-324	509
2021	2.871	-805	-203	1.863	-1.064	799	-241	558
2022	2.871	-801	-207	1.863	-1.064	799	-164	635
2023	2.871	-815	-211	1.845	-1.064	781	-90	691
2024	2.871	-827	-215	1.828	-1.064	764	-12	752
2025	2.871	-900	-220	1.751	-1.064	687	-9	679
2026	2.871	-912	-224	1.735	-1.064	671	-9	662
2027	2.871	-923	-228	1.719	-1.064	655	-7	648
2028	2.871	-935	-233	1.702	-1.064	638	-4	634
2029	1.959	-705	-214	1.041	-798	243	-2	241
I alt	52.674	-14.292	-3.700	34.682	-19.252	15.430	-6.176	9.254

Balance (opgjort i 1.000 kr.)

År	Vindmølle	Debitorer	Likviditet	Aktiver i alt	Egenkapital	Lån*1	Kassekredit	Kreditorer	Passiver i alt
2011	17.983	1.062	0	19.044	5.000	12.663	1.301	81	19.044
2012	17.905	720	0	18.624	5.332	11.772	1.430	90	18.624
2013	16.826	720	0	17.546	4.875	10.882	1.697	93	17.546
2014	15.748	720	0	16.468	4.876	9.893	1.604	96	16.468
2015	14.670	721	0	15.390	5.243	8.805	1.244	99	15.390
2016	13.591	669	0	14.260	5.453	7.716	989	102	14.260
2017	12.513	669	0	13.182	5.596	6.628	852	106	13.182
2018	11.438	669	0	12.107	5.754	5.540	705	109	12.107
2019	10.374	670	0	11.044	5.933	4.452	546	113	11.044
2020	9.310	670	0	9.980	6.134	3.364	365	117	9.980
2021	8.246	670	0	8.916	6.351	2.275	170	121	8.916
2022	7.182	671	68	7.921	6.609	1.187	0	125	7.921
2023	6.118	671	189	6.978	6.750	99	0	130	6.978
2024	5.054	671	520	6.245	6.110	0	0	134	6.245
2025	3.990	672	533	5.195	5.055	0	0	139	5.195
2026	2.926	672	1.522	5.120	4.975	0	0	145	5.120
2027	1.862	672	2.822	5.356	5.206	0	0	150	5.356
2028	798	673	4.072	5.543	5.387	0	0	156	5.543
2029	0	0	0	0	0	0	0	0	0

*1 Inklusive aktiverede låneomkostninger

Likviditetsbudget (opgjort i 1.000 kr.)

År	Resultat	Vindmølle	Debitorer	Kreditorer	Ind-/ud- betaling investor	Tysk skat	Lån/ afdrag	Likviditet primo	Likviditet ultimo
2011	525	-18.390	-1.062	81	4.750	-6	12.800	0	-1.301
2012	1.436	-1.000	342	9	0	-15	-900	-1.301	-1.430
2013	1.483	0	0	3	-834	-19	-900	-1.430	-1.697
2014	1.519	0	0	3	-406	-22	-1.000	-1.697	-1.604
2015	1.533	0	0	3	-52	-24	-1.100	-1.604	-1.244
2016	1.371	0	52	3	-66	-5	-1.100	-1.244	-989
2017	1.372	0	0	3	-133	-5	-1.100	-989	-852
2018	1.454	0	0	4	-195	-15	-1.100	-852	-705
2019	1.519	0	0	4	-241	-23	-1.100	-705	-546
2020	1.585	0	0	4	-278	-30	-1.100	-546	-365
2021	1.634	0	0	4	-306	-36	-1.100	-365	-170
2022	1.711	0	0	4	-332	-45	-1.100	-170	68
2023	1.766	0	0	5	-498	-51	-1.100	68	189
2024	1.817	0	0	5	-1.334	-57	-100	189	520
2025	1.743	0	0	5	-1.684	-50	0	520	533
2026	1.726	0	0	5	-694	-48	0	533	1.522
2027	1.712	0	0	6	-338	-80	0	1.522	2.822
2028	1.698	0	0	6	-275	-178	0	2.822	4.072
2029	1.039	0	673	-156	-5.528	-100	0	4.072	0



Risikovurdering og følsomhedsberegninger

Risikovurdering

Der vil altid være en vis økonomisk risiko ved den erhvervsmæssige investering, som ejerskab og drift af en vindmølle medfører. Ved bedømmelse af den risiko, du som investor påtager dig, bør du naturligvis vurdere, om de forventninger, der er lagt til grund for driften, er realistiske. Difko Invest A/S har søgt at begrænse den økonomiske risiko, du påtager dig ved dette projekt.

Du skal som investor generelt vurdere, om de budgetterede forudsætninger er i overensstemmelse med dine egne forventninger. Nedenfor er anført de risikoelementer, som Difko Invest A/S finder vigtigst at have for øje i forbindelse med vurdering af dette projekt.

Møllens levetid

Møllen har været i drift siden september 2004, hvorfor møllen efter en projekperiode på 18 år vil have været i drift i 25 år. Difko Invest A/S forventer, at møllens levetid vil være 25 år.

Vindmøllen

Du bør vurdere, hvorvidt vindmøllen er erhvervet til markedspris.

Løbende drift

Driftsomkostningerne er budgetteret på baggrund af aftaler og kontrakter samt ud fra forventninger hos Difkos tekniske afdeling og realiserede tal for de seneste syv år.

”Positiv drift fra projektets begyndelse kendetegner en sund investering, som historisk har givet fine afkast.”

Finn Blaavand, investeringschef, Difko Invest A/S

Forsikringer

Der er tegnet både havari- og driftstabsforsikring samt ansvarsforsikring for både møllen og transformatorstationen.

Produktion

Produktionsberegningen er lavet af EMD International A/S, som er blandt de førende vindkonsulentbureauer i Europa, og er foretaget med udgangspunkt i møllens faktiske produktion siden idriftsættelsen, hvilket giver et solidt statistisk fundament.

Vinden

Budgettet er udarbejdet med udgangspunkt i en fast årlig produktion på 4.429.400 kWh. Der er ikke taget højde for udsving i vinden som følge af såvel lavvinds- som højvindsperioder. En længere periode med lavere produktion som følge af dårlige vindår vil naturligvis have betydning for projektets og derved også investors likviditet og rentabilitet.

Elafregningsprisen efter fastprisperiodens ophør

I budgettet forudsættes en markedspris på el på 8,7 EUR-cent pr. kWh efter fastprisperiodens ophør. Denne forudsætning sker ud fra en betragtning om, at Difko Invest A/S forventer, at markedspriserne for energi vil være stigende i takt med øget efterspørgsel samt generelle inflationsmæssige stigninger.

Finansiering og renteniveau

Budgettet er baseret på en finansieringsindikation, og finansieringen af projektet er først endelig i forbindelse med accept heraf. Renten fastlåses på det tidspunkt, hvis dette ønskes af investorerne, hvorfor der kan ske ændringer i såvel negativ som positiv retning i forhold til det budgetterede. De sidste par års verdensomspændende finanskrise har vist, at selv faste aftaler kan ændres fra dag til dag. Vi anser dog risikoen for negative overraskelser i forhold til foreliggende finansieringsindikation som minimale.

Difko Invest A/S har valgt ikke at afdække risikoen for en stigning i renteniveauet ved at fastlåse renten på udbudstidspunktet. Investorerne har frihed til at vurdere og beslutte, hvorvidt renterisikoen skal/bør afdækkes eller ej.

Likviditet

Såfremt betaling af de løbende driftsomkostninger forfalder på et andet tidspunkt end budgetteret, kan der blive midlertidige ekstra træk på kassekrediten. Dette kan medføre ekstra renteudgifter eller eventuelt påvirke budgetterede udlodninger til investor.

Investorfællesskab

Når flere investorer investerer sammen, er der risiko for, at en eller flere investorer ikke formår at betale eventuelle ekstraindbetalinger, som eksempelvis kan forekomme, såfremt indtjeningen over en længere periode er lavere end budgetteret. Såfremt en investor ikke kan indbetale det opkrævede beløb, vil det kunne kræves indbetalt af de øvrige investorer, dog begrænset til den enkelte investors personlige hæftelse. Se endvidere afsnittet »Investors hæftelse«.

Valutakurser

Vindmøllens indtægter, driftsudgifter samt finansieringsudgifter vil være i kr. eller EUR, og budgettet tager udgangspunkt i en EUR-kurs på 745 i hele projektperioden. Projektet er sammensat, således at valutarisici søges minimeret.

Skat

Budgettet bygger på uændrede skatteregler i hele projektperioden. Fremtidige skatteindgreb kan have en indvirkning på din investering.

Udbyder og administrator

Investor bør altid forholde sig kritisk til, om projektets udbyder/administrator har de fornødne kompetencer, erfaringer og ressourcer til at optimere projektets indkøb, finansiering, budgettering og opfølgning. Udbyder/administrators historik, økonomi og organisation er her vigtige forhold for investor at være opmærksom på.

Som potentiel investor til projektet anbefales det, at du tager ovennævnte risikobetrægtninger samt egne betragtninger og erfaringer under vurdering i forhold til eventuel deltagelse i projektet.

Følsomhedsberegninger

Budgettet er efter Difko Invest A/S' vurdering opstillet efter sandsynlige og forsigtige principper. Ved langtidsbudgettering af en erhvervsmæssig virksomhed, herunder også vindmølle drift, vil der altid komme afvigelser til det oprindeligt forventede. Afvigelserne kan endog være væsentlige i både positiv og negativ retning.

Vi har nedenfor beregnet de økonomiske konsekvenser af ændringer i forskellige budgetvariabler, så du som investor kan vurdere, hvorledes projektets akkumulerede likviditet påvirkes ved de belyste scenarier.

Der kan laves et utal af kombinationsmuligheder, men vi har fremhævet dem, vi anser for væsentlige at have for øje.

FØLSOMHEDSBEREGNINGER

	Personlig investor		Selskabsinvestor	
	Afkast (IRR)	Akkumuleret likviditet (i kr.)	Afkast (IRR)	Akkumuleret likviditet (i kr.)
Udbudsbudget	13,91%	290.777	8,41%	635.564
90% produktion i projektets første fem år	10,25%	236.778	6,59%	538.867
110% produktion i projektets første fem år	17,93%	340.812	10,48%	728.859
Driftsomkostninger stiger med 25% fra 2025	13,22%	250.926	7,85%	566.027
Driftsomkostninger falder med 25% fra 2025	14,52%	329.813	8,92%	704.231
Markedspris på el falder med 10% fra 2025	12,92%	234.815	7,61%	538.059
Markedspris på el stiger med 10% fra 2025	14,74%	346.144	9,11%	733.073
Rentestigning på 1%-point p.a. på serielånet i hele løbetiden	11,76%	266.102	7,55%	592.323
Rentefald på 1%-point p.a. på serielånet i hele løbetiden	15,74%	315.702	9,26%	680.348

Generelt om investering i vindmøller

Fælles for alle investeringer er et ønske om størst muligt afkast med lavest mulig risiko. Dertil kommer selvfølgelig en række andre specifikke præferencer hos den enkelte investor, eksempelvis projektets tidshorizont, likviditetsbetragtninger og selve det aktiv, der investeres i.

Enhver investering kan have såvel kort- som langsigtede formål. Det kan være et kortsigtet behov for årlige skattefradrag og/eller et langsigtet behov for en tilfredsstillende opsparing og formueplacering.

Difko Invest A/S lægger afgørende vægt på, at investeringen skal være attraktiv ud fra sunde driftsøkonomiske og markedsmæssige betragtninger. Budgetforudsætningerne og forventningerne til fremtiden skal være baseret på forsigtige, men realistiske estimater. Det er kendetegnende for Difkos investeringsprojekter, at de opnår et attraktivt resultat til glæde for både investorerne og for samfundet.

Vindmøller er et investeringsaktiv for sig i sammenligning med eksempelvis ejendomme. En vindmølle er et driftsaktiv, hvis værdi alt andet lige forringes som følge af dets anvendelse, og derfor er det afgørende, at møllen er i stand til at indtjene tilstrækkelig likviditet

til dækning af såvel renter og afdrag som den løbende drift og vedligeholdelse og ikke mindst herefter at give et tilfredsstillende afkast til investorerne.

Difko Invest A/S lægger vægt på at indkøbe vindmøller til en så attraktiv pris som muligt og på markedsmæssige vilkår, således at vores investorer har et godt udgangspunkt for at realisere de budgetterede resultater.

”Projekter i vedvarende energi handler ikke kun om politisk korrekthed - men om god investeringsmæssig logik.”

Stig Holst Hartwig, adm. direktør, Difko A/S

Vindmøller i Tyskland

Investering i vindmøller i Tyskland er kendetegnet ved høj sikkerhed, da den tyske lovgivning sikrer vindmølleprojekter en fast høj afregningspris i 20 år ud over idriftsættelsesåret. For møller opstillet i 2004 er den faste afregningspris 8,7 EUR-cent/kWh, svarende til ca. 64,8 øre/kWh. Herudover modtager møllen systembonus på 0,7 EUR-cent til og med 2015.

VINDKRAFT DÆKKER EN STOR DEL AF VERDENS ELFORBRUG

De første moderne vindmøller blev koblet til det danske elsystem i 1976. I 2010 var vindmøllernes produktion på 7,8 mia. kWh (7.807 GWh) og dækkede dermed 21,9 % af det samlede elforbrug i Danmark. I den danske regerings energistrategi forventes en udbygningsplan, så vindkraft i 2020 vil dække godt 40% af elforbruget i 2020.

Elproduktionen fra vindmøller er primært vokset, fordi den installerede kapacitet er øget. Der er i dag væsentligt færre vindmøller end for få år siden, men møllerne er blevet større. Derudover er der flere vindmøller på havet, hvor der er bedre vindforhold end på land.

Vindkraftkapaciteten på verdensplan er steget markant og hurtigere end forventet. Potentialet er stort. EU's miljøagentur har beregnet, at vindmøller i 2020 vil kunne dække EU's samlede elforbrug hele tre gange. Verdens totale vindkraftkapacitet var ved slutningen af 2009 ca. 158.000 MW. Til sammenligning er den samlede danske elkapacitet på ca. 13.000 MW, heraf 3.400 MW vind. Vindkraftens bidrag til dækning af elforbruget globalt forventes at være stærkt stigende de nærmeste år.

Kilde: Danmarks Vindmølleforening

Investors hæftelse

Investering via et kommanditselskab

Ved investering via et kommanditselskab opnår du en række fordele, som blandt andet kan være:

- Ved stiftelse af et kommanditselskab kan konstruktionen laves således, at investorerne ved erhvervelsen af anparten kan nøjes med at indbetale en del af anpartens pålydende værdi, selv om de hæfter for anpartens fulde pålydende værdi.
- I kommanditselskabet kan der, set i forhold til en individuel investor, løftes større opgaver, da der investeres i fællesskab med andre investorer.
- I kommanditselskabet er den personlige hæftelse begrænset til anpartens pålydende værdi samtidig med, at du er indirekte medejer af den pågældende vindmølles fulde værdi.
- I sammenligning med en individuel investering har Difko Invest A/S tilrettelagt og gennemført en professionel håndtering af alle forhold omkring vindmøllen og selskaberne. Du vil derfor ikke blive besværet med administrationsbyrder m.v.
- I sammenligning med en investering i et større aktieselskab har du i kommanditselskabet stor medindflydelse på selskabets drift og kan følge dets forretningsmæssige udvikling helt tæt på. Du har i fællesskab med projektets øvrige investorer selv den fulde kontrol over selskaberne. Dette medfører blandt andet mulighed for at sælge vindmøllen før projektets udløb, såfremt investorerne finder dette fordelagtigt.

Investors hæftelse

Difko Invest A/S har søgt at begrænse investorernes personlige hæftelse i projektet mest muligt og har med projektets långiver aftalt følgende hæftelsesforhold:

For hver anpart du erhverver i kommanditselskabet, påtager du dig en personlig, indirekte og begrænset hæftelse på 100.000 kr. Hæftelsen nedbringes med indbetalinger til kommanditselskabet, hvorfor du, når egenkapitalindskuddet er indbetalt i 2011, vil have en resthæftelse på 52.500 kr. pr. anpart.

Når du modtager udlodning af indtjent overskud fra kommanditselskabet, vil din hæftelse ikke ændres, men hvis du modtager tilbagebetaling af indskudskapitalen fra kommanditselskabet, vil din hæftelse stige tilsvarende, dog maksimalt op til 100.000 kr. pr. anpart.

Herudover påtager du dig en selvskyldnerkaution på 10.000 kr. pr. anpart.

Investors maksimale indbetalingsrisiko

Investors maksimale indbetalingsrisiko for 10 anparter vil være 10% af stamkapitalen, svarende til 1 mio. kr., og en selvskyldnerkaution på 100.000 kr. Selvskyldnerkautionen falder bort, når långivers engagement er ophørt.

Erhvervelse af anparter

Projektet omfatter i alt maksimalt 10 investorer, som kan være enten personlige investorer, selskaber eller en blanding heraf. Der er udstedt 100 anparter i kommanditselskabet og et tilsvarende antal anparter i komplementarselskabet. Den pålydende værdi af hver anpart i kommanditselskabet er 100.000 kr., og den pålydende værdi af hver anpart i komplementarselskabet er 800 kr.

Udbudet af projektet begynder den 6. oktober 2011, og anparterne sælges efter først til mølle-princippet.

Deltager du i dette projekt, vil overtagelsestidspunktet være, når erhvervsaftalen er underskrevet af Difko Asset A/S og Kodif Putlitz V ApS, dog senest den 31. december 2011. Du opnår således afskrivningsret i år.

Som investor skal du ved erhvervelsen af anparter på anfordring indbetale 47.500 kr. pr. anpart i kommanditselskabet og 800 kr. pr. anpart i komplementarselskabet.

Option

Difko Invest A/S har indtil 31. december 2011 option på at formidle et salg af møllen inklusive alle relevante tilladelser, godkendelser og ejerandele. Denne option udnyttes kun, såfremt alle anparter i projektet er solgt, hvorfor du som investor bliver frigjort fra din tegning, hvis projektet ikke fuldtægnes, og optionen dermed ikke udnyttes.

Såfremt investor allerede har indbetalt stamkapital til projektet, tilbagebetales denne, hvis projektet ikke gennemføres. Difko Invest A/S er ikke ansvarlig for investors eventuelle tab, såfremt projektet ikke gennemføres.

Personlig investor

Som personlig investor forventes du i anskaffelsesåret, forudsat du kan benytte afskrivningerne på anparterne i anden personlig indkomst (se afsnittet »Skattemæssige forhold«), at have en skattebesparelse på ca. 21.000 kr. pr. anpart. Der forventes fra og med 2014 positiv akkumuleret likviditet, jf. budgettet.

Selskabsinvestor

Et aktie-/anpartsselskab vil i anskaffelsesåret have negativ likviditet som følge af indskud af egenkapital til kommandit- og komplementarselskaberne. I år 2025 forventes den akkumulerede likviditet at blive positiv, jf. budgettet. De budgetterede skattebesparelser forudsætter dog, at selskabet har anden indkomst at modregne i.

Kreditvurdering

Når en mindre gruppe investorer i fællesskab skal erhverve et projekt til en samlet pris på ca. 19,4 mio. kr., er det vigtigt for den samlede investorgruppe, at hver investor har en fornuftig økonomisk soliditet - dels af hensyn til at sikre projektets finansiering på attraktive vilkår, dels af hensyn til at kunne sikre driften, hvis indtjeningen i en periode ikke følger budgettet.

For at sikre dette vil hver enkelt af projektets maksimalt 10 investorer blive kreditvurderet af såvel Difko som af projektets långiver. Dette giver ikke alene selskabets långiver, men også projektets øvrige investorer sikkerhed for, at alle investorerne på erhvervelses-tidspunktet har det fornødne økonomiske fundament for at deltage. Der vil være tale om en individuel vurdering.

En personlig investor med 10 anparter skal i 2011 have en skattepligtig indkomst på ca. 1 mio. kr. og en solid personlig formue på minimum 1,5 mio. kr. Solide formueforhold kan kompensere for indkomst, der er lavere end det anførte. Der skal årligt som minimum indleveres dokumenteret formue- og årsopgørelse og gerne et personligt regnskab.

For selskabsinvestorer fordres ligeledes velordnede egenkapitalforhold og soliditet. Der vil endvidere blive stillet krav om personlig kaution fra selskabets hovedaktionærer(er) samt årlig indlevering af regnskabsmateriale.

Realisation af projektet eller anparter

Det er projektets investorer, der har den fulde beslutningsret over projektet. Skulle investorerne beslutte at sælge møllen, eksempelvis som følge af forventning om en gunstig pris, har investorerne den fulde handlefrihed dertil. Det er altså alene investorerne, der bestemmer, hvor længe projektet skal løbe.

Hvis én af projektets investorer måtte ønske at trække sig ud af projektet, før vindmøllen realiseres/sælges, kan vedkommende sælge sine anparter. Skulle de øvrige investorer ikke ønske at erhverve den sælgende investors anparter, eller kan långiver eksempelvis ikke godkende en overdragelse internt i projektet, kan Difko via eget Fondsmæglerselskab, Difko Børs A/S, hjælpe med at formidle et salg af disse anparter til en ekstern investor. Læs eventuelt mere om Difko Børs A/S på deres hjemmeside www.difkobors.dk.

Der henvises i øvrigt til kommanditselskabets vedtægter §7 omkring overdragelse af anparter, herunder fortrinsret, tysk skat ved salg og prisfastsættelse.



Skattemæssige forhold - generelt

Prospektet og budgettet er udarbejdet med udgangspunkt i nugældende dansk og tysk skattelovgivning. Difko Invest A/S anbefaler, at du som investor søger rådgivning hos egen revisor/skatterådgiver om dine skattemæssige forhold.

Skatteprocenter

I budgettet anvendes følgende danske skatteprocenter i henhold til gældende lovgivning:

• Personlig indkomst:	56,0%
• Personlig indkomst (negativ):	52,2%
• Kapitalindkomst (positiv) 2011:	48,2%
• Kapitalindkomst (positiv) fra og med 2014:	42,7%
• Virksomhedsordning:	25,0%
• Selskabsskat:	25,0%

De nævnte satser er baseret på en gennemsnitskommune og inkluderer kirkeskat, og for investor vil skatteprocenten derfor være afhængig af bopælskommunen, samt om man er medlem af Folkekirken. Herudover forudsættes det, at den personlige investor er hjemmehørende i og fuldt skattepligtig til Danmark.

Fradragskonto

Der skal for hver enkelt kommanditist føres en fradragskonto, der indebærer, at den enkelte kommanditists fradragsret for skattemæssige underskud, herunder skattemæssige afskrivninger, ikke kan overstige hæftelsen i projektet. Der er i budgettet taget højde herfor.

Afskrivningsberettiget anskaffelsessum

I budgettet er der i henhold til gældende lovgivning foretaget skattemæssige afskrivninger med 25% p.a. af den afskrivningsberettigede del af vindmøllens anskaffelsessum. Som investor opnår du din egen skattemæssige saldo at afskrive på, og med denne saldo kan du tilpasse afskrivningerne optimalt i forhold til din skattemæssige situation. Dog kan du ikke afskrive med mere end 25% p.a.

Afskrivningsgrundlaget er traditionelt opgjort, så det i det væsentlige rummer alle omkostninger i forbindelse med erhvervelsen af vindmøllen. Afskrivningsgrundlaget er budgetteret til 243.761 kr. pr. 10 anparter.

Udbudshonorar

Jf. skattemyndighedernes nugældende praksis er der i budgettet ikke foretaget skattemæssige afskrivninger på udbudshonoraret. Såfremt der i fremtiden skulle ske en ændring i denne praksis, vil investor blive bedre stillet end forudsat i udbudsbudgettet.

Navne- og stemmeret

Jf. skattemyndighedernes nugældende praksis efter en landsskatteretskendelse (SKM2005.47.LSR) er der i budgettet ikke foretaget skattemæssige afskrivninger på vederlaget for navne- og stemmeret. Såfremt der i fremtiden skulle ske en ændring i denne praksis, vil investor blive bedre stillet end forudsat i udbudsbudgettet.

Advokat- og revisorudgifter

Den samlede advokatudgift, som er budgetteret til 186.250 kr., og revisorudgiften, som er budgetteret til 55.000 kr., kan ikke fradrages; dog indregnes den del af advokatudgiften der vedrører køb af møllen i afskrivningsgrundlaget.

Låneomkostninger

Der gøres opmærksom på, at etableringsgebyrer til projektets långiver og honorar til långivers advokat i forbindelse med hjemtagelse af lån anses for låneomkostninger, som modregnes i låneprovenuet og dermed som fradragsberettiget kurstab på valutalån. Det er Difko Invest A/S' opfattelse, at denne behandling er i overensstemmelse med gældende praksis.

Dobbeltbeskatningsoverenskomst

Der gøres opmærksom på, at der som følge af dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og Tyskland gives lempelse i den danske skat for den betalte tyske skat, hvorved dobbeltbeskatning ikke forekommer.

Tysk skat ved salg af anparter

For så vidt angår den tyske erhvervsskat (Gewerbesteuer) er det kommanditselskabets pligt at betale denne på vegne af investorerne. Såfremt der sker salg af anparter, vil det påvirke kommanditselskabets tyske skattepligt, og den sælgende investor vil i et sådant tilfælde skulle holde kommanditselskabet skadesløst.

SAMARBEJDE MED SKAT

Difkos investeringsprojekter er baseret på gennemprøvede skattemæssige forhold, hvilket er en tryghed for dig som kommende investor.

Det skal bemærkes, at Difko har indgået en samarbejdsaftale med SKAT. Aftalen betyder, at Difko udleverer information omkring vores investeringsprojekter. Til gengæld får vi samlet al kommunikation omkring de danske skattemæssige forhold ét sted, nemlig hos Videncentret for Anparts kontrol, således at du som investor ikke bliver kontaktet unødigt.

Det er vores flerårige erfaring, at et sådan samarbejde er til stor gavn for investorernes retssikkerhed, da vi hermed sikrer en god dialog. Difko kan herved afklare de skattemæssige forhold på en professionel måde ved eventuelle henvendelser fra SKAT.

Skattemæssige forhold - personlig investor

Anpartsreglerne

Det forudsættes, at projektets personlige investorer ved deltagelsen ikke omfattes af reglerne i Personskattelovens §4, stk. 1, nr. 10 eller 12 (anpartsreglerne), men bliver omfattet af Personskattelovens §3, stk. 1, hvorved indkomsten fra projektet anses som personlig indkomst, og der er mulighed for anvendelse af virksomhedsordningen.

Ovennævnte regler i Personskatteloven overholdes under følgende forudsætninger:

- At kommanditselskabet til enhver tid maksimalt har 10 ejere.
- At vindmøllen ikke deltager i indtægtspåvirkende driftssamarbejde, men er en selvstændig virksomhed.

Difkos generelle struktur for vindmølleprojekter er tidligere godkendt af Ligningsrådet (nu Skatterådet), hvorfor projektets maksimalt 10 investorer ikke omfattes af Personskattelovens §4, stk. 1, nr. 10 eller 12.

Valg af beskatningsform

Ved overholdelse af anpartsreglerne i Personskatteloven kan dit skattemæssige resultat vælges beskattet efter nedennævnte regler. Valg af beskatningsform er kun gældende for ét år ad gangen.

1. Personskatteloven

Resultat før renter beskattes som personlig indkomst, og der betales løbende bruttoskat af dette resultat (AM-bidrag). Underskud kan modregnes i anden personlig indkomst. Renteudgifter indgår i kapitalindkomst og kan således ikke modregnes i personlig indkomst.

2. Kapitalafkastordningen

Dette er en forenklet form for virksomhedsordning. Resultatet beskattes som under Personskatteloven, dog beregnes et kapitalafkast på grundlag af fysiske bruttoaktiver. Kapitalafkastet fratrækkes den personlige indkomst og tillægges kapitalindkomsten. Hermed får du fradrag for renter fra kommanditselskabet i den personlige indkomst i det omfang, de dækkes af kapitalafkastet.

3. Virksomhedsordningen

Ved anvendelse af virksomhedsordningen opnås fuldt fradrag for renter i virksomhedens resultat. Virksomhedsunderskud modregnes først i positiv kapitalindkomst og herefter i personlig indkomst. Endvidere kan du opspare overskud mod at betale en foreløbig virksomhedsskat på 25%.

Flere virksomheder

Hvis du deltager i anden erhvervmæssig virksomhed, vil valg af beskatning gælde for alle dine virksomheder, herunder deltagelsen i kommanditselskabet. I den situation anbefaler vi, at du kontakter din egen revisor.

Virksomhedsordningen forudsættes anvendt

Det er i budgettet forudsat, at du anvender virksomhedsordningen ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, og at resultatet af investeringen medregnes i denne. De første fire år budgetteres med skattemæssigt underskud, som forudsættes modregnet i personlig indkomst med 52,2%, hvilket forudsætter, at kommanditisten ikke har positiv kapitalindkomst. Herefter indeholder budgettet skatteudskydelse efter virksomhedsordningen ved anvendelse af reglerne om henlæggelse til opsparingskonto, hensættelser til senere hævning og mellemregningskonto, og det løbende skattemæssige overskud vil blive beskattet med en foreløbig skat på 25%. I slutåret vil den foreløbige skat blive modregnet i den endelige beskatning på op til 56% af det samlede opsparingsoverskud.

Foranstående omtale af behandling af skattemæssige underskud gælder for investorer, som har skattemæssigt underskud i anden virksomhed, eller som ikke har anden virksomhed i virksomhedsordningen.

Såfremt du deltager i anden virksomhed med skattemæssigt overskud og/eller har et opsparingsoverskud, der overstiger de budgetterede underskud i dette projekt, vil den skattemæssige effekt være anderledes. De skattemæssige underskud i dette projekt vil således blive modregnet i andet overskud eller i opsparingsoverskud fra anden virksomhed, og skattebesparelsen vil således i de enkelte år med underskud alene udgøre 25%, svarende til den sparede virksomhedsskat i anden virksomhed. Til gengæld vil den endelige beskatning ved det budgetterede ophør af virksomhedsordningen i slutåret blive tilsvarende lavere.

Det skal anføres, at opsparing i virksomhedsordningen ved henlæggelse til opsparingskonto betinger, at investor ikke hæver opsparingsoverskud ud af virksomhedsordningen til privat brug. Det anbefales, at investor foretager en løbende styring heraf, blandt andet ved anvendelse af reglerne om brug af mellemregningskonto ved den første indbetaling og af reglerne om hensættelser til senere hævning samt vurderer, om udlodninger fra selskabet bør placeres på bankkonti m.v. under virksomhedsordningen.

Hvis du ikke anvender virksomhedsordningen, falder fradragsværdien for projektets renteudgifter, hvilket forringer dit afkast betydeligt.

Valutakursreguleringer

I budgettet er der ikke forudsat valutakursreguleringer, men låneomkostninger er som tidligere nævnt modregnet i låneprovenuet og er i budgettet forudsat fratrukket efter realisationsprincippet i takt med afdrag på lånene, hvilket er hovedreglen for fradrag for låneomkostninger.

For personlige investorer gælder, at lagerprincippet kun kan anvendes på unoteret gæld i fremmed valuta, hvis der er modtaget til-ladelse hertil. Uanset valg af princip vil resultatet heraf over tid dog være indkomstneutralt.

Beskatning i ophørsåret

Anvender investor virksomhedsordningen i ophørsåret, beskattes eventuelt genvundne afskrivninger som øvrig virksomhedsindkomst, men der beregnes ikke bruttoskat (AM-bidrag), da indkomsten er udenlandsk, forudsat at denne indkomst ikke opspares. Det forudsættes, at investor ikke har andre virksomheder. Der budgetteres dog ikke med genvundne afskrivninger, da det forudsættes, at vindmøllen nedrives ved projektperiodens udløb efter 18 år.

Opsparet overskud beskattes med 56%, og ved opgørelsen af skatten vil der ske modregning af tidligere betalt acontoskat på 25%.

HAR DU STYR PÅ DIN SELVANGIVELSE?

Som personlig investor i kommanditselskaber kan det være svært at overskue de mange skatteregler. Er du ikke opdateret på skattereglerne, eller får du udfyldt din selvangivelse forkert, kan du nemt snyde dig selv for store beløb.

Hvis det er første gang, du skal investere i et kommanditselskab og anvende virksomhedsordningen, anbefaler vi, at du tager kontakt til vores skatteafdeling for en uforpligtende drøftelse af, hvordan vi kan optimere din personlige skatte-situation, inden du udfylder selvangivelsen første gang.

Difkos skatteafdeling har erfaring og kompetence til at udarbejde de mere komplekse skatteregnskaber - så undgå at snyde dig selv for mange penge, og overlad i stedet dine skatteberegninger til os.

Vi tilbyder følgende skatteydelser for investorer i 10-mands-selskaber:

- Skatteservice 10-mandsselskaber
- Komplet skatteservice
- Selvangivelsestjek

Læs mere på www.difko.dk/skat

Skattemæssige forhold - selskabsinvestor

Deltager du som selskabsinvestor under almindelig selskabsbeskatning, medregnes indkomsten alene i Danmark, såfremt du vælger international sambeskatning af dit selskab. De opstillede budgetter anvender en selskabsskattesats på 25%.

Selskabsinvestorer under selskabsbeskatning er ikke omfattet af anpartsreglerne i Personskatteloven.

International sambeskatning forudsættes anvendt

Som følge af reglerne om dansk og international sambeskatning medregnes overskud eller underskud fra vindmølleprojektet i Tyskland ikke i det danske selskabs opgørelse af den danske skattepligtige indkomst, medmindre selskabet vælger international sambeskatning. Det er i budgettet forudsat, at selskabsinvestor har valgt international sambeskatning.

Valg af international sambeskatning indebærer, at indkomsten fra alle selskabets udenlandske aktiviteter - hvad enten der er tale om indkomst fra fast ejendom i udlandet eller fra virksomhed med et fast driftssted i udlandet - skal medregnes ved den danske indkomst-opgørelse. Endvidere vil valg af international sambeskatning indebære, at eventuelle koncernforbundne udenlandske selskaber tillige skal inddrages i sambeskatningen.

Såfremt du ønsker at deltage i dette projekt som selskabsinvestor, bør du kontakte din egen revisor med henblik på at undersøge de skattemæssige konsekvenser for dit selskab.

Valutakursreguleringer

I budgettet er der ikke forudsat valutakursreguleringer, men låneomkostninger er som tidligere nævnt modregnet i låneprovenuet og er i budgettet forudsat fratrukket efter realisationsprincippet i takt med afdrag på lånene, hvilket er hovedreglen for fradrag for låneomkostninger.

For selskabsinvestorer gælder, at lagerprincippet kan anvendes på noteret gæld i fremmed valuta, uden at der er modtaget tilladelse hertil. Vælges dette, vil lagerprincippet omfatte alle udsving i gældens værdi, uanset om disse skyldes valutakursændringer eller andre ændringer, og princippet skal anvendes for al den skattepligtiges noterede gæld i fremmed valuta. Uanset valg af princip vil resultatet heraf over tid dog være indkomstneutralt.



Ansvarlige og rådgivere

Projektudbyder:

Difko Invest A/S
Sønderlandsgade 44
7500 Holstebro
www.difko.dk

Holdingselskab:

Difko Asset A/S
Sønderlandsgade 44
7500 Holstebro
www.difko.dk

Revisor:

PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rønnebærvej 1
7400 Herning
www.pwc.com/dk

Juridisk rådgiver:

Advokat Astrid Zielke
Witthuhn & Partner
Falkenried Areal
Strassenbahnring 15
20251 Hamburg
Tyskland
www.witthuhnpartner.de

Teknisk rådgiver:

Difko Tech
Sønderlandsgade 44
7500 Holstebro
www.difko.dk

Vindkonsulentbureau:

EMD International A/S
Niels Jernesvej 10
9220 Aalborg Ø
www.emd.dk

Selskabsadministrator:

Difko Administration A/S
Sønderlandsgade 44
7500 Holstebro
www.difko.dk

Udbydererklæring

Prospektet er udarbejdet af Difko Invest A/S, Sønderlandsgade 44, 7500 Holstebro.

Prospektet er ikke omfattet af »Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over EUR 2.500.000« (bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010).

Vi bekræfter, at prospektets oplysninger efter vores vurdering er fyldestgørende, at alle oplysninger i prospektet os bekendt er korrekte, og at prospektet ikke er behæftet med udeladelser, der ville kunne forvanske det billede, som prospektet skal give. Prospektet beskriver efter vores opfattelse de nødvendige økonomiske og risikomæssige forhold til bedømmelse af investeringen.

Prospektet indeholder fremadrettede forventninger til mulige resultatudviklinger, herunder især budgetforudsætninger samt den generelle markedsudvikling. Sådanne fremadrettede forventninger er generelt forbundet med en række usikkerheder og risici.

Difko Invest A/S tager derfor forbehold for eventuelle fremtidige afvigelser i budgettet, som vi på udbudstidspunktet ikke kunne eller burde have haft mulighed for at forudse, hvorfor Difko Invest A/S ikke kan være ansvarlig for budgetafvigelser, som uomtvisteligt vil fremkomme over en projektperiode på 18 år.

Holstebro, den 6. oktober 2011

Difko Invest A/S



Ronny Hviid

Afdelingsdirektør

Revisorerklæring



Erklæring afgivet af uafhængig revisor

Til kommanditisterne i K/S Difko Putlitz V

Vi har efter aftale med ledelsen i Difko Invest A/S undersøgt prospektet for K/S Difko Putlitz V af 6. oktober 2011, udvisende en forventet akkumuleret likviditet efter skat i år 2029 på TDKK 291 for en personlig investor ved en ejerandel på 10% og på TDKK 636 for en selskabsinvestor ved en ejerandel på 10%.

Ledelsen i Difko Invest A/S har ansvaret for prospektet herunder de forudsætninger, der er anført på side 18-21, og som budgettet er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om prospektet.

Prospektet er udarbejdet i forbindelse med, at Difko Invest A/S pr. 6. oktober 2011 har indbudt investorer til deltagelse i K/S Difko Putlitz V, og ledelsen har i den forbindelse opstillet forventninger til fremtidige begivenheder og beslutninger, som muligvis ikke finder sted eller gennemføres som forudsat. De angivne forventninger kan alene betragtes som relevante for det udarbejdede budget.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske standard for andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at drifts-, likviditets- og balancebudgettet for årene 2011-2029 samt relaterede følsomhedsanalyser er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger.

Vi har endvidere udført arbejde med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de opstillede forudsætninger, som budgettet er baseret på, er rimelige, samt at prospektet indeholder alle væsentlige oplysninger, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse er nødvendige for en selvstændig bedømmelse af investeringens forventede udvikling.

Det arbejde, der udføres for at nå til en konklusion med begrænset sikkerhed, er mindre omfangsrigt og giver derfor mindre sikkerhed end ved en opgave, hvor konklusionen afgives med høj grad af sikkerhed.

Arbejdet har omfattet en gennemlæsning af prospektet med henblik på at vurdere indholdets relevans og fuldstændighed samt sikre, at prospektredegørelsen ikke indeholder væsentlige uoverensstemmelser eller faktuelle fejl i relation til prospektets budget for drift, likviditet og balance.

Vi har gennem forespørgsler til ledelsen samt analyser af modtagne informationer vurderet, om de opstillede forudsætninger kan anses som rimelige, og om de skattemæssige forhold er fyldestgørende beskrevet.

Vi har efterprøvet, om budgettet er udarbejdet på grundlag af de opstillede budgetforudsætninger, og i den forbindelse vurderet, om alle væsentlige forudsætninger fremgår af prospektet side 18-21. Vi har endvidere efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i budgettet og følsomhedsberegningerne.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at drifts-, likviditets- og balancebudgettet for K/S Difko Putlitz V for årene 2011-2029 samt relaterede følsomhedsanalyser er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger.



Ved den udførte undersøgelse er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forudsætningerne ikke giver et rimeligt grundlag for budgettet, og at prospektet ikke indeholder de oplysninger, der i overensstemmelse med gældende praksis og udbyders beskrivelse og formål med investeringsprojektet er nødvendige for en selvstændig bedømmelse af investeringens forventede udvikling, jf. ledelsens påtegning på prospektet.

Selvom de begivenheder, som er anført under forudsætningerne finder sted, vil de faktiske resultater sandsynligvis afvige fra budgettet i prospektet, idet andre forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Supplerende oplysninger

Beregningerne i prospektet er baseret på, at de personlige investorer er fuldt skattepligtige i Danmark og anvender virksomhedsordningen, samt at selskabsinvestorer anvender international sambeskatning. Beregningerne er foretaget på grundlag af gældende skattelovgivning. Ændringer i skattelovgivning og -praksis inden for den periode, budgettet dækker, kan påvirke de i budgettet beregnede resultater for investorerne.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi endvidere henlede opmærksomheden på følgende forhold:

- Vedrørende de juridiske forhold henvises til advokaterklæring fra Advokatfirmaet Withuhn & Partner af 5. oktober 2011, hvori der erklæres om de juridiske forhold vedrørende vindmøllen.
- Ledelsens beskrivelse af opgørelsen af det skattemæssige afskrivningsgrundlag, herunder behandlingen af Difkos udbudshonorar og honorarer til rådgivere.

Herning, den 6. oktober 2011
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Niels Jørgen Lodahl
statsautoriseret revisor


Henrik Skjøtt Sørensen
statsautoriseret revisor

Advokaterklæring

WITTHUHN | MONTICELLI | ZIELKE | CLAUSSEN | PÜTTER | BOTHMER

LEGAL STATEMENT FOR K/S DIFKO PUTLITZ III RESPECTIVELY K/S DIFKO PUTLITZ V

I. PRELIMINARY REMARK

This legal statement has been prepared on the request of our client, Difko Invest A/S, in order to give an overview of the major legal documents related to the operation of a specific wind turbine in Schönhagen in Brandenburg, Germany. Within the context of the legal statement below the major project rights required for the operation of such wind turbine are systematically summarized.

The wind turbine, which project rights are to be examined, shall hereafter be termed "Wind Turbine No. 8" It is located in a region established as a Suitable Wind Area (*Windeignungsgebiet*) in the state of Brandenburg and is part of a total of ten wind turbines (hereinafter referred to Schönhagen Wind Farm), which all have started operation at the end of year 2004. At the time of the issuance of this legal statement the owner and operator of Wind Turbine No. 8 is K/S Difko Putlitz III. For details please see Section II *Current Status on the Major Project Rights of Wind Turbine No. 8*.

Furthermore, the legitimacy of taking over the ownership of the Wind Turbine No. 8 as well as the respective project rights by a new entity is discussed. For details please see Section III *Transfer of Project Rights and Wind Turbine to a Buyer*.

II. CURRENT STATUS ON THE MAJOR PROJECT RIGHTS OF WIND TURBINE NO. 8

1. Wind Turbine No. 8

(i) The Wind Turbine No. 8 is a facility of the type VESTAS V90-2MW. Based upon verbal information provided to us by Difko Invest A/S the turbine was originally bought by Windpark Putlitz Süd GmbH & Co. KG from the manufacturer Vestas Deutschland GmbH.

On September 03, 2004 said company - after being renamed into Difko Vind (Deutschland) GmbH & Co. KG - has sold and transferred the ownership of the Wind Turbine No. 8 to K/S Difko Schönhagen VIII. The purchase agreement from September 3, 2004 is governed by Danish law and therefore has not been examined by us. However, according to the statement made by the Danish law firm Lett Advokatfirma, from September 29, 2011, which has been provided to us, the ownership of Wind Turbine No. 8 has been validly passed to K/S Difko Schönhagen VIII.

Subsequently the ownership has been transferred to K/S Difko Putlitz III by a purchase agreement dated on March 26, 2010.

As the result of the aforementioned transactions, K/S Difko Putlitz III is the sole owner of the Wind Turbine No. 8 and is entitled to validly transfer the ownership to K/S Difko Putlitz V who will then become the sole owner of the Wind Turbine No. 8.

(ii) K/S Difko Putlitz III has concluded the "Vestas OptiSafe-Agreement" with the turbine manufacturer Vestas Deutschland GmbH according to which Vestas is providing a full service package including maintenance (*Wartung*) and repair (*Instandsetzung*) and business interruption insurance. By this OptiSafe-Agreement VESTAS is guaranteeing a technical

WITTHUHN | MONTICELLI | ZIELKE | CLAUSSEN | PÜTTER | BOTHMER

yearly availability of Wind Turbine No. 8 of 95 % and in addition a yearly availability of 97 % p.a. for the whole Wind Farm Schönhagen. The term of the OptiSafe-Agreement is 10 years after taking-over of the Wind Turbine No. 8.

2. WTG-Land Lease Agreement

(i) Wind Turbine No. 8 is a facility of the type VESTAS V90-2 MW and has been installed on parcel 16 of the plot 3 in Schönhagen district. The commissioning date, being the date of first operation and first feeding into the local electricity grid was September 25, 2004.

The turbine site, being lot 16 of the plot 3 in Gerdshagen District, is owned by Jürgen Michaelis with whom the K/S Difko Putlitz III has concluded a land lease agreement. The land lease agreement has the following major conditions: The lessee shall be entitled to operate the Wind Turbine No. 8 on the above mentioned land for a term of 20 years, beginning from commissioning date of the Schönhagen Wind Farm, plus an extension option for the lessee of 2x5 years. The initial annual one-off payment amounts to EUR 12,000.00 plus VAT. After 20 years as well as after the first 5 years of the extension period the lease payment is subject to adjustment to the inflation. Following the end of operation, the lessee shall be obliged to remove the Wind Turbine No. 8 as well as the foundations to a depth of 1.5m. In order to safeguard this removal obligation financially, the lessee must deposit a bank guarantee of initially EUR 30,000.00 such amount being subject to adjustment in accordance with the German construction cost index which now leads to an amount of EUR 35,172.00.

(ii) It is contractually guaranteed that the Wind Turbine No. 8 will remain the property of the operator for the entire operating lifetime. In this context the land lease agreement clarifies that Wind Turbine No. 8 is only connected to the land for a temporary purpose and erected in the exercise of a right in rem. As a result and pursuant to § 95 of German Civil Code, the Wind Turbine No. 8 will remain as an apparent part of the land, and will not pass into the ownership of the land owner.

(iii) To secure the rights of usage, the land owner on May 05, 2010 has granted a personal restricted easement (*beschränkt persönliche Dienstbarkeit*) in the land register in favor of K/S Difko Putlitz III as well as a priority notice (*Vormerkung*) in order to secure the transferability of such easements in favor of its financing bank. Due to work overload in the land register authority such personal restricted easement and priority notice have not been entered in the land register yet. However the ranking in the register is safeguarded and no other entries can be registered with prior ranking. In case of a sale and purchase of the Wind Turbine No. 8 such usage rights shall be substituted by personal restricted easements respectively priority notice in favor of the Buyer and its financing bank. The land owner is prepared to arrange such substitution.

3. Permit Situation

Due to the size of the Schönhagen Wind Farm, the District Office Neuruppin (*Amt für Immissionsschutz Neuruppin*) was responsible for the issuance of a construction and operation permit according to the regulations of the Federal Immissions Protection Law (BImSchG). Upon the application of the former wind farm developer, the "Windpark Putlitz Süd GmbH & Co. KG", on March 03, 2004 a permit was issued with the reference number 009/04 to install and operate a total of five wind turbines in the Schönhagen Wind Farm, taking into account the regulations of the BImSchG and the Environmental Impacts Assessment Law (UVPG).

WITTHUHN | MONTICELLI | ZIELKE | CLAUSSEN | PÜTTER | BOTHMER

4. Infrastructure, Interconnection and Power Purchase Agreement

(i) The access to all wind turbines in the Schönhagen Wind Farm – hence to Wind Turbine No. 8 as well – is via roads that are in part public and in part private. Since no map has been presented to us, we did not examine the route and its contractual status. However, all 10 wind turbines in the Schönhagen Wind Farm are successfully operated since 2004 and therefore the access is deemed to be properly secured. The electricity produced by Wind Turbine No. 8 will be routed via electrical cabling owned by Windpark Schönhagen GmbH & Co. KG, formerly named Difko Vind (Deutschland) GmbH & Co. KG and now fully owned by Difko Invest A/S, on the basis of a contract on use from September 03, 2004 to the substation “Umspannwerk Putlitz”. Costs for the usage of the cabling will only arise in the pro-rata expenses for insurance, maintenance and management of the cabling.

(ii) The substation “Umspannwerk Putlitz” is owned by the Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG, in which K/S Difko Putlitz III is limited partner (shareholder). Being a shareholder of Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG K/S Difko Putlitz III is entitled to supply the electricity produced by Wind Turbine No. 8 to the substation “Umspannwerk Putlitz”. In addition, due to its shareholder position K/S Difko Putlitz III is as well beneficiary of the accompanying right of use (*Nutzungsrechte*) to the substation.

The Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG in its turn has secured the feeding of the electricity into the grid of the off-taker through the conclusion of a Grid Interconnection & Use Agreement as well as a Power Purchase Agreement with the off-taker “50Hertz Transmission GmbH”. The Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG will charge on behalf and account of its limited partners – hence on behalf of K/S Difko Putlitz III – the energy produced by each turbine vis-à-vis the 50Hertz Transmission GmbH.

(iii) The feed-in tariff is paid according to § 10 of the Renewable Energy Law (EEG). Pursuant to § 10 paragraph 1, sentence 1 of the EEG, all turbines that went into operation in 2004 receive a basic payment of € 0.055 in 20 years. Pursuant to § 10 paragraph 1, sentence 2 of the EEG, additionally, Wind Turbine No. 8 receives an extra payment of € 0.032 for up to 20 years after the commissioning date, and hence in total € 0.087 / kWh. The term of such extra payment had to be recalculated after five years of operation, thus in September 2009, based upon the real production data of Wind Turbine No. 8. Such recalculation has been made by the German auditor Jürgen Setzefand who is certifying that in accordance with § 29 EEG Wind Turbine No. 8 shall receive the total feed-in tariff of € 0.087/kWh until January 01, 2025.

After retrofitting the Wind Turbine No. 8 in year 2010 in accordance with § 66 EEG and § 6 SDL WindVO K/S Difko Putlitz III can benefit from an additional payment - the so called SDL-Bonus - in the amount of € 0.007/kWh for a period of five years. The fulfillment of the criteria for the SDL-Bonus has been proved by an expert opinion (*Sachverständigengutachten*) issued by KEMA Ingenieurunternehmen für Energieversorgung GmbH on October 19, 2010 and by a certificate for the wind turbine (*Einheitenzertifikat*) issued by Germanischer Lloyd Industrial Services GmbH on September 01, 2010. According to verbal information from Difko Invest A/S it was agreed between Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG and the off-taker 50Hertz Transmission GmbH, that the off-taker shall pay the SDL-Bonus for five years starting from January 01, 2011. We have also been informed by Difko Invest A/S, that the off-taker 50Hertz Transmission GmbH refused to pay the SDL-Bonus for the period from January 01 until January 20, 2011. Such refused payment is currently subject to a law suit of the Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG against 50Hertz Transmission GmbH & Co. KG. However, the 50Hertz Transmission

WITTHUHN | MONTICELLI | ZIELKE | CLAUSSEN | PÜTTER | BOTHMER

GmbH is paying the EEG-tariff and the SDL-Bonus since January 21, 2011 to K/S Difko Putlitz III without any reservation.

(iv) Vestas is liable for any effects arising out of the turbines not being classified as V90-2.0 MW turbine under the EEG-scheme, in particular with respect to the reference production under EEG regulation and Feed-in tariffs.

III. TRANSFER OF PROJECT RIGHTS AND WIND TURBINE TO A BUYER

Unless otherwise stated in this legal statement all project rights mentioned in this report as well as the Wind Turbine No. 8 (all together "Assets") can be transferred to a third party. This is subject to the Assets being free from any charges and third-parties rights such as securities granted as security for the financing bank. Therefore, in the purchase agreement for the Assets the Seller should guarantee being entitled to freely dispose of the Assets without requiring the consent of any third party or – if any – that such consent has been obtained.

Subject to the foregoing the transferability of the Assets is as follows:

1. Wind Turbine No. 8

The ownership of the Wind Turbine No. 8 can be transferred to any third party (hereinafter the "Buyer").

The OptiSafe-Agreement can be transferred to third parties with prior consent of Vestas Deutschland GmbH; such consent cannot be withheld as long as the third party will be assuming all rights and duties under the OptiSafe-Agreement.

2. Land Lease Agreement / Personal Restricted Easement

Pursuant to sub-paragraph 7.6 of the land lease agreement the lessee can assign its rights from this agreement to a third party without prior consent of the landowner, insofar as the third party will be assuming all rights and duties from this lease agreement.

In any case, the granted personal restricted easement in favor of K/S Difko Putlitz III as well as the priority notice in favor of the financing bank shall be substituted with a new personal restricted easement to the favor of the Buyer and – in terms of the priority notice - to its financing bank. Both K/S Difko Putlitz III and the land owner Jürgen Michaelis have to cooperate.

3. Usage Rights for cabling, Interconnection and Power Purchase Agreement

Cabling: Pursuant to section 6.1 of the contract of use dated on September 3, 2009, the usage rights for the cabling can be transferred and assigned to third parties without prior consent of the other party. However, the validity of the transfer and assignment is subject to the transfer of ownership of Wind Turbine No. 8 to the same party.

Interconnection rights: Pursuant to the bylaws of the Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG each shareholder can transfer and assign its participation without prior consent of the company provided that the shareholder has sold his wind turbine to the assignee. Therefore the right to interconnect and feed-in the generated energy of Wind Turbine No. 8 can be considered as transferrable as well.

WITTHUHN | MONTICELLI | ZIELKE | CLAUSSEN | PÜTTER | BOTHMER

Power Purchase Agreement: After becoming shareholder of the Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG the Buyer can enter into the existing Power Purchase Agreement with the off-taker 50Hertz Transmission GmbH. In the past, such entry became effective after simple notification to 50Hertz Transmission GmbH, given by Umspannwerk Putlitz GmbH & Co. KG.

4. Permit

The permit is being transferred to the Buyer simultaneously and without further agreement with the transfer of ownership of the Wind Turbine No. 8.

IV. LIABILITY RESTRICTION

While preparing this statement we have assumed (i) the genuineness of all signatures, (ii) the authenticity of all documents submitted to us as originals, (iii) the correctness of verbal information provided to us by Difko Invest A/S, (iv) the due authorization, execution and delivery of, and validity and binding effect of the submitted agreements and documents and (v) that the documents provided to us have not been altered or modified since they were executed.

We assume no obligation to update or supplement statements to reflect any facts or circumstances which may after date hereof come to our attention or any changes in law which may hereafter occur.

We provide this legal statement on express conditions that (i) any claims shall be solely subject to German Law; (ii) the Hamburg Court shall have exclusive jurisdiction; and (iii) our professional liability shall not exceed € 4,000,000.00 unless we or our employees can be charged with gross negligence or intentional misconduct. Difko Invest A/S or any affiliate is deemed to have accepted these conditions when this legal statement is accepted, released to third parties or published in any other form.

Hamburg, October 05, 2011


Astrid Zielke, Rechtsanwältin

WITTHUHN & PARTNER LAW OFFICE
Hamburg

VEDTÆGTER FOR KOMMANDITSELSKABET

K/S Difko Putlitz V – CVR-nr.: 33 58 69 49

§1 NAVN OG FORMÅL

- 1.1 Selskabets navn er K/S Difko Putlitz V (herefter »Kommanditselskabet«).
- 1.2 Kommanditselskabets komplementar er Kodif Putlitz V ApS (herefter »Komplementarselskabet«).
- 1.3 Kommanditselskabets formål er at investere i, administrere og sælge vindmøller.

§2 KAPITALFORHOLD

- 2.1 Kommanditselskabets stamkapital udgør 10.000.000 kr. fordelt på 100 kommanditanparter a 100.000 kr.
- 2.2 På hver kommanditanpart indbetales der et af Kommanditselskabet nærmere fastsat beløb.
- 2.3 Komplementarselskabet stiller i sin egenskab af komplementar hele sin anpartskapital, dog minimum 80.000 kr., til rådighed for Kommanditselskabet som lån, og dette lån henstår uopsigeligt fra Komplementarselskabets side indtil Kommanditselskabets ophør. Kapitalen forrentes med 7% p.a. Komplementarselskabet modtager som vederlag for påtagelse af den ubegrænsede hæftelse for Kommanditselskabets forpligtelser et årligt vederlag fra Kommanditselskabet, svarende til 2% af Komplementarselskabets egenkapital opgjort ultimo hvert regnskabsår.
- 2.4 Bestyrelsen træffer bestemmelse om eventuelle yderligere indbetalinger inden for kommanditisternes resthæftelse, jf. §5. Ved forsinket betaling tillægges morarenter med 1,5% pr. påbegyndt måned foruden et rykkergebyr. Morarenterne tilfalder Kommanditselskabet.

§3 FINANSIERING

- 3.1 Finansiering af Kommanditselskabets formålmæssige drift tilvejebringes via stamkapitalen og i øvrigt ved optagelse af lån, for hvilke Komplementarselskabet er bemyndiget til at give sikkerhed i Kommanditselskabets aktiver, herunder i den endnu ikke kontant indbetalte del af hver kommanditanpart. Låne optages i overensstemmelse med den i udbudsprospektet foreslåede finansieringsplan og afdrages i overensstemmelse med de i prospektet fastsatte budgetter. Komplementarselskabet er imidlertid bemyndiget til at træffe beslutning om at ændre finansieringen af Kommanditselskabets aktiviteter, dog således at Kommanditselskabets interesser i øvrigt fuldt ud iagttages og varetages.

- 3.2 Eventuel overskydende likviditet skal, efter Komplementarselskabets nærmere bestemmelse, anvendes til et af følgende formål:

1. Køb af danske stats- og/eller realkreditobligationer.
2. Indsættelse på bank- og/eller sparekassékonti i Kommanditselskabets navn.
3. Nedbringelse af kredit og/eller lån ydet til Kommanditselskabet.
4. Køb af yderligere vindmøller.
5. Udlodning.

§4 EJERFORHOLD OG RESULTATFORDELING

- 4.1 Kommanditselskabet ejes af kommanditisterne i forhold til deres andele af stamkapitalen. Alene fysiske personer, aktieselskaber og anpartsselskaber kan være kommanditister.
- 4.2 Antallet af kommanditister kan maksimalt udgøre 10. En kommanditanpart kan ikke ejes af flere i sameje, dette være sig fysiske eller juridiske personer.
- 4.3 Nettoresultatet af Kommanditselskabets virksomhed fordeles mellem kommanditisterne i forhold til deres andele af stamkapitalen. Komplementarselskabet deltager således ikke i overskudsfordelingen.
- 4.4 Ved Kommanditselskabets opløsning fordeles likvidationsprovenuet ligeledes mellem kommanditisterne i forhold til deres andele af stamkapitalen.

§5 HÆFTELSE

- 5.1 Komplementarselskabet hæfter direkte og ubegrænset for Kommanditselskabets forpligtelser. Komplementarselskabet ejes af kommanditisterne i samme forhold som kommanditisternes ejerforhold i Kommanditselskabet, hvilket vil sige, at der til hver kommanditanpart er knyttet en tilsvarende formålmæssig andel af anparterne i Komplementarselskabet.
- 5.2 Hver af kommanditisterne hæfter indirekte og solidarisk med de øvrige kommanditister, idet hæftelsen for den enkelte kommanditist er begrænset til den til enhver tid værende samlede nominelle størrelse af den/de af kommanditisten tegnede kommanditanpart(er) med fradrag af kontante indbetalinger og med tillæg af tilbagebetalte kapitalandele, dog således at hæftelsen aldrig kan overstige kommanditanpartens/kommanditanparternes nominelle størrelse. Kommanditisterne hæfter tillige med den i Kommanditselskabet til enhver tid værende eventuelt opsparede overskudsandel. Kommanditisterne har ingen regres over for komplementarselskabet.

- 5.3 Kommanditselskabets kreditorer har fortrinsret til fyldestgørelse i Kommanditselskabets aktiver og formue, der således ikke kan gøres til genstand for retsforfølgelse gennem arrest, udlæg eller lignende retsforfølgningsskridt iværksat af kreditorer, som er Kommanditselskabet uvedkommende.
- 5.4 Kommanditisternes eventuelle resthæftelse kan af Kommanditselskabet overdrages til tredjemand til sikkerhed for optagelse af lån til Kommanditselskabet, og tredjemand kan således gøre resthæftelsen gældende over for kommanditisten, såfremt Kommanditselskabet misligholder sine forpligtelser over for tredjemand.

§6 ANPARTERNE

- 6.1 Det påhviler Komplementarselskabet at føre en ejerbog over kommanditisterne. Ejerbogen udarbejdes efter reglerne i selskabsloven og skal blandt andet indeholde oplysning om samtlige kommanditisters navn, adresse, e-mailadresse samt om antallet af deres kommanditanparter, og hvorvidt disse måtte være pantsat, jf. §7.5. Ved ejerskifte indføres i ejerbogen den nye kommanditists navn, adresse, e-mailadresse samt antallet af kommanditistens kommanditanparter. Ejerbogen er tilgængelig for kommanditisterne, långiverne, garantistillerne og offentlige myndigheder.
- 6.2 Der udstedes ikke kommanditanpartsbeviser. Den af Komplementarselskabet bekræftede erhvervsesaftale tjener sammen med ejerbogen som bevis for kommanditanpartsbesiddelsen i Kommanditselskabet.

§7 OVERDRAGELSE

- 7.1 Kommanditanparterne er - med nedenstående begrænsninger - frit omsættelige.
- 7.2 Overdragelse af kommanditanparter betragtes kun som gyldig i forhold til Kommanditselskabet, når erhververen er godkendt af bestyrelsen og noteret i den af Komplementarselskabet førte ejerbog. Notering forudsætter, at overdragelsen sker i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser herom - herunder §4 og §7 - og at erhververen underskriver en af Komplementarselskabet udfærdiget erklæring om, at erhververen indtræder i samtlige overdragerens rettigheder og forpligtelser i forhold til besiddelsen over for Kommanditselskabet og Kommanditselskabets långivere i henhold til erhvervsesaftalen og vedtægterne.
- 7.3 En kommanditanpart og den dertil knyttede anpart i Komplementarselskabet kan - og må - kun overdrages samlet. Ingen kan lade en kommanditanpart overgå til andre eller selv erhverve en sådan, uden at den dertil knyttede anpart i Komplementarselskabet medfølger.

- 7.4 I tilfælde af en kommanditists død kan kommanditanparterne gå i arv til kommanditistens ægtefælle/livsarving. Ved overdragelse i forbindelse med en kommanditists død kan kommanditanparterne dog ikke overgå til mere end én livsarving, idet antallet af kommanditister i Kommanditselskabet ikke kan overstige 10. Overdragelse er betinget af bestyrelsens godkendelse.
- 7.5 Ønsker en kommanditist at pantsætte sin(e) kommanditanpart(er), skal den pågældende kommanditist straks underrette Kommanditselskabets bestyrelse herom. Pantsætningen betragtes kun som gyldig i forhold til Kommanditselskabet, når meddelelse om pantsætning er noteret i ejerbogen. Pantsætning kan - uden tilladelse fra Kommanditselskabets bestyrelse - alene ske til en tredjepart, der opfylder bestemmelserne i §4.1, således at en eventuel overtagelse af kommanditanparten/kommanditanparterne ikke sker i konflikt med §4.2. Kommanditselskabets bestyrelse har dog ret til at dispensere herfor, hvorefter meddelelse om pantsætning kan noteres i ejerbogen.
- 7.6 Det er den sælgende kommanditists pligt at holde Kommanditselskabet skadesløst med hensyn til eventuelle pålagte erhvervsskatter (Gewerbesteuer) i Tyskland, der bliver udløst i forbindelse med overdragelse/salg af anparter.

§8 MISLIGHOLDELSE

- 8.1 Ethvert krav Kommanditselskabet måtte have eller få over for en kommanditist på indbetalinger inden for kommanditistens hæftelse er forfaldent ved påkrav fra bestyrelsen eller et af bestyrelsen udpeget administrationsselskab. Enhver misligholdelse af opkrævne indbetalinger er væsentlig.
- 8.2 Såfremt en kommanditist udebliver med en indbetaling i mere end 21 dage efter, at påkrav er fremsendt med post eller e-mail til den pågældende kommanditist, i tilfælde af kommanditistens konkurs, betalingsstandsning eller indgåelse af tvangsakkord, opløsning eller likvidation, eller såfremt en kommanditist i øvrigt væsentligt misligholder sine forpligtelser over for Kommanditselskabet, det være sig i henhold til nærværende vedtægter, tegningsaftalen eller på anden vis, er bestyrelsen, under iagttagelse af bestemmelserne i §7, berettiget til at gøre brug af en eller flere af følgende misligholdelsesbeføjelser over for den misligholdende kommanditist:
- 8.2.1 at kræve såvel den forfaldne som den uforfaldne del af kommanditistens indbetalinger indfriet kontant (hele resthæftelsen og andre skyldige restancer),
- 8.2.2 for den misligholdende kommanditists regning at overdrage den misligholdende kommanditists kommanditanparter og de dertil knyttede anparter i Komplementarselskabet til den pris, der kan opnås herfor efter at have været sat til salg, eventuelt via auktion, til en ny kommanditist, eller

- 8.2.3 at indløse den misligholdende kommanditists kommanditanparter og samtidig overtage kommanditistens anparter i Komplementarselskabet.
- 8.3 Ved indløsning, jf. § 8.2.3, skal indløsningskursen som minimum svare til den kurs, som dokumenterbart kan opnås ved salg til en køber, som anvist af kommanditisten. Den misligholdende kommanditist skal senest 14 dage efter, at der er fremsendt meddelelse om, at der iværksættes indløsningsprocedure til den pågældende kommanditist, sende skriftligt tilbud til bestyrelsen fra en af den misligholdende kommanditist anvist køber til brug for fastlæggelse af de resterende kommanditisters indløsningskurs. Et sådant tilbud fra en af den misligholdende kommanditist anvist køber skal dog, for at kunne lægges til grund som bindende, være afgivet af en køber, der opfylder betingelserne i vedtægterne, herunder § 7. Såfremt den misligholdende kommanditist ikke fremkommer med tilbud fra en anvist køber senest 14 dage efter, at der er fremsendt meddelelse om, at der iværksættes indløsningsprocedure til den pågældende kommanditist, fastsættes indløsningskursen for den misligholdende kommanditists kommanditanparter i givet fald på kontantvilkår på baggrund af den regnskabsmæssige indre værdi i henhold til Kommanditselskabets seneste aflagte årsrapport. I tilfælde af at den regnskabsmæssige indre værdi i henhold til Kommanditselskabets seneste aflagte årsrapport er negativ, kan indløsningskursen dog fastsættes til kurs 0 efter bestyrelsens skøn.
- 8.4 Såfremt Kommanditselskabet indløser en misligholdende kommanditist, er bestyrelsen berettiget og forpligtet til at foretage det fornødne i forhold til den kapitalændring (kapitalnedsættelse), som Kommanditselskabets indløsning af kommanditisten måtte nødvendiggøre. Den misligholdende kommanditists forpligtelse til at foretage indbetaling af hele resthæftelsen og andre restancer til Kommanditselskabet vedbliver at bestå uanset indløsningen af den misligholdende kommanditists kommanditanparter, jf. § 8.2.1 Kommanditselskabet er berettiget til at modregne eventuelle beløb, som den misligholdende kommanditist har modtaget efter § 8.3 i den misligholdende kommanditists resthæftelse eller anden restance over for Kommanditselskabet.
- 8.5 En misligholdende kommanditist er erstatningsansvarlig for ethvert tab, som Kommanditselskabet, respektive Komplementarselskabet måtte lide som følge af kommanditistens misligholdelse.
- § 9 GENERALFORSAMLING**
- 9.1 Kommanditselskabets øverste myndighed er generalforsamlingen.
- 9.2 Kommanditselskabets generalforsamlinger afholdes på Kommanditselskabets hjemsted eller et andet sted efter Komplementarselskabets bestemmelse.
- 9.3 Ordinær generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Generalforsamlinger indkaldes af Komplementarselskabet med højst 4 ugers og mindst 2 ugers skriftligt varsel til de i Kommanditselskabets ejerbog noterede kommanditister.
- 9.4 Indkaldelse skal indeholde dagsordenen og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer eller forslag fra de i § 9.5 anførte personer.
- 9.5 Forslag fra kommanditister, bestyrelsen eller Komplementarselskabet, der ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling, skal være indgivet til Kommanditselskabet senest 3 uger før afholdelse af generalforsamlingen.
- 9.6 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal som minimum indeholde følgende:
1. Valg af dirigent.
 2. Aflæggelse af ledelsesberetning ved Komplementarselskabet.
 3. Forelæggelse af den reviderede årsrapport med ledelsespåtegning til godkendelse.
 4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 6. Valg af revisor.
 7. Eventuelle forslag fra kommanditister, Komplementarselskabet eller bestyrelsen.
 8. Eventuelt.
- 9.7 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når komplementarselskabet, bestyrelsen, en kommanditist eller en af generalforsamlingen valgt revisor har forlangt det.
- 9.8 Senest 2 uger efter, at det er forlangt, skal der indkaldes til ekstraordinær generalforsamling med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel.
- 9.9 Indkaldelse til generalforsamling kan ske til den e-mailadresse, som senest er oplyst af den enkelte kommanditist til Kommanditselskabet. Indkaldelse kan ligeledes ske via Kommanditselskabets hjemmeside eller selskabsadministrators investorportal, hvoraf tid, sted og dagsorden m.v. fremgår.
- 9.10 Hver kommanditanpart giver en stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt. Kommanditister, som er i misligholdelse af deres forpligtelser over for Kommanditselskabet, har ikke stemmeret.

- 9.11 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, jf. dog §14, §15 og §16. I tilfælde af stemmelighed ved valg af bestyrelsesmedlemmer, revisor, beslutning om godkendelse af årsrapporten samt forslag om fordeling af over- eller underskud, skal det af bestyrelsen fremsatte forslag anses for vedtaget. I tilfælde af stemmelighed ved behandling af andre forslag end de ovenfor nævnte skal forslaget anses for bortfaldet.
- 9.12 Generalforsamlingen ledes af en af generalforsamlingen valgt dirigent, der har den endelige afgørelse vedrørende alle spørgsmål om generalforsamlingens lovlighed og afvikling, herunder stemmeafgivning.
- 9.13 Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, som underskrives af dirigenten.

§10 LEDELSE

- 10.1 Kommanditselskabet ledes af en bestyrelse på 3 medlemmer, hvoraf 1 medlem udpeges af Dansk Investeringsfond. De øvrige 2 medlemmer vælges af generalforsamlingen. Valgene, henholdsvis udpegningerne, gælder for 1 år ad gangen. Genvalg henholdsvis genudpegning kan finde sted.
- 10.2 Bestyrelsen i Kommanditselskabet udgør tillige bestyrelsen i Komplementarselskabet.
- 10.3 Bestyrelsens beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed.
- 10.4 Bestyrelsen vælger selv sin formand.
- 10.5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mindst 2 af dens medlemmer er til stede.
- 10.6 Bestyrelsen skal ved udarbejdelse af en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

§11 DANSK INVESTERINGSFOND

- 11.1 Kommanditselskabet har erhvervet ret til at benytte Difko-navnet som en del af eget navn.
- 11.2 Kommanditselskabet har stemmeret på generalforsamlingerne i Dansk Investeringsfond.
- 11.3 Kommanditselskabets stemmeret udgøres af 500 stemmer på lige vilkår med de øvrige stemmeberettigede på generalforsamlingerne i Dansk Investeringsfond.
- 11.4 Kommanditselskabets bestyrelse vælger frit - dog begrænset af fundatsen for Dansk Investeringsfond, som bestemmer, at 1 repræsentant maksimalt kan repræsentere 2 selskaber - blandt kommanditisterne 1 eller 2 personer til at repræsentere Kommanditselskabet på generalforsamlingerne i Dansk Investeringsfond.
- 11.5 Såfremt Kommanditselskabet likvideres, bortfalder retten til at anvende Difko-navnet samt stemmeretten på generalforsamlingerne i Dansk Investeringsfond. Tilsvarende gælder, såfremt Kommanditselskabet ikke længere måtte have en administrationsaftale med et selskab i Difko-koncernen.

§12 TEGNINGSREGEL

- 12.1 Kommanditselskabet tegnes i alle forhold af Komplementarselskabet. Komplementarselskabet kan meddele prokura enkelt eller kollektivt.

§13 REGNSKAB OG REVISION

- 13.1 Kommanditselskabets regnskabsår er kalenderåret.
- 13.2 Første regnskabsår løber fra Kommanditselskabets stiftelse og indtil den 31. december 2011.
- 13.3 Kommanditselskabets årsrapport revideres af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor, som vælges for 1 år ad gangen.
- 13.4 Kommanditselskabet skal fremsende den reviderede årsrapport til kommanditisterne senest 8 dage før afholdelse af ordinær generalforsamling.
- 13.5 Den af generalforsamlingen godkendte årsrapport skal uden ugrundet ophold indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, således at den er modtaget i styrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.

§14 VEDTÆGTSÆNDRINGER

- 14.1 Beslutning om ændring af Kommanditselskabets vedtægter kan kun ske på en generalforsamling og kræver - ud over Kommanditselskabets långiveres skriftlige godkendelse - tilslutning fra kommanditister, der repræsenterer mindst to tredjedele af den samlede stamkapital.
- 14.2 Såfremt to tredjedele af stamkapitalen ikke er repræsenteret på generalforsamlingen, men forslaget i øvrigt vedtages med tilslutning fra to tredjedele af den på generalforsamlingen repræsenterede stamkapital, skal der indkaldes til en ny ekstraordinær generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med tilslutning fra to tredjedele af den repræsenterede stamkapital, uden hensyn til den repræsenterede stamkapitals størrelse, men forudsat Kommanditselskabets långiveres skriftlige godkendelse heraf.
- 14.3 Forhøjelse af kommanditisternes hæftelse kan alene ske med skriftlig accept fra den enkelte kommanditist.
- 14.4 Bestyrelsen er bemyndiget og forpligtet til at foretage sådanne ændringer i Kommanditselskabets vedtægter, som er nødvendige for at bringe dem i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

§15 SALG AF KOMMANDITSELSKABETS VINDMØLLER

- 15.1 Salg af Kommanditselskabets vindmøller kan kun vedtages på en generalforsamling med tilslutning fra kommanditister, der repræsenterer mindst to tredjedele af den samlede stamkapital og med Komplementarselskabets samtykke.

§16 LIKVIDATION


- 16.1 Opløsning af Kommanditselskabet kan kun vedtages på en generalforsamling med tilslutning fra kommanditister, der repræsenterer mindst to tredjedele af den samlede stamkapital og med Komplementarselskabets samtykke.
- 16.2 Ved Kommanditselskabets opløsning udarbejdes en revideret resultatopgørelse for perioden fra Kommanditselskabets seneste aflagte og reviderede årsrapport og frem til opløsnings-tidspunktet. Nettoprovener, respektive underskud, i henhold til opgørelsen fordeles mellem kommanditisterne i forhold til deres andel af stamkapitalen.
- 16.3 Kommanditselskabets endelige opløsning er betinget af, at et evt. underskud på resultatopgørelsen, jf. §16.2, er fuldt indbetalt af kommanditisterne i det omfang, underskuddet kan indeholdes i kommanditisternes resthæftelse, jf. §5.2. Indbetalinger til dækning af underskud i forbindelse med Kommanditselskabets endelige opløsning fastsættes og indkaldes af bestyrelsen.
- 16.4 Det af Komplementarselskabet ydede lån, jf. §2.3, tilbagebetales med tillæg af rente fra sidste rentetermin

§17 TVISTER

- 17.1 Eventuelle tvister mellem Kommanditselskabet, Komplementarselskabet, bestyrelsen eller en eventuel direktion i Kommanditselskabet og/eller Komplementarselskabet, der måtte udspringe af nærværende vedtægter samt sager eksempelvis vedrørende manglende indbetaling fra en kommanditist, skal afgøres ved de ordinære danske domstole, såfremt de ikke kan løses i mindelighed af de involverede parter.
- 17.2 Sag anlægges ved Kommanditselskabets hjemting og afgøres efter dansk ret, bortset fra dansk rets lovvalgsregler.

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling, afholdt den 28. september 2011.

Som dirigent:



Ronny Hviid

VEDTÆGTER FOR KOMPLEMENTARSELSKABET

Kodif Putlitz V ApS – CVR nr.: 33 58 61 16

§1 NAVN OG FORMÅL

- 1.1 Selskabets navn er Kodif Putlitz V ApS (herefter »Komplementarselskabet«).
- 1.2 Komplementarselskabets formål er at være komplementar i K/S Difko Putlitz V (herefter »Kommanditselskabet«).

§2 KAPITALFORHOLD

- 2.1 Komplementarselskabets anpartskapital udgør 80.000 kr. fordelt på 100 anparter a 800 kr.
- 2.2 Komplementarselskabets anpartskapital er fuldt indbetalt.
- 2.3 Komplementarselskabet stiller i sin egenskab af komplementar hele sin anpartskapital, dog minimum 80.000 kr., til rådighed for Kommanditselskabet som lån, og dette lån henstår uopsigeligt fra Komplementarselskabets side indtil Kommanditselskabets ophør. Kapitalen forrentes med 7% p.a. For at påtage sig den ubegrænsede hæftelse for Kommanditselskabets forpligtelser modtager Komplementarselskabet et årligt vederlag fra Kommanditselskabet. Vederlaget udgør et beløb svarende til 2% af Komplementarselskabets egenkapital opgjort ultimo hvert regnskabsår.

§3 ANPARTERNE

- 3.1 Det påhviler Komplementarselskabet at føre en ejerbog over anpartshaverne i Komplementarselskabet. Ejerbogen udarbejdes i overensstemmelse med reglerne i selskabsloven og skal blandt andet indeholde oplysninger om samtlige anpartshaveres navn, adresse, e-mailadresse samt om antallet af deres anparter, og hvorvidt disse måtte være pantsat. Ved ejerskifte indføres i ejerbogen den nye anpartshavers navn, adresse, e-mailadresse samt antallet af anpartshaverens anparter. Ejerbogen er tilgængelig for anpartshaverne, långiverne, garanti-stillerne og offentlige myndigheder.
- 3.2 Der udstedes ikke anpartsbeviser. Den af Komplementarselskabet bekræftede erhvervsaftale tjener sammen med den i §3.1 nævnte ejerbog som bevis for anpartsbesiddelsen i Komplementarselskabet.

§4 OMSÆTNINGSBEGRÆNSNING

- 4.1 Anparterne er ikke-omsætningspapirer.
- 4.2 En anpart i Komplementarselskabet og den dertil knyttede anpart i Kommanditselskabet kan - og må - kun overdrages samlet. Ingen kan lade en anpart i Komplementarselskabet overgå til andre eller selv erhverve sådanne, uden at den dertil knyttede anpart i Kommanditselskabet medfølger.

§5 GENERALFORSAMLING

- 5.1 Komplementarselskabets øverste myndighed er generalforsamlingen.

5.2 Komplementarselskabets generalforsamlinger afholdes på samme tid og sted som generalforsamlingerne i Kommanditselskabet.

5.3 Ordinær generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, så den er modtaget i styrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med højst 4 ugers og mindst 2 ugers skriftligt varsel til de i Komplementarselskabets ejerbog noterede anpartshavere.

5.4 Indkaldelsen skal indeholde dagsordenen og angive det væsentligste indhold af eventuelle forslag til vedtægtsændringer eller forslag fra de i §5.5 anførte personer.

5.5 Forslag fra anpartshavere eller bestyrelsen, der ønskes behandlet på den ordinære generalforsamling, skal være indgivet til Komplementarselskabet senest 3 uger før afholdelse af generalforsamlingen.

5.6 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal som minimum indeholde følgende:

1. Valg af dirigent.
2. Aflæggelse af ledelsesberetning ved formanden.
3. Forelæggelse af årsrapport med ledespåtegning til godkendelse.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Udpegning af medlemmer til bestyrelsen.
6. Eventuelle forslag fra anpartshavere eller bestyrelse.
7. Eventuelt.

5.7 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen, en anpartshaver eller en eventuelt af generalforsamlingen valgt revisor har forlangt det.

5.8 Senest 2 uger efter, at det er forlangt, skal der indkaldes til ekstraordinær generalforsamling med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel.

5.9 Indkaldelse til generalforsamling kan ske til den e-mailadresse, som senest er oplyst af den enkelte anpartshaver til Komplementarselskabet. Indkaldelse kan ligeledes ske via Komplementarselskabets hjemmeside eller selskabsadministrators investorportal, hvoraf tid, sted og dagsorden m.v. fremgår.

5.10 Hver anpart i Komplementarselskabet giver 1 stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt. Anpartshavere, som (i deres egenskab af kommanditister i Kommanditselskabet) er i misligholdelse af deres forpligtelser over for kommanditselskabet, har ikke stemmeret på generalforsamlingen i Komplementarselskabet.

- 5.11 De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, jf. dog §9 og §10.1. I tilfælde af stemmelighed ved beslutning om godkendelse af årsrapporten samt forslag om fordeling af over- eller underskud, skal det af bestyrelsen fremsatte forslag anses for vedtaget. I tilfælde af stemmelighed ved behandling af andre forslag end de ovenfor nævnte skal forslaget anses for bortfaldet.
- 5.12 Generalforsamlingen ledes af en af generalforsamlingen valgt dirigent, der har den endelige afgørelse vedrørende alle spørgsmål om generalforsamlingens lovlighed og afvikling, herunder stemmeafgivning.
- 5.13 Over forhandlingerne på generalforsamlingen føres en protokol, som underskrives af dirigenten.

§6 LEDELSE

- 6.1 Komplementarselskabet ledes af en bestyrelse, der består af 3 medlemmer.
- 6.2 Bestyrelsens medlemmer er de til enhver tid siddende bestyrelsesmedlemmer i Kommanditselskabet.
- 6.3 Bestyrelsens beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed.
- 6.4 Bestyrelsens formand er den til enhver tid siddende formand for bestyrelsen i Kommanditselskabet.
- 6.5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når mindst 2 af dens medlemmer er til stede.
- 6.6 Bestyrelsen skal ved udarbejdelse af en forretningsorden træffe nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv.
- 6.7 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af én direktør til at varetage den daglige ledelse af Komplementarselskabet.

§7 TEGNINGSREGEL

- 7.1 Komplementarselskabet tegnes af direktøren i forening med 1 bestyrelsesmedlem eller af 2 bestyrelsesmedlemmer i forening.

§8 REGNSKAB

- 8.1 Komplementarselskabets regnskabsår er kalenderåret.
- 8.2 Første regnskabsår løber fra Komplementarselskabets stiftelse og indtil den 31. december 2011.
- 8.3 Komplementarselskabet skal fremsende årsrapporten til anpartshaverne senest 8 dage før afholdelse af ordinær generalforsamling.
- 8.4 Den af generalforsamlingen godkendte årsrapport skal uden ugrundet ophold indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, således at den er modtaget i styrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven.

§9 VEDTÆGTSÆNDRINGER

- 9.1 Ændringer af nærværende vedtægter kan kun foretages, såfremt forslag herom fremsættes af bestyrelsen eller 2 anpartshavere og i så fald kun, hvis forslaget tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede indskudskapital.
- 9.2 Bestyrelsen er bemyndiget og forpligtet til at foretage sådanne ændringer i Komplementarselskabets vedtægter, som er nødvendige for at bringe vedtægterne i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning for anpartsselskaber.

§10 LIKVIDATION

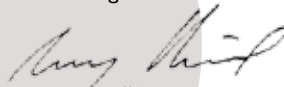
- 10.1 Komplementarselskabet kan kun likvideres, såfremt forslag herom er vedtaget på Komplementarselskabets generalforsamling med et flertal, der repræsenterer mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede anpartskapital.
- 10.2 Komplementarselskabet skal likvideres, såfremt Kommanditselskabet opløses.

§11 TVISTER

- 11.1 Eventuelle tvister mellem Komplementarselskabet, Kommanditselskabet, bestyrelsen, direktionen og/eller anpartshaverne, der måtte udspringe af nærværende vedtægter, skal afgøres ved de ordinære danske domstole, såfremt de ikke kan løses i mindelighed af de involverede parter.
- 11.2 Sag anlægges ved Komplementarselskabets hjemting og afgøres efter dansk ret, bortset for dansk rets lovvalgsregler.

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling, afholdt den 14. september 2011.

Som dirigent:



Ronny Hviid



Erhvervsftale - Personlig investor

Navn: _____

CPR-nr.: _____ Investornr.: _____

Stilling: _____

Adresse: _____

Tlf. (priv./mobil): _____ Tlf. (arb.): _____

E-mail (priv.): _____ E-mail (arb.): _____

Jeg erhverver herved _____ (minimum 4) kommanditanparter med en pålydende værdi a 100.000 kr. i K/S Difko Putlitz V og det tilsvarende antal anparter a 800 kr. i Kodif Putlitz V ApS. Samtidig indtræder jeg i samtlige overdragerens rettigheder og forpligtelser i forhold til besiddelsen og projektets långivere og i henhold til erhvervsftalen samt kommandit- og komplementarselskabernes vedtægter.

De kontante indbetalinger

Med erhvervsftelsen af kommanditanparter i K/S Difko Putlitz V accepterer jeg at påtage mig en indirekte, begrænset og solidarisk hæftelse på 100.000 kr. pr. anpart og desuden at hæfte med en i kommanditselskabet eventuelt opsparet overskudsandel. Dog er hæftelsen til enhver tid maksimeret til 100.000 kr. pr. anpart.

Med erhvervsftelsen følger, at jeg kontant skal indbetale 47.500 kr. pr. anpart til kommanditselskabet og 800 kr. pr. anpart i komplementarselskabet, som betales til Difko Asset A/S.

Jeg accepterer endvidere,

- at** den kontante indbetaling forfalder til betaling på anfordring. Indbetalingen nedbringer resthæftelsen forholdsmæssigt. Skulle ekstraindbetalinger til kommanditselskabet i henhold til erhvervsftalen og kommanditselskabets vedtægter blive nødvendige, vil disse forfalde til betaling på anfordring,
- at** de ovenfor nævnte beløb ved forsinket betaling tillægges morarenter med 1,5% pr. påbegyndt måned,
- at** ovennævnte beløb først ligger endeligt fast i forbindelse med accept af lånetilbud,
- at** jeg i forbindelse med erhvervsftelsen skal kreditvurderes af såvel Difko som projektets långivere,
- at** projektets långivere må få overbragt mine personlige og økonomiske oplysninger. Jeg forventes hertil hvert år som minimum at indsende dokumenteret formueopgørelse samt årsopgørelse til projektets långivere,
- at** jeg forventes at acceptere og underskrive en selvskyldnerkautionserklæring. Jeg forstår, at jeg i den forbindelse pr. kommanditanpart påtager mig en personlig selvskyldnerkaution på 10.000 kr.,

at jeg har læst det foreliggende udbudsprospekt, de gældende vedtægter for kommandit- og komplementarselskaberne samt de i prospektet medtagne budgetter,

at jeg overtager ejendomsretten til de erhvervede anparter den 1. oktober 2011, såfremt erhvervsaftalen opnår endelig gyldighed, jf. nedenfor,

at jeg giver fuldmagt til Difko Invest A/S, således at Difko Invest A/S kan repræsentere mig i forbindelse med overtagelse af vindmøllen.

at jeg er bekendt med, at der er risiko for, at personlige investorer kan blive omfattet af de særlige anpartsregler i Personskattelovens §4, stk. 1, nr. 10 eller 12, hvilket blandt andet kan bevirke, at personlige investorer ikke kan afskrive på anparterne i anden personlig indkomst.

Jeg ønsker at blive kontaktet vedrørende Skatteservice (se nærmere beskrivelse i afsnittet »Skattemæssige forhold - personlig investor«).

_____, den _____

(Erhververen)

Undertegnede selskaber godkender nærværende erhvervsaftale, hvorfor den nu er endelig gyldig og bindende for alle de for denne aftale nærværende parter.

Holstebro, den _____
Difko Asset A/S

Erhvervsaftalens endelige gyldighed

Selvom min underskrift på denne erhvervsaftale er bindende for mig, accepterer jeg, at Difko har ret til at afvise den efterfølgende, såfremt jeg ikke måtte blive godkendt som investor, eller såfremt projektet ikke bliver fuldtægtet. Eventuel indbetalt stamkapital tilbagebetales.

Erhvervsaftalen opnår således først endelig gyldighed, når jeg er blevet godkendt som investor af Difko og projektets långivere, og når erhvervsaftalen er underskrevet af Difko og komplementarselskabet.

Jeg tiltræder ved min underskrift såvel kommandit- som komplementarselskabernes vedtægter og erklærer ved min underskrift herpå at være bundet af de deri indeholdte bestemmelser. Samtidig accepterer jeg, at Difko A/S og koncernforbundne selskaber må registrere mine økonomiske oplysninger med henblik på at benytte oplysningerne i forbindelse med personlig rådgivning.

Holstebro, den _____
Kodif Putlitz V ApS

Erhvervsftale - Selskabsinvestor

Selskab: _____

CVR-nr.: _____ Investornr.: _____

Stilling: _____

Adresse: _____

Kontaktperson: _____

Tlf. (priv./mobil): _____ Tlf. (arb.): _____

E-mail (priv.): _____ E-mail (arb.): _____

Selskabet erhverver herved _____ (minimum 4) kommanditanparter med en pålydende værdi a 100.000 kr. i K/S Difko Putlitz V og det tilsvarende antal anparter a 800 kr. i Kodif Putlitz V ApS. Samtidig indtræder selskabet i samtlige overdragerens rettigheder og forpligtelser i forhold til besiddelsen og projektets långivere og i henhold til erhvervsftalen samt kommandit- og komplementarselskabernes vedtægter.

De kontante indbetalinger

Med erhvervsen af kommanditanparter i K/S Difko Putlitz V accepterer selskabet at påtage sig en indirekte, begrænset og solidarisk hæftelse på 100.000 kr. pr. anpart og desuden at hæfte med en i kommanditselskabet eventuelt opsparet overskudsandel. Dog er hæftelsen til enhver tid maksimeret til 100.000 kr. pr. anpart.

Med erhvervsen følger, at selskabet kontant skal indbetale 47.500 kr. pr. anpart til kommanditselskabet og 800 kr. pr. anpart i komplementarselskabet, som betales til Difko Asset A/S.

Selskabet accepterer endvidere,

- at** den kontante indbetaling forfalder til betaling på anfordring. Indbetalingen nedbringer resthæftelsen forholdsmæssigt. Skulle ekstraindbetalinger til kommanditselskabet i henhold til erhvervsftalen og kommanditselskabets vedtægter blive nødvendige, vil disse forfalde til betaling på anfordring,
- at** de ovenfor nævnte beløb ved forsinket betaling tillægges morarenter med 1,5% pr. påbegyndt måned,
- at** ovennævnte beløb først ligger endeligt fast i forbindelse med accept af lånetilbud,
- at** selskabet og hovedaktionæren/-aktionærene i forbindelse med erhvervsen skal kreditvurderes af såvel Difko som projektets långivere,
- at** projektets långivere må få overbragt selskabets økonomiske oplysninger. Selskabet forventes hertil hvert år som minimum at indsende årsregnskab til projektetslångivere, og hovedaktionæren/-aktionærene forventes hvert år som minimum at indsende dokumenteret formueopgørelse samt årsopgørelse til projektets långivere,
- at** selskabet forventes at acceptere og underskrive en selvskyldnerkautionserklæring. Selskabet påtager sig i den forbindelse pr. kommanditanpart en selvskyldnerkaution på 10.000 kr.,

- at** selskabets hovedaktionær(er) accepterer og underskriver en hovedaktionærkaution på vegne af det erhvervende selskab,
- at** selskabet har læst det foreliggende udbudsprospekt, de gældende vedtægter for kommandit- og komplementarselskaberne samt de i prospektet medtagne budgetter,
- at** selskabet overtager ejendomsretten til de erhvervede anparter den 1. oktober 2011, såfremt erhvervsaftalen opnår endelig gyldighed, jf. nedenfor,
- at** selskabet giver fuldmagt til Difko Invest A/S, således at Difko Invest A/S kan repræsentere selskabet i forbindelse med overtagelse af ejendommen.

_____, den _____

(Erhververen - tegningsberettiget i selskabet)

Undertegnede selskaber godkender nærværende erhvervsaftale, hvorfor den nu er endelig gyldig og bindende for alle de for denne aftale nærværende parter.

Holstebro, den _____
Difko Asset A/S

Erhvervsaftalens endelige gyldighed

Selvom selskabets underskrift på denne erhvervsaftale er bindende for selskabet, accepterer selskabet, at Difko har ret til at afvise den efterfølgende, såfremt selskabet ikke måtte blive godkendt som investor, eller såfremt projektet ikke bliver fuldttegnet. Eventuel indbetalt stamkapital tilbagebetales.

Erhvervsaftalen opnår således først endelig gyldighed, når selskabet er blevet godkendt som investor af Difko og projektets långivere, og når erhvervsaftalen er underskrevet af Difko og komplementarselskabet.

Selskabet tiltræder ved tegningsberettiget underskrift såvel kommandit- som komplementarselskabernes vedtægter og erklærer ved sin underskrift herpå at være bundet af de deri indeholdte bestemmelser. Samtidig accepterer selskabet, at Difko A/S og koncernforbundne selskaber må registrere selskabets økonomiske oplysninger med henblik på at benytte oplysningerne i forbindelse med økonomisk rådgivning.

Holstebro, den _____
Kodif Putlitz V ApS

Personligt CV

Kan udfyldes elektronisk på www.difko.dk/formueopgoerelse

Navn:
Adresse:
CPR-nr.:
Stilling:
Uddannelse:
Nuværende/tidligere job:
Evt. supplerende oplysninger:
Dato: _____ Underskrift: _____

Opgørelse over formue- og indtægtsforhold pr. ____ / ____ - ____ for (dit navn):

Udfyldes af personlige investorer eller personer, der kautionerer for selskaber.

Kan udfyldes elektronisk på www.difko.dk/formueopgoerelse

Aktiver (angives kun for din ejerandel) Bolig (off. vurdering) _____ kr.) Handelsværdi _____ kr. Feriebog (off. vurdering) _____ kr.) Handelsværdi _____ kr. Indstånde i pengeinstitut _____ kr. Værdi af bil _____ kr. Øvrige aktiver: _____ kr. _____ kr. _____ kr. Aktiver i alt _____ kr.	Obs! Samtlige poster i formueopgørelsen skal opgøres pr. samme dag. Eksempler på »Øvrige aktiver«: <ul style="list-style-type: none"> • Aktier børsnoterede (anføres til kursværdi) • Aktier noterede (anføres til handelsværdi - evt. seneste årsregnskab vedlægges) • Aktier hovedaktionær (egenkapital anføres - seneste årsregnskab skal vedlægges) • Obligationer (anføres til kursværdi) • Anparter (antal, navn, egenkapital og resthæftelse anføres - seneste årsregnskab skal vedlægges) • Pantebreve (handelsværdi anføres)
Passiver (angives kun for din ejerandel) Gæld til kreditforening, pantebrevsgæld _____ kr. Gæld til bank _____ kr. Anden gæld: _____ kr. _____ kr. Passiver i alt _____ kr. Formue i alt _____ kr.	Eksempler på »anden gæld«: <ul style="list-style-type: none"> • Billån • Studielån • Gæld til kontokortordninger Bilag, du bedes vedlægge formueopgørelsen: <ul style="list-style-type: none"> • Seneste årsopgørelse • 3 seneste lønsedler fra den primære arbejdsgiver • Seneste offentlige ejendomsvurdering for privatboligen • Oversigt over værdipapirdepoter (pr. dags dato) • Personlig årsopgørelse fra bank/reakreditinstitution • Det seneste personlige årsregnskab (skal være revisorpåtegnet) • Det seneste årsregnskab fra evt. personligt ejet virksomhed, hvis lønseddel ikke udarbejdes • Oversigt over dine nuværende ikke-Difko anparter (opgøres til værdi efter skat) • Oversigt over eventuelt afgivne kautioner Hvis du i øvrigt hæfter personligt i anden virksomhed såsom I/S, K/S, A/S eller ApS, skal sidste årsregnskab vedlægges (samt alle koncernens regnskaber, hvis aktuelt).
Personlige oplysninger (sæt kryds) Gifte <input type="checkbox"/> Ugifte <input type="checkbox"/> Dine eventuelle supplerende bemærkninger: _____ _____ _____	

Jeg accepterer, at Difko A/S og koncernforbundne selskaber må registrere mine økonomiske oplysninger med henblik på at benytte oplysninger i forbindelse med personlig rådgivning.

Dato _____ Underskrift _____



Holstebro

Sønderlandsgade 44
7500 Holstebro
Tlf.: 70 11 75 00
Fax: 70 11 75 25
difko@difko.dk
www.difko.dk

Horsens

Sønderbrogade 76
8700 Horsens
Tlf.: 70 10 55 50
Fax: 70 10 55 51

København

Dr. Tværgade 30, 2. sal
1302 København
Tlf.: 70 25 15 12
Fax: 35 27 62 79

KONTAKT

Ønsker du at vide mere om dine investeringsmuligheder, er du velkommen til at kontakte:



Finn Blaavand
Investeringschef
Tlf.: 20 44 53 59
fbl@difko.dk



Sarah Braüner
Investeringsrådgiver
Tlf.: 21 59 45 12
sab@difko.dk



Ronny Hviid
Afdelingsdirektør
Tlf.: 96 10 53 84
roh@difko.dk



Marianne Mikkelsen
Projektkoordinator
Tlf.: 96 10 53 72
mam@difko.dk