

Vurderingsberetning fra uafhængig revisor til brug for stiftelse af Vattenfall Vindkraft Nørrekær Enge A/S

Til aktionærerne i Vattenfall Vindkraft Nørrekær Enge A/S under stiftelse

Indledning

Stifterne har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til selskabslovens § 37. Vi har accepteret opgaven og udarbejdet efterfølgende vurderingsberetning i henhold til selskabslovens § 36 stk. 1. Vurderingsberetningen udarbejdes i anledning af stiftelsen af Vattenfall Vindkraft Nørrekær Enge A/S, hvor aktiekapitalen tilvejebringes ved indskud af vindmølleparken Nørrekær Enge, med virkning pr. 1. januar 2010.

Virksomheden overdrages på vilkår, der er fastsat af stifterne. Stifterne har ansvaret for de fastsatte vilkår, herunder vederlagets rimelighed, og har erklæret sig herom i tilknytning til deres underskrift på åbningsbalancen.

Vindmølleparken indskydes i selskabet til anskaffelsessummen med tillæg af interne renter, internt transfer pricing tillæg mm og med fradrag af afskrivninger baseret på en driftsperiode på 20 år startende den 1. oktober 2009.

Det er vores opgave som vurderingsmænd at udtale os om stifternes udsagn om værdiansættelsen, herunder hvorvidt værdien af den indskudte virksomhed mindst svarer til det aftalte vederlag.

Beskrivelse af den indskudte virksomhed

Vindmølleparken er etableret af Vattenfall Vindkraft A/S og har siden ultimo september 2009 været i kommerciel drift på Nørrekær Enge ved Aggersund. Vindmølleparken består af 12 møller leveret af Siemens Wind Power A/S med en samlet effekt på 27,6 MW og med en forventet årsproduktion på mellem 77,5 og 87,5 GWh.

Vindmølleparken indskydes i et separat aktieselskab med henblik på at give naboer til vindmølleparken mulighed for at investere i vindmølleparken gennem det nystiftede selskab.

Samtlige aktiver, gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser påtænkes indskudt i det nye selskab. For en beskrivelse af de enkelte aktiver og forpligtelser i selskabet henvises til åbningsbalancen med tilhørende noter.

Det fastsatte vederlag

Som vederlag for indskuddet modtager stifterne nominelt tkr. 101.778 i aktier til kurs 300, svarende til en overkurs på tkr. 203.556.

Vurderingsopgavens udførelse

Vi har udført vurderingsopgaven i overensstemmelse med danske revisionsstandarder om erklæringsopgaver med sikkerhed, med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vurderingsberetning fra uafhængig revisor til brug for stiftelse af Vattenfall Vindkraft Nørrekær Enge A/S - fortsat

Vurderingen har omfattet undersøgelser af vindmølleparken, som indskydes i forbindelse med stiftelsen. De enkelte aktiver og forpligtelser fremgår af åbningsbalancen for selskabet. Åbningsbalancen, der er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger, er en del af vurderingsberetningen. Vi har i tilknytning hertil foretaget en undersøgelse af virksomhedens økonomiske udvikling siden den 1. januar 2010.

Ved vurderingen har vi taget stilling til, om de af stifterne anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætninger og testet de data, stifterne har anvendt ved værdiansættelsen. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at værdien af den indskudte virksomhed mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de aktier, der skal udstedes, med tillæg af overkurs.

København, den xx.xx 2010

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Leif Shermer
statsautoriseret revisor

Karsten Bøgel
statsautoriseret revisor