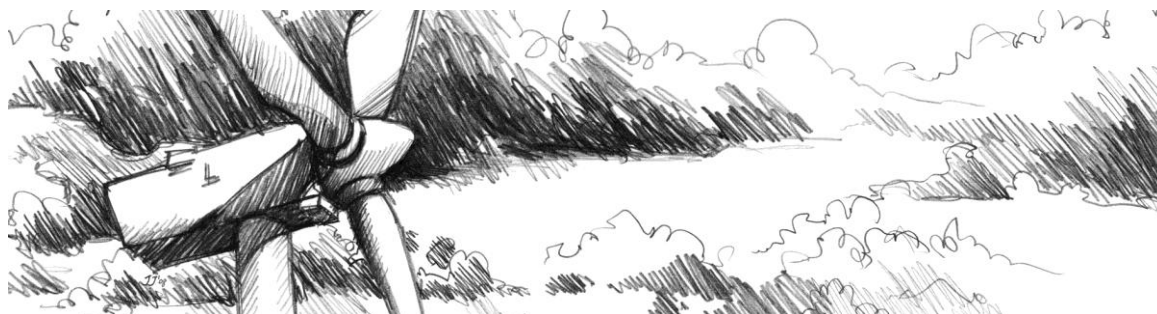


Juli 2008



K/S Accunia Vind I og II ("Dudgeon")

Investeringsbeskrivelse

PROJEKTET

Gennem to kommanditselskaber vil Accunias kunder få mulighed for at finansiere udviklingen af en vindmøllepark på 300 MW i farvandet ud for Norfolk, 200 km. nordnordøst for London.

Investeringshorisonten forventes at være omkring to år, der vil gå med at udarbejde projektplaner m.v. og indhente de nødvendige tilladelser til at opføre vindmølleparken.

Når tilladelserne foreligger, vil projektet blive solgt videre. Dette forventes at ske i begyndelsen af 2010.

INVESTERING

Accunia vil sammen med sine kunder investere i alt DKK 59 mio. i projektet og vil som led i dette få en ejerandel på 37 procent af DOW.

Beløbet vil blive tilført DOW som et lån. Aktionærerne i DOW vil først modtage dividende eller nogen anden form for udbytte, når Accunias lån er tilbagebetalt.

Accunia vil beregne sig et resultatafhængigt honorar på 10 procent af den del af forrentningen, der overstiger 100 procent.

LØBENDE STYRING

Projektudviklingen sker i et separat selskab, Dudgeon Offshore Wind Limited ("DOW"), der har projektet som sin eneste aktivitet.

Den løbende projektstyring foretages af Warwick Energy, der to gange tidligere har udviklet vindmølleparker offshore i Storbritannien.

Accunia vil få en plads i DOW's bestyrelse, og alle væsentlige beslutninger skal træffes i enighed.

Det beløb, Accunia investerer, vil blive udbetalt til DOW i takt med, at selskabet afholder omkostninger, der har relation til projektet.

VINDMØLLEPARKEN

Når vindmølleparken er opført i 2013 vil den have en kapacitet på 300 MW, svarende til elektricitetsforbruget i ca. 240.000 husstande.

Vindmølleparken er et af i alt 15 områder, der blev tildelt udviklingsrettigheder til i december 2003 (som led i den såkaldte "Round 2")

Ved siden af Dudgeon fik Warwick ligeledes tildelt rettighederne til et andet område, Thanet, lidt syd for Themsens udmunding.

Både for så vidt angår størrelse og havdybde, svarer Dudgeon til Thanet.

AFKAST OG RISIKO

Den største risiko ved projektet er skønsmæssigt den politiske risiko omkring støtteordningerne til vindmølleparker i UK.

Hvis Dudgeon bliver solgt til samme pris, som Thanet blev solgt for i august 2007, vil Accunias kunder få forrentet deres indskud med 276 procent.

Modsætningsvis skal Dudgeon blot sælges for ca. 0,9 procent af de budgetterede samlede opførelsesomkostninger, før det investerede beløb bliver tilbagebetalt.