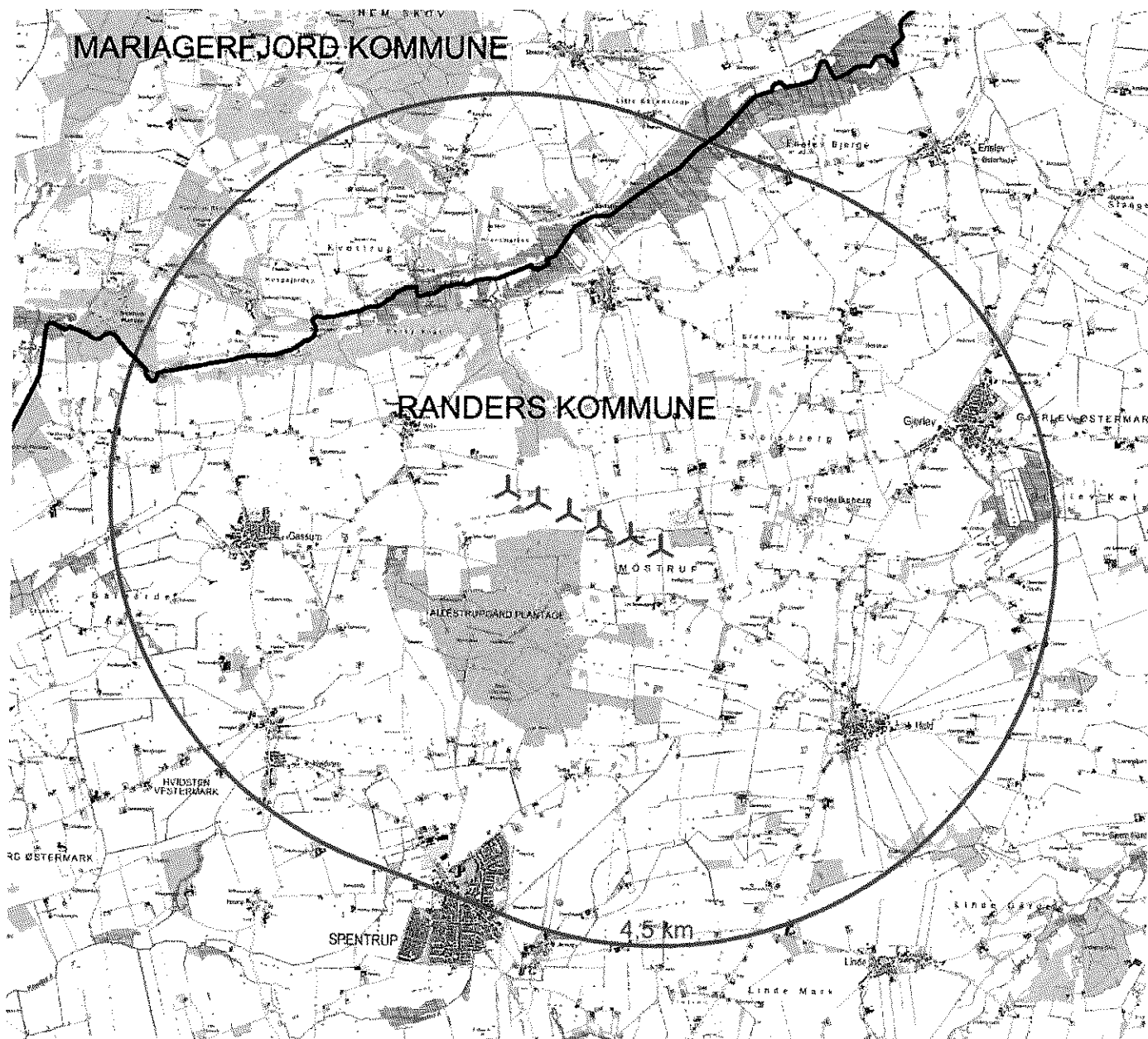


Allestrupgård Vindkraft I/S

Indbydelse til køb af vindmølleandele
i henhold til VE-loven om køberet



Udbudt af Wind Estate A/S

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller syd for Kærby og midt mellem byerne Gassum og Gjerlev i Randers Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 6 stk. 2,0 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på 125/140 meter syd for Kærby og midt mellem byerne Gassum og Gjerlev godkendes. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøder om køberetten den 27. november 2012 og den 4. december 2012 i Gjerlev Forsamlingshus, Østermarksvej 16, 8983 Gjerlev.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lov nr. 1397 af 27. dec. 2008) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Randers den 5. november 2012

Wind Estate A/S
Læsøvej 1
8940 Randers SV

Erik Abraham
Jesper Pedersen

Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 5
Forretningsgrundlag	6 - 7
Vedtægter for Allestrupgård Vindkraft I/S	7
Procedure køberet	8 - 9
Anlægsbudget	10 - 12
Forudsætninger basis driftsprognose	13 - 14
Skattemæssige problemstillinger	15 - 17
Valg af skattemodel	18 - 19
Særlige risici ved vindmølle drift	20
Basis driftsprognose for interessentskab	21
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	22 - 25
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	26 - 29
Revisorerklæring	30 - 31

Indledning

Wind Estate A/S planlægger blandt andet i samarbejde med Randers Kommune at opstille 6 nye vindmøller syd for Kærby og midt mellem byerne Gassum og Gjerlev.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Allestrupgård Vindkraft I/S, som bliver en del af Allestrupgård Vindmøllepark syd for Kærby og midt mellem byerne Gassum og Gjerlev i Randers Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 6 stk. 2,0 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje ca. 1,2 af de 6 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Wind Estate A/S, som den 5. november 2012 har stiftet Allestrupgård Vindkraft I/S og underselskabet Allestrupgård M4 Erhverv I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Wind Estate A/S og Allestrupgård Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille 1 af vindmøllerne i parken. Tilsvarende for Allestrupgård M4 Erhverv I/S.

Til belysning af køberetten til at tegne andele jf. VE-lovens bestemmelser er nærværende informationsmateriale udarbejdet. Materialet omfatter blandt andet de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Allestrupgård Vindkraft I/S. Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af procedure for køb og forretningsgrundlag samt forudsætninger for projektet. For at skabe overblik over, hvordan økonomien forventes at udvikle sig de næste 20 år, er der udarbejdet en prognose for vindmølleledriften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

Udvikling af vindmølleområdet

Wind Estate A/S har udviklet en ny vindmøllepark syd for Kærby og midt mellem byerne Gassum og Gjerlev i Randers Kommune – Allestrupgård Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftaler med de berørte lodsejere samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere bliver der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser, og projektet er i VVM høring i perioden 10. oktober 2012 – 5. december 2012, hvorved godkendelse forventes i løbet af februar/marts 2013 med i bedste fald forventet opstilling ultimo 2013.

Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Allestrupgård Vindmøllepark gennemføres af Wind Estate A/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

Allestrupgård Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 6 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 12 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype og fabrikat søges det økonomiske afkast optimeret, samtidig med at lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes.

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Allestrupgård Vindmøllepark udarbejdet af Vestas Northern Europe A/S og EMD, Ålborg, fastlægges det hvilken vindmølle, Allestrupgård Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Allestrupgård Vindmøllepark. Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop ændrer ikke det foretagne valg, og hverken lauget eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.

Opstilling af 6 nye vindmøller syd for Kærby og midt mellem byerne Gassum og Gjerlev i Randers Kommune følger Randers Kommunes forslag til lokalplan nr. 565 samt kommuneplantillæg nr. 111 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Randers Kommune offentliggjort den 10. oktober 2012.

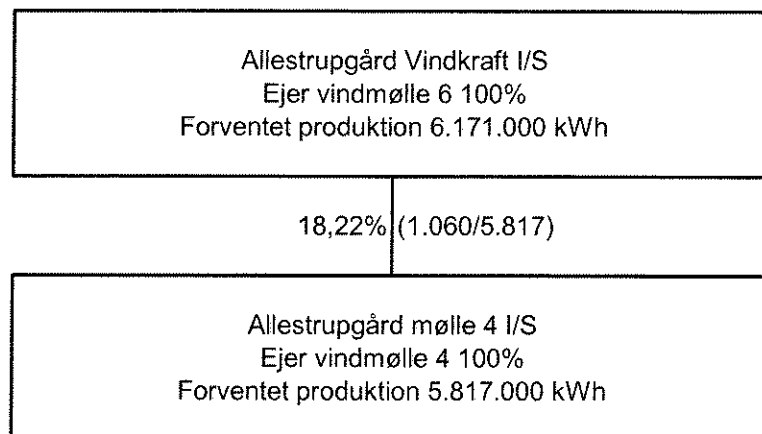
I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (Lov nr. 1392 af 27/12/2008 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstillere har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

Som det vil fremgå af denne indbydelse, er der som ved enhver anden investering usikkerhed om økonomien i projektet. Lovgivningen pålægger imidlertid, at vindmølleopstillere udarbejder denne indbydelse, hvor der ikke er avance på salget af andelene. Da andelene dermed udbydes til kostpris investeres i realiteten på samme vilkår som hos vindmølleopstillere nemlig med en risiko i udviklings- og byggefasen mod til gengæld en chance for et større afkast. Der er som ved enhver anden erhvervsmæssig investering usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Risikoen for interessenterne dvs. tegnere af vindmølleandele i Allestrupgård Vindkraft I/S svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstillere.

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget godkendes. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbyder, og der vil efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehandlingen blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 100 pr. andel.

Selskabsstruktur

Allestrupgård Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Herudover kommer Allestrupgård Vindkraft I/S til at eje 1.060 andele svarende til 18,22 % i Allestrupgård M4 Erhverv I/S, som også har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Allestrupgård Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Allestrupgård Vindkraft I/S bliver de overdragne vindmøller mindst svarende til gennemsnitlig produktion i Allestrupgård Vindmøllepark. De 6 vindmøller er 6 af hinanden uafhængige vindmøller. Ejerstrukturen kan anskueliggøres således:



En investering i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte laugsdeltager. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver det største afkast til laugsdeltageren. Det optimale valg af skattemodel for den enkelte afhænger blandt andet af den enkeltes øvrige indkomstforhold. Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

Politisk medvind

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til lovtæst, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven, og omfatter blandt andet bestemmelser om afregningspris, værditabsordning og køberetsordning. Den 22. marts 2012 er der indgået et nyt bredt politisk forlig, som ændrer afregningsvilkårene for vindmøller nettilsluttet fra den 1. januar 2014. Forliget blev vedtaget som en lovændring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne, fordi det kan genskabe den lokale opbakning.

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan derfor kun ændres ved en lovændring, hvilket skal ske med ændringen den 8. juni 2012. Der er en robust politisk enighed om frem til nettilslutninger ultimo 2013 at fastholde de nuværende afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + fast 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m2 rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh.

Ved den aktuelle vindmølle type er der færrest fuldlasttimer ved de nuværende afregningsforhold men til gengæld er der den fordel, at pristillæg på 25 øre/kWh er et fast beløb. Såfremt der inden den 31. marts 2013 er modtaget de nødvendige tilladelser, kan der søges om fristforlængelse for nettilslutning ultimo 2013 med den virkning, at de nuværende afregningsforhold fortsat vil være gældende, såfremt ansøgning imødekommes. Økonomien vil på grund af flere fuldlasttimer isoleret set blive forbedret med en samlet indtægtsfremgang på t.DKK 1.206 men samtidig bliver der usikkerhed til værdien af pristillægget på 25 øre/kWh som maksimeres, såfremt vindmøllen først opstilles i 2014 og der ikke er opnået tilladelse at anvende de eksisterende afregningsforhold. Virkningen af, at pristillæg på 25 øre/kWh går fra at være fast til at være maksimeret, har derimod ikke den store betydning med de valgte budgetforudsætninger, idet den budgetterede afregningspris vil udløse det fulde pristillæg på 25 øre/kWh.

Ved kommende lovrevision må det påregnes, at der kommer en del præciseringer af lovteksten for så vidt angår køberets- og værditabsordningen.

Forretningsgrundlag for Allestrupgård Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Wind Estate A/S blandt andet i samarbejde med Randers Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for ca. 1,2 vindmølle syd for Kærby og midt mellem byerne Gassum og Gjerlev i Randers Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Randers Kommune (august 2012)
- Lokalplan nr. 565 (offentliggjort den 10. oktober 2012)
- Kommuneplantillæg nr. 111 (offentliggjort den 10. oktober 2012)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Wind Estate A/S (5. november 2012)
- Vedtægter for Allestrupgård Vindkraft I/S (5. november 2012)
- Vedtægter for Allestrupgård M4 Erhverv I/S (5. november 2012)
- Tegningsaftale i Allestrupgård Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD International A/S (05-03-2012)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Wind Estate A/S (5. november 2012)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejer/køberet grund (skal tinglyses)

Der er 2 alternativer i VVM-redegørelsen. Nærværende indbydelse forudsætter godkendelse af hovedforslaget, som består af 6 stk. V90-2.000 kW vindmøller med en navhøjde på ca. 80/95 meter. Det nye vindmølleaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 7.231 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 7.231 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. vindmølle, som skal opstilles syd for Kærby og midt mellem byerne Gassum og Gjerlev i Randers Kommune. Endvidere kommer møllelauget til at eje 1.060 andel svarende 18,22 % i Allestrupgård M4 Erhverv I/S. I det efterfølgende er der omtalt priser m.v. pr. vindmølle, hvorimod budgettet omfatter driften af ca. 1,2 vindmøller svarende til 7.231.000 kWh. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

De 2 interessentskaber er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 1/6 i forhold til Wind Estate A/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt omkostninger til erstatninger til naboer.

Wind Estate A/S har suveræn bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der forventes tilsagn fra pengeinstitut om en midlertidig byggekredit til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet på op til 15 %. Eventuel låneoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelauget uvedkommende. Herudover forventes der optaget en kassekredit på DKK 1.000.000, for at den fremtidige bestyrelse ud fra en samlet rentebetragtning kan optimere udlodningerne.

Vedtægter for Allestrupgård Vindkraft I/S

Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S blev stiftet den 5. november 2012, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Øvrige interessenter i møllelauget har sekundært forkøbsret til andelene, før de frit kan omsættes. Der henvises til vedtægterne § 4 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægterne § 5.

Interessenterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset.

I interessentskaberne er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. Der er dog mulighed for, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra laugene kan påbegyndes. For at give den kommende bestyrelse optimale vilkår ud fra en rentemæssig betragtning er der mulighed for at optage en kassekredit på DKK 1.000.000 mod sikkerhed i hver af vindmøllerne.

Udtrædelse af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele, jf. vedtægterne.

Ved underskrift på tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllerne, herunder optage kassekredit og byggelån i forbindelse med en eventuel mellemfinansiering af moms ved købet samt dækning af eventuel negativ afvigelse til anlægsbudgettet.

Procedure køberet

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 21. november 2012, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 21. november 2012 til den 19. december 2012 har fast bopæl i Randers Kommune eller en afgrænset del af Mariagerfjord Kommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

Personer med bopæl indenfor 4,5 km. har dog forkøbsret. Afstanden beregnes fra den nærmeste vindmølle i parken og til nærmeste del af beboelsesbygningen. Landkortet på forsiden af denne indbydelse illustrerer med den røde cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne.

Tegningsregler

Hvis Allestrupgård Vindkraft I/S overtegnes, vil overtegningen i givet fald blive løst med følgende prioritering: Først imødekommes alle tegninger fra personer, som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle. Blandt disse imødekommes først alle personer, der har afgivet ønske om mindst én ejerandel, ved at disse får ret til én ejerandel. Herefter imødekommes alle personer, der har afgivet ønske om mindst to andele med yderligere én ejerandel osv. Dette er systematikken, indtil alle ønsker om et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes på grund af det begrænsede antal andele. De andele, der herefter ikke kan tildeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning. Denne lodtrækning vil blive foretaget af Energinet.dk.

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet, fordeles efter samme regler blandt dem, som bor mere end 4,5 km fra nærmeste vindmølle og i Randers Kommune.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 100 pr. andel herunder for at tage del i omkostninger indtil byggetilladelsen. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 100 pr. andel retur for de afviste tegninger.

Tegningsretten til vindmøllelauget er tiltænkt lokalbefolkningen herunder specielt befolkningen i nærheden af vindmølleparken. Såfremt det efterfølgende konstateres, at der er afgivet urigtige oplysninger om f.eks. bopælsforhold, vil den pågældende tegning blive annulleret.

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Samtidig indkaldes muligvis til en ekstraordinær generalforsamling, hvor der skal vælges en bestyrelse. I givet fald er det den nyvalgte bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Allestrupgård Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 19. december 2012 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.200 pr. andel. Heraf skal DKK 100 indbetales ved tegning af andele. De resterende DKK 3.100 pr. andel vil blive opkrævet af bestyrelsen. Der udbydes 7.231 andele ud af i alt 7.231 andele i Allestrupgård Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Allestrupgård Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 23.139.200.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 21. november 2012 til og med den 19. december 2012 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes til Wind Estate A/S, Læsøvej 1, 8940 Randers SV. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 100 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Spar Nord (reg.: 9233 og konto: 4579861504) eller Vestjysk Bank (reg.: 7738 og konto: 1365335). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 19. december 2012 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 100 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er med Wind Estate A/S med både Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S indgået aftale om hver at betale af 1/6 af udviklingsomkostningerne i Allestrupgård Vindmøllepark og om dækning af 1/6 af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Allestrupgård Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger og kompensation til lodsejer. Hertil kommer udgifter til nettilslutning og vejanlæg m.v.

Myndighedsgodkendelser

Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S skal betale sin andel af alle udgifterne til udvikling af projektet. Arbejdet afsluttes med en byggetilladelse, og indtil nu har arbejdet bestået i at få området udpeget til vindmølleområde af byrådet i Randers Kommune. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan fra december 2009, men VVM og lokalplanlægning er i høring og mangler godkendelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning.

Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S skal betale hver sin andel af alle disse udgifter og har dermed del i den økonomiske risiko. Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S deltager derfor forholdsmæssigt på lige fod med Wind Estate A/S om den økonomiske risiko for udgiften til VVM-redegørelse m.v.

Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S skal betale honorar til Wind Estate A/S for det arbejde, som Wind Estate A/S udfører for Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S. For udført arbejde til og med godkendelse af lokalplan og VVM-redegørelse betales DKK 150.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Allestrupgård Vindmøllepark lovmæssigt forpligtet til at yde erstatning for værditab til naboer. Indenfor 4 uger før høringsfristen for VVM-redegørelsen udløber, skulle der annonceres og afholdes et orienteringsmøde om emnet.

Naboer, som ønsker at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skal skriftligt meddele dette til Energinet.dk. Naboer til den kommende park, som er beliggende højst 6 * totalhøjden fra nærmeste vindmølle, kan gebyrfrit sende ansøgningen, hvorimod andre skal betale et gebyr på DKK 4.000 i forbindelse med ansøgningen. Efter ansøgningen er modtaget hos Energinet.dk, forløber der en 4 ugers periode, hvor der er mulighed for at indgå en frivillig aftale mellem Allestrupgård Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der er-

statning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi.

Fællesudgifter

Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S skal betale honorar til Wind Estate A/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmølle. Honorar for disse ydelser udgør DKK 150.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejer - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 900.000 pr. vindmølle.

Ud over ovenstående omkostninger til Wind Estate A/S henledes opmærksomheden på, at der ikke er nogen fast pris på fællesomkostningerne ved etableringen af vindmølleparken herunder værditabsordning, vej og nettilslutning. De faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede, og overskridelsen kan specielt vedrørende værditabsordningen være væsentlig, idet kravene endnu ikke kendes.

Der er indgået en rammeaftale for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift hertil ligger fast. Det må dog påregnes, at der skal betales et a conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen.

For øvrige individuelle omkostninger herunder køb fundament er der ikke indgået nogen aftale om køb, og de faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede og overskridelsen kan være væsentlig.

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med 1/6 til både Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S samt 4/6 til de øvrige vindmøller i Allestrupgård Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti og renter. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for byggerenter.

Projekteringen af Allestrupgård Vindmøllepark er langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet er derfor begrænset.

Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at Wind Estate A/S vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har Wind Estate A/S ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Allestrupgård Vindkraft I/S'

Allestrupgård Vindkraft I/S

eller Allestrupgård M4 Erhverv I/S' tab. Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er hver forpligtet til at betale 1/6 af alle fællesudgifter jf. ovenstående, uanset om rentabiliteten måtte vise sig at være dårlig.

I hovedtal er der for ca. 1,2 vindmølle budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Investering		Finansiering	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	19.880.000	Indskud fra interessenterne	23.139.200
Honorar til vindmølleopstiller for bygges	360.000		
Værditab naboer	300.000		
VVM-redegørelse m.v.	120.000		
Omkostninger til revisor, advokat m.v.	190.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	1.100.000		
Finansieringsudgifter	500.000		
Moms af vindmøllerne	5.412.500	Byggekredit (moms)	5.412.500
Overskydende likviditet	689.200		
Samlet kapitalbehov	28.551.700	Samlet kapitalfremskaffelse	28.551.700

Prisen for ca. 1,2 vindmølle udgør i alt DKK 22.450.000 excl. moms svarende til DKK 3.105 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.200 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 689.200 til dækning af budgetoverskridelser.

Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S skal selv dække en eventuel negativ afvigelse i forhold til budgettet. Såfremt der kommer en negativ afvigelse, er der en forventning om, at Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggekredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald medføre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent. Fra et pengeinstitut er der modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til mellemfinansiering af moms og en byggekredit på op til 3,5 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

De ca. 1,2 vindmølle forventes at producere 7.532.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllen skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af likviditetsbudgettet. Der skal ligeledes afholdes en omkostning til at få etableret den nødvendige software. Der forventes ikke hos et forsikringsselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 7.231.000 kWh svarende til 96 % af den beregnede årsproduktion. Der er således fratrukket 4 % af den beregnede produktion til usikkerhed og til tab ved rådighed og el-tab.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4 – 5. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 31,52 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (5-10-2012) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark.

Udgiften ved driften af vindmøllen udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter omfatter et 10 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en rammeaftale ved Vestas med en løbende betaling i de første 10 år på DKK 370.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter forventes den løbende årlige udgift at blive DKK 300.000 pr. vindmølle pr. år. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 55.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 70.000 pr. vindmølle pr. år. Til dækning af andre reparationer og udskiftning af hovedkomponenter er der fra år 11 budgetteret med en årlig udgift på DKK 300.000 pr. vindmølle. Denne udgiftspost er der stor usikkerhed til. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 70.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab og administration af møllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 3 %, hvorimod alle indtægterne er pristalsreguleret med 0 %.

Vindmøllerne afskrives lineært over 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat ud fra oplysninger om en beregningsmæssig levetid på 20 år. Det forudsættes, at salgsprisen for vindmøllen i år 20 netop svarer til omkostningerne i forbindelse med nedbrydning af vindmøllen.

Til oparbejdning af en reserve og deponeringskrav for fjernelse af fundament er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forventes i budgettet med 1 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet kvartårligt.

Prognosen er baseret på en levetid på 20 år, og en fortsættelse af mølledriften efter år 20 kan forbedre økonomien i projektet. Vindmøller, som i dag er 20 år, kører i mange tilfælde på trods af alderen fortsat udmærket med en god rentabilitet.

De nye vindmøller, som Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de øvrige vindmøller i Allestrupgård Vindmøllepark. Der skal dog indgås en fælles parkaftale om blandt andet vedligeholdelse af vej og fælles scada anlæg m.v.

Det er umuligt at fastlægge præcis, hvordan økonomien konkret vil blive. Der er dog tale om et område i Randers Kommune med en rimelig vindressource, hvor projektet kan etableres til kostpris.

Skattemæssige problemstillinger

Ved køb af vindmølleandele bliver den enkelte laugsdeltager skattepligtig af resultatet fra vindmølledriften og kan som udgangspunkt vælge beskatning enten efter de almindelige regler eller efter den skematiske 60 % ordning. Valg af en af disse beskatningsmetoder (almindelige regler / skematisk 60% ordning) er bindende, også for andre vindmølleandele og for fremtidige indkomstår. Korrekt valg af beskatningsmetode er derfor vigtig.

I det efterfølgende er der i generelle vendinger orienteret om følgende særlige skattemæssige områder:

- Progressionsgrænser ved skatteberegningen
- Virksomhedsskatteordningen
- Skattemæssige afskrivninger på vindmølle
- Anpartsreglerne
- 60 % reglen for vindmøller

Progressionsgrænser ved skatteberegningen

Det danske skattesystem er indrettet således, at der for indkomstskatter er en stigende marginalskat ved stigende indtægter. Skatten omfatter stats-, kommune- og kirkeskat. I grove træk skal der betales skat efter følgende tabel ("Forårspakke 2.0 2009" er indarbejdet):

Skattesatser for 2012 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2012	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst *)	33,7 %	33,7 %
0 - 42.900	8,0 %	0,0 %
42.901 - 389.800	42,5 %	37,5 %
389.801 -	56,2 %	52,4 %

*) Falder med 1 % pr. år og udgør fra 2019 således ca. 25,5 %

Virksomhedsskatteordningen

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med de førnævnte marginalsatter normalt op til 56,2 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 33,7 %, som frem til 2019 gradvis nedsættes til ca. 25,5 %.

Denne forskelsbehandling af indtægter og udgifter kan undgås ved at anvende virksomhedsskatteordningen, hvorefter resultatet fra virksomheden behandles samlet. Herved opnås der fuld fradragsværdi på renteudgifterne. I de efterfølgende beregninger er anvendelsen af virksomhedsskatteordningen derfor taget for givet.

En anden væsentlig fordel ved at anvende virksomhedsskatteordningen er, at der på overskud, som bliver i virksomheden, kan betales en aconto skat på 25 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves,

eller virksomheden ophører, skal der betales en endelig skat af beløbet, dvs. der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den allerede betalte acontoskat på 25 %.

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,2 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 25 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 389.800. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 42,5 %.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

En vindmølle betragtes efter de almindelige skatteregler som inventar og kan afskrives efter afskrivningslovens regler om inventar med maksimalt 25 % efter saldometoden. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % p.a. af den oprindelige købesum. I prognosen er nettilslutning afskrevet sammen med vindmøllen som inventar. Ved køb af en vindmølleandel kan der være en andel af købsprisen, som ikke er afskrivningsberettiget.

Anpartsreglerne

Da antallet af laugsdeltagere uden arbejdsindsats formentlig er større end 10, kan indkomsten efter de almindelige regler blive omfattet af de særlige anpartsregler. Virkningen vil i givet fald være, at underskud alene kan fremføres til modregning i senere års positiv indkomst fra vindmølleandelene. Det forudsættes, at der opnås skattebesparelse i anden indkomst på renteudgifterne, og at skattebesparelsen anvendes til afdrag på lån. Overskud beskattes som kapitalindkomst, og der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Reglerne om virksomhedsskatteordning kan ikke anvendes, når de særlige anpartsregler er gældende. Endvidere skal der indsendes et fælles skatteregnskab for vindmøllelauget.

Det er uklart, hvor mange interessenter der bliver i lauget, ligesom det er usikkert hvor mange, som skattemæssigt vælger at blive beskattet / skal beskattes efter de almindelige skatteregler, hvor der blandt andet foretages skattemæssige afskrivninger. Bliver der over 10 personer, som beskattes efter de almindelige skatteregler bliver lauget omfattet af anpartsindgrebet, hvilket for de personer, som måtte komme til at eje mange andele, kan være meget uhensigtsmæssigt idet disse i givet fald ikke kan benytte virksomhedsskatteordningen på vindmølleinvesteringen og/eller modregne underskud fra vindmølleinvesteringen i anden indkomst.

60 % reglen for vindmøller

I 1996 kom der en alternativ metode til beskatning af vindmøller, en såkaldt bruttobeskatningsmetode, som har visse lighedspunkter med sommerhusreglen.

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,4 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen. Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 12 andele vil blive skattefrie.

Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 22 andele.

Vindmølleandelen betragtes principielt som et privat aktiv, og virksomhedsskatteordningen kan derfor ikke anvendes. Herved har finansieringsudgifterne normalt en fradragsværdi beregnet på grundlag af en marginalbeskatning på 33,7 %.

Valg af skattemodel

Som tidligere omtalt skal ejere af vindmølleandele vælge beskatningsform. Valget står mellem 60 % reglen for vindmøller eller de almindelige regler. Valg af beskatningsform er bindende og kan efterfølgende ikke ændres. Det er derfor afgørende, at valget overvejes nøje inden den første selvangivelse indsendes. I forbindelse med køb efter 22/5 1996 f.eks. ved suppleringskøb skal der vælges skatteordning, der som udgangspunkt også gælder for fremtidigt køb. Efter en periode uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele kan der imidlertid vælges nyt princip. Der er ingen domspraksis for hvor lang perioden uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele skal være, før der på ny kan vælges nyt princip.

Der kan dermed opstilles følgende 2 grundmodeller:

- Skematisk 60% ordning
- Almindelige regler
 - Er der over 10 laugsdeltagere med almindelige regler indtræder anpartsreglerne

Valg af den optimale metode vil normalt være baseret på, hvilken af modellerne der giver den største nutidsværdi. For at gøre de forskellige skatteordninger sammenlignelige, er nutidsværdien beregnet. Nutidsværdien er udtryk for, hvad fremtidige likviditetsbetalinger udgør i 2012. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

Ovennævnte 2 modeller er i det efterfølgende gennemregnet for kommende laugsdeltagere, idet antallet af andele er varieret med 5, 15 eller 50 andele. I eksemplet er der vist en oversigt over kontante og lånefinansierede laugsdeltageres økonomi ved 5 andele, hvor der er beregnet skat med anvendelse af den skematiske metode med 60 % reglen. Tilsvarende er der vist en beregning ved 50 andele, hvor de almindelige regler er anvendt, og hvor det er forudsat, at vindmøllelauget bliver omfattet af anpartsindgrebet. I oversigtsform er der en tabel for laugsdeltagere med kontant betaling og en tabel for laugsdeltagere med lånefinansiering, som viser nøgletal fra de forskellige variationer. Tilsvarende er der vist nogle eksempler for kommende laugsdeltagere, som lånefinansierer købet på DKK 3.200 pr. andel.

Det er det samlede antal andele incl. evt. andele i andre vindmøllelaug, som bruges ved opslag i oversigten, når valg af skattemodel vurderes. Som det fremgår af den efterfølgende oversigt, er der en tendens til, at der ved få andele skal ske valg af 60 % reglen, hvorimod det ved mange andele er hensigtsmæssigt at anvende de almindelige regler, hvor det på sigt er en fordel at blive omfattet af anpartsreglerne.

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltageres øvrige indkomstforhold (f.eks. løn eller resultat fra anden virksomhed) er forskellige, og den enkelte skal derfor kontrollere, om de anvendte skattesatser er aktuelle. Resultatet ved anvendelse af andre skattesatser fremgår af følsomhedsanalysen på side 25 og 29.

Afkast efter skat viser investeringens gennemsnitlige årlige direkte afkast af investeringen. Overskud udtrykker, hvor mange penge der efter skat vil være i år 20, idet købesum og overskydende likviditet er forrentet med 2 % før skat. De 2 % er fastsat som et gennemsnit af indestående på aftalekonto og en obligationsinvestering. Nutid er udtryk for nutidsværdien og er opgjort uden indskud ved køb. Tilbagediskonteringsfaktoren efter aktuel skattesats er sammensat som et gennemsnit af lånerente på 5,0 % og forrentning af overskydende likviditet på 1 %.

Udbyttet afhænger af, hvor mange andele der anskaffes, samt af hvilken beskatningsform der vælges. Som det fremgår, er det mest fordelagtigt at anvende 60 % reglen ved samlet ejerskab af få andele og de almindelige regler ved mange andele.

Det økonomiske udbytte i de efterfølgende tabeller forudsætter blandt andet en ejertid på 20 år. Imidlertid er der i henhold til interessentselskabets vedtægter mulighed for at sælge andelene. Har den skematiske 60 % regel været anvendt, er der ingen skattemæssige konsekvenser ved salg. Anvendelse af de almindelige regler medfører derimod, at hovedparten af salgsprisen fragår på afskrivningssaldoen, og ved salg af alle andele beskattes/fradrages den resterende afskrivningssaldo enten som kapitalindkomst, når anpartsreglerne anvendes, eller som personlig indkomst, når anpartsreglerne ikke har været anvendt.

Særlige risici ved vindmølledrift

Rentabiliteten i vindmølleinvesteringen er baseret på, at der er usikkerhed på både anlægsbudgettet og den løbende drift.

Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S er etableret som følge af køberetten i den nye VE-lov, hvor den lokale befolkning skal tilbydes 20 % af nye projekter til kostpris. Med retten til kostpris følger imidlertid også en større risiko.

Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S har fælles interesse med Wind Estate A/S om at skabe en god rentabilitet i projektet. Imidlertid er det Wind Estate A/S som vindmølleopstiller, der suverænt bestemmer i hele forløbet, og Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S er forpligtet til på lige fod med Wind Estate A/S at betale udgifter til blandt andet naboerstatning, nettilslutning og vejudgifter m.v. I sagens natur vil Wind Estate A/S kun fortsætte, såfremt det vurderes, at rentabiliteten er acceptabel, men det er suverænt Wind Estate A/S' beslutning for hele parken.

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt. Vindmøllerne forventes idriftssat i 2013, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4 – 5. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget mod forventning, vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

En uheldig cocktail med negative afvigelser i forhold til anlægsbudgettet kombineret med en faldende markedspris på el kan medføre, at der kun kan sælges med tab, og at tabet kan blive væsentligt. Hvis der i de efterfølgende tabeller står "NA!" betyder det, at antal år er længere end den beregnede levetid på 20 år.

Vi lever i et samfund, som til stadighed er i forandring. Foranstående generelle beskrivelser er baseret på nugældende skattelovgivning og -praksis. Vi kan ikke indestå for fremtidige ændringer f.eks. i afregningsreglerne og størrelsen af tilskud eller værdien af VE-beviser, skattelovgivningen og -praksis, som måtte påvirke økonomien i projektet.

Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat							Likviditet				Balance				Årsproduktion kWh	7.231.000
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
	Indtægter ved salg									Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Passiver i alt		
0										22.450	0	689	23.139	23.139	23.139		
1	4.087	-437	0	-148	-1.123	-61	2.319	1.123	-3.130	311	0	1.000	22.328	22.328	22.328		
2	4.087	-451	0	-152	-1.123	10	2.372	1.123	-3.494	0	0	1.000	21.205	21.205	21.205		
3	4.087	-464	0	-157	-1.123	10	2.354	1.123	-3.476	0	0	1.000	20.083	20.083	20.083		
4	4.087	-478	0	-161	-1.123	10	2.335	1.123	-3.458	0	0	1.000	18.960	18.960	18.960		
5	4.087	-492	0	-166	-1.123	10	2.316	1.123	-3.438	0	0	1.000	17.838	17.838	17.838		
6	4.087	-507	0	-192	-1.123	10	2.276	1.123	-3.398	0	0	1.000	16.715	16.715	16.715		
7	2.433	-522	0	-198	-1.123	10	600	1.123	-1.723	0	0	1.000	15.593	15.593	15.593		
8	2.279	-538	0	-204	-1.123	10	425	1.123	-1.548	0	0	1.000	14.470	14.470	14.470		
9	2.279	-554	0	-210	-1.123	10	403	1.123	-1.525	0	0	1.000	13.348	13.348	13.348		
10	2.279	-571	0	-216	-1.123	10	380	1.123	-1.503	0	0	1.000	12.225	12.225	12.225		
11	2.279	-477	477	-222	-1.123	10	-9	1.123	-1.114	0	0	1.000	11.103	11.103	11.103		
12	2.279	-491	491	-229	-1.123	10	-44	1.123	-1.078	0	0	1.000	9.980	9.980	9.980		
13	2.279	-506	506	-236	-1.123	10	-81	1.123	-1.042	0	0	1.000	8.858	8.858	8.858		
14	2.279	-521	521	-243	-1.123	10	-118	1.123	-1.004	0	0	1.000	7.735	7.735	7.735		
15	2.279	-536	536	-250	-1.123	10	-157	1.123	-966	0	0	1.000	6.613	6.613	6.613		
16	2.279	-553	553	-258	-1.123	10	-196	1.123	-926	0	0	1.000	5.490	5.490	5.490		
17	2.279	-569	569	-266	-1.123	10	-237	1.123	-885	0	0	1.000	4.368	4.368	4.368		
18	2.279	-586	586	-274	-1.123	10	-279	1.123	-843	0	0	1.000	3.245	3.245	3.245		
19	2.279	-604	604	-282	-1.123	10	-323	1.123	-800	0	0	1.000	2.123	2.123	2.123		
20	2.279	-622	622	-290	-1.123	10	-367	1.123	-1.755	-1.000	0	0	0	0	0		
I alt	56.584	-10.479	-5.464	-4.353	-22.450	129	13.968	-37.107	-689								

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen									
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumulert
		7.000	52,4%	33,7%				Årsproduktion kWh	7.231.000
0						-16.000	-16.000		0
1	2.826	-42	0	14	14	2.164	2.179	13,6%	2.179
2	2.826	7	0	-2	-2	2.416	2.414	15,1%	4.607
3	2.826	7	0	-2	-2	2.404	2.401	15,0%	7.039
4	2.826	7	0	-2	-2	2.391	2.388	14,9%	9.474
5	2.826	7	0	-2	-2	2.377	2.375	14,8%	11.912
6	2.826	7	0	-2	-2	2.350	2.347	14,7%	14.338
7	1.682	7	0	-2	-2	1.191	1.189	7,4%	15.622
8	1.576	7	0	-2	-2	1.070	1.068	6,7%	16.793
9	1.576	7	0	-2	-2	1.055	1.052	6,6%	17.957
10	1.576	7	0	-2	-2	1.039	1.037	6,5%	19.113
11	1.576	7	0	-2	-2	770	768	4,8%	20.007
12	1.576	7	0	-2	-2	746	743	4,6%	20.883
13	1.576	7	0	-2	-2	720	718	4,5%	21.740
14	1.576	7	0	-2	-2	695	692	4,3%	22.576
15	1.576	7	0	-2	-2	668	666	4,2%	23.391
16	1.576	7	0	-2	-2	640	638	4,0%	24.185
17	1.576	7	0	-2	-2	612	610	3,8%	24.955
18	1.576	7	0	-2	-2	583	581	3,6%	25.701
19	1.576	7	0	-2	-2	553	551	3,4%	26.422
20	1.576	7	0	-2	-2	1.214	1.211	7,6%	27.809

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nuværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

7,2%

6.014

2,0%

7,3

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	33,7%			Årsproduktion kWh		Akkumu- leret
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	
1	23.793	-23.793	155.234	0	-160.000	-160.000	0
2	24.161	-24.161	131.441	0	21.644	21.644	21.644
3	24.036	-24.036	107.280	0	24.161	24.161	45.949
4	23.908	-20.811	83.243	-1.044	24.036	24.036	70.290
5	23.775	-15.608	62.432	-2.752	23.908	22.864	93.620
6	23.496	-11.706	46.824	-3.973	23.775	21.023	115.264
7	11.913	-8.780	35.118	-1.056	23.496	19.523	135.551
8	10.702	-6.585	26.339	-1.387	11.913	10.857	147.306
9	10.548	-4.939	19.754	-1.890	10.702	9.314	157.597
10	10.390	-3.704	14.816	-2.253	10.548	8.658	167.299
11	7.700	-2.778	11.112	-1.659	10.390	8.136	176.545
12	7.456	-2.083	8.334	-1.810	7.700	6.041	183.757
13	7.205	-6.250	6.250	-322	7.456	5.645	190.620
14	6.946	0	0	-2.341	7.205	6.883	198.767
15	6.679	0	0	-2.251	6.946	4.605	204.690
16	6.405	0	0	-2.158	6.679	4.428	210.475
17	6.122	0	0	-2.063	6.405	4.246	216.117
18	5.831	0	0	-1.965	6.122	4.059	221.609
19	5.531	0	0	-1.864	5.831	3.866	226.944
20	5.222	0	0	-1.760	5.531	3.667	232.116
					12.137	10.377	244.031
							7.231.000

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

5,4%

34.966

2,0%

8,2

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

Ved valg af skattemodel har laugsdeltagerens indkomstforhold betydning. Skattemodel med størst afkast vælges. I nedenstående 4 oversigter er afkastet beregnet ved følgende forskellige indkomstforhold:

Personlig indkomst	Større end DKK 389.800	Kapitalindkomst	
		Negativ	Positiv
	Mindre end DKK 389.800	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 7.231.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,2%	27.809	6.014	5,4%	24.403	3.497	4,9%	21.594	2.215	18.261
15	6,4%	80.317	15.488	5,4%	73.209	10.490	4,8%	64.742	6.491	54.782
50	1,4%	192.731	-5.942	5,4%	244.031	34.966	4,7%	215.734	21.372	182.607

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 7.231.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,2%	27.809	6.014	5,4%	24.403	3.497	5,5%	23.361	2.649	18.261
15	6,6%	81.201	16.214	5,4%	73.209	10.490	5,4%	70.031	7.768	54.782
50	3,2%	217.002	12.848	5,4%	244.031	34.966	5,3%	233.341	25.589	182.607

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 52,4% Årsproduktion kWh 7.231.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,2%	27.156	6.922	4,1%	21.942	2.731	4,9%	21.594	2.215	17.594
15	6,4%	78.453	18.149	4,1%	65.827	8.193	4,8%	64.742	6.491	52.782
50	1,4%	188.058	-161	4,1%	219.422	27.308	4,7%	215.734	21.372	175.941

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 37,5% Årsproduktion kWh 7.231.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,2%	27.675	6.193	5,1%	23.897	3.353	5,5%	23.361	2.649	18.123
15	6,6%	80.813	16.742	5,1%	71.691	10.059	5,4%	70.031	7.768	54.370
50	3,2%	215.935	14.173	5,1%	238.971	33.530	5,3%	233.341	25.589	181.233

Følsomhedsanalyse ved kontant køb

De anvendte forudsætninger i budgettet er udtryk for forventninger, og fremtiden vil vise, at nogle af disse skøn vil ændre sig mere eller mindre. For at give et indtryk af hvilken virkning ændrede forudsætninger vil give, er der udarbejdet efterfølgende oversigt, hvor 8 af de væsentligste forudsætninger er ændret. Som det fremgår af basistallene er det tallene fra tabellerne side 22 - 23, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		27.809	6.014	7,3	244.031	34.966	8,2
1 Personlig indkomst, 37,5%	52,4%	27.809	6.014	7,3			
Kapitalindkomst, 52,4%	33,7%	27.156	6.922	7,4	219.422	27.308	9,1
2 Årsproduktion 7.600 MWh	7.231	29.530	7.323	6,8	255.511	43.801	7,8
Årsproduktion 6.800 MWh	7.231	25.795	4.479	8,0	230.612	24.622	8,9
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	34.849	11.053	6,8	290.729	68.433	7,7
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	43.804	17.430	6,4	350.111	110.733	7,2
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	21.957	1.888	7,6	203.199	6.193	8,6
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	20.210	484	8,8	193.380	-1.959	9,8
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	35.407	11.544	6,6	294.439	71.696	7,4
6 Serviceudgifter stiger med 100%	300.000	20.035	571	7,3	185.013	-6.355	8,2
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	27.774	3.633	7,4	243.673	15.605	8,3
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	27.816	6.556	7,3	244.103	39.353	8,2
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	39.333	4.344	6,3	350.731	21.959	6,9

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen										
7.000		52,4%		33,7%						7.231.000
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Årsproduktion kWh
0							-16.000		0	0
1	2.826	-42	0	292	292	-825	2.164	-1.632	0	-16.500
2	2.826	7	0	248	248	-743	2.416	-1.921	0	-14.868
3	2.826	7	0	216	216	-647	2.404	-1.972	0	-12.947
4	2.826	7	0	183	183	-549	2.391	-2.025	0	-10.975
5	2.826	7	0	148	148	-448	2.377	-2.078	0	-8.951
6	2.826	7	0	113	113	-344	2.350	-2.119	0	-6.872
7	1.682	7	0	78	78	-238	1.191	-1.031	0	-4.753
8	1.576	7	0	60	60	-186	1.070	-944	0	-3.722
9	1.576	7	0	44	44	-139	1.055	-960	0	-2.777
10	1.576	7	0	28	28	-91	1.039	-976	0	-1.817
11	1.576	7	0	12	12	-42	770	-740	0	-840
12	1.576	7	0	-1	-1	-5	746	-100	639	-100
13	1.576	7	0	-2	-2	0	720	0	718	0
14	1.576	7	0	-2	-2	0	695	0	692	0
15	1.576	7	0	-2	-2	0	668	0	666	0
16	1.576	7	0	-2	-2	0	640	0	638	0
17	1.576	7	0	-2	-2	0	612	0	610	0
18	1.576	7	0	-2	-2	0	583	0	581	0
19	1.576	7	0	-2	-2	0	553	0	551	0
20	1.576	7	0	-2	-2	0	1.214	0	1.211	6.466

Rentesats

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

5,00%

(Diskonteringsrente)

2,0%

4.497

11,1

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet										
År	Resultat excl. af- skrivning	Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	Årets likviditet	Årsproduktion kWh	Lån
1	23.793	-8.000	-23.793	155.234	2.696	-160.000	-16.340	0	0	-160.000
2	24.161	-7.183	-24.161	131.441	2.421	21.644	-19.399	0	0	-143.660
3	24.036	-6.213	-24.036	107.280	2.094	24.161	-19.917	0	0	-124.261
4	23.908	-5.217	-20.811	83.243	715	24.036	-19.405	0	0	-104.343
5	23.775	-4.247	-15.608	62.432	-1.321	23.908	-18.207	0	0	-84.939
6	23.496	-3.337	-11.706	46.824	-2.849	23.775	-17.311	0	0	-66.732
7	11.913	-2.471	-8.780	35.118	-223	23.496	-9.218	0	0	-49.421
8	10.702	-2.010	-6.585	26.339	-710	11.913	-7.982	0	0	-40.202
9	10.548	-1.611	-4.939	19.754	-1.347	10.702	-7.589	0	0	-32.221
10	10.390	-1.232	-3.704	14.816	-1.838	10.548	-7.320	0	0	-24.631
11	7.700	-866	-2.778	11.112	-1.367	10.390	-5.467	0	0	-17.311
12	7.456	-592	-2.083	8.334	-1.611	7.700	-5.253	0	0	-11.844
13	7.205	-330	-6.250	6.250	-210	7.456	-6.592	73	0	-6.592
14	6.946	0	0	0	-2.341	7.205	0	4.605	73	0
15	6.679	0	0	0	-2.251	6.946	0	4.428	4.678	0
16	6.405	0	0	0	-2.158	6.679	0	4.246	9.138	0
17	6.122	0	0	0	-2.063	6.405	0	4.059	13.445	0
18	5.831	0	0	0	-1.965	6.122	0	3.866	17.593	0
19	5.531	0	0	0	-1.864	5.831	0	3.667	21.575	0
20	5.222	0	0	0	-1.760	5.531	0	10.377	25.385	0
						12.137	0		35.930	

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente) 2,0% 24.593

12,6

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

Ved valg af skattemodel har laugsdeltagerens indkomstforhold betydning. Skattemodel med størst afkast vælges. I nedenstående 4 oversigter er afkastet beregnet ved følgende forskellige indkomstforhold:

Personlig indkomst	Større end DKK 389.800	Kapitalindkomst	
		Negativ	Positiv
	Mindre end DKK 389.800	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 7.231.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,2%	6.466	4.497	5,4%	2.841	1.924	4,9%	1.849	1.288	
15	6,4%	17.065	11.782	5,4%	9.958	6.791	4,8%	6.723	4.713	
50	1,4%	-36.207	-23.942	5,4%	35.930	24.593	4,7%	24.343	17.128	

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 7.231.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,2%	6.466	4.497	5,4%	2.841	1.924	5,5%	2.584	1.637	
15	6,6%	18.178	12.596	5,4%	9.958	6.791	5,4%	8.982	5.739	
50	3,2%	-2.829	-1.871	5,4%	35.930	24.593	5,3%	31.959	20.511	

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 52,4% Årsproduktion kWh 7.231.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,2%	7.388	5.725	4,1%	1.973	1.482	4,9%	1.849	1.288	
15	6,4%	20.046	15.460	4,1%	7.136	5.392	4,8%	6.723	4.713	
50	1,4%	-16.249	-12.065	4,1%	26.177	19.849	4,7%	24.343	17.128	

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 37,5% Årsproduktion kWh 7.231.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,2%	6.670	4.744	5,1%	2.672	1.848	5,5%	2.584	1.637	
15	6,6%	18.809	13.333	5,1%	9.398	6.543	5,4%	8.982	5.739	
50	3,2%	855	579	5,1%	33.987	23.752	5,3%	31.959	20.511	

Følsomhedsanalyse ved lånefinansieret køb

De anvendte forudsætninger i budgettet er udtryk for forventninger, og fremtiden vil vise, at nogle af disse skøn vil ændre sig mere eller mindre. For at give et indtryk af hvilken virkning ændrede forudsætninger vil give, er der udarbejdet efterfølgende oversigt, hvor 8 af de mest væsentlige forudsætninger er ændret. Som det fremgår af basistallene, er det tallene fra tabellerne side 26 - 27, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Lånefinansieret basisbudget		6.466	4.497	11,1	35.930	24.593	12,6
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,4%	6.466	4.497	11,1			
Kapitalindkomst, 52,4%	33,7%	7.388	5.725	9,5	26.177	19.849	13,2
2 Årsproduktion 7.600 MWh	7.231	8.365	5.876	9,5	49.224	34.127	11,4
Årsproduktion 6.800 MWh	7.231	4.171	2.854	13,2	19.631	13.159	15,5
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	13.651	9.593	9,3	84.280	58.682	10,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	22.709	16.009	8,3	144.727	101.392	9,4
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	472	318	14,4	-7.953	-5.259	NA!
5 Prislejlfald på 10 øre over 10 år	Ingen	-2.068	-1.368	NA!	-23.202	-15.343	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	14.270	10.106	8,5	88.589	62.175	10,1
6 Serviceudgifter stiger med 100%	300.000	-1.562	-1.033	NA!	-27.695	-18.314	NA!
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	13	6	NA!	-39.342	-18.544	NA!
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	7.200	5.321	10,1	43.598	31.927	11,5
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	7.656	3.860	10,4	43.555	21.959	12,4

Den uafhængige revisors erklæring i henhold til VE-lovens § 14, stk. 4

Til lokale borgere med køberet til vindmølleandele i Allestrupgård Vindkraft I/S

Wind Estate A/S har udpeget os til at undersøge det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger om økonomiske forhold og at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lov nr. 1392 af den 27. december 2008).

Wind Estate A/S har ansvaret for projektet som beskrevet i udbudsmaterialet omfattende annoncering, indbydelse til køb af vindmølleandele og tegningsaftale. Vort ansvar er på grundlag af vort arbejde at udtrykke en konklusion om oplysninger om økonomiske forhold i prospektet, samt at erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4.

Prognoseerne er udarbejdet i forbindelse med, at Wind Estate A/S har indbudt investorer til deltagelse i Allestrupgård Vindkraft I/S, og Wind Estate A/S har i den forbindelse opstillet forventninger til fremtidige begivenheder og beslutninger, som muligvis ikke finder sted eller gennemføres som forudsat.

Det udførte arbejde

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har undersøgt udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet. Vi har undersøgt prospektets oplysninger om økonomiske forhold, herunder opstilling af anlægsbudget, driftsprognose samt hoved- og nøgletal, som vi har påset korrekt uddraget og gengivet fra det udarbejdede budget. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at projektet opfylder følgende betingelser om at:

- der udbydes ejerandele svarende til mindst 20 % af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet der udbydes andele i vindmøller, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Allestrupgård Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Wind Estate A/S contra Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S
- der i Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelse i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- at prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Allestrupgård Vindkraft I/S og Allestrupgård M4 Erhverv I/S contra Wind Estate A/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 10 og 11 i indbydelsen og betaling for køb/leje af grund
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

Supplerende oplysninger

Opmærksomheden henledes på, at der ikke er indgået en aftale om faste priser for alle posterne i anlægsbudgettet, og at afregningsreglerne for strøm produceret af vindmøller samt den skattemæssige behandling af afskrivninger på compensation mv. er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølle drift på side 20.

Når der som i nærværende tilfælde budgetteres for en længere årrække, har prognosen i særlig grad karakter af en fremtidsvurdering. Ikke alle forudsætninger kan forventes opfyldt, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser. Endvidere kan der komme nye love og tilskudsbestemmelser.

Effekten af enkeltvise ændringer i de anvendte forudsætninger fremgår af følsomhedsanalysen, der er vist på side 25 og 29. Det endelige resultat kan derfor afvige fra det prognosticerede resultat i såvel positiv som negativ retning, og på grund af den lange løbetid kan selv små afvigelser efter omstændighederne give væsentlige påvirkninger på investeringens rentabilitet og dermed resultatet ultimo.

Da revision forudsætter realiserede og beløbsmæssigt registrerede handlinger, kan nærværende prognosemateriale, der omfatter fremtidige hændelser, ikke betragtes som revideret.

Fårup, den 5. november 2012

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Ole Vestergaard <
Statsautoriseret revisor