

1. Generel information

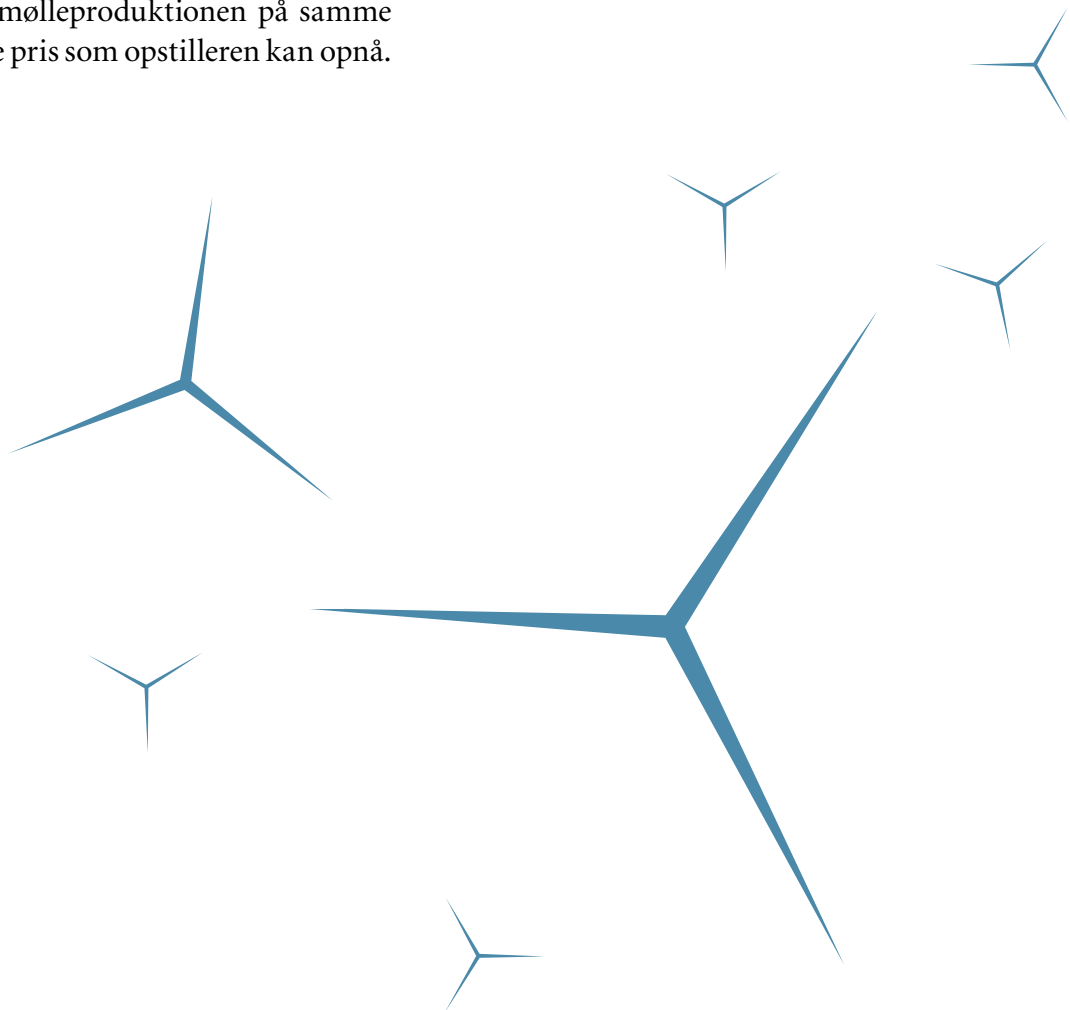
1. januar 2009 trådte lov om fremme af vedvarende energi (VE-loven) i kraft. Formålet med loven er at fremme produktionen af energi ved anvendelse af vedvarende energikilder i overensstemmelse med klima- og miljømæssige samt samfundsøkonomiske hensyn med henblik på at nedbringe afhængigheden af fossile brændstoffer, sikre forsyningsikkerheden og reducere udledningen af CO₂ og andre drivhusgasser.

Indførelsen af VE-loven giver dog også lokalbefolkningen en enestående mulighed for at være en del af udbygningen af den vedvarende energi. I henhold til VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20% af vindmølleproduktionen. Køberetten betyder, at lokalbefolkningen kan købe 20% af vindmølleproduktionen på samme vilkår og til samme pris som opstilleren kan opnå.

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet til brug for den økonomiske vurdering af køberetten ved opstillingen af 5-6 møller på Holmen sydvest for Tarm i Ringkøbing-Skjern Kommune.

Der vil blive afholdt orienteringsmøde om køberetten den 9. december 2009 kl. 19.00 i Hemmet Forsamlinghus.

Nærværende udbudsmateriale er godkendt af Energinet.dk som informationsmateriale om køberetten til andele i vindmøller beliggende på Holmen.



Indholdsfortegnelse

1. Generel information	1	5. Investors skattemæssige forhold.....	14
2. Vindmølleprojektet »Holmen«	5	5.1 Skattemæssige forhold for investor.....	14
2.1 Oplysninger om opstiller	5	5.2 Den »skematiske 60%-ordning«.....	14
2.2 Oplysninger om revisor og advokat	5	5.3 Skattelovgivningens	
2.3 Baggrund	5	almindelige regler	15
2.4 Høringsperiode og køberet	6	5.3.1 Løbende beskatning.....	15
2.5 VVM-redegørelse		5.3.2 Skattemæssige afskrivninger.....	15
– miljøpåvirkningen	7	5.3.3 Virksomhedsordningen	
2.6 Tidsplan.....	7	eller personskatteloven.....	15
3. Investors overordnede forhold.....	8	5.4 Anpartsreglerne	17
3.1 Stiftelsesmæssige forhold	8	5.5 Valg af skattemodel	18
3.2 Andelenes pris	8	6. Risikofaktorer	20
3.3 Låneoptagelse og garantistillelser	8	6.1 Anlægs- og driftsbudgettet	20
3.4 Forretningsrisici.....	9	6.2 Produktionsforhold	20
3.4.1 Vind og produktionsforhold	9	6.3 Opnåelse af myndigheds-	
3.4.2 Afregningsforhold	9	godkendelser	20
3.4.3 Service og garantiforhold	9	6.4 Skattemæssige forhold.....	20
3.4.4 Forsikringsforhold	10	6.5 Øvrige forhold, herunder ændringer	
3.4.5 Opnåelse af tilladelser/ manglende rentabilitet.....	10	i gældende lovgivning m.v.....	20
4. Investors økonomiske forhold	11	7. Den uafhængige revisors	
4.1 Driftsbudgettet	11	prospekterklæring.....	21
4.2 Anlægsbudgettet	12		
4.3 Hoved- og nøgletal	13		



2. Vindmølleprojektet »Holmen«

Dette udbudsmateriale er udarbejdet for at give en indsigt i de økonomiske og skattemæssige forhold forud for tegningen af andele i »Holmen Vindkraft I/S« I og II. Det er hensigten, at materialet skal give en beskrivelse af forretningsgrundlaget og forudsætningerne for projektet samt for at skabe et overblik over den økonomiske udvikling for projektet de næste 20 år.

I forbindelse med beslutningen om investeringen i vindmølleprojektet bør hele udbudsmaterialet tages i betragtning, herunder de risici der er forbundet med en sådan investering, som beskrevet i afsnittet om risikofaktorer ved vindmølledrift.

2.1 Oplysninger om opstiller

I forbindelse med gennemførelsen af projektet vil udviklingen og opstillingen blive gennemført af:

Holmen Vind ApS
c/o Jens K. Pedersen
Kirkestrædet 4
6893 Hemmet

Holmen Vind ApS vil være ansvarlig for den løbende kontakt og overvågning af de udvalgte entreprenører. Herudover vil selskabet være ansvarlig for indhentelse af tilbud på projektets underentrepriser m.v., og forestå den overordnede byggestyring af projektet.

Selskabet er ledet af Jens K. Pedersen, som har stor erfaring indenfor området, og som tidligere har gennemført flere projekter af lignende karakter.

Udover selskabets ledelse, vil projektet være bistået af en konsulent fra vindmølleproducenten, som vil have en rådgivende rolle i planlægnings- og opstillingsprocessen.

2.2 Oplysninger om revisor og advokat

I forbindelse med gennemførelsen af informationsmødet og attesting af udbudsmaterialet, har opstiller anvendt følgende rådgivere:

Revisor
Pricewaterhouse-
Coopers
Østergade 40
6900 Skjern
Telefon 96 80 10 00

Repræsenteret af:
Kim Rune Brarup

Advokat
Ret & Råd
Advokaterne
Østergade 8
6900 Skjern
Telefon 97 35 08 88

Repræsenteret af:
Henrik Thorstholm

I det omfang der måtte være spørgsmål til materialet eller lignende, vil der kunne rettes henvendelse til ovenstående personer.

2.3 Baggrund

Ringkøbing-Skjern Kommune har en vision om at blive selvforsynende med vedvarende energi i år 2020. Energien skal blandt andet komme fra vind, og kommunen vil gerne understøtte mulighederne for opstilling af vindmøller på land.

Der er derfor vedtaget en temaplan for vindmøller, der udlægger en række områder til opstilling af vindmøller.

Dette udbudsmateriale omfatter opstilling af vindmøller ved Holmen. Området er beliggende ved Ringkøbing Fjord mellem Nørre Bork og Skuldbøl og er i temaplanen for vindmøller udlagt til vindmølleområde nr. 24, hvor der maksimalt kan opstilles 6 vindmøller med maksimal totalhøjde på 149,9 meter.

Der forventes i udbudsmaterialet, at der opstilles 6 vindmøller med en samlet højde på 135 meter over terræn. At vindmøllerne ikke opstilles med den maksimale højde på 149,9 meter skyldes et hensyn til de nærmeste naboer og landskabet. Det er meningen, at vindmøllerne skal opstilles på 2 parallelle linjer med hver 3 møller.

Der skal anlægges nye grusveje, der giver vejadgang til hver enkelt mølle af hensyn til at kunne udføre den nødvendige service på vindmøllerne.

Det er påregnet, at vindmøllerne skal tilsluttes EL-nettet med en 60 kV- transformerstation, som skal placeres i umiddelbar nærhed af møllerne.

For nærmere informationer om temaplanen for vindmøller henvises til tillæg nr. 100 til kommuneplanerne for de fem tidligere kommuner. Informationerne kan findes på www.rksk.dk.

2.4 Høringsperiode og køberet

I forlængelse af tillæg nr. 100 til kommuneplanerne sendte kommunen et offentligt debatoplæg ud i høring. Høringsfristen for denne forundersøgelsesfase sluttede 29. oktober 2009. Efterfølgende har kommunen udsendt planretningslinier og VVM-redegørelser ud i høring, som forventes afsluttet den 26. januar 2010.

I høringsperioden indtil 26. januar 2010 er der, i henhold til VE-loven, pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. Bygherre skal informere om værditabsordningen på et offentligt møde. På mødet skal bygherre redegøre for opstillingens konsekvenser for de omkringliggende ejendomme, og om mulighederne for at søge om værditabsersatning.

Der er endvidere en køberet til lokale borgere i henhold til VE-loven. Lokalbefolkningen kan købe 20% af vindmølleproduktionen. Med lokalbefolkningen menes enhver person over 18 år, som ifølge folkeregisteret har fast bopæl i en afstand af højst 4,5 km fra opstillingsstedet på tidspunktet for afholdelse af udbuddet.

Afstanden beregnes fra hver mølle, hvis der opstilles en gruppe vindmøller. Man er således berettiget til at afgive købstilbud på møller i en gruppe, såfremt ejendommen helt eller delvist ligger indenfor for en afstand af 4,5 km til en af møllerne. Købsretten gælder enhver person, som på tidspunktet for udbuddet er fyldt 18 år og opfylder bopælskravet. Ægtefæller, hjemmeboende børn m.v. vil således hver især kunne afgive købstilbud.

I det omfang at andelene ikke afhændes fuldt ud til ovenstående investorer berettiges endvidere personer over 18 år med fast bopæl i Ringkøbing-Skjern kommune til at tegne andele. Investorer indenfor 4,5 km har dog forkøbsret.

Når fristen for at afgive købstilbud er udløbet, foretager opstilleren en opgørelse over det antal ejerandele, som de berettigede har afgivet købstilbud på. Såfremt der er indkommet færre bud end udbudte andele ved budfristens udløb, kan opstilleren frit råde over de ejerandele, som ikke sælges gennem udbuddet.

Er der indkommet flere bud ved budfristens udløb end antallet af udbudte ejerandele, foretages en fordeling, der sikrer, at flest mulige kan erhverve ejerandele. Ejerandelene vil skulle tildeles således, at de, der har afgivet bud på mindst en ejerandel, imødekommes først, med en ejerandel. Herefter imødekommes de, der har afgivet bud på mindst to ejerandele, med yderligere en ejerandel osv., indtil alle bud på et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes. De andele, der herefter ikke kan fordeles efter det beskrevne princip fordeles efter en lodtrækning, som foretages af Energinet.dk. Ligeledes vil der skulle foretages lodtrækning, såfremt antallet af udbudte ejerandele er færre end det antal personer, der har afgivet bud på en ejerandel.

Køberetten skal tilbydes til kostpris, og projektudvikler har derfor ingen avance på salget af vindmøllerne, hvorfor køberne skal tegne andele allerede i projekteringsfasen, og inden der er opnået de nødvendige myndighedstilladelser. Dette er beskrevet i afsnittet om risikofaktorer.

2.5 VVM-redegørelse – miljøpåvirkningen

Som angivet ovenfor, vil der blive udarbejdet en VVM-redegørelse og miljørapport. VVM-redegørelsen er en vurdering af projektets virkning på miljøet og er tilknyttet et kommuneplantillæg, som fastlægger rammer og retningslinjer for projektet. Formålet med VVM-redegørelsen er at forbedre beslutningsgrundlaget ved at belyse projektets miljømæssige konsekvenser og mulige gener for mennesker, natur og landskab.

VVM-redegørelsen sendes i høring den 17. november 2009.

Opstillingen af de nye vindmøller følger den af Ringkøbing-Skjern Kommune offentliggjorte lokalplan og kommuneplantillæg, som ligeledes sendes i høring den 17. november 2009.

2.6 Tidsplan

Centrale datoer for udbudsmaterialet er:

Lokalplan og VVM-redegørelse sendes i høring 17. november 2009.

Afholdelse af offentligt møde 9. december 2009 kl. 19.00 i Hemmet Forsamlingshus.

Køberet tilbydes i perioden 1. december 2009 til 31. december 2009.

Opstilling af vindmøller og igangsættelse af drift ultimo 2010.



3. Investors overordnede forhold

3.1 Stiftelsesmæssige forhold

Interessentskaberne »Holmen Vindkraft I/S« I og II vil blive stiftet med henblik på investering i 20% af de forventede 6 opstillede vindmøller ved Holmen. Idet der opstilles 6 vindmøller på området, vil investeringen svare til 1,2 mølle. Afhængig af salget af andelene, vil der blive udtaget 2 vindmøller af opstillerselskabet, som vil blive udbudt i to interessentskaber. Henholdsvis Holmen Vindkraft I I/S og Holmen Vindkraft II I/S.

Holmen Vindkraft I I/S vil kun bestå af andele udbudt i forbindelse med VE-loven, hvorimod Holmen Vindkraft II I/S vil bestå af 80% ejerskab fra opstilleren, og 20% ejerskab fra de nye investorer.

De nye vindmølleinteressentskaber etableres som det fremgår af vedtægterne, som interessentskaber fordelt på 9.172 andele af 1.000 kWh.

Ved stiftelsen af interessentskaberne forpligter disse sig til at deltage i omkostningerne i forhold til opstillers eksterne omkostninger til vindmølleparken, herunder omkostninger til VVM-redegørelse, projektering af vej og net, omkostninger til erstatninger til naboer samt engangsbetalinger til lodsejere, provision af bankgaranti m.v. Disse omkostninger skal afholdes af vindmølleinteressentskaberne uanset om vindmølleprojektet bliver realiseret eller ej.

Udover ovenstående omkostninger, vil interessentskaberne være forpligtet til at deltage i indkøbene af fundament, vindmøller og nettilslutning m.v. Baggrunden for denne forpligtigelse er, at opstillers vil indgå rammeaftaler ved anskaffelse af møller og fundamenter m.v., der kun kan opnås ved en samlet bestilling. Disse omkostninger forpligter interessentskaberne sig dog først til ved opnåelsen af byggetilladelsen. I forbindelse med bestillingen af ovenstående, er interessentskaberne forpligtiget til at indbetale den budgetterede købesum til sikkerhed for, at interessentskaberne kan aftage møllerne.

Den enkelte interessent accepterer ved underskrift på tegningsaftalen, at interessentskabets bestyrelse kan forpligte interessentskabet til at aftage vindmøllen, herunder optage nødvendige lån i forbindelse med en eventuel mellemfinansiering til dækning af en negativ afvigelse i anlægsbudgettet m.v.

For øvrige vilkår vedrørende interessentskabernes forhold henvises der til vedtægterne. Det bemærkes dog, at udtrædelse af interessentskabet kun kan ske ved salg af andele, jfr. vedtægterne.

3.2 Andelenes pris

Andelenes pris beregnes ud fra vindmøllernes anskaffelsessum og den forventede estimerede produktion pr. mølle på 9.172.000 kWh. Ved den angivne produktion vil prisen pr. andel udgøre DKK 2.800. Der henvises i øvrigt til de eksakte beregninger og fordelinger under investors økonomiske forhold.

Ved opgørelsen af andelsprisen er det forudsat, at møllernes anskaffelsessum finansieres ved fuld kontant indbetaling fra deltagerne.

3.3 Låneoptagelse og garantistillelser

Vindmølleinteressentskabernes formål er at etablere og drive 2 stk. 3.0 MW vindmøller med 90 meter rotor, der opstilles ved Ringkøbing Fjord mellem Nørre Bork og Skuldbøl. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra interessenterne.

I vindmølleinteressentskaberne er der en direkte, solidarisk og personlig hæftelse fra deltagerne i forhold til interessentskabets forpligtelser. Eftersom interessentskabet stiftes ved kontant indbetaling, forventes det ikke, at der vil forekomme gældsoptagelser i interessentskabet, udover løbende mellemværender med SKAT og omkostnings-

kreditorer. Herudover er der mulighed for, at den nye bestyrelse kan optage byggekreditter til dækning af meromkostninger ved mølleopførelsen.

Engagement med pengeinstitut forventes etableret på markedsmæssige vilkår, og med respekt for den driftsmæssige påvirkning på interessentskabet.

Opstiller har på nuværende tidspunkt stillet bankgaranti overfor netselskabet for omkostninger til netforstrækning med en ny 60 kV station, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne omkostning, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligt først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Kravet om bankgarantien vil blive fordelt med op til 20% til interessentskaberne.

3.4 Forretningsrisici

Målet er at etablere og drive 1 stk. 3.0 MW V90 mølle i hvert interessentskab som skal opstilles ved Holmen.

Alle investeringer er forbundet med forskellige forretningsrisici. Opstiller har derfor lagt op til, at projektet underbygges, således at risikoen i forbindelse med mølledriften reduceres. Opstiller anbefaler derfor, at interessentskaberne overvejer følgende sikringsinstrumenter og vurderer risikoen for deres indtræden.

3.4.1 Vind og produktionsforhold

De økonomiske budgetter er naturligvis afhængige af de danske vindressourcer. En svigtende eller varierende vind kan derfor medføre større afvigelser i det økonomiske resultat. Det bemærkes dog, at variationer i vindressourcerne normalt udligner sig over møllens levetid.

For at sikre sig et så godt budgetteringsgrundlag som muligt, har opstiller derfor fået udarbejdet vindprognoser i området. Vindstudierne og prognoserne er udarbejdet af EMD International A/S, og der er i budgettet anvendt den forventede produktion for en gennemsnitsmølle.

Udover produktionsforholdene er ethvert vindmølleprojekt afhængig af nettilslutning og afsætning af den producerede el. Den danske lovgivning gør, at producenter af alternativ energi har ret til at blive tilsluttet elnettet, ligesom elselskaberne har pligt til at aftage elektriciteten. Dette giver sikkerhed for, at den elektricitet der produceres, kan afsættes.

3.4.2 Afregningsforhold

Vindmølleafregningen baserer sig som udgangspunkt i en markedsafregning (spotpris) med tillæg af de lovbestemte tilskud. Markedsprisen (spotprisen) varierer løbende ud fra vind og produktionsforholdene i Danmark. Det bemærkes i den henseende, at markedsprisen de seneste år har haft større udsving, og fremtidige udsving vil have stor påvirkning på det enkelte interessentskabs økonomi.

Der er mulighed for at tegne en fastprisaftale med en løbetid på op til 5 år med forsyningselskaberne. For at minimere risikoen for ovenstående anbefales det derfor, at interessentskabet overvejer fastlåsning af afregningsprisen. Der er ikke budgetteret med indgåelse af en fastprisaftale i udbudsmaterialet.

3.4.3 Service og garantiforhold

Der har gennem tiden været forskellige problemer med diverse vindmøllemodeller. Det forventes derfor, at der bliver indgået aftale om sikring af vedligeholdelse og service af vindmøllerne. Aftalen løber over 10 år og koster minimum DKK 550.000 om året – omkostningen øges i takt med en eventuel øget produktion. Denne aftale sikrer interessentskabet mod at der ikke kommer uventede service- og vedligeholdelsesomkostninger i den omhandlende periode.

Omkostningen er medtaget i det tilhørende budget. I perioden efter udløbet af serviceaftalen er der fastholdt samme beløb til afdækning af serviceforpligtelsen.

3.4.4 Forsikringsforhold

Udover ovenstående forhold kan vindmøllen blive udsat for udefra kommende omstændigheder. I disse tilfælde må det formodes, at vindmølleproducenten ikke dækker den opståede skade. Der er derfor kalkuleret med, at der tegnes en forsikring, der omfatter disse forhold. Der er i forbindelse med forsikringstegningen ligeledes muligheder for at tegne produktionstabsforsikringer der dækker i det omfang, der ikke opnås en produktion svarende til årets forventede produktionsberegninger.

Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået aftaler om forsikringsforhold, hvorfor der må henvises til, at disse forhold gennemgås, når de endelige forsikringsvilkår foreligger. Det forudsættes således at møllerne kan forsikres.

3.4.5 Opnåelse af tilladelser/manglende rentabilitet

I forbindelse med udbuddet af 20% af produktionen i vindmølleprojektet »Holmen« vil investor være ligestillet med opstiller på såvel risiko som muligheden for gevinst. Investor indtræder allerede i projektet, før der er opnået de tilstrækkelige offentlige tilladelser til at kunne gennemføre projektet. I det omfang disse tilladelser ikke opnås, vil projektet derfor ikke blive gennemført.

Opstiller er ligeledes berettiget til, på hvilket som helst tidspunkt, at stoppe projektet, hvis opstiller vurderer, at projektet ikke har den fornødne rentabilitet. Interessentskabet eller den enkelte interessent vil ikke kunne stille opstiller til ansvar for dette.

Investor har derfor ved sin tegning risiko for at tabe en del af sit indskud, som vil skulle gå til afdekning af afholdte omkostninger i projektet.



4. Investors økonomiske forhold

Nedenstående redegørelse er et udtræk af budgettet for »Holmen Vindkraft I/S« I og II. Det bemærkes, at budgetterne for interessentskaberne er enslydende, hvorfor nedenstående beregninger kun omfatter et interessentskab.

Såfremt der ønskes yderligere indsigt i budgetmaterialet, kan det fulde budget for interessentskaberne rekvireres ved PricewaterhouseCoopers, Skjern.

Interessentskabets budgetter baserer sig på følgende forudsætninger:

4.1 Driftsbudgettet

Der er i budgettet indregnet en produktion svarende til de udarbejdede vindprognoser fra EMD International A/S for en 3.0 MW mølle. Heraf fremgår det, at den enkelte vindmølle forventes at producere 9.172.000 kWh i et normalt vindår.

I budgettet er der budgetteret med en markedspris på 32,49 øre/kWh (Vind Energi Danmarks priser den 10. juni 2009). Det bemærkes, at afregningsprisen løbende ændrer sig i forhold til markedsforholdene, og prisen kan være væsentlig forskellig i fremtiden.

Der er i budgettet indregnet en årlig inflation på 2% på markedsprisen.

Udover ovenstående afregningspris er der indregnet lovregulerede pristillæg. Dette bevirker, at der afregnes 2,3 øre/kWh til balancering samt 25 øre/kWh i møllens første 22.000 fuldlasttimer. Der er ikke købt skrotningsbeviser.

På udgiftssiden vil de væsentligste omkostninger ved drift af vindmøllen omfatte serviceomkostninger, årligt vederlag til lodsejere, forsikringer samt administrationsomkostninger.

Det forventes, at der i forbindelse med serviceomkostningerne tegnes en serviceaftale på 10 år med en årlig betaling på minimum DKK 550.000 pr. mølle, der sker som en årlig forudbetaling. Serviceaftalen omfatter de årlige eftersyn samt udskiftning af alle hovedkomponenter m.v. Derudover er der indregnet DKK 30.000 pr. år til øvrig vedligeholdelse.

Den årlige omkostning til forsikringer og vederlag til lodsejere forventes at udgøre henholdsvis DKK 150.000 samt DKK 25.000. Det må forventes, at omkostningen skal ske som en årlig forudbetaling.

Øvrige omkostninger bestående af omkostninger til administration m.v. er anslået til DKK 56.000. Derudover er der indregnet bidrag til fremme af lokalområdet med DKK 17.000 pr. år.

Der er i budgettet indregnet en årlig inflation på 2% på ovenstående omkostninger.

Vindmøllen afskrives i budgettet over 20 år, som svarer til den forventede tekniske levetid på møllen. Derudover er der budgetteret med, at salgsprisen af vindmøllen i år 20 vil svare til omkostningen i forbindelse med nedtagningen af møllen.

Der er i budgettet regnet med en renteindtægt på indestående på 2% pr. år.



4.2 Anlægsbudgettet

Som det tidligere er omtalt i ovenstående, er der krav i VE-Loven om, at investor kan købe en vindmølle af opstilleren på samme vilkår, som opstilleren selv kan opnå. Nedenstående anlægsbudget er udarbejdet på grundlag af opstillers forventninger og skøn. Det bemærkes, at der ikke er indgået kontrakter på investeringerne, hvorfor der kan være afvigelser i forhold til den endelige anlægsinvestering. Afvigelsen kan være væsentlig.

Anlægsinvestering udgør i alt DKK 24.773.666 excl. moms, hvilket svarer til ca. DKK 2.701 pr. andel. For at sikre en likviditetsreserve på DKK 908.000 (DKK 99 – 9.172 andele – afrundet) til dækning af eventuelle budgetoverskridelser og midlertidige likviditetsforskydninger, er prisen fastsat til DKK 2.800 pr. andel.

Det bemærkes, at det i forbindelse med investeringen er nødvendig at opkøbe en af de omkringliggende ejendomme. Ejendommen ligger indenfor 900 meter grænsen, og vil blive anvendt i forbindelse med opstillingen af transformatorstationen.

Som det er beskrevet i ovenstående, vil opstilleren være ansvarlig for gennemførelsen af entreprisen, herunder at indhente tilbud m.v. Det bemærkes i den henseende, at opstilleren enerådigt tager alle beslutninger i planlægnings- og opstillingsfasen, og investor får derved en nøglefærdig mølle ved overdragelsen.

Anlægsinvesteringen pr. vindmølle forventes at udgøre:

	DKK
Vindmølle	18.900.000
Finansieringsomkostninger og sikkerhedsstillelser	1.100.000
Honorar for byggestyring	350.000
Fundamenter	1.400.000
Vejanlæg	500.000
Nettilslutning og elarbejde	300.000
Kvalitetssikring og analyser	82.000
Honorar VVM redegørelser	250.000
Naboerstatninger	166.666
Lodsejeraftaler	650.000
Omkostninger til rådgivere m.v.	300.000
Øvrige omkostninger, herunder opkøb af ejendom til transformatorstation	775.000
Samlet investering	24.773.666

4.3 Hoved- og nøgletal

Nedenstående oversigt er baseret på ovenstående forudsætninger og er opgjort pr. mølle/interessentskab.

Budgettet er udarbejdet på grundlag af opstillers forventninger til den fremtidige økonomi ved driften af en vindmølle.

Det bemærkes dog, at der endnu ikke er indgået kontrakter med mølleleverandører m.v. De faktiske resultater vil derfor sandsynligvis afvige fra de i budgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

	1. driftsår	Gennemsnit pr. år 5 første driftsår	Gennemsnit pr. år 10 første driftsår	Gennemsnit pr. år 20 driftsår
Indtægter fra el	5.483.939	5.605.546	5.123.954	4.656.243
Vedligeholdelse	580.000	603.669	635.084	704.624
Forsikringer	150.000	156.121	164.246	182.230
Leje af jord	25.000	26.020	27.374	30.372
Bidrag til lokalsamfundet	17.000	17.694	18.615	20.653
Øvrig administration	56.000	58.285	61.318	68.033
Omkostninger	828.000	861.789	906.637	1.005.911
Indtjeningsbidrag	4.655.939	4.743.757	4.217.317	3.650.332
Afskrivninger på grund og mølle	1.238.683	1.238.683	1.238.683	1.238.683
Afskrivninger	1.238.683	1.238.683	1.238.683	1.238.683
Resultat før renter	3.417.256	3.505.074	2.978.634	2.411.649
Renteindtægter	60.275	135.656	194.212	310.416
Periodens resultat	3.477.531	3.640.730	3.172.846	2.722.065
Nøgletal				
Anskaffessum mølle	24.773.666	24.773.666	24.773.666	24.773.666
Antal andele	9.172	9.172	9.172	9.172
Pris pr. andel (excl. likviditetsoverskud)	2.701	2.701	2.701	2.701
Afkast pr. andel før renter og afskrivninger	508	517	460	398
Afkast i % af anskaffelsespris	18,8%	19,1%	17,0%	14,7%
Samlede udlodninger (incl. hensættelse) ¹⁾	3.477.531	18.203.651	31.728.455	80.122.903
Udlodning pr. andel	379	1.985	3.459	8.736

¹⁾ Det er forudsat, at alt overskudslikviditet først udloddes i år 20.

I det omfang investor ønsker et mere detaljeret budget, kan dette rekvireres hos PricewaterhouseCoopers, Skjern.

5. Investors skattemæssige forhold

I dette afsnit beskrives overordnede skattemæssige forhold for investor ved erhvervelse af interessentskabsandele i »Holmen Vindkraft I/S« I og II.

Beskrivelsen omfatter ikke samtlige regler og situationer, men omhandler de mest almindelige forhold. Investorerne opfordres til at rådføre sig med egne skatterådgivere om de skattemæssige konsekvenser hos den enkelte investor, idet beskrivelsen er af generel karakter og ikke tager højde for eventuelle særlige forhold hos den enkelte investor.

Beskrivelsen er baseret på en forudsætning om, at der er tale om en personlig investor, der er fuldt skattepligtig til Danmark.

5.1 Skattemæssige forhold for investor

Ved erhvervelse af interessentskabsandele bliver den enkelte investor skattepligtig af indkomst fra »Holmen Vindkraft I/S« I og II.

Den enkelte investor kan efter nærmere regler vælge mellem beskatning efter to forskellige metoder: den »skematiske 60%-ordning« eller skatlovgivningens almindelige regler. De to forskellige metoder beskrives nærmere nedenfor.

Valg af beskatningsmetode træffes samlet for alle den enkelte investors vindmøller/vindmølleandele, men hver enkelt investor kan individuelt vælge hvilken metode der ønskes anvendt, uafhængigt af de øvrige investorers valg.

Valg af den skematiske 60%-ordning er bindende, herunder for fremtidige indkomstår. Valget kan således ikke ændres efterfølgende. En vindmøllejer er dog ikke bundet af sit valg af den skematiske 60%-ordning, hvis den pågældende i en periode ikke har ejet vindmøller/vindmølleandele. Hvor lang perioden uden vindmølle/vindmølleandele skal være, for at der er mulighed for at skifte metode, er ikke fastlagt i lovgivningen.

Har investor således i forvejen vindmøller/vindmølleandele og anvender den skematiske 60%-ordning på disse, skal denne metode også anvendes vedrørende »Holmen Vindkraft I/S« I og II.

5.2 Den »skematiske 60%-ordning«

Efter den »skematiske 60%-ordning« i ligningslovens § 8 P, skal 60% af bruttoindtægter fra vindmølledriften udover DKK 3.000 medregnes til den skattepligtige indkomst. De første DKK 3.000 af bruttoindtægterne samt 40% af bruttoindtægter herudover er således skattefri.

Vælges denne ordning, kan der ikke foretages fradrag for de omkostninger, der er forbundet med vindmølledriften (f.eks. forsikring, vedligeholdelse, serviceaftale m.v.), herunder afskrivninger.

Det skattepligtige beløb beskattes som personlig indkomst med marginalsat ca. 52% (2010). Der skal ikke betales AM-bidrag af beløbet.

Eventuelle renteudgifter i forbindelse med erhvervelse af vindmøllen/vindmølleandelene kan fradrages på normal vis, selvom den skematiske 60%-ordning er valgt, men renteudgifterne fradrages som kapitalindkomst.

Vælges denne ordning, anses vindmøllen/vindmølleandelene for at være et privat aktiv. Det medfører bl.a., at virksomhedsordningen ikke kan anvendes på vindmølleindkomsten, og at eventuel fortjeneste/tab ved salg af vindmøllen/vindmølleandelene er ikke skattepligtig/fradragsberettiget. Der gælder særlige regler ved næring eller spekulationsvirksomhed.

5.3 Skattelovgivningens almindelige regler

Vælges beskatning efter skattelovgivningens almindelige regler, skal investor fuldt ud medregne indtægterne fra vindmøllevirksomheden til den skattepligtige indkomst, men der kan da også foretages fradrag for de omkostninger, der er forbundet med vindmølledriften (f.eks. forsikring, vedligeholdelse, serviceaftale m.v.), herunder afskrivninger.

Det er muligt at indkomst vedrørende »Holmen Vindkraft I/S« I og II omfattes af de såkaldte anpartsregler i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 10. Det afhænger af, om der bliver flere end 10 ejere af virksomheden og af, om den enkelte investor deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang. Betydningen af anpartsreglerne, og de afvigelser som reglerne medfører fra nedenstående almindelige regler, er beskrevet i afsnit 5.4.

5.3.1 Løbende beskatning

Investor anses skattemæssigt for at deltage i en erhvervsmæssig virksomhed ved investering i »Holmen Vindkraft I/S« I og II.

Det betyder som udgangspunkt, at skattemæssigt overskud før finansielle poster er skattepligtig som personlig indkomst. Skattemæssige underskud før finansielle poster kan modregnes i den personlige indkomst.

Såfremt virksomhedsordningen ikke anvendes, beskattes finansielle poster som renter, kurstab etc. som kapitalindkomst. Anvendes virksomhedsordningen indgår de finansielle poster i den samlede virksomhedsindkomst og nettoindkomsten beskattes, jfr. nærmere omtale i afsnit 5.3.3.

Den skattemæssige indkomst opgøres efter skattelovgivningens almindelige regler, som bl.a. omfatter reglerne om skattemæssige afskrivninger.

5.3.2 Skattemæssige afskrivninger

Vindmøller anses afskrivningsmæssigt for driftsmidler. Anskaffessummen for vindmøller kan således afskrives med indtil 25% p.a. efter saldo-metoden.

For andre typer af anskaffelsesomkostninger, f.eks. tilslutningsafgifter, gælder andre afskrivningsregler.

Efter praksis kan der være anskaffelsesomkostninger, der anses for ikke fradrags- eller afskrivningsberettigede etableringsomkostninger. Sådanne omkostninger kan således hverken fradrages eller indgå i anskaffessummen/afskrivningsgrundlaget for et aktiv.

I henhold til budgettet forventes »Holmen Vindkraft I/S« I og II at have en samlet anskaffelsesomkostning pr. driftsklare vindmølle på DKK 24.773.666. Der vil blive indhentet bindende ligningssvar fra skattemyndighederne om, hvordan dette beløb efter skattemyndighedernes opfattelse skal opdeles i relation til skattemæssig afskrivning/fradragsret.

Det er i foranstående beregninger forudsat at afskrivningsgrundlaget svarer til kostprisen. Skattemyndighedernes bindende svar kan dog medføre, at det afskrivningsberettigede beløb, og fordelingen heraf på de enkelte afskrivningsregler (driftsmidler, tilslutningsafgift m.v.), ændrer sig fra det forventede. Ændringen kan påvirke investors skattemæssige beregninger væsentligt.

Ved salg af vindmølleandele skal der ske opgørelse af fortjeneste/tab ved salget. Reglerne herfor omtales ikke nærmere.

5.3.3 Virksomhedsordningen eller personskatteloven

Investors indkomst fra virksomheden kan beskattes efter enten virksomhedsordningen eller efter personskatteloven. Virksomhedsordningen skal anvendes samlet for alle investors virksomheder. Hvis investor har andre virksomheder, og anvender virksomhedsordningen på disse, skal ordningen således også anvendes på denne virksomhed.

Virksomhedsordningen

Ved brug af virksomhedsordningen behandles virksomhedens resultat efter finansielle poster samlet. Indkomsten opdeles således ikke i resultat før finansielle poster og finansielle poster. Herved opnås bl.a. fuld fradragsværdi af virksomhedens renteudgifter.

Overskud fra virksomheden incl. finansielle poster beskattes ved brug af virksomhedsordningen som personlig indkomst med marginalt ca. 56% (2010) incl. AM-bidrag.

Underskud fra virksomheden incl. finansielle poster har ved brug af virksomhedsordningen en fradragsværdi på marginalt ca. 52% (2010). Den lavere skattesats for negativ indkomst skyldes, at negativ indkomst ikke medfører reduktion i AM-bidraget af anden indkomst. Et negativt AM-grundlag af virksomheder kan dog fremføres og modregnes i positivt AM-grundlag af virksomhed i senere år.

For en ugift investor gælder ovennævnte skattesatser, hvis summen af investors øvrige personlige indkomst (incl. betalinger til kapitalpension) plus øvrig positiv nettokapitalindkomst over DKK 40.000 udgør over DKK 389.900 (2010), før tillæg af overskud henholdsvis efter fradrag af underskud i virksomheden.

Overskud fra virksomheden kan ved brug af virksomhedsordningen beskattes med en foreløbig acontoskat på 25%, hvis overskuddet ikke hæves men opspares i virksomhedsordningen. Når overskuddet senere hæves fra virksomheden, sker der endelig beskatning af beløbet hos investor incl. AM-bidrag, hvor den foreløbige acontoskat på 25% godskrives i skatteberegningen.

Personskatteloven

Ved brug af personskatteloven opdeles virksomhedens resultat i resultat før finansielle poster og finansielle poster. De to beløb beskattes forskelligt.

Overskud og underskud før *finansielle poster* beskattes, ligesom ved brug af virksomhedsordningen, som personlig indkomst med en marginal beskatning på ca. 56% (2010) incl. AM-bidrag henholdsvis med en marginal fradragsværdi på ca. 52% (2010). Forudsætningen for disse satser fremgår ovenfor.

Finansielle poster beskattes som kapitalindkomst. Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold, har negative finansielle poster fra virksomheden en fradragsværdi på mellem ca. 33% (2010, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og ca. 52% (2010).

For en ugift investor kræver den høje fradragsværdi på ca. 52%, at investors nettokapitalindkomst er positiv og over DKK 40.000, efter at de finansielle poster i virksomheden er fratrukket heri, og at beløbet sammen med investors personlige indkomst (incl. betalinger til kapitalpension) udgør over DKK 389.900 (2010).

5.4 Anpartsreglerne

Indkomsten af virksomheden omfattes af anpartsreglerne i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 10, hvis der er flere end 10 ejere, og den enkelte investor ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang. Ved opgørelse af ejerantallet medregnes ikke investorer, som har valgt beskatning efter den skematiske 60%-ordning.

Anpartsreglerne omfatter kun de investorer, der har valgt beskatning efter skattelovgivningens almindelige regler (og således ikke de investorer, der har valgt beskatning efter den skematiske 60%-ordning).

Hvis virksomheden omfattes af anpartsreglerne for den enkelte investor, medfører det som det væsentligste følgende afvigelser i forhold til beskatning uden anpartsreglerne:

- Overskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) beskattes som kapitalindkomst. Der skal ikke betales AM-bidrag af indkomsten.

Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold beskattes kapitalindkomst med mellem ca. 33% (2010, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og ca. 52% (2010).

- Underskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) kan ikke fratrækkes i investors øvrige skattepligtige indkomst for det pågældende indkomstår, men kan alene fremføres til modregning i overskud i et senere indkomstår fra samme virksomhed.
- For de investorer, der omfattes af anpartsreglerne, skal der udarbejdes et fælles skatteregnskab opgjort på kalenderårsbasis. Heri skal f.eks. afskrivning foretages med samme sats for de pågældende ejere, og der kan således normalt ikke foretages individuelle afskrivninger for den enkelte investor.
- Virksomhedsordningen kan ikke anvendes på indkomst fra virksomheden.



5.5 Valg af skattemodel

Vejledende retningslinier for valg af metode (beskatningsregler)

Personlig indkomst over 409 t.kr. (2011) og negativ kapitalindkomst (tabel 1)

Ved ca. 41 andele: Vælg 60%-ordning
Over ca. 41 andele: Vælg anpartsregel

Personlig indkomst under 409 t.kr. (2011) og negativ kapitalindkomst (tabel 2)

Ved ca. 33 andele: Vælg 60%-ordning
Over ca. 33 andele: Vælg anpartsregel

Personlig indkomst over 409 t.kr. (2011) og positiv kapitalindkomst (tabel 3)

Ved ca. 31 andele: Vælg 60%-ordning
Over ca. 31 andele: Vælg anpartsregel

Personlig indkomst under 409 t.kr. (2011) og positiv kapitalindkomst (tabel 4)

Ved ca. 32 andele: Vælg 60%-ordning
Over ca. 32 andele: Vælg anpartsregel

Forudsætninger

- De udarbejdede budgetter er lagt til grund.
- Lånerente 6%.
- Diskonteringsrente 3%.
- Uændrede skatteregler/skatteberegningsregler.

På efterfølgende sider er vist sammendrag af overskud (akkumuleret likviditet), nutidsværdi og afkast *efter* lånefinansiering af henholdsvis 7, 10, 15, 20, 25, 30 og 100 andele ved forskellige indkomstforhold for den enkelte investor. *Skattemodellen med størst nutidsværdi bør vælges.*

Personlig indkomst over TDKK 409 (2011) og negativ kapitalindkomst

		Sammendrag af afkast efter skat Personlig indkomst – skat: 52,2% Kapitalindkomst – skat: 30,0% (gennemsnit)					
Tabel 1	Antal andele	60% ordning			Anpartsregel		
		Likvider	Nutid	Finansieret	Likvider	Nutid	Finansieret
	7	34.903	21.857	20.446	18.212	10.355	7.678
10	41.975	25.358	22.256	26.016	14.793	10.968	
15	53.567	31.048	24.988	39.025	22.189	16.452	
20	65.158	36.737	27.643	52.033	29.585	21.936	
25	76.750	42.427	30.255	65.041	36.982	27.420	
30	88.341	48.117	32.851	78.049	44.378	32.904	
100	250.623	127.771	68.666	260.165	147.927	109.679	

Personlig indkomst under TDKK 409 (2011) og negativ kapitalindkomst

		Sammendrag af afkast efter skat Personlig indkomst – skat: 37,3% Kapitalindkomst – skat: 33,5%					
Tabel 2	Antal andele	60% ordning			Anpartsregel		
		Likvider	Nutid	Finansieret	Likvider	Nutid	Finansieret
	7	35.761	22.595	21.494	24.405	14.769	12.910
10	45.451	28.087	25.821	34.864	21.099	18.443	
15	61.463	37.136	32.862	52.296	31.649	27.664	
20	77.475	46.185	39.895	69.728	42.198	36.886	
25	93.486	55.234	46.899	87.160	52.748	46.107	
30	109.498	64.283	53.902	104.592	63.297	55.329	
100	333.661	190.969	151.856	348.638	210.990	184.429	

Personlig indkomst over TDKK 409 (2011) og positiv kapitalindkomst

		Sammendrag af afkast efter skat Personlig indkomst – skat: 52,2% Kapitalindkomst – skat: 52,2%					
Tabel 3	Antal andele	60% ordning			Anpartsregel		
		Likvider	Nutid	Finansieret	Likvider	Nutid	Finansieret
	7	33.852	21.133	20.314	18.212	10.355	8.787
10	40.474	24.324	22.465	26.016	14.793	12.552	
15	51.314	29.497	25.835	39.025	22.189	18.828	
20	62.155	34.669	29.172	52.033	29.585	25.104	
25	72.996	39.842	32.475	65.041	36.982	31.380	
30	83.837	45.014	35.778	78.049	44.378	37.657	
100	235.607	117.431	81.709	260.165	147.927	125.522	

Personlig indkomst under TDKK 409 (2011) og positiv kapitalindkomst

		Sammendrag af afkast efter skat Personlig indkomst – skat: 37,3% Kapitalindkomst – skat: 37,3%					
Tabel 4	Antal andele	60% ordning			Anpartsregel		
		Likvider	Nutid	Finansieret	Likvider	Nutid	Finansieret
	7	35.581	22.471	21.465	24.405	14.769	13.068
10	45.194	27.910	25.829	34.864	21.099	18.668	
15	61.077	36.870	32.930	52.296	31.649	28.003	
20	76.960	45.831	40.031	69.728	42.198	37.337	
25	92.844	54.791	47.105	87.160	52.748	46.671	
30	108.727	63.752	54.174	104.592	63.297	56.005	
100	331.090	189.199	153.119	348.638	210.990	186.683	

6. Risikofaktorer

En investering i vindmølle drift er forbundet med risiko. Mulige investorer i »Holmen Vindkraft I/S« I og II skal nøje vurdere alle oplysninger i nærværende udbudsmateriale og risici forbundet med dette. Nedenstående risikofaktorer er ikke nødvendigvis udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer.

Følgende risikofaktorer, der vurderes som værende væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette udbudsmateriale overvejes nøje, inden der træffes beslutning om investering i vindmølle drift.

6.1 Anlægs- og driftsbudgettet

Der er risiko forbundet med usikkerheden i anlægsbudgettet og den dertil hørende løbende drift. Som det fremgår af anlægsbudgettet, er budgettet udarbejdet ud fra nogle opstillede forudsætninger, som er vurderet som værende sandsynlige. Der er dog stor usikkerhed forbundet med markedsprisen på den producerede el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt. Der kan dog indgås prisaftaler over 5 år med forsyningsselskaberne til afdækning af denne risiko.

Der er ingen fast pris på omkostningerne ved etableringen af vindmøllerne, og de faktiske omkostninger kan derfor overstige de budgetterede, og overskridelsen kan være væsentlig.

De faktiske resultater kan endvidere afvige fra de i budgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

6.2 Produktionsforhold

Som tidligere beskrevet beregnes anparternes pris ud fra en forventet estimeret produktion. Der er naturligvis en risiko for, at den faktiske produktion ikke svarer til den forventede produktion. Dette kan skyldes evt. skader på møllen som bevirker, at møllen er ude af drift, eller at vind og vejr ikke er til fordel for vindmølle drift.

6.3 Opnåelse af myndighedsgodkendelser

Som tidligere omtalt er vindmølleinteressentskabet etableret med udgangspunkt i VE-loven som foreskriver, at lokalbefolkningen skal tilbydes en køberet til kostpris. Der følger dog også en risiko med denne køberet, da der er risiko for at tabe afholdte omkostninger til udvikling af området, såfremt der ikke opnås den fornødne myndighedsgodkendelse.

6.4 Skattemæssige forhold

De økonomiske prognoser er baseret på de nuværende skatteregler. Ændringer i skattelovgivningen kan derfor påvirke den enkelte investors lønsomhed i investeringen.

6.5 Øvrige forhold, herunder ændringer i gældende lovgivning m.v.

Der vil være risiko forbundet med fremtidige ændringer i f.eks. afregningsregler, størrelsen af tilskud, VE-beviser, skattelovgivning m.v.

7. Den uafhængige revisors prospekterklæring

Til potentielle investorer i »Holmen Vindkraft I/S« I og II

Vi er af ledelsen i Holmen Vind ApS blevet bedt om at gennemgå det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger af regnskabsmæssig karakter, og for at afgive erklæring vedrørende de betingelser der fremgår af § 14, stk. 4 i Lov om fremme af vedvarende energi.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lov nr. 1392 af 27. december 2008).

Ledelsen i Holmen Vind ApS har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i prospektet, samt erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser der fremgår af § 14, stk. 4 i Lov om fremme af vedvarende energi.

Prognoserne er udarbejdet i forbindelse med, at Holmen Vind ApS har indbudt investorer til deltagelse i »Holmen Vindkraft I/S« I og II, og ledelsen 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 vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 »Andre erklæringsopgaver med sikkerhed«. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter, og at projektet opfylder de betingelser, der fremgår af § 14, stk. 4 i Lov om fremme af vedvarende energi.

Vi har gennemgået prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af anlægsbudget samt hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra det udarbejdede budget, som er gennemgået af os. Vi har endvidere foretaget undersøgelse af, om projektet opfylder de betingelser der fremgår af § 14, stk. 4 i Lov om fremme af vedvarende energi.

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

Konklusion

Vi skal bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende udbuddet af 20% af vindmølleproduktionen i »Holmen Vindkraft I/S« I og II jfr. bl.a. § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af oplysninger af regnskabsmæssig karakter, er indeholdt i prospektet.

Vi erklærer:

- at betingelserne i § 13, stk. 3 i Lov om fremme af vedvarende energi er opfyldt, idet det i prospektet er oplyst, i hvilket omfang interresselskabet kan stifte gæld,
- at omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst,
- at prisen pr. ejerandel, som er en pris beregnet ud fra en produktion på 1.000 kWh pr. andel, er fastsat til en forholdsmæssig andel af opstillers kostpris, og
- at oplysningerne om økonomiske forhold i øvrigt er retvisende.

Supplerende oplysninger

Budget og prognose

De fremtidige resultater i »Holmen Vindkraft I/S« I og II vil sandsynligvis afvige fra budget og prognoser i prospektet, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Valg af skattemodel

Vore beregninger er baseret på, at investorerne er personer, som er fuldt skattepligtige i Danmark og som ikke anvender virksomhedsordningen. Beregningerne er foretaget på grundlag af gældende skattelovgivning efter vedtagelse af skattereformen, som er gældende fra 1. januar 2010. Beregningerne er foretaget under forudsætning af at reformens indfasningsregler er fuldt implementeret. Ændringer i skattelovgivning og -praksis inden for den periode beregningerne dækker, kan påvirke de beregnede resultater for investorerne. Vore beregninger tilsigter ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle de skattemæssige forhold i tilknytning til investering i vindmølleandele. Potentielle investorer anbefales at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til deres skattemæssige stilling.

Skjern, den 10. november 2009

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Rune Brarup

statsautoriseret revisor



