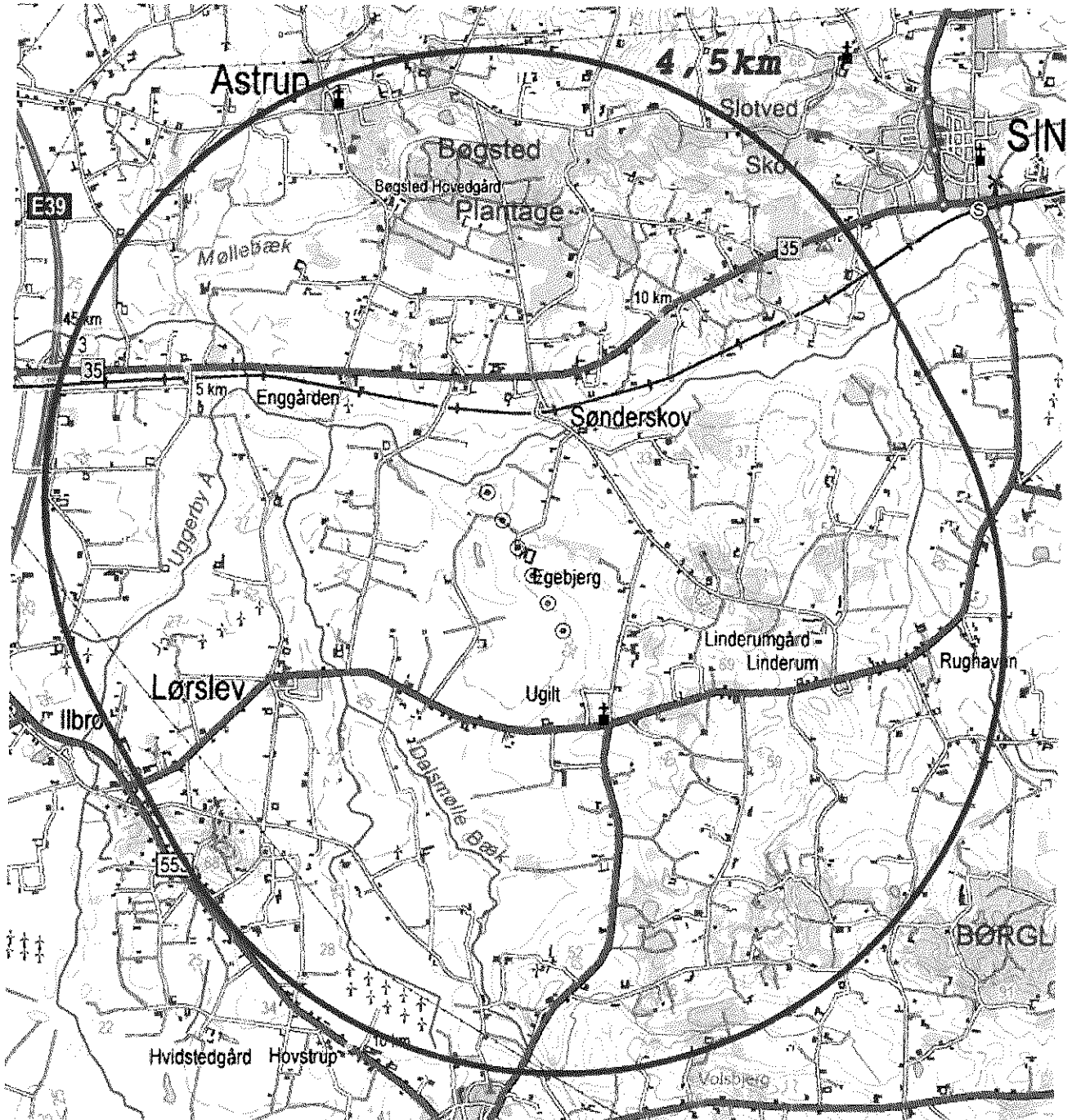


Egebjerg Vindkraft I/S

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



Udbudt af GK Energi ApS

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Egebjerg i Hjørring 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 kan derfor være attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 6 stk. 3,0/3,075 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på knap 150 meter ved Egebjerg bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 20. juni 2013 i Ugilt Forsamlingshus, Ugiltvej 304, Linderum, 9870 Sindal.

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.

Nibe den 23. maj 2013

GK Energi ApS
Nyrup Mark 42
9240 Nibe
Gert Kristensen 20486133

Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 4
Forretningsgrundlag	5
Vedtægter for Egebjerg Vindkraft I/S	6
Procedure køberet	7 - 8
Anlægsbudget	9 - 11
Forudsætninger basis driftsprognose	12 - 13
Skattemæssige problemstillinger	14 - 16
Valg af skattemodel	17 - 18
Særlige risici ved vindmølle drift	19
Basis driftsprognose for interessentskab	20
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	21 - 24
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	25 - 28
Revisorerklæring	29 - 30

Indledning

GK Energi ApS planlægger blandt andet i samarbejde med Hjørring Kommune at opstille 6 nye vindmøller ved Egebjerg.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Egebjerg Vindkraft I/S, som bliver en del af Egebjerg Vindmøllepark ved Egebjerg i Hjørring Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 6 stk. 3,0/3,075 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje op til ca. 1,2 af de 6 nye vindmøller.

Projektet realiseres af GK Energi ApS, som den 23. maj 2013 har stiftet Egebjerg Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem GK Energi ApS og Egebjerg Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til ca. 1,2 af vindmøllerne i parken.

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 Egebjerg 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

GK Energi ApS har udviklet en ny vindmøllepark ved Egebjerg i Hjørring Kommune – Egebjerg 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 blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser, og projektet er i VVM høring. Byrådet i Hjørring Kommune har endnu ikke vedtaget plangrundlaget. Der forventes opstilling af den nye park i ultimo 2014/15. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Egebjerg Vindmøllepark gennemføres af GK Energi ApS, som suverænt træffer beslutninger om parken.

Egebjerg Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 6 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 18 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 Egebjerg Vindmøllepark udarbejdet af Siemens, fastlægges det hvilke vindmøller, Egebjerg Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Egebjerg Vindmøllepark. Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller mil-

jøstop ændrer ikke det foretagne valg, og hverken laugget eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.

Opstilling af 6 nye vindmøller ved Egebjerg i Hjørring Kommune følger Hjørring Kommunes forslag til lokalplan nr. 800.8111-L01 samt kommuneplantillæg nr. 39 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Hjørring Kommune offentliggjort den 8. maj 2013.

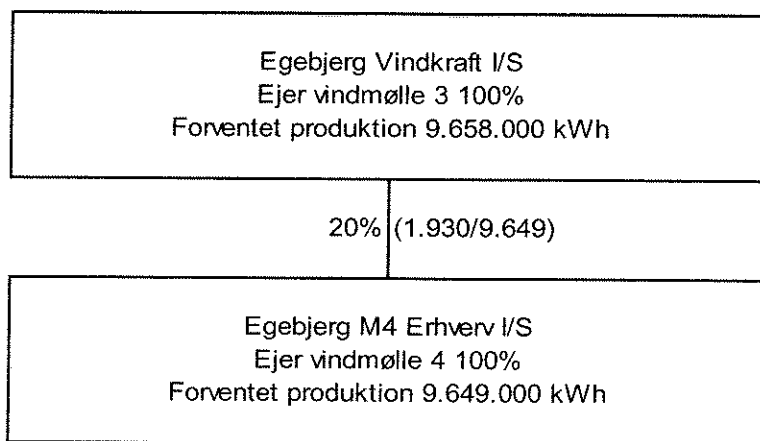
I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (Lov nr. 1392 af 27/12/2008 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale 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 Egebjerg Vindkraft I/S svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstillere.

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. 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

Egebjerg Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Herudover kommer Egebjerg Vindkraft I/S til at eje 1.930 andele svarende til 20 % i Egebjerg M4 Erhverv I/S, som også har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Egebjerg Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Egebjerg Vindkraft I/S bliver de overtagne vindmøller svarende til mindst gennemsnitlig produktion i Egebjerg 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. Egebjerg Vindkraft I/S og Egebjerg 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 blev 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 i VE-loven, 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 senest er sket 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 vindmølletype er der flest fuldlasttimer ved de fremtidige afregningsforhold, men der er den fordel ved de nuværende, at pristillægget på 25 øre/kWh er et fast beløb. 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. Det er tidspunktet for nettilslutning for den enkelte vindmølle, som er afgørende for afregningsmetode.

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

Forretningsgrundlag for Egebjerg Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at GK Energi ApS blandt andet i samarbejde med Hjørring Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1,2 vindmøller ved Egebjerg i Hjørring Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Hjørring Kommune (April 2013)
- Lokalplan nr. 800.8111-L01 (offentliggjort den 8. maj 2013)
- Kommuneplantillæg nr. 39 (offentliggjort den 8. maj 2013)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af GK Energi ApS (23. maj 2013)
- Vedtægter for Egebjerg Vindkraft I/S (23. maj 2013)
- Vedtægter for Egebjerg M4 Erhverv I/S (23. maj 2013)
- Tegningsaftale i Egebjerg Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af Siemens Wind Power A/S (5/21/2013)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med GK Energi ApS (23. maj 2013)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejere/udmatrikulering (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af hovedforslaget i VVM-redegørelsen, som består af 6 stk. 3,0/3,075 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 93 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 11.588 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 11.588 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1,2 stk. vindmøller, som skal opstilles ved Egebjerg i Hjørring Kommune. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 20 % i forhold til GK Energi ApS' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt omkostninger til kompensation til ejerne af nedtagningsejendomme og nedtagningsvindmøller samt erstatninger til naboer.

GK Energi ApS 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 laugsdel-

tagerne 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 Egebjerg Vindkraft I/S

Egebjerg Vindkraft I/S og Egebjerg M4 Erhverv I/S blev stiftet den 23. maj 2013, 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 interessentskabet er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser herunder også for Egebjerg M4 Erhverv I/S. 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 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 12. juni 2013, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 12. juni 2013 til den 25. juli 2013 har fast bopæl i Hjørring 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 blå cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne i parken.

Tegningsregler

Hvis Egebjerg 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 Hjørring 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 Egebjerg Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 25. juli 2013 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.300 pr. andel. Heraf skal DKK 100 indbetales ved tegning af andele. De resterende DKK 3.200 pr. andel vil blive opkrævet, når andelene er fordelt. Der udbydes 11.588 andele ud af i alt 11.588 andele i Egebjerg Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Egebjerg Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 38.240.400.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 12. juni 2013 til og med den 25. juli 2013 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup eller pr. mail til jhj@olv.dk. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 100 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto Jyske Bank (reg.: 5059 og konto: 1072231). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 25. juli 2013 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 100 pr. andel for de tegnede andele.

Når tegningen bliver accepteret må det forventes, at der samtidig vil blive opkrævet ca. 50 % af de resterende DKK 3.200 pr. andel, idet der skal stilles bankgaranti over for net og møllekøb, ligesom der skal betales acontobeløb. Resten opkræves efterhånden som der bliver brug for pengene for at kunne betale regninger.

Anlægsbudget

Der er mellem GK Energi ApS contra Egebjerg Vindkraft I/S og Egebjerg M4 Erhverv I/S indgået aftale om hver at betale 1/6-del af udviklingsomkostningerne i Egebjerg Vindmøllepark og om dækning af 1/6-del af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Egebjerg Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til nettilslutning og vejanlæg m.v.

Myndighedsgodkendelser

Egebjerg Vindkraft 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 Hjørring Kommune, medvirke til ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje og opkøb af ejendomme og vindmølle til nedlæggelse. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning er i høring og er dermed ikke godkendt, ligesom der endnu ikke er udstedt byggetilladelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning.

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

Egebjerg Vindkraft I/S skal betale honorar til GK Energi ApS for det arbejde, som GK Energi ApS udfører for Egebjerg Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 500.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Egebjerg Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Egebjerg 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 Egebjerg Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi.

Fællesudgifter

Egebjerg Vindkraft I/S skal betale honorar til GK Energi ApS 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 vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 500.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 2.100.000 pr. vindmølle.

Der skal nedlægges 5 ejendomme og 1 vindmølle for at der er mulighed for at etablere Egebjerg Vindmøllepark. Herudover har det af støjmæssige årsager for en nærliggende vindmøllepark været nødvendigt at ændre linjeføringen for støjfølsomt området i forhold til den nærliggende vindmøllepark. Alle nødvendige aftaler er indgået mod en samlet budgetteret udgift på ca. DKK 1.650.000 pr. vindmølle. Alligevel skal Egebjerg Vindmøllepark støjreguleres af hensyn til den nærliggende vindmøllepark. Såfremt det på et tidspunkt bliver muligt at mindske støjreguleringen vil produktionen i Egebjerg vindmøllepark alt andet lige stige og afkastet vil dermed blive marginalt bedre.

Ud over ovenstående omkostninger til GK Energi ApS 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.

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

For øvrige individuelle omkostninger herunder køb af 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 20 % til Egebjerg Vindkraft I/S samt 80 % til de øvrige vindmøller i Egebjerg Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti og renter m.v. 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.

Egebjerg Vindkraft I/S

Projekteringen af Egebjerg Vindmøllepark er i planlægningsfasen, og der er ikke aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet vurderes alligevel at være begrænset.

Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at GK Energi ApS vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har GK Energi ApS ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Egebjerg Vindkraft I/S' tab. Egebjerg Vindkraft I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af alle fællesudgifter jf. ovenstående, uanset om rentabiliteten måtte vise sig at være dårlig.

I hovedtal er der for ca. 1,2 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

Investering		Finansiering	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	30.300.000	Indskud fra interessenterne	38.240.400
Honorar til vindmølleopstiller for bygges	600.000	Banklån	0
Værditab naboer	500.000		
Kompensation til ejere af:			
vindmøller, som nedlægges	970.000		
ejendomme, som nedlægges	1.950.000		
VVM-redegørelse m.v.	120.000		
Omkostninger til revisor, advokat m.v.	240.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	2.520.000		
Finansieringsudgifter	960.000		
Moms af vindmøllerne	8.445.000	Byggecredit (moms)	8.445.000
Overskydende likviditet	80.400		
Samlet kapitalbehov	46.685.400	Samlet kapitalfremskaffelse	46.685.400

Prisen for 1,2 vindmøller udgør i alt DKK 38.160.000 excl. moms svarende til DKK 3.293 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.300 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 80.400 til dækning af budgetoverskridelser.

Egebjerg Vindkraft 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 Egebjerg Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggecredit 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 byggecredit på op til 6 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafgivelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllerne (1,2) forventes at producere 12.198.000 kWh i et normalt vindår. Det er Siemens, 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 vindmøllerne 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 forsikringselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 11.588.000 kWh svarende til 95 % af den beregnede årsproduktion.

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. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 25,37 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (27-05-2013) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse samt eventuel leje af grunde. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 5 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 5 år på DKK 225.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der i de følgende 5 år budgetteret med en serviceaftale på DKK 625.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der budgetteret med DKK 400.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 66.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 80.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 70.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse. Sluttelig er der budgetteret med garantiprovision til en sikkerhedsstillelse på DKK 300.000 pr. vindmølle fra år 11.

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

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

Til oparbejdning af en reserve og deponeringskrav for fjernelse af fundamenter 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. Vedtægterne er forberedt på en optimering med eventuel etablering af en kassekredit på DKK 1.000.000, hvilket der dog ikke er indregnet i budgettet. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller 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 Egebjerg Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de øvrige vindmøller i Egebjerg 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 Hjørring Kommune med en god vindressource, hvor projektet samtidig 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:

Skattesatser for 2013 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2013	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Kapitalindkomst under 40.000 *)	31,6 %	31,6 %
Positiv kapitalindkomst over 40.000	44,2 %	44,2 %
0 - 42.000	8,0 %	0,0 %
42.001 - 421.000	40,1 %	37,3 %
421.001 -	56,0 %	52,2 %

*) 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 56,0 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 31,6 %, 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 56,0 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparat overskud med en acontoskat på 25 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 421.000. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 40,1 %.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

En vindmølle betragtes efter de almindelige skatteregler som inventar og kan afskrives efter afskrivningslovens særlige regler for store vindmøller med maksimalt 15 % 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 52,2 %. 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. 13 andele vil blive skattefrie.

Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 24 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 31,6 %.

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 2013. 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 3.300 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.

Laugsdeltagernes 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 24 og 28.

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 1 % før skat. De 1 % 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 vindmølle drift

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

Egebjerg Vindkraft 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.

Egebjerg Vindkraft I/S har fælles interesse med GK Energi ApS om at skabe en god rentabilitet i projektet. Imidlertid er det GK Energi ApS som vindmølleopstiller, der suverænt bestemmer i hele etablerings forløbet, og Egebjerg Vindkraft I/S er forpligtet til på lige fod med GK Energi ApS at betale udgifter til blandt andet naboerstatning, nettilslutning og vejudgifter m.v. I sagens natur vil GK Energi ApS kun fortsætte, såfremt det vurderes, at rentabiliteten er acceptabel, men det er suverænt GK Energi ApS' 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 ultimo 2014/2015, 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. 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					11.588.000	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		18
	Indtægter ved salg											Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt	
0																			
1	5.837	-270	0	-163	-1.908	-105	3.391	1.908	0	-4.379	920	38.160	0	80	38.240	38.240	0	38.240	
2	5.837	-278	0	-168	-1.908	10	3.493	1.908	0	-5.401	0	36.252	0	1.000	37.252	37.252	0	37.252	
3	5.837	-286	0	-173	-1.908	10	3.479	1.908	0	-5.387	0	34.344	0	1.000	35.344	35.344	0	35.344	
4	5.837	-295	0	-178	-1.908	10	3.466	1.908	0	-5.374	0	32.436	0	1.000	33.436	33.436	0	33.436	
5	5.837	-304	0	-184	-1.908	10	3.451	1.908	0	-5.359	0	30.528	0	1.000	31.528	31.528	0	31.528	
6	5.837	-869	0	-209	-1.908	10	2.861	1.908	0	-4.769	0	28.620	0	1.000	29.620	29.620	0	29.620	
7	5.837	-896	0	-215	-1.908	10	2.828	1.908	0	-4.736	0	26.712	0	1.000	27.712	27.712	0	27.712	
8	5.449	-922	0	-221	-1.908	10	2.407	1.908	0	-4.315	0	24.804	0	1.000	25.804	25.804	0	25.804	
9	2.940	-950	0	-228	-1.908	10	-136	1.908	0	-1.772	0	22.896	0	1.000	23.896	23.896	0	23.896	
10	2.940	-979	0	-235	-1.908	10	-172	1.908	0	-1.736	0	20.988	0	1.000	21.988	21.988	0	21.988	
11	2.940	-645	-645	-242	-1.908	16	-484	1.908	0	-1.424	0	19.080	0	1.000	20.080	20.080	0	20.080	
12	2.940	-664	-664	-249	-1.908	16	-530	1.908	0	-1.378	0	17.172	0	1.000	18.172	18.172	0	18.172	
13	2.940	-684	-684	-257	-1.908	16	-577	1.908	0	-1.331	0	15.264	0	1.000	16.264	16.264	0	16.264	
14	2.940	-705	-705	-264	-1.908	16	-626	1.908	0	-1.282	0	13.356	0	1.000	14.356	14.356	0	14.356	
15	2.940	-726	-726	-272	-1.908	16	-676	1.908	0	-1.232	0	11.448	0	1.000	12.448	12.448	0	12.448	
16	2.940	-748	-748	-280	-1.908	16	-728	1.908	0	-1.180	0	9.540	0	1.000	10.540	10.540	0	10.540	
17	2.940	-770	-770	-289	-1.908	16	-781	1.908	0	-1.127	0	7.632	0	1.000	8.632	8.632	0	8.632	
18	2.940	-793	-793	-298	-1.908	16	-836	1.908	0	-1.072	0	5.724	0	1.000	6.724	6.724	0	6.724	
19	2.940	-817	-817	-306	-1.908	16	-893	1.908	0	-1.015	0	3.816	0	1.000	4.816	4.816	0	4.816	
20	2.940	-842	-842	-316	-1.908	16	-951	1.908	0	-1.957	-1.000	1.908	0	1.000	2.908	2.908	0	2.908	
I alt	81.586	-13.445	-7.395	-4.747	-38.160	145	17.984			-56.224	-80								

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen		7.000		52,2%		31,6%		Årsproduktion kWh		11.588.000	
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret		
0						-16.500	-16.500				0
1	2.519	-45	0	14	14	1.890	1.904	11,5%	1.904		1.904
2	2.519	4	0	-1	-1	2.330	2.329	14,1%	2.329		4.246
3	2.519	4	0	-1	-1	2.325	2.323	14,1%	2.323		6.598
4	2.519	4	0	-1	-1	2.319	2.317	14,0%	2.317		8.960
5	2.519	4	0	-1	-1	2.312	2.311	14,0%	2.311		11.333
6	2.519	4	0	-1	-1	2.058	2.056	12,5%	2.056		13.466
7	2.519	4	0	-1	-1	2.044	2.042	12,4%	2.042		15.601
8	2.351	4	0	-1	-1	1.862	1.861	11,3%	1.861		17.568
9	1.269	4	0	-1	-1	764	763	4,6%	763		18.452
10	1.269	4	0	-1	-1	749	748	4,5%	748		19.326
11	1.269	7	0	-2	-2	614	612	3,7%	612		20.070
12	1.269	7	0	-2	-2	595	592	3,6%	592		20.800
13	1.269	7	0	-2	-2	574	572	3,5%	572		21.514
14	1.269	7	0	-2	-2	553	551	3,3%	551		22.212
15	1.269	7	0	-2	-2	531	529	3,2%	529		22.893
16	1.269	7	0	-2	-2	509	507	3,1%	507		23.556
17	1.269	7	0	-2	-2	486	484	2,9%	484		24.201
18	1.269	7	0	-2	-2	462	460	2,8%	460		24.827
19	1.269	7	0	-2	-2	438	436	2,6%	436		25.433
20	1.269	7	0	-2	-2	844	842	5,1%	842		26.449

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

6,0%

4.424

2,1%

7,5

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%		31,6%		Udbeta- linger	Årets likviditet	Årsproduktion kWh	Akkumu- leret
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Skat				
1	22.864	-22.864	164.653	0	-165.000	-165.000	-165.000		0
2	23.303	-21.268	141.789	-643	18.896	18.896	18.896	11,5%	18.896
3	23.245	-18.078	120.521	-1.633	23.303	23.303	22.660	13,7%	41.685
4	23.186	-15.366	102.443	-2.471	23.245	23.245	21.612	13,1%	63.583
5	23.124	-13.061	87.076	-3.180	23.186	23.186	20.715	12,6%	84.732
6	20.576	-11.102	74.015	-2.994	23.124	23.124	19.944	12,1%	105.256
7	20.437	-9.437	62.913	-3.476	20.576	20.576	17.582	10,7%	123.559
8	18.620	-8.021	53.476	-3.349	20.437	20.437	16.961	10,3%	141.365
9	7.645	-6.818	45.454	-261	18.620	18.620	15.271	9,3%	157.603
10	7.492	-5.795	38.636	-536	7.645	7.645	7.384	4,5%	166.064
11	6.143	-4.926	32.841	-385	7.492	7.492	6.956	4,2%	174.156
12	5.945	-4.187	27.915	-556	6.143	6.143	5.759	3,5%	181.106
13	5.741	-3.559	23.727	-689	5.945	5.945	5.390	3,3%	187.735
14	5.530	-3.025	20.168	-792	5.741	5.741	5.051	3,1%	194.070
15	5.314	-2.571	17.143	-867	5.530	5.530	4.739	2,9%	200.136
16	5.091	-2.186	14.572	-918	5.314	5.314	4.447	2,7%	205.953
17	4.861	-1.858	12.386	-949	5.091	5.091	4.173	2,5%	211.534
18	4.624	-1.579	10.528	-962	4.861	4.861	3.912	2,4%	216.893
19	4.380	-1.342	8.949	-960	4.624	4.624	3.662	2,2%	222.038
20	4.129	-1.141	7.606	-944	4.380	4.380	3.420	2,1%	226.977
			6.466		8.444	8.444	7.499	4,5%	236.029

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

4,2%

22.548

2,1%

(Diskonteringsrente)

8,9

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 421.000	Kapitalindkomst	
		Mindre end DKK 40.000	Større end DKK 40.000
		Tabel 1	Tabel 3
	Mindre end DKK 421.000	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 11.588.000

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	6,0%	26.449	4.424	4,2%	23.603	2.255	3,8%	21.259	1.417	18.910
15	5,7%	77.970	12.156	4,2%	70.809	6.764	3,5%	63.661	3.827	56.730
50	0,9%	192.220	-11.752	4,2%	236.029	22.548	3,5%	212.076	12.338	189.101

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 11.588.000

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	6,0%	26.449	4.424	4,2%	23.603	2.255	4,5%	22.999	1.734	18.910
15	5,8%	78.363	12.474	4,2%	70.809	6.764	4,2%	68.838	4.703	56.730
50	2,4%	212.849	4.229	4,2%	236.029	22.548	4,1%	229.286	15.199	189.101

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 11.588.000

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	6,0%	26.018	4.964	3,4%	22.093	1.823	3,8%	21.259	1.417	18.442
15	5,7%	76.705	13.757	3,4%	66.280	5.468	3,5%	63.661	3.827	55.327
50	0,9%	189.035	-8.071	3,4%	220.933	18.227	3,5%	212.076	12.338	184.424

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 11.588.000

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	6,0%	26.253	4.665	3,8%	22.915	2.064	4,5%	22.999	1.734	18.697
15	5,8%	77.785	13.192	3,8%	68.746	6.193	4,2%	68.838	4.703	56.091
50	2,4%	211.256	6.093	3,8%	229.152	20.643	4,1%	229.286	15.199	186.971

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 21 - 22, 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 Kontant basisbudget		26.449	4.424	7,5	236.029	22.548	8,9
1 Personlig indkomst, 37,3%	52,2%	26.449	4.424	7,5			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	26.018	4.964	7,5	220.933	18.227	9,9
2 Årsproduktion 12.200 MWh	11.588	27.893	5.525	7,0	245.948	30.138	8,4
Årsproduktion 10.900 MWh	11.588	24.822	3.179	8,0	224.856	13.966	9,5
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	32.122	8.443	7,2	276.877	51.374	8,2
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	39.338	13.528	6,9	326.235	86.152	7,8
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	22.039	1.332	7,6	202.122	-1.190	9,3
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	19.043	-925	8,7	175.909	-20.799	14,5
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	34.059	9.908	6,9	290.124	61.390	7,9
6 Serviceudgifter stiger med 100%	480.000	21.213	771	7,5	191.593	-8.513	8,9
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	26.413	2.226	7,5	235.661	3.607	8,9
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	26.456	4.923	7,5	236.102	26.844	8,9
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	38.014	2.806	6,8	341.256	8.873	7,5

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

År	5 lånefinansierede andele - 60% reglen				Årsproduktion kWh				Lån
	7.000	52,2%	31,6%		Afdrag	likviditet	Årets	Akkumu-	
	Netto	Skat	Skat	Skat	Låne	Udbeta-	lån	leret	
	renter	elsalg	renter	i alt	rente	linger	renter		
0									
1	2.519	0	283	283	-850	-16.500	0	0	-17.000
2	2.519	0	246	246	-784	1.890	0	0	-15.678
3	2.519	0	218	218	-694	2.330	0	0	-13.885
4	2.519	0	189	189	-602	2.325	0	0	-12.036
5	2.519	0	159	159	-507	2.319	0	0	-10.131
6	2.519	0	128	128	-408	2.312	0	0	-8.166
7	2.519	0	100	100	-319	2.058	0	0	-6.389
8	2.351	0	71	71	-228	2.044	0	0	-4.566
9	1.269	0	44	44	-143	1.862	0	0	-2.861
10	1.269	0	33	33	-110	764	0	0	-2.196
11	1.269	0	22	22	-76	749	0	0	-1.523
12	1.269	0	13	13	-48	614	0	0	-963
13	1.269	0	4	4	-20	595	0	0	-404
14	1.269	0	-2	-2	0	574	155	155	0
15	1.269	0	-2	-2	0	553	551	707	0
16	1.269	0	-2	-2	0	531	529	1.241	0
17	1.269	0	-2	-2	0	509	507	1.756	0
18	1.269	0	-2	-2	0	486	484	2.252	0
19	1.269	0	-2	-2	0	462	460	2.727	0
20	1.269	0	-2	-2	0	438	436	3.182	0
						844	842	4.046	0

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

2,1%

2.752

Lånet er indfriet efter år

12,4

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%			31,6%		Årsproduktion kWh			Lån
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumu- leret	
1	22.864	-8.250	-22.864	164.653	2.607	-165.000	-13.253	0	0	-165.000
2	23.303	-7.587	-21.268	141.789	1.755	18.896	-17.470	0	0	-151.747
3	23.245	-6.714	-18.078	120.521	489	23.303	-17.020	0	0	-134.277
4	23.186	-5.863	-15.366	102.443	-618	23.245	-16.705	0	0	-117.257
5	23.124	-5.028	-13.061	87.076	-1.591	23.186	-16.506	0	0	-100.552
6	20.576	-4.202	-11.102	74.015	-1.666	23.124	-14.708	0	0	-84.047
7	20.437	-3.467	-9.437	62.913	-2.380	20.576	-14.589	0	0	-69.338
8	18.620	-2.737	-8.021	53.476	-2.484	20.437	-13.398	0	0	-54.749
9	7.645	-2.068	-6.818	45.454	392	18.620	-5.969	0	0	-41.351
10	7.492	-1.769	-5.795	38.636	23	7.645	-5.746	0	0	-35.381
11	6.143	-1.482	-4.926	32.841	84	7.492	-4.745	0	0	-29.635
12	5.945	-1.244	-4.187	27.915	-162	6.143	-4.538	0	0	-24.890
13	5.741	-1.018	-3.559	23.727	-368	5.945	-4.355	0	0	-20.351
14	5.530	-800	-3.025	20.168	-539	5.741	-4.192	0	0	-15.996
15	5.314	-590	-2.571	17.143	-680	5.530	-4.044	0	0	-11.804
16	5.091	-388	-2.186	14.572	-795	5.314	-3.907	0	0	-7.761
17	4.861	-193	-1.858	12.386	-888	5.091	-3.780	0	0	-3.853
18	4.624	-4	-1.579	10.528	-961	4.861	-73	3.586	0	-73
19	4.380	0	-1.342	8.949	-960	4.624	0	3.420	3.586	0
20	4.129	0	-1.141	7.606	-944	4.380	0	7.499	7.030	0
				6.466		8.444	0		14.578	

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,1%

9.611

17,0

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	Kapitalindkomst	
	Mindre end DKK 40.000	Større end DKK 40.000
	Større end DKK 421.000	Tabel 1
Mindre end DKK 421.000	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 11.588.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,0%	4.046	2.752	4,2%	508	331	3,8%	632	422	
15	5,7%	12.008	8.164	4,2%	3.445	2.261	3,5%	2.663	1.784	
50	0,9%	-48.304	-31.531	4,2%	14.578	9.611	3,5%	10.872	7.245	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 11.588.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,0%	4.046	2.752	4,2%	508	331	4,5%	1.041	626	
15	5,8%	12.508	8.523	4,2%	3.445	2.261	4,2%	3.806	2.301	
50	2,4%	-19.172	-12.515	4,2%	14.578	9.611	4,1%	14.800	8.918	

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 11.588.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,0%	4.818	3.545	3,4%	182	129	3,8%	632	422	
15	5,7%	14.299	10.516	3,4%	2.278	1.608	3,5%	2.663	1.784	
50	0,9%	-33.111	-23.365	3,4%	10.414	7.377	3,5%	10.872	7.245	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 11.588.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,0%	4.412	3.111	3,8%	360	243	4,5%	1.041	626	
15	5,8%	13.574	9.585	3,8%	2.916	1.977	4,2%	3.806	2.301	
50	2,4%	-13.041	-8.818	3,8%	12.682	8.638	4,1%	14.800	8.918	

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 25 - 26, 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		4.046	2.752	12,4	14.578	9.611	17,0
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,2%	4.046	2.752	12,4			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	4.818	3.545	11,3	10.414	7.377	17,5
2 Årsproduktion 12.200 MWh	11.588	5.717	3.940	11,0	27.071	18.156	14,4
Årsproduktion 10.900 MWh	11.588	2.067	1.376	15,4	-685	-447	NA!
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	9.896	6.838	10,2	58.204	39.443	12,5
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	17.224	11.965	9,0	109.134	74.807	11,1
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	-702	-458	NA!	-24.201	-15.797	NA!
5 Priskald på 10 øre over 10 år	Ingen	-4.694	-3.064	NA!	-58.641	-38.278	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	11.928	8.339	9,2	72.761	49.949	11,3
6 Serviceudgifter stiger med 100%	480.000	-1.587	-1.036	NA!	-36.109	-23.570	NA!
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-4.703	-2.166	NA!	-86.452	-39.808	NA!
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	4.920	3.584	11,2	24.842	17.758	14,4
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	4.707	2.323	12,3	17.979	8.873	16,3

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

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

GK Energi ApS 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).

GK Energi ApS 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.

Prognoserne er udarbejdet i forbindelse med, at GK Energi ApS har indbudt investorer til deltagelse i Egebjerg Vindkraft I/S, og GK Energi ApS 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 udtaget 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 1,2 vindmøller, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Egebjerg Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem GK Energi ApS contra Egebjerg Vindkraft I/S og Egebjerg M4 Erhverv I/S.
- der i Egebjerg Vindkraft I/S og Egebjerg M4 Erhverv I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til en kassekredit på DKK 1.000.000 samt 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 Egebjerg Vindkraft I/S og Egebjerg M4 Erhvervs I/S contra GK Energi ApS fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- 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 kompensation mv. er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølleledrift på side 18 - 19.


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 24 og 28. 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 23. maj 2013

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor