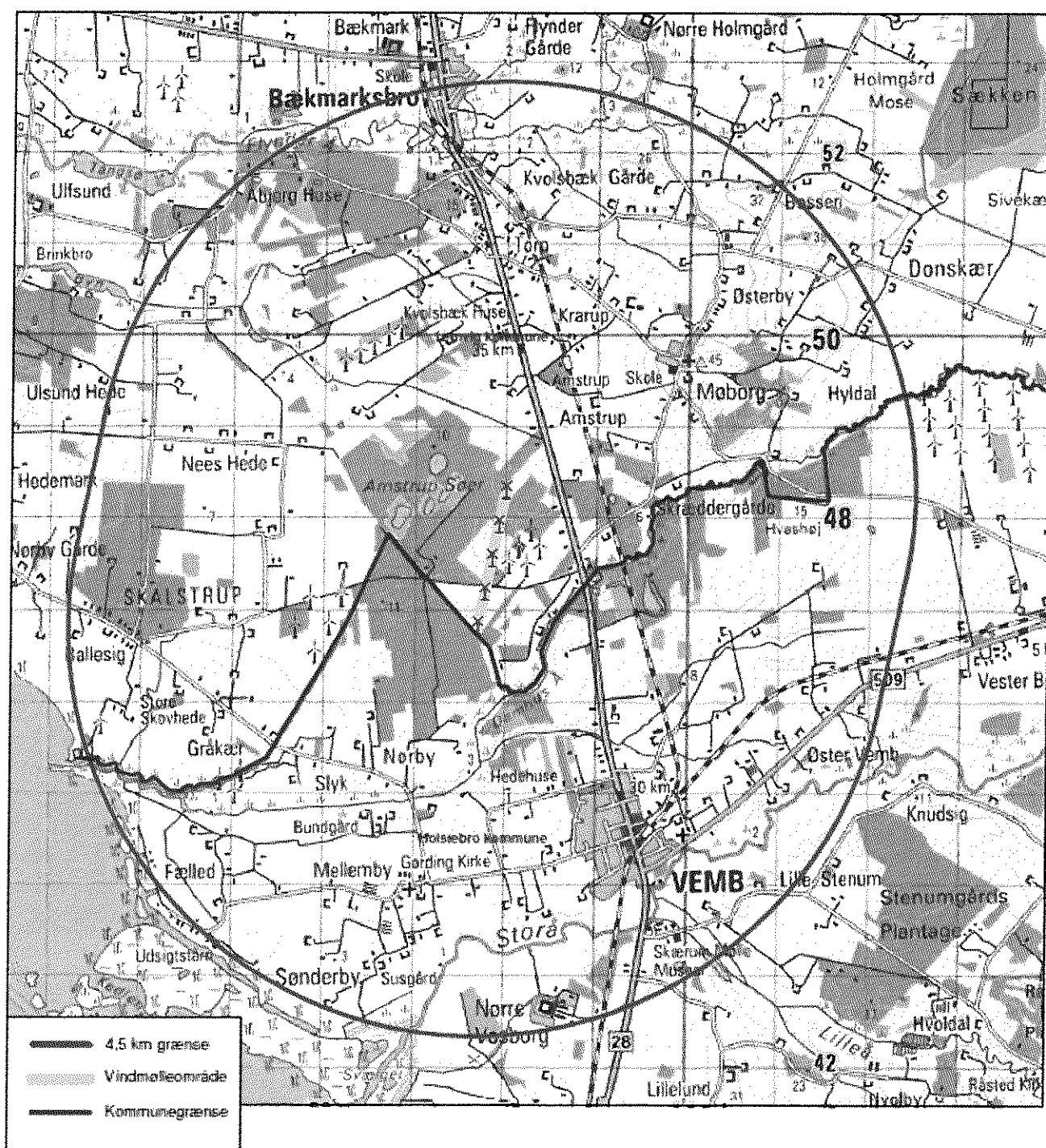


Kikkenborg Vindkraft I/S

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



Udbudt af Kikkenborg Vindpark K/S

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Kikkenborg i Lemvig Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 5 stk. 3,3 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på knap 150 meter ved Kikkenborg bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 3. april 2013 på Tangsø Centret, Solvangen 15, 7660 Bækmarksbro.

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.

Rom den 15. marts 2013

Kikkenborg Vindpark K/S
Skovlyvej 2, Rom
7620 Lemvig

Gunnar Lisby Kjær, 40199529

Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 4
Forretningsgrundlag	5
Vedtægter for Kikkenborg 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

Kikkenborg Vindpark K/S planlægger blandt andet i samarbejde med Lemvig Kommune at opstille 5 nye vindmøller ved Kikkenborg.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Kikkenborg Vindkraft I/S, som bliver en del af Kikkenborg Vindmøllepark ved Kikkenborg i Lemvig Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 5 stk. 3,3 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 5 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Kikkenborg Vindpark K/S, som den 30. november 2012 har stiftet Kikkenborg Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Kikkenborg Vindpark K/S og Kikkenborg Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille 1 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 Kikkenborg 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

Kikkenborg Vindpark K/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Kikkenborg i Lemvig Kommune – Kikkenborg 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 har været i VVM høring i perioden 1. maj – 26. juni 2012, hvorefter Lemvig Kommune den 19. september 2012 godkendte lokalplan og kommuneplantillæg. Der forventet opstilling af den nye park i 4. kvartal 2013. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Kikkenborg Vindmøllepark gennemføres af Kikkenborg Vindpark K/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

Kikkenborg Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 5 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 16,5 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 Kikkenborg Vindmøllepark udarbejdet af Vestas, fastlægges det hvilke vindmøller, Kikkenborg Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Kikkenborg Vindmøllepark.

Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop ændrer ikke det foretagne valg, og hverken laugget eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion. Opmærksomheden henledes på, at laugget får vindmølle nr. 4, idet vindmølle nr. 1 og 2 i beregningerne er støjreguleret og dermed beregnes til at producere noget mindre end gennemsnittet.

Opstilling af 5 nye vindmøller ved Kikkenborg i Lemvig Kommune følger Lemvig Kommunes forslag til lokalplan nr. 164 samt kommuneplantillæg nr. 9 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Lemvig Kommune offentliggjort den 1. maj 2012.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (Lov nr. 1392 af 27/12/2008 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstiller 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 vindmølleopstiller 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 vindmølleopstiller 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 Kikkenborg Vindkraft I/S svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstiller.

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 500 pr. andel.

Kikkenborg Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle, som udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Kikkenborg Vindkraft I/S bliver den overtagne vindmølle en vindmølle med en produktion mindst svarende til gennemsnitlig produktion i Kikkenborg Vindmøllepark jf. de nuværende beregninger fra Vestas.

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. Kikkenborg Vindkraft I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

Politisk medvind

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til lovtæst, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven, og omfatter blandt andet bestemmelser om afregningspris, værditabsordning og køberetsordning. Den 22. marts 2012 er der indgået et nyt bredt politisk forlig, som ændrer afregningsvilkårene for vindmøller nettilsluttet fra den 1. januar 2014. Forliget blev vedtaget som en lovændring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne 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 vindmølle type 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. Såfremt der inden den 31. marts 2013 er modtaget de nødvendige tilladelser, kan der søges om fristforlængelse for nettilslutning ultimo 2013 med den virkning, at de nuværende afregningsforhold fortsat vil være gældende, såfremt ansøgningen imødekommes. Virkningen af, at pristillægget 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 nettilslutningen for den enkelte vindmølle, som er afgørende for afregningsmetoden og med 5 vindmøller kan der blive forskellige afregningsmodeller.

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

Forretningsgrundlag for Kikkenborg Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Kikkenborg Vindpark K/S blandt andet i samarbejde med Lemvig Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 5 vindmøller ved Kikkenborg i Lemvig Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Lemvig Kommune (marts 2012)
- Lokalplan nr. 164 (offentliggjort den 1. maj 2012)
- Kommuneplantillæg nr. 9 (offentliggjort den 1. maj 2012)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Kikkenborg Vindpark K/S (15. marts 2013)
- Vedtægter for Kikkenborg Vindkraft I/S (30. november 2012, ændret 15. marts 2013)
- Tegningsaftale i Kikkenborg Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af Vestas (2013-01-08)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Kikkenborg Vindpark K/S (15. marts 2013)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejere/udmatrikuleringer (skal tinglyses)

Der er 1 forslag i VVM-redegørelsen. Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget, som består af 5 stk. V117-3.3 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 91,5 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 11.249 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 11.249 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. vindmølle, som skal opstilles ved Kikkenborg i Lemvig Kommune. Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 1/5 i forhold til Kikkenborg Vindpark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt omkostninger til kompensation til ejerne af nedtagningsejendomme og nedtagningvindmøller samt erstatninger til naboer.

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

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der forventes tilsagn fra et pengeinstitut om en midlertidig byggekredit til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet på op til 15 %. Eventuel låneoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelaugets 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 Kikkenborg Vindkraft I/S

Kikkenborg Vindkraft I/S blev stiftet den 30. november 2012, og der henvises til vedtægterne, som blev tilpasset den 15. marts 2013. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele.

Interessenterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset.

I interessentskabet er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms-, vare- og omkostningskreditorer. Der er dog mulighed for, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra laugene kan påbegyndes. For at give den kommende bestyrelse optimale vilkår ud fra en rentemæssig betragtning er der mulighed for at optage en kassekredit på DKK 1.000.000 mod sikkerhed i 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 vindmøllen, 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 20. marts 2013, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 20. marts 2013 til den 18. april 2013 har fast bopæl i Lemvig Kommune eller en afgrænset del af Holstebro Kommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

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

Tegningsregler

Hvis Kikkenborg 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 Lemvig Kommune.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 500 pr. andel herunder for at tage del i omkostninger indtil byggetilladelsen. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 500 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 Kikkenborg Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 18. april 2013 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.000 pr. andel. Heraf skal DKK 500 indbetales ved tegning af andele. De resterende DKK 2.500 pr. andel vil blive opkrævet af bestyrelsen formentlig til august 2013 i takt med behov/krav fra pengeinstitut. Der udbydes 11.249 andele ud af i alt 11.249 andele i Kikkenborg Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Kikkenborg Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 33.747.000.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 20. marts 2013 til og med den 18. april 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 500 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Vestjysk Bank (reg.: 7608 og konto: 1307415) eller Jyske Bank (reg.: 7590 og konto: 2214016). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 18. april 2013 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 500 pr. andel for de tegnede andele.

Når tegningen bliver accepteret, må det forventes, at der eventuelt samtidig vil blive opkrævet det nødvendige beløb pr. andel, idet der skal stilles bankgaranti over for net og møllekøb, ligesom der skal betales aconto-beløb.

Anlægsbudget

Der er mellem Kikkenborg Vindpark K/S og Kikkenborg Vindkraft I/S indgået aftale om hver at betale af 1/5 af udviklingsomkostningerne i Kikkenborg Vindmøllepark og om dækning af 1/5 af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Kikkenborg Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger og kompensation til lodsejerne samt kompensation til ejerne af nedtagnings-ejendomme og nedtagningsvindmøller. Hertil kommer udgifter til nettilslutning og vejanlæg m.v.

Myndighedsgodkendelser

Kikkenborg 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 Lemvig Kommune. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt. Der er endnu ikke udstedt byggetilladelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning.

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

Kikkenborg Vindkraft I/S skal betale honorar til Kikkenborg Vindpark K/S for det arbejde, som Kikkenborg Vindpark K/S udfører for Kikkenborg Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Kikkenborg Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Kikkenborg 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 Kikkenborg 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

Kikkenborg Vindkraft I/S skal betale honorar til Kikkenborg Vindpark K/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmølle. Honoraret for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 1.300.000 pr. vindmølle. Som kompensation til ejerne af nedtagningvindmøllerne skal der betales ca. DKK 5.100.000 pr. vindmølle og ca. DKK 300.000 pr. vindmølle til ejerne af nedtagningsejendomme.

Ud over ovenstående omkostninger til Kikkenborg Vindpark K/S henledes opmærksomheden på, at der ikke er nogen fast pris på fællesomkostningerne ved etableringen af vindmølleparken herunder værditabsordning, vej og nettilslutning. De faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede.

Der er indgået en rammeaftale for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift hertil ligger fast. Det må dog påregnes, at der skal betales et a conto beløb for 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 1/5 til Kikkenborg Vindkraft I/S samt 4/5 til de øvrige vindmøller i Kikkenborg 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.

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

Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at Kikkenborg Vindpark K/S vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har Kikkenborg Vindpark K/S ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Kikkenborg Vindkraft I/S' tab. Kikkenborg Vindkraft I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale 1/5 af alle fællesudgifter jf. ovenstående, uanset om rentabiliteten måtte vise sig at være dårlig.

I hovedtal er der for 1 vindmølle budgetteret med følgende købesum og finansiering.

Investering		Finansiering	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	24.950.000	Indskud fra interessenterne	33.747.000
Honorar til vindmølleopstillere for bygges	250.000	Banklån	0
Værditab naboer	200.000		
Kompensation til ejere af:			
boliger mv., som nedlægges	300.000		
vindmøller, som nedlægges	5.100.000		
VVM-redegørelse m.v.	150.000		
Omkostninger til revisor, advokat m.v.	250.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	1.300.000		
Finansieringsudgifter	900.000		
Moms af vindmøllerne	6.725.000	Byggekredit (moms)	6.725.000
Overskydende likviditet	347.000		
	<u>40.472.000</u>		<u>40.472.000</u>
Samlet kapitalbehov	40.472.000	Samlet kapitalfremskaffelse	40.472.000

Prisen for 1 vindmølle udgør i alt DKK 33.400.000 excl. moms svarende til DKK 2.969 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.000 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 347.000 til dækning af budgetoverskridelser.

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

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 12.499.000 kWh i et normalt vindår. Det er Vestas, 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 forsikringsselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 11.249.000 kWh svarende til 90 % af den beregnede årsproduktion. Reservationen på 10 % skal ses i lyset af, at det er en ny vindmølletype uden driftserfaringer.

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 28,02 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (18-02-2013) 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 omfatter et bundet 15 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en rammeaftale med Vestas med en løbende betaling i de første 15 år på DKK 560.000 pr. år pr. vindmølle. Fra år 16 er der budgetteret med DKK 400.000 pr. år pr. vindmølle. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 56.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet forsikringspræmien ikke er indeholdt i anlægsbudgettet. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 83.000 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.

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 op-

Samles 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 månedsvist 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.

Den nye vindmølle, som Kikkenborg Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de øvrige vindmøller i Kikkenborg 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 Lemvig 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 vigtigt.

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 16,0 %. 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 opsparet 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 u hensigtsmæssigt 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 elsalget udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats 12,2 %. 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. Ved start på et nyt indkomstår uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele kan der imidlertid 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 3.000 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

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

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

Kikkenborg 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.

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

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

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

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

Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat							Likviditet					Balance					Årsproduktion kWh 11.249.000
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
	Indtægter ved salg											Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt
0												33.400	0	347	33.747	33.747	0	33.747
1	5.964	-560	0	-126	-1.670	-81	3.528	1.670	0	-4.545	653	31.730	0	1.000	32.730	32.730	0	32.730
2	5.964	-577	0	-130	-1.670	10	3.598	1.670	0	-5.268	0	30.060	0	1.000	31.060	31.060	0	31.060
3	5.964	-594	0	-134	-1.670	10	3.576	1.670	0	-5.246	0	28.390	0	1.000	29.390	29.390	0	29.390
4	5.964	-612	0	-138	-1.670	10	3.555	1.670	0	-5.225	0	26.720	0	1.000	27.720	27.720	0	27.720
5	5.964	-630	0	-142	-1.670	10	3.532	1.670	0	-5.202	0	25.050	0	1.000	26.050	26.050	0	26.050
6	5.964	-649	0	-177	-1.670	10	3.478	1.670	0	-5.148	0	23.380	0	1.000	24.380	24.380	0	24.380
7	4.428	-669	0	-183	-1.670	10	1.917	1.670	0	-3.587	0	21.710	0	1.000	22.710	22.710	0	22.710
8	3.152	-689	0	-188	-1.670	10	615	1.670	0	-2.285	0	20.040	0	1.000	21.040	21.040	0	21.040
9	3.152	-709	0	-194	-1.670	10	589	1.670	0	-2.259	0	18.370	0	1.000	19.370	19.370	0	19.370
10	3.152	-731	0	-200	-1.670	10	562	1.670	0	-2.232	0	16.700	0	1.000	17.700	17.700	0	17.700
11	3.152	-753	0	-206	-1.670	10	534	1.670	0	-2.204	0	15.030	0	1.000	16.030	16.030	0	16.030
12	3.152	-775	0	-212	-1.670	10	505	1.670	0	-2.175	0	13.360	0	1.000	14.360	14.360	0	14.360
13	3.152	-798	0	-218	-1.670	10	475	1.670	0	-2.145	0	11.690	0	1.000	12.690	12.690	0	12.690
14	3.152	-822	0	-225	-1.670	10	445	1.670	0	-2.115	0	10.020	0	1.000	11.020	11.020	0	11.020
15	3.152	-847	0	-231	-1.670	10	413	1.670	0	-2.083	0	8.350	0	1.000	9.350	9.350	0	9.350
16	3.152	-623	-623	-238	-1.670	10	7	1.670	0	-1.677	0	6.680	0	1.000	7.680	7.680	0	7.680
17	3.152	-642	-642	-246	-1.670	10	-37	1.670	0	-1.633	0	5.010	0	1.000	6.010	6.010	0	6.010
18	3.152	-661	-661	-253	-1.670	10	-83	1.670	0	-1.587	0	3.340	0	1.000	4.340	4.340	0	4.340
19	3.152	-681	-681	-260	-1.670	10	-130	1.670	0	-1.540	0	1.670	0	1.000	2.670	2.670	0	2.670
20	3.152	-701	-701	-268	-1.670	10	-179	1.670	0	-2.491	-1.000	0	0	0	0	0	0	0
I alt	81.189	-13.724	-3.309	-3.968	-33.400	109	26.898			-60.645	-347							

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen		7.000		52,2%		31,6%		Årsproduktion kWh		11.249.000	
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret		
0						-15.000	-15.000		0		
1	2.651	-36	0	11	11	2.020	2.031	13,5%	2.031		2.031
2	2.651	4	0	-1	-1	2.341	2.340	15,6%	4.385		4.385
3	2.651	4	0	-1	-1	2.332	2.331	15,5%	6.746		6.746
4	2.651	4	0	-1	-1	2.322	2.321	15,5%	9.113		9.113
5	2.651	4	0	-1	-1	2.312	2.311	15,4%	11.486		11.486
6	2.651	4	0	-1	-1	2.288	2.287	15,2%	13.851		13.851
7	1.968	4	0	-1	-1	1.594	1.593	10,6%	15.539		15.539
8	1.401	4	0	-1	-1	1.016	1.014	6,8%	16.659		16.659
9	1.401	4	0	-1	-1	1.004	1.003	6,7%	17.776		17.776
10	1.401	4	0	-1	-1	992	991	6,6%	18.888		18.888
11	1.401	4	0	-1	-1	980	978	6,5%	19.995		19.995
12	1.401	4	0	-1	-1	967	965	6,4%	21.098		21.098
13	1.401	4	0	-1	-1	954	952	6,3%	22.194		22.194
14	1.401	4	0	-1	-1	940	939	6,3%	23.284		23.284
15	1.401	4	0	-1	-1	926	925	6,2%	24.368		24.368
16	1.401	4	0	-1	-1	746	744	5,0%	25.279		25.279
17	1.401	4	0	-1	-1	726	724	4,8%	26.176		26.176
18	1.401	4	0	-1	-1	705	704	4,7%	27.059		27.059
19	1.401	4	0	-1	-1	684	683	4,6%	27.927		27.927
20	1.401	4	0	-1	-1	1.107	1.106	7,4%	29.224		29.224

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

8,8%

7.807

2,1%

6,7

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat		15,0%		31,6%		Årsproduktion kWh		Akkumulert
	excl. afskrivning	Afskrivninger	Afskrivninger	Afskrivningssaldo	Skat	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	
1	23.103	-22.269	-22.269	148.458	-264	-150.000	-150.000		0
2	23.414	-18.928	-18.928	126.189	-1.417	20.200	19.937	13,3%	19.937
3	23.320	-16.089	-16.089	107.261	-2.285	23.414	21.996	14,7%	42.069
4	23.223	-13.676	-13.676	77.496	-3.017	23.320	21.035	14,0%	63.392
5	23.123	-11.624	-11.624	65.871	-3.633	23.223	20.206	13,5%	84.031
6	22.881	-9.881	-9.881	55.991	-4.108	23.123	19.489	13,0%	104.095
7	15.944	-8.399	-8.399	47.592	-2.384	22.881	18.773	12,5%	123.580
8	10.157	-7.139	-7.139	40.453	-954	15.944	13.560	9,0%	137.985
9	10.040	-6.068	-6.068	34.385	-1.255	10.157	9.203	6,1%	148.132
10	9.919	-5.158	-5.158	29.228	-1.505	10.040	8.785	5,9%	157.930
11	9.795	-4.384	-4.384	24.843	-1.710	9.919	8.415	5,6%	167.425
12	9.668	-3.727	-3.727	21.117	-1.877	9.795	8.085	5,4%	176.655
13	9.536	-3.168	-3.168	17.949	-2.012	9.668	7.790	5,2%	185.654
14	9.400	-2.692	-2.692	15.257	-2.120	9.536	7.524	5,0%	194.447
15	9.261	-2.289	-2.289	12.968	-2.203	9.400	7.281	4,9%	203.058
16	7.455	-1.945	-1.945	11.023	-1.741	9.261	7.058	4,7%	211.504
17	7.257	-1.653	-1.653	9.370	-1.771	7.455	5.714	3,8%	218.665
18	7.053	-1.405	-1.405	7.964	-1.785	7.257	5.486	3,7%	225.647
19	6.843	-1.195	-1.195	6.770	-1.785	7.053	5.268	3,5%	232.459
20	6.627	-1.015	-1.015	5.754	-1.773	6.843	5.058	3,4%	239.107
						11.072	9.298	6,2%	250.041

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

6,3%

46.452

2,1%

8,2

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

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

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 11.249.000

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	8,8%	29.224	7.807	6,3%	25.004	4.645	6,0%	21.613	3.129	17.191
15	8,2%	85.668	21.785	6,3%	75.012	13.935	5,6%	64.736	9.006	51.573
50	3,8%	217.127	20.105	6,3%	250.041	46.452	5,6%	215.678	29.665	171.910

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 11.249.000

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	8,8%	29.394	7.933	6,4%	25.120	4.731	6,8%	24.126	3.887	17.191
15	8,4%	86.750	22.630	6,4%	75.361	14.194	6,5%	72.234	11.209	51.573
50	5,4%	240.267	37.909	6,4%	251.203	47.312	6,4%	240.633	36.959	171.910

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 11.249.000

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	8,8%	28.949	8.609	5,3%	23.046	3.951	6,1%	21.688	3.191	16.766
15	8,3%	84.884	24.165	5,3%	69.137	11.852	5,7%	64.961	9.192	50.297
50	3,9%	215.514	26.284	5,3%	230.456	39.507	5,6%	216.430	30.285	167.658

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 11.249.000

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	8,8%	29.192	8.235	5,9%	24.176	4.388	6,8%	24.126	3.887	16.997
15	8,4%	86.157	23.526	5,9%	72.527	13.163	6,5%	72.234	11.209	50.992
50	5,4%	238.614	40.338	5,9%	241.757	43.876	6,4%	240.633	36.959	169.974

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		29.224	7.807	6,7	250.041	46.452	8,2
1 Personlig indkomst, 37,3%	52,2%	29.394	7.933	6,7			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	28.949	8.609	6,7	230.456	39.507	9,1
2 Årsproduktion 12.500 MWh	11.249	32.741	10.465	5,8	275.931	65.847	7,4
Årsproduktion 10.000 MWh	11.249	26.048	5.395	7,7	228.254	29.861	9,2
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	35.660	12.372	6,4	295.894	78.892	7,7
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	43.630	17.988	6,1	350.408	117.303	7,2
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	25.633	5.314	6,8	225.476	29.397	8,4
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	21.784	2.449	7,6	199.132	9.784	9,7
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	37.004	13.417	6,2	305.088	86.037	7,4
6 Serviceudgifter stiger med 100%	400.000	26.414	5.935	6,7	230.374	33.354	8,2
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	29.365	5.227	6,7	250.912	25.318	8,2
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	29.400	8.552	6,7	251.261	52.342	8,2
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	41.345	5.901	6,0	358.790	32.030	6,9

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	Låne	Udbeta-			leret	
	renter	elsalg	renter	rente	linger				
0	Elsalg								
1	2.651	0	256	-775	-15.000	-1.501	0	0	-15.500
2	2.651	0	220	-700	2.020	-1.861	0	0	-13.999
3	2.651	0	190	-607	2.341	-1.915	0	0	-12.138
4	2.651	0	160	-511	2.332	-1.971	0	0	-10.222
5	2.651	0	129	-413	2.322	-2.029	0	0	-8.251
6	2.651	0	97	-311	2.312	-2.074	0	0	-6.222
7	1.968	0	64	-207	2.288	-1.451	0	0	-4.148
8	1.401	0	41	-135	1.594	-922	0	0	-2.697
9	1.401	0	27	-89	1.016	-942	0	0	-1.775
10	1.401	0	12	-42	1.004	-833	129	129	-833
11	1.401	0	-1	0	992	0	978	1.108	0
12	1.401	0	-1	0	980	0	965	2.081	0
13	1.401	0	-1	0	967	0	952	3.047	0
14	1.401	0	-1	0	954	0	939	4.007	0
15	1.401	0	-1	0	940	0	925	4.959	0
16	1.401	0	-1	0	926	0	744	5.737	0
17	1.401	0	-1	0	746	0	724	6.500	0
18	1.401	0	-1	0	726	0	704	7.249	0
19	1.401	0	-1	0	705	0	683	7.981	0
20	1.401	0	-1	0	684	0	1.106	9.141	0
					1.107	0			

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

6.372

2,1%

Lånet er indfriet efter år

9,5

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	11.249.000	
1	23.103	-7.500	-22.269	148.458	2.106	-150.000	-14.807	0	0	-150.000	
2	23.414	-6.760	-18.928	126.189	719	20.200	-17.373	0	0	-135.193	
3	23.320	-5.891	-16.089	107.261	-423	23.414	-17.005	0	0	-117.821	
4	23.223	-5.041	-13.676	77.496	-1.424	23.320	-16.758	0	0	-100.815	
5	23.123	-4.203	-11.624	65.871	-2.305	23.223	-16.614	0	0	-84.057	
6	22.881	-3.372	-9.881	55.991	-3.042	23.123	-16.466	0	0	-67.443	
7	15.944	-2.549	-8.399	47.592	-1.579	22.881	-11.816	0	0	-50.977	
8	10.157	-1.958	-7.139	40.453	-335	15.944	-7.864	0	0	-39.161	
9	10.040	-1.565	-6.068	34.385	-761	10.157	-7.714	0	0	-31.297	
10	9.919	-1.179	-5.158	29.228	-1.132	10.040	-7.608	0	0	-23.583	
11	9.795	-799	-4.384	24.843	-1.458	9.919	-7.539	0	0	-15.974	
12	9.668	-422	-3.727	21.117	-1.744	9.795	-7.502	0	0	-8.435	
13	9.536	-47	-3.168	17.949	-1.998	9.668	-934	6.558	6.558	-934	
14	9.400	0	-2.692	15.257	-2.120	9.536	0	7.281	13.884	0	
15	9.261	0	-2.289	12.968	-2.203	9.400	0	7.058	21.036	0	
16	7.455	0	-1.945	11.023	-1.741	9.261	0	5.714	26.894	0	
17	7.257	0	-1.653	9.370	-1.771	7.455	0	5.486	32.564	0	
18	7.053	0	-1.405	7.964	-1.785	7.257	0	5.268	38.055	0	
19	6.843	0	-1.195	6.770	-1.785	7.053	0	5.058	43.374	0	
20	6.627	0	-1.015	5.754	-1.773	6.843	0	9.298	52.969	0	
						11.072	0				

Rentesats 5,00%

Nulidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente) 2,1% 36.275

12,1

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 11.249.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	8,8%	9.141	6.372	6,3%	4.482	3.044	6,0%	3.077	2.226	
15	8,2%	26.520	18.446	6,3%	15.079	10.300	5,6%	10.013	7.242	
50	3,8%	8.805	5.747	6,3%	52.969	36.275	5,6%	35.571	25.525	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 11.249.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	8,8%	9.316	6.500	6,4%	4.609	3.134	6,8%	4.478	2.900	
15	8,4%	27.738	19.343	6,4%	15.454	10.568	6,5%	14.139	9.178	
50	5,4%	38.522	25.956	6,4%	54.219	37.168	6,4%	49.517	31.948	

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 11.249.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	8,8%	9.855	7.368	5,3%	3.473	2.518	6,1%	3.156	2.289	
15	8,3%	28.691	21.414	5,3%	11.938	8.701	5,7%	10.252	7.431	
50	3,9%	21.495	15.355	5,3%	42.291	30.900	5,6%	36.369	26.153	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 11.249.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	8,8%	9.568	6.889	5,9%	4.090	2.863	6,8%	4.478	2.900	
15	8,4%	28.485	20.501	5,9%	13.851	9.748	6,5%	14.139	9.178	
50	5,4%	42.357	29.595	5,9%	48.771	34.411	6,4%	49.517	31.948	

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		9.141	6.372	9,5	52.969	36.275	12,1
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,2%	9.316	6.500	9,4			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	9.855	7.368	9,2	42.291	30.900	12,4
2 Årsproduktion 12.500 MWh	11.249	12.959	9.147	8,2	81.772	56.790	10,2
Årsproduktion 10.000 MWh	11.249	5.546	3.799	12,2	27.062	18.127	14,4
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	15.680	10.977	8,4	100.178	69.224	10,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	23.728	16.622	7,4	155.654	108.001	9,4
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	5.503	3.861	10,3	27.777	18.988	13,0
5 Prissfald på 10 øre over 10 år	Ingen	1.307	868	15,3	-3.821	-2.494	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	17.080	12.043	8,1	110.073	76.636	9,5
6 Serviceudgifter stiger med 100%	400.000	6.335	4.502	9,4	33.390	23.210	12,0
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	4.253	2.084	14,4	-14.487	-6.671	NA!
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	9.982	7.375	9,1	61.652	45.041	11,1
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	10.977	5.417	9,4	64.902	32.030	11,4

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

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

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

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

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

Det udførte arbejde

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har undersøgt udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet. Vi har undersøgt prospektets oplysninger om økonomiske forhold, herunder opstilling af anlægsbudget, driftsprognose samt hoved- og nøgletal, som vi har påset korrekt 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 vindmølle, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Kikkenborg Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Kikkenborg Vindpark K/S contra Kikkenborg Vindkraft I/S
- der i Kikkenborg Vindkraft 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 afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- at prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Kikkenborg Vindkraft I/S contra Kikkenborg Vindpark K/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt kompensation til ejerne af nedtagningvindmøllerne samt 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.

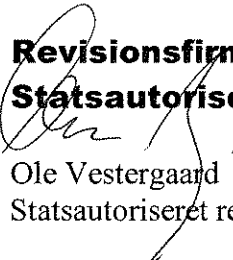
Når der som i nærværende tilfælde budgetteres for en længere årrække, har prognosen i særlig grad karakter af en fremtidsvurdering. Ikke alle forudsætninger kan forventes opfyldt, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser. Endvidere kan der komme nye love og tilskudsbestemmelser.

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 15. marts 2013

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor