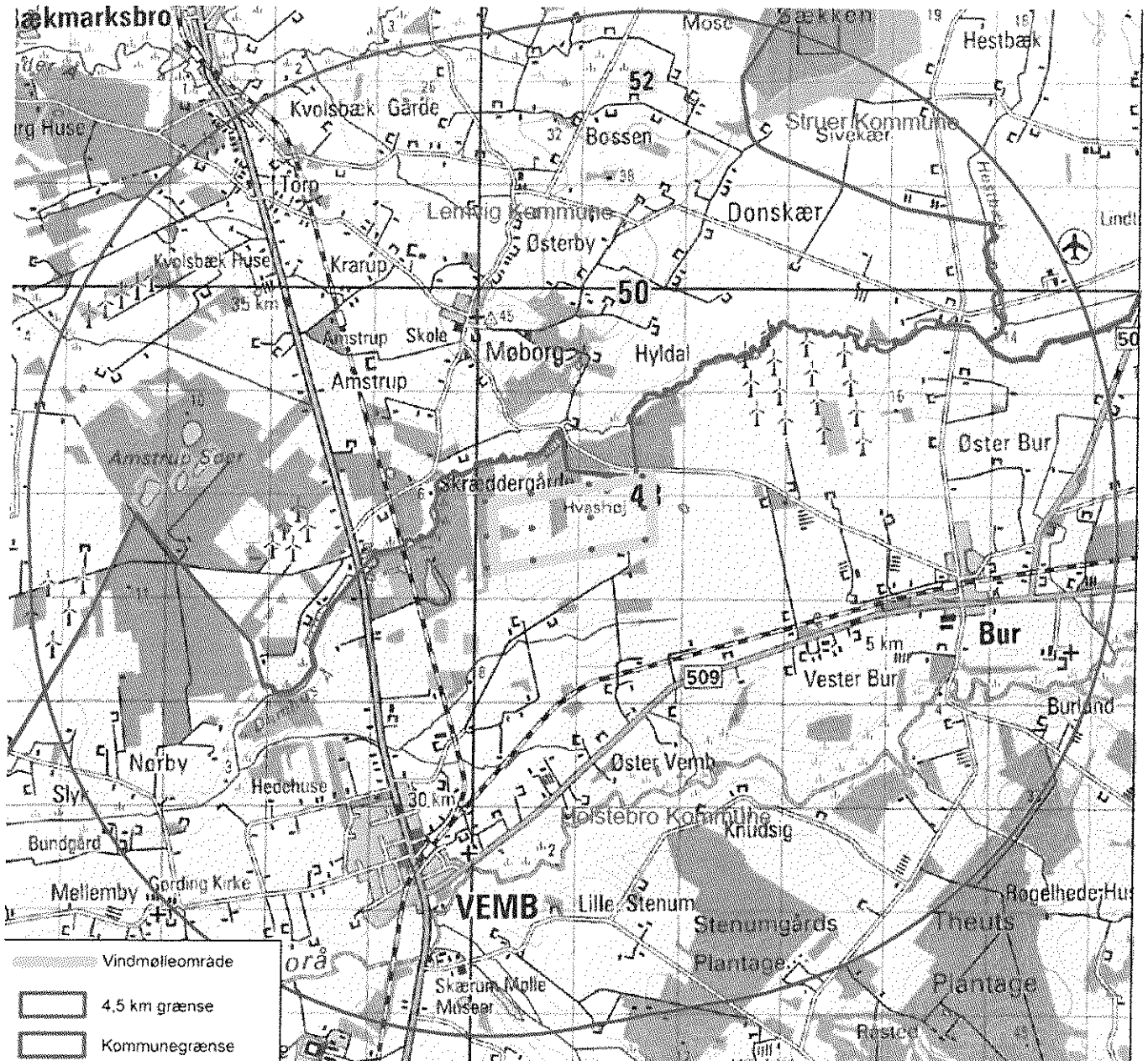


Vemb Vindkraft I/S

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



Udbudt af Vemb Vindpark K/S

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller nordøst for Vemb i Holstebro 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 12 stk. 3,3 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 140 meter øst for Vemb bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 2. september 2015 kl. 19:00 i Vemb Hallen, Stadionalle 2, 7570 Vemb.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Lemvig den 17. august 2015

Vemb Vindpark K/S, CVR 35 37 95 33
Gunnar Lisby Kjær, tlf. 96635151

Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 4
Forretningsgrundlag	5
Vedtægter for Vemb 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
Udbydererklæring	29
Revisorerklæring	30 - 31

Indledning

Vemb Vindpark K/S planlægger blandt andet i samarbejde med Holstebro Kommune at opstille 12 nye vindmøller nordøst for Vemb.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Vemb Vindkraft I/S, som bliver en del af Vemb Vindmøllepark nordøst for Vemb i Holstebro Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 12 stk. 3,3 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 3 af de 12 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Vemb Vindpark K/S, som den 7. juli 2015 har stiftet Vemb Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Vemb Vindpark K/S og Vemb Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 3 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 Vemb 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 vindmølle drift. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

Udvikling af vindmølleområdet

Vemb Vindpark K/S har udviklet en ny vindmøllepark nordøst for Vemb i Holstebro Kommune – Vemb Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med den berørte lodsejere samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Holstebro Kommune har vedtaget plangrundlaget og den 3. september 2014 gav Holstebro Kommune VVM-tilladelse til vindmøllerne. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af sensommer/efteråret 2015 med forventet nettilslutning oktober kvartal 2015. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Vemb Vindmøllepark gennemføres af Vemb Vindpark K/S, som træffer beslutninger om parken.

Vemb Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 12 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 39,6 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 Vemb Vindmøllepark udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Vemb Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Vemb Vindmøllepark. Det bliver

vindmølle nr. 4, 6 og 11. 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.

Opstilling af 12 nye vindmøller nordøst for Vemb i Holstebro Kommune følger Holstebro Kommunes forslag til lokalplan 1095 samt kommuneplantillæg nr. 25 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Holstebro Kommune offentliggjort den 20. december 2013.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015 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 Vemb 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 3.200 pr. andel. Byggeriet er ved at blive igangsat og det er derfor usandsynligt, at projektet ikke realiseres.

Selskabsstruktur

Vemb Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 3 vindmølle. Vemb Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Vemb Vindkraft I/S bliver de overdragne vindmøller svarende til mindst forventet gennemsnitlig produktion i Vemb Vindmøllepark. De 12 vindmøller er 12 af hinanden uafhængige vindmøller.

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. Vemb 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 lovtækt, 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 30. maj 2013.

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

Forretningsgrundlag for Vemb Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Vemb Vindkraft I/S blandt andet i samarbejde med Holstebro Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 3 vindmøller nordøst for Vemb i Holstebro Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Holstebro Kommune (December 2013)
- Lokalplan 1095 (godkendt den 17. juni 2014)
- Kommuneplantillæg 25 (godkendt den 17. juni 2014)
- Meddelelse om byggearbejde med 12 vindmøller (3. september 2014)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Vemb Vindkraft I/S (17. august 2015)
- Vedtægter for Vemb Vindkraft I/S (7. juli 2015)
- Tegningsaftale i Vemb Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (16-12-2014)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Vemb Vindpark K/S (17. august 2015)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklarationer med lodsejere/køb af grund (under tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 12 stk. 3,3 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 84 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 25.850 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 20.667 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 3 stk. vindmøller, som skal opstilles nordøst for Vemb i Holstebro Kommune. Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med ca. 3/12-del i forhold til Vemb Vindpark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer.

Vemb Vindpark K/S har 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 er tilsagn fra pengeinstitut om en midlertidig byggekredit herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet. Eventuel låneoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelauget uvedkommende.

Vedtægter for Vemb Vindkraft I/S

Vemb Vindkraft I/S blev stiftet den 7. juli 2015, 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. Der henvises til vedtægterne § 6 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under tilsvarende vilkår under iagttagelse af vedtægterne § 6.

Endvidere henvises til vedtægternes § 21, hvoraf fremgår, at der ikke kan overdrages andel før efter førstkommande ordinære generalforsamling.

Interesserterne hæfter personligt og solidarisk.

I interessentskabet er der en personlig og solidarisk hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. Opmærksomheden henledes i den forbindelse på, at der er indgået lodsejeraftale og kontrakt med Vestas og generalforsamlingen har besluttet at give bestyrelsen fuldmagt til at etablere en midlertidig kredit til etablering af de vindmøller som selskabet skal eje herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ budgetafgivelse, som ikke kan finansieres af kassebeholdningen. Bestyrelsen pålægges at fremme opkrævning af kapital fra interessenterne jf. vedtægternes § 21 mest muligt ved i forbindelse med tegningen at opkræve DKK 3.200 pr. andel. **Med den personlige hæftelse kan den enkelte interessent komme til at hæfte med hele sin formue.** 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 efter indbetaling fra interessenterne ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. **Det er aftalt, at bestyrelsen optager en midlertidig byggekredit til dækning af etablering af de vindmøller som selskabet skal eje og til 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 den midlertidige 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.

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 køb og 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 18. august 2015, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 18. august 2015 til den 15. oktober 2015 har fast bopæl i Holstebro Kommune eller en begrænset del af Lemvig Kommune eller Struer 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 fortrinsret til køb af op til 50 andele. 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 Vemb Vindkraft I/S overtegnes, vil overtegningen i givet fald blive løst med følgende prioritering: Først imødekommes tegninger som fortrinsret fra personer, som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle med op til 50 andele. 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 af personer med fortrinsret til op til 50 andele, fordeles efter samme regler blandt alle, som ønsker at tegne andele og som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle eller i Holstebro Kommune. Personer med fortrinsret har således generelt mulighed for at erhverve 50 andele flere end de øvrige køberetskøbere.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 3.200 pr. andel. Når hele beløbet skal indbetales fra start skyldes det at byggeriet er i gang og vindmøllerne forventes nettilsluttet umiddelbart efter tegningsperiodens udløb. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 3.200 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. Den nuværende bestyrelse har som udgangspunkt til hensigt at blive sidende frem til den ordinære generalforsamling i foråret 2016. Det er således den nuværende bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Vemb Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 15. oktober 2015 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.200 pr. andel. Heraf skal DKK 3.200 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 20.667 andele ud af i alt 25.850 andele i Vemb Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Vemb Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 82.720.00.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 18. august 2015 til og med den 15. oktober 2015 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til bih@olv.dk eller pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 3.200 pr. andel er indbetalt på interessenskabets konto i Jyske Bank (reg.: 7139 og konto: 1014405). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 15. oktober 2015 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 3.200 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er mellem Vemb Vindpark K/S og Vemb Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 3/12-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Vemb Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til fundament, nettilslutning og vejanlæg m.v. De samlede anlægsudgifter fordeles imellem vindmøllerne i parken i forhold til produktionen, således andelsprisen bliver ens i alle vindmøllerne i parken.

Myndighedsgodkendelser

Vemb 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 Holstebro 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. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der 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, hvilket også er gennemført.

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

Vemb Vindkraft I/S skal betale honorar til Vemb Vindpark K/S for det arbejde, som Vemb Vindpark K/S udfører for Vemb Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 175.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Vemb Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Vemb 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 Vemb 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. Taksationsmyndigheden har takseret erstatningerne med et samlet værditab til betaling på DKK 715.000.

Fællesudgifter

Vemb Vindkraft I/S skal betale honorar til Vemb 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 vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 175.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 2.000.000 pr. vindmølle.

Det er jf. nærmere beskrevet i VVM-redegørelsen nødvendigt at nedlægge tre beboelser. Som kompensation betales DKK 12.500.000, hvoraf Vemb Vindkraft I/S skal betale sin andel.

Vemb Vindmøllepark forventes at skulle støjreguleres. Herudover skal vindmøllerne have etableret miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast.

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

Der er indgået en aftale om pris for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift ligger rimelig fast. Det må påregnes, at der skal betales et a conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen. Med henblik på at sikre en hurtig og prisattraktiv leverance fra vindmølleleverandør er der bestilt vindmøller før der var afklaring på klage til naturklagenævnet. Ved bestillingen har vindmølleopstiller betalt aconto og stillet garanti og dermed påtaget sig en større risiko, som ville udløse tab såfremt der senere skulle afbestilles. Som risiko præmie for at fremskynde projektet, er det aftalt med kommende ejere af vindmøllerne i parken, at hver vindmølle betaler DKK 200.000 til Skovgaard Invest ApS og Lisby Windpower ApS, som forlods har påtaget sig at betale aconto og stillet de nødvendige garantier. Udgiften på DKK 200.000 er medtaget vindmølle i investeringsbudgettet.

For øvrige individuelle omkostninger herunder køb af fundament m.v. er der indgået foreløbige aftaler om køb, men 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 om-

kostninger til bankgaranti vil blive fordelt med ca. 3/12-del til Vemb Vindkraft I/S samt ca. 1/12-del til hver af de øvrige vindmøller i Vemb 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 Vemb Vindmøllepark er meget langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet vurderes derfor at være begrænset.

I hovedtal er der for 12 vindmølle budgetteret med følgende købesum og finansiering.

Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	273.600.000
Honorar til vindmølleopstiller for:	
arbejde frem til VVM	2.100.000
arbejde med efter VVM	2.100.000
Værditab naboer	960.000
Kompensation til ejere af:	
ejendomme, som nedlægges	12.600.000
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	1.200.000
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	1.200.000
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	24.000.000
Finansieringsudgifter	<u>7.200.000</u>

Samlet investering **324.960.000**

Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	81.295.506
Moms af vindmøllerne	19.673.876
Overskydende likviditet	<u>1.424.494</u>

Samlet kapitalbehov **102.393.876**

Finansiering

Indskud fra interessenterne	82.720.000
Byggecredit (moms)	19.673.876

Samlet kapitalfremskaffelse **102.393.876**

Prisen for 12 vindmølle udgør i alt DKK 324.960.000 excl. moms svarende til DKK 3.144 pr. andel. For de 3 vindmøller som Vemb Vindkraft I/S skal ejer bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. 81.295.506, idet disse vindmøller forventes årligt at producere 25.850.800 kWh ud af parkens 103.332.600 kWh. Andelsprisen på DKK 3.200 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 1.424.494 til dækning af budgetoverskridelser.

Vemb 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 Vemb Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggecredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald med-

føre, 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 køb og mellemfinansiering af moms og en byggekredit til finansiering af en eventuel negativ budgetafgivelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllerne forventes at producere 25.850.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal yderligere støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af drifts- og likviditetsbudgettet. Der forventes ikke at blive tegnet en produktionsgaranti hos et forsikringselskab i de første 5 år. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 25.850.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 21,53 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (20-07-2015) er muligt at få ved f.eks. tegning af 10 års fastprisaftaler via Energi Danmark. Elprisen på 21,53 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 11 til år 15, således den budgetterede elpris fra og med år 15 udgør 30 øre/kWh.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 15 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 15 år på DKK 460.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der budgetteret med DKK 300.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 70.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet der i anlægsbudgettet ikke er indregnet en forventning om at forudbetale for de første 5 år. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 70.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 70.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 2,5 %, hvorimod alle indtægterne er pristalsreguleret med 0 %.

Vindmøllen 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 vindmøllen.

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. 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 Vemb Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de andre vindmøller i Vemb 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 Holstebro Kommune med en rimelig 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 skatteinberegningen
- Virksomhedsskatteordningen
- Skattemæssige afskrivninger på vindmølle
- Anpartsreglerne
- 60 % reglen for vindmøller

Progressionsgrænser ved skatteinberegningen

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 2014 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2014	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst under -50.000 *)	30,6 %	30,6 %
Kapitalindkomst imellem -50.000 – 40.800	33,6 – 37,5 %	33,6 – 37,5 %
Positiv kapitalindkomst over 40.800	42,7 %	42,7 %
0 - 42.900	8,0 %	0,0 %
42.901 - 449.100	40,1 %	37,4 %
449.101 -	56,2 %	52,4 %

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

Virksomhedsskatteordningen

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med de førnævnte marginalsatter normalt op til 56,2 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 30,6 %, 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 24,5 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæ-

ves, 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 24,5 %.

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,2 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 24,5 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 449.100. 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 fræmføres til modregning i senere års positiv indkomst fra vindmølleandelene. Det forudsættes, at der opnås skattebesparelse i anden indkomst på renteudgifterne, og at skattebesparelsen anvendes til afdrag på lån. Overskud beskattes som kapitalindkomst, og der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Reglerne om virksomhedsskatteordning kan ikke anvendes, når de særlige anpartsregler er gældende. Endvidere skal der indsendes et fælles skatteregnskab for vindmøllelauget.

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

60 % reglen for vindmøller

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,4 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen. Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 15 andele vil blive skattefrie.

Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 23 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 30,6 %.

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 2015. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

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

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltagerens 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.

Vemb 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.

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt. Vindmøllen forventes idriftssat ultimo 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, hvor Energinet.dk dog har mulighed for at se bort fra mindre væsentlige overskridelser af reglerne. 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					Årsproduktion kWh Balance						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
	Indtægter ved salg	Serviceudgifter & evt. leje	Vedligeholdelse/henlæggelse	Forsikring & administratton	Afskrivninger	Renter netto	Årets resultat	Heraf afskrivninger	Afdrag banklån	Udlodning	Hensættelse til reserve	Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt	
0																			
1	12.028	-1.380	0	-420	-4.065	14	6.178	4.065	0	-10.667	-424	81.296	0	1.424	82.720	82.720	0	82.720	
2	12.028	-1.415	0	-431	-4.065	10	6.128	4.065	0	-10.193	0	77.231	0	1.000	78.231	78.231	0	78.231	
3	12.028	-1.450	0	-441	-4.065	10	6.082	4.065	0	-10.147	0	73.166	0	1.000	74.166	74.166	0	74.166	
4	12.028	-1.486	0	-452	-4.065	10	6.035	4.065	0	-10.100	0	69.101	0	1.000	70.101	70.101	0	70.101	
5	12.028	-1.523	0	-464	-4.065	10	5.986	4.065	0	-10.051	0	60.972	0	1.000	61.972	61.972	0	61.972	
6	12.028	-1.561	0	-475	-4.065	10	5.937	4.065	0	-10.002	0	56.907	0	1.000	57.907	57.907	0	57.907	
7	12.028	-1.600	0	-487	-4.065	10	5.886	4.065	0	-9.951	0	52.842	0	1.000	53.842	53.842	0	53.842	
8	12.028	-1.640	0	-499	-4.065	10	5.834	4.065	0	-9.898	0	48.777	0	1.000	49.777	49.777	0	49.777	
9	11.579	-1.681	0	-512	-4.065	10	5.331	4.065	0	-9.396	0	44.713	0	1.000	45.713	45.713	0	45.713	
10	5.566	-1.723	0	-525	-4.065	10	-737	4.065	0	-3.328	0	40.648	0	1.000	41.648	41.648	0	41.648	
11	6.003	-1.767	0	-538	-4.065	16	-350	4.065	0	-3.715	0	36.583	0	1.000	37.583	37.583	0	37.583	
12	6.441	-1.811	0	-551	-4.065	16	31	4.065	0	-4.096	0	32.518	0	1.000	33.518	33.518	0	33.518	
13	6.879	-1.856	0	-565	-4.065	16	410	4.065	0	-4.474	0	28.453	0	1.000	29.453	29.453	0	29.453	
14	7.317	-1.902	0	-579	-4.065	16	787	4.065	0	-4.852	0	24.389	0	1.000	25.389	25.389	0	25.389	
15	7.755	-1.950	0	-593	-4.065	16	1.163	4.065	0	-5.228	0	20.324	0	1.000	21.324	21.324	0	21.324	
16	7.755	-1.303	-1.303	-608	-4.065	16	491	4.065	0	-4.556	0	16.259	0	1.000	17.259	17.259	0	17.259	
17	7.755	-1.336	-1.336	-623	-4.065	16	411	4.065	0	-4.475	0	12.194	0	1.000	13.194	13.194	0	13.194	
18	7.755	-1.369	-1.369	-639	-4.065	16	328	4.065	0	-4.393	0	8.130	0	1.000	9.130	9.130	0	9.130	
19	7.755	-1.404	-1.404	-655	-4.065	16	244	4.065	0	-4.309	0	4.065	0	1.000	5.065	5.065	0	5.065	
20	7.755	-1.439	-1.439	-671	-4.065	16	157	4.065	0	-5.222	-1.000	0	0	1.000	0	0	0	0	
I alt	186.540	-31.598	-6.851	-10.729	-81.296	264	56.331			-139.051	-1.424								

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% regien		7.000	52,4%	30,6%	Årsproduktion kWh		25.850.000		
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret
0						-16.000	-16.000		0
1	2.327	3	0	-1	-1	2.063	2.062	12,9%	2.062
2	2.327	2	0	-1	-1	1.972	1.971	12,3%	4.048
3	2.327	2	0	-1	-1	1.963	1.962	12,3%	6.038
4	2.327	2	0	-1	-1	1.954	1.953	12,2%	8.033
5	2.327	2	0	-1	-1	1.944	1.944	12,1%	10.032
6	2.327	2	0	-1	-1	1.935	1.934	12,1%	12.035
7	2.327	2	0	-1	-1	1.925	1.924	12,0%	14.043
8	2.327	2	0	-1	-1	1.915	1.914	12,0%	16.055
9	2.240	2	0	-1	-1	1.817	1.817	11,4%	17.983
10	1.077	2	0	-1	-1	644	643	4,0%	18.751
11	1.161	3	0	-1	-1	719	718	4,5%	19.598
12	1.246	3	0	-1	-1	792	791	4,9%	20.526
13	1.331	3	0	-1	-1	865	865	5,4%	21.533
14	1.415	3	0	-1	-1	938	938	5,9%	22.620
15	1.500	3	0	-1	-1	1.011	1.010	6,3%	23.787
16	1.500	3	0	-1	-1	881	880	5,5%	24.832
17	1.500	3	0	-1	-1	866	865	5,4%	25.869
18	1.500	3	0	-1	-1	850	849	5,3%	26.897
19	1.500	3	0	-1	-1	833	832	5,2%	27.917
20	1.500	3	0	-1	-1	1.010	1.009	6,3%	29.119

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nåtidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

7,1%

6.556

2,1%

8,0

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat		15,0%		30,6%		Årsproduktion kWh		25.850.000
	excl. afskrivning	Afskrivninger	Afskrivningssaldo	Skat	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumulert	
1	19.811	-19.811	157.245	0	-160.000	-160.000	12,9%	0	
2	19.716	-19.716	137.434	0	20.632	20.632	12,3%	20.632	
3	19.627	-17.658	117.718	-602	19.716	19.627	11,9%	40.491	
4	19.535	-15.009	100.060	-1.385	19.627	19.535	11,3%	59.796	
5	19.441	-12.758	85.051	-2.045	19.535	18.150	10,9%	78.361	
6	19.345	-10.844	72.294	-2.601	19.441	17.396	10,5%	96.301	
7	19.247	-9.217	61.449	-3.069	19.345	16.744	10,1%	113.713	
8	19.146	-7.835	52.232	-3.461	19.247	16.178	9,8%	130.680	
9	18.174	-6.660	44.397	-3.523	19.146	15.685	9,2%	147.272	
10	6.436	-5.661	37.738	-237	18.174	14.650	3,9%	162.944	
11	7.186	-4.812	32.077	-727	6.436	6.199	4,0%	170.274	
12	7.922	-4.090	27.265	-1.173	7.186	6.460	4,2%	177.916	
13	8.655	-3.476	23.176	-1.585	7.922	6.749	4,4%	185.899	
14	9.385	-2.955	19.699	-1.967	8.655	7.070	4,6%	194.260	
15	10.112	-2.512	16.744	-2.326	9.385	7.417	4,9%	203.025	
16	8.812	-2.135	14.233	-2.043	10.112	7.786	4,2%	212.220	
17	8.657	-1.815	12.098	-2.094	8.812	6.769	4,1%	220.461	
18	8.497	-1.542	10.283	-2.128	8.657	6.563	4,0%	228.554	
19	8.334	-1.311	8.741	-2.149	8.497	6.369	3,9%	236.510	
20	8.166	-7.430	7.430	-225	8.334	6.185	6,2%	244.336	
			0		10.101	9.875		255.907	

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

5,4%

39.624

2,1%

8,8

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	Kapitalindkomst	
	Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 40.800
	Større end DKK 449.100	Tabel 1
Mindre end DKK 449.100	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 30,6% Årsproduktion kWh 25.850.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,1%	29.119	6.556	5,4%	25.591	3.962	4,8%	22.107	2.441	18.373
15	7,1%	87.358	19.668	5,4%	76.772	11.887	4,5%	66.211	6.920	55.120
50	2,8%	216.019	8.215	5,4%	255.907	39.624	4,4%	220.589	22.691	183.735

Personlig indkomst 37,4% Kapitalindkomst 30,6% Årsproduktion kWh 25.850.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,1%	29.119	6.556	5,4%	25.591	3.962	5,5%	24.372	2.995	18.373
15	7,1%	87.358	19.668	5,4%	76.772	11.887	5,2%	72.963	8.507	55.120
50	4,1%	237.539	24.631	5,4%	255.907	39.624	5,2%	243.055	27.927	183.735

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 25.850.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,1%	28.707	7.216	4,6%	23.836	3.442	4,8%	22.107	2.441	17.937
15	7,1%	86.122	21.648	4,6%	71.508	10.325	4,5%	66.211	6.920	53.811
50	2,7%	212.942	12.943	4,6%	238.362	34.418	4,4%	220.589	22.691	179.369

Personlig indkomst 37,4% Kapitalindkomst 37,4% Årsproduktion kWh 25.850.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,1%	28.887	6.923	5,0%	24.600	3.677	5,5%	24.372	2.995	18.127
15	7,1%	86.661	20.768	5,0%	73.801	11.032	5,2%	72.963	8.507	54.381
50	4,1%	235.635	27.556	5,0%	246.002	36.774	5,2%	243.055	27.927	181.269

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		29.119	6.556	8,0	255.907	39.624	8,8
1 Personlig indkomst, 37,4%	52,4%	29.119	6.556	8,0			
Kapitalindkomst, 42,7%	30,6%	28.707	7.216	8,0	238.362	34.418	9,7
2 Årsproduktion 28.400 MWh	25.850	31.766	8.557	7,1	274.335	53.648	8,0
Årsproduktion 23.300 MWh	25.850	26.465	4.539	9,0	235.373	24.106	9,9
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	33.018	9.325	7,7	282.963	58.847	8,5
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	36.589	11.877	7,4	307.756	76.563	8,2
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	26.084	4.443	8,1	232.885	23.685	9,0
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	23.555	2.494	8,9	214.749	9.648	11,6
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	33.260	9.647	7,4	284.651	61.089	8,2
6 Serviceudgifter stiger med 100%	300.000	26.433	4.765	8,0	235.329	25.943	8,8
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	29.119	3.800	8,0	255.907	16.640	8,8
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	29.119	7.857	8,0	255.907	50.464	8,8
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	40.611	4.376	7,3	360.716	21.589	7,8

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen										
År	7.000		52,4%		30,6%		Årsproduktion kWh			25.850.000
	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumuleret	
0										
1	2.327	3	0	252	-825	-16.000	-1.490	0	0	-16.500
2	2.327	2	0	229	-751	2.063	-1.450	0	0	-15.010
3	2.327	2	0	207	-678	1.972	-1.492	0	0	-13.560
4	2.327	2	0	184	-603	1.963	-1.534	0	0	-12.069
5	2.327	2	0	161	-527	1.954	-1.578	0	0	-10.534
6	2.327	2	0	136	-448	1.944	-1.623	0	0	-8.956
7	2.327	2	0	112	-367	1.935	-1.670	0	0	-7.333
8	2.327	2	0	86	-283	1.925	-1.717	0	0	-5.664
9	2.240	2	0	60	-197	1.915	-1.680	0	0	-3.946
10	1.077	2	0	34	-113	1.817	-564	0	0	-2.266
11	1.161	3	0	25	-85	644	-659	0	0	-1.702
12	1.246	3	0	15	-52	719	-755	0	0	-1.043
13	1.331	3	0	3	-14	792	-288	0	0	-288
14	1.415	3	0	-1	0	865	0	566	566	0
15	1.500	3	0	-1	0	938	0	938	1.508	0
16	1.500	3	0	-1	0	1.011	0	1.010	2.528	0
17	1.500	3	0	-1	0	881	0	880	3.426	0
18	1.500	3	0	-1	0	866	0	865	4.315	0
19	1.500	3	0	-1	0	850	0	849	5.193	0
20	1.500	3	0	-1	0	833	0	832	6.062	0
				-1	0	1.010	0	1.009	7.113	0

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

4.836

Lånet er indfriet efter år

2,1%

12,3

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%		30,6%		Årsproduktion kWh			Lån	
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	Årets likviditet		Akkumu- leret
1	19.811	-8.000	-19.811	157.245	2.448	-160.000	-15.080	0	0	-160.000
2	19.716	-7.246	-19.716	137.434	2.217	20.632	-14.687	0	0	-144.920
3	19.627	-6.512	-17.658	117.718	1.390	19.716	-14.505	0	0	-130.233
4	19.535	-5.786	-15.009	100.060	386	19.627	-14.134	0	0	-115.728
5	19.441	-5.080	-12.758	85.051	-491	19.535	-13.871	0	0	-101.593
6	19.345	-4.386	-10.844	72.294	-1.259	19.441	-13.700	0	0	-87.723
7	19.247	-3.701	-9.217	61.449	-1.936	19.345	-13.609	0	0	-74.023
8	19.146	-3.021	-7.835	52.232	-2.537	19.247	-13.588	0	0	-60.413
9	18.174	-2.341	-6.660	44.397	-2.807	19.146	-13.025	0	0	-46.825
10	6.436	-1.690	-5.661	37.738	280	18.174	-5.026	0	0	-33.800
11	7.186	-1.439	-4.812	32.077	-286	6.436	-5.461	0	0	-28.774
12	7.922	-1.166	-4.090	27.265	-816	7.186	-5.940	0	0	-23.312
13	8.655	-869	-3.476	23.176	-1.319	7.922	-6.467	0	0	-17.372
14	9.385	-545	-2.955	19.699	-1.801	8.655	-7.039	0	0	-10.905
15	10.112	-193	-2.512	16.744	-2.266	9.385	-3.866	3.786	0	-3.866
16	8.812	0	-2.135	14.233	-2.043	10.112	0	6.769	3.786	0
17	8.657	0	-1.815	12.098	-2.094	8.812	0	6.563	10.581	0
18	8.497	0	-1.542	10.283	-2.128	8.657	0	6.369	17.217	0
19	8.334	0	-1.311	8.741	-2.149	8.497	0	6.185	23.706	0
20	8.166	0	-7.430	7.430	-225	8.334	0	9.875	30.055	0
				0		10.101	0		40.139	0

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,1%

26.828

14,4

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 50.000	Større end DKK 40.800
	Større end DKK 449.100	Tabel 1
Mindre end DKK 449.100	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 30,6% Årsproduktion kWh 25.850.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,1%	7.113	4.836	5,4%	3.137	2.079	4,8%	2.086	1.455	
15	7,1%	22.956	15.668	5,4%	11.178	7.449	4,5%	7.036	4.907	
50	2,8%	-16.276	-10.559	5,4%	40.139	26.828	4,4%	25.513	17.703	

Personlig indkomst 37,4% Kapitalindkomst 30,6% Årsproduktion kWh 25.850.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,1%	7.113	4.836	5,4%	3.137	2.079	5,5%	3.036	1.897	
15	7,1%	22.956	15.668	5,4%	11.178	7.449	5,2%	9.807	6.139	
50	4,1%	13.439	8.765	5,4%	40.139	26.828	5,2%	34.893	21.768	

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 25.850.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,1%	7.863	5.742	4,6%	2.518	1.784	4,8%	2.086	1.455	
15	7,1%	25.050	18.346	4,6%	9.170	6.532	4,5%	7.036	4.907	
50	2,7%	-2.415	-1.688	4,6%	33.232	23.727	4,4%	25.513	17.703	

Personlig indkomst 37,4% Kapitalindkomst 37,4% Årsproduktion kWh 25.850.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,1%	7.549	5.344	5,0%	2.793	1.921	5,5%	3.036	1.897	
15	7,1%	24.169	17.167	5,0%	10.057	6.956	5,2%	9.807	6.139	
50	4,1%	20.023	13.690	5,0%	36.270	25.158	5,2%	34.893	21.768	

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		7.113	4.836	12,3	40.139	26.828	14,4
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,4%	7.113	4.836	12,3			
Kapitalindkomst, 42,7%	30,6%	7.863	5.742	11,3	33.232	23.727	14,5
2 Årsproduktion 28.400 MWh	25.850	10.151	6.986	10,3	62.334	42.270	12,4
Årsproduktion 23.300 MWh	25.850	3.915	2.614	14,5	14.257	9.334	17,4
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	11.169	7.663	10,4	69.071	46.736	12,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	14.850	10.256	9,2	95.248	64.965	11,3
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	3.968	2.682	13,4	15.749	10.399	16,3
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	751	487	19,0	-9.399	-6.097	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	11.535	8.032	9,1	72.292	49.548	11,2
6 Serviceudgifter stiger med 100%	300.000	4.426	3.045	12,3	19.561	13.147	14,4
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-1.159	-528	NA!	-55.522	-25.283	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	8.810	6.795	10,2	58.278	44.664	12,1
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	7.969	3.893	12,2	44.190	21.589	14,3

Erklæring fra de ansvarlige for udbudsmaterialet i henhold til VE-lovens § 14, stk. 2

Vemb Vindpark K/S, Vestergade 25 th, 7620 Lemvig, CVR nr. 35379533 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Vemb Vindkraft I/S' aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over en eventuel garant og over de rettigheder, der er knyttet til de andele, der udbydes.

Lemvig, den 17. august 2015

Vemb Vindpark K/S



Gunnar Lisby Kjær
Direktør

Den uafhængige revisors erklæring i henhold til VE-lovens § 14, stk. 5

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

Vemb 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. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lovbekendtgørelse nr. 122 af den 6. februar 2015).

Vemb Vindpark K/S har ansvaret for projektet som beskrevet i udbudsmaterialet omfattende fastsættelse af forudsætninger og forventninger til fremtiden, 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. 5.

Prognoserne er udarbejdet i forbindelse med, at Vemb Vindpark K/S har indbudt investorer til deltagelse i Vemb Vindkraft I/S, og Vemb 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 ISEA 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, driftsprog-nose samt hoved- og nøgletal, som vi har påset korrekt uddraget og gengivet fra det udarbejdede budget. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

- der udbydes ejerandele svarende til mindst 20 % af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet der udbydes andele i 3 vindmøller, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Vemb Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Vemb Vindkraft I/S og Vemb Vindpark K/S.
- der i Vemb Vindkraft I/S er en personlig og solidarisk 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
- prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Vemb Vindkraft I/S og Vemb Vindpark K/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde og risiko præmie, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- at andelene udbudt i henhold til nærværende indbydelse ikke stilles dårligere end andre andele i Vemb Vindkraft I/S
- 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 er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølle drift på side 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 17. august 2015

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor