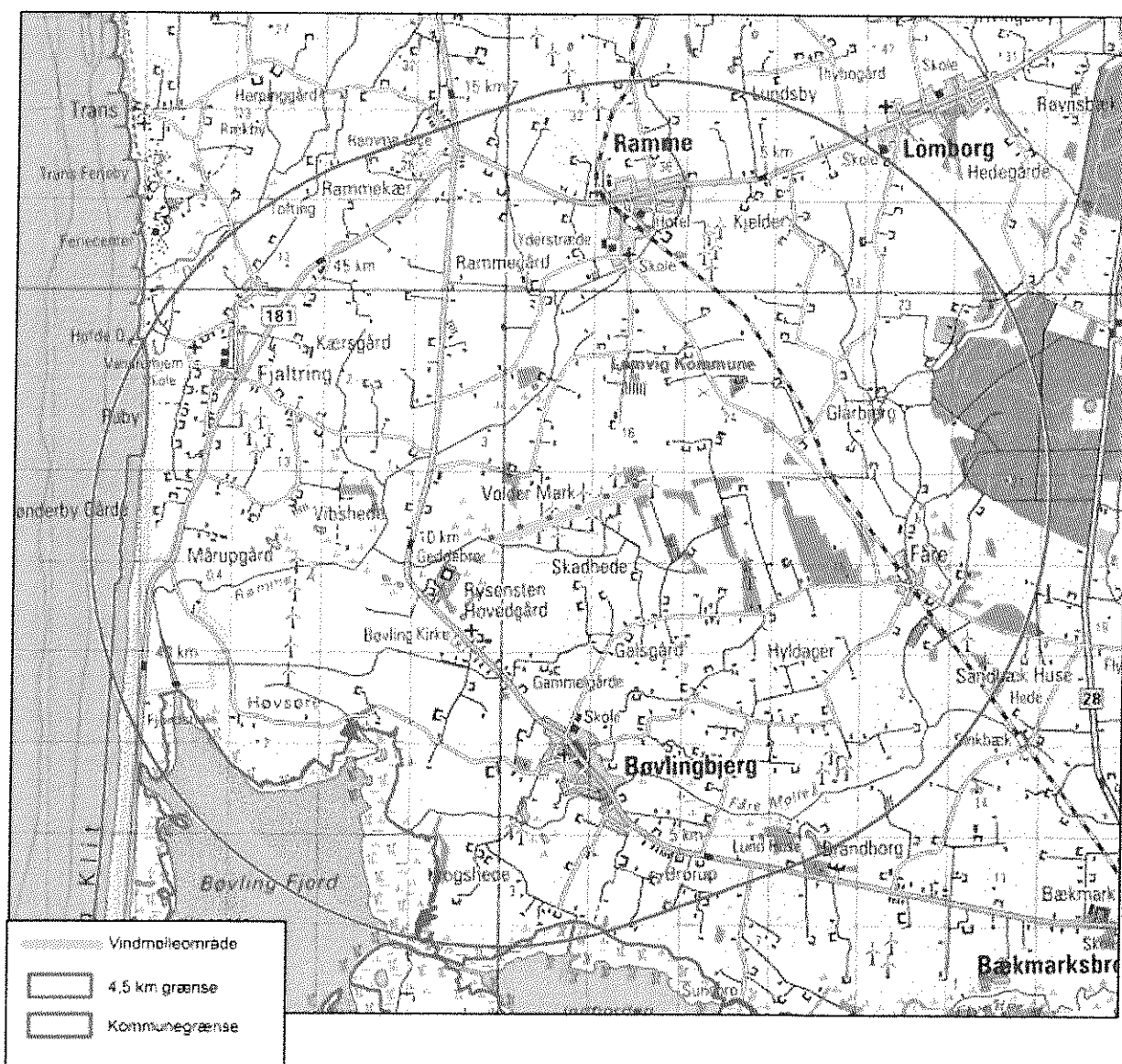


Volder Mark Vindkraft I/S

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



Udbudt af Volder Mark K/S

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Volder Mark nord for Bøvlingbjerg 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 kan derfor være attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 6 stk. 3,3 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på knap 150 meter ved Volder Mark nord for Bøvlingbjerg bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 11. november 2014 kl. 19:00 på Tangsø Centret, Solvangen 15, 7660 Bækmarksbro.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 1330 af 25. november 2013) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Lemvig den 29. september 2014

Volder Mark K/S, CVR 34 69 50 24
Rugvænget 13, 7673 Harboøre
Tlf. 9663 5151

Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 4
Forretningsgrundlag	5
Vedtægter for Volder Mark 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

Volder Mark K/S planlægger blandt andet i samarbejde med Lemvig Kommune at opstille 6 nye vindmøller ved Volder Mark nord for Bøvlingbjerg.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Volder Mark Vindkraft I/S, som bliver en del af Volder Mark Vindmøllepark ved Volder Mark nord for Bøvlingbjerg i Lemvig Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 6 stk. 3,3 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 hel vindmølle og ca. 15% af en af de øvrige vindmøller ud af de 6 vindmøller.

Projektet realiseres af Volder Mark K/S, som den 27. juni 2014 har stiftet Volder Mark Vindkraft I/S og Volder Mark M5 Erhverv I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Volder Mark K/S og Volder Mark Vindkraft I/S og Volder Mark M5 Erhverv I/S om rettigheden til hver 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 Volder Mark 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

Volder Mark K/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Volder Mark nord for Bøvlingbjerg i Lemvig Kommune – Volder Mark Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftaler med de berørte lodsejere og ejerne af nedtagningsvindmøllerne samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Lemvig Kommune har vedtaget plangrundlaget den 20. december 2013 og den 14. april 2014 gav Lemvig Kommune byggetilladelse til vindmøller. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af efteråret 2014 med forventet nettilslutning ultimo 2014/primo 2015. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Volder Mark Vindmøllepark gennemføres af Volder Mark K/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

Volder Mark Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 6 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 19,8 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 Volder Mark Vindmøllepark udarbejdet af Vestas, fastlægges det hvilke vindmøller, Volder Mark Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Volder Mark 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.

Opstilling af 6 nye vindmøller ved Volder Mark nord for Bøvlingbjerg i Lemvig Kommune følger Lemvig Kommunes forslag til lokalplan nr. 165 samt kommuneplantillæg nr. 10 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Lemvig Kommune offentliggjort kort efter den 2. juli 2013.

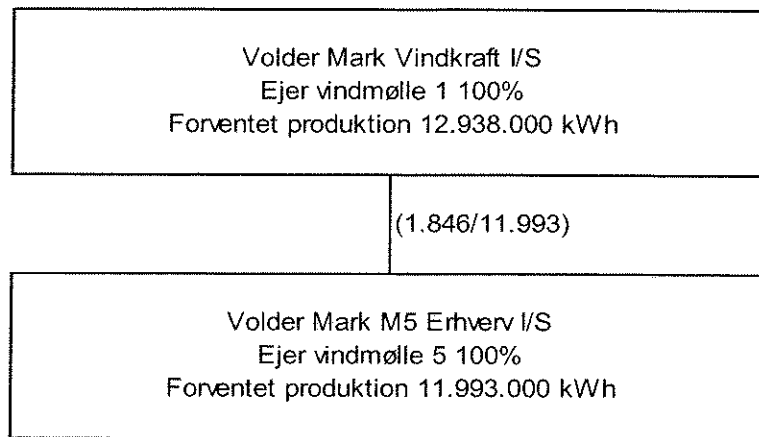
I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 1330 af 25. november 2013 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele 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 vindmølleandele, 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 Volder Mark 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 1.500 pr. andel. Byggeriet er ved at blive igangsat og det er derfor helt usandsynligt, at projektet ikke realiseres.

Selskabsstruktur

Volder Mark Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle og kommer til at eje 1.846 andele i Volder Mark M5 Erhverv I/S, som også har fået overdraget rettighederne til en vindmølle. Volder Mark Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Volder Mark Vindkraft I/S bliver den overtagne vindmølle svarende til mindst gennemsnitlig produktion i Volder Mark Vindmøllepark. De 6 vindmøller er 6 af hinanden uafhængige vindmøller. Ejerstrukturen kan anskueliggøres således:



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

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Volder Mark 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 ca. 1,15 vindmølle ved Volder Mark nord for Bøvlingbjerg i Lemvig Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Lemvig Kommune (juli 2013)
- Lokalplan nr. 165 (godkendt den 20. december 2013)
- Kommuneplantillæg nr. 10 (godkendt den 20. december 2013)
- Byggetilladelse til vindmølle (14. april 2014)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Volder Mark K/S (29. september 2014)
- Vedtægter for Volder Mark Vindkraft I/S (27. juni 2014)
- Vedtægter for Volder Mark M5 Erhverv I/S (27. juni 2014)
- Tegningsaftale i Volder Mark Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af Vestas (2013-11-01)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Volder Mark K/S (29. september 2014)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejere/køb af grund (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af hovedforslaget i VVM-redegørelsen, som består af 6 stk. 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 14.784 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 14.784 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive ca. 1,15 stk. vindmølle, som skal opstilles ved Volder Mark nord for Bøvlingbjerg i Lemvig Kommune. Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Hvert af interessentskaberne er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 1/6-del i forhold til Volder Mark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer.

Volder Mark 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 pengeinstitut om en midlertidig byggekredit til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet på op til 15 %. Eventuel låneoptagelse hos laugsdel-

tagerne er møllelauget uvedkommende. Herudover forventes der optaget en kassekredit på DKK 1.000.000, for at den fremtidige bestyrelse ud fra en samlet rentebetragtning kan optimere udlodningerne.

Vedtægter for Volder Mark Vindkraft I/S

Volder Mark Vindkraft I/S blev stiftet den 27. juni 2014, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Øvrige interessenter i møllelauget har sekundært forkøbsret til andelene, før de frit kan omsættes. Der henvises til vedtægterne § 6 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægterne § 7.

Endvidere henvises til vedtægternes § 21, hvoraf fremgår, at der ikke kan overdrages andel før efter førstkommande ordinære generalforsamling. Bemærk også bestemmelserne om evt. opdeling i § 21.

Interessenterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset.

I interessentskabet er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. 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 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. Endvidere er der for at kunne optimere udlodningerne mulighed for at optage en kassekredit på DKK 1.000.000 til den løbende drift. 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 vindmøllen.

Udtrædelse af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele, jf. vedtægterne og der kan først sælges efter førstkommande ordinære generalforsamling.

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 22. oktober 2014, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 22. oktober 2014 til den 17. december 2014 har fast bopæl i Lemvig 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 blå cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne i parken.

Tegningsregler

Hvis Volder Mark 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 Lemvig 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 1.500 pr. andel. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 1.500 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. Det resterende beløb på DKK 1.700 pr. andel vil straks bliver opkrævet. Samtidig indkaldes muligvis til en ekstraordinær generalforsam-

ling, hvor der skal vælges en bestyrelse. I givet fald er det den nyvalgte bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Volder Mark Vindkraft I/S' bankkonto. Det kan også være, at der først vælges ny bestyrelse i forbindelse med den første ordinære generalforsamling.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 17. december 2014 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.200 pr. andel. Heraf skal DKK 1.500 indbetales ved tegning af andele. De resterende DKK 1.700 pr. andel vil blive opkrævet, når andelene er fordelt. Der udbydes 14.784 andele ud af i alt 14.784 andele i Volder Mark Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Volder Mark Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 47.308.800.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 22. oktober 2014 til og med den 17. december 2014 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup eller pr. mail til bih@olv.dk. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 1.500 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Jyske Bank (reg.: 7139 og konto: 1005643). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 17. december 2014 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 1.500 pr. andel for de tegnede andele.

Når tegningen bliver accepteret må det forventes, at der samtidig vil blive opkrævet det resterende beløb på DKK 1.700 pr. andel, idet byggeriet på det tidspunkt næsten forventes at være færdig. Den resterende kapital må således forventes at skulle indbetales med frist den 29. december 2014.

Anlægsbudget

Der er mellem Volder Mark K/S contra Volder Mark Vindkraft I/S og Volder Mark M5 Erhverv I/S indgået aftaler om hver at betale 1/6-del af udviklingsomkostningerne i Volder Mark Vindmøllepark og om dækning af 1/6-del af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Volder Mark Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til fundament, nettilslutning og vejanlæg m.v.

Myndighedsgodkendelser

Volder Mark 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, medvirke til ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje og opkøb af ejendomme og vindmølle til nedlæggelse. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning 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.

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

Volder Mark Vindkraft I/S skal betale honorar til Volder Mark K/S for det arbejde, som Volder Mark K/S udfører for Volder Mark Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 200.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Volder Mark Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Volder Mark 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 Volder Mark 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 615.000.

Fællesudgifter

Volder Mark Vindkraft I/S skal betale honorar til Volder Mark 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 200.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på DKK 1.600.000 pr. vindmølle.

) Der skal nedtages 12 vindmøller, som er i drift. For at nedtage disse vindmøller kompenseres ejerne af disse vindmøller med DKK 6,0 mio. pr. vindmølle. Der er ligeledes indgået aftaler om mod compensation at nedlægge nogle ejendomme ligesom der er indgået aftale om mod compensation at støjregulere en nærliggende vindmøllepark. Alle disse udgifter fordeles med 1/6 pr. vindmølle og udgør ca. DKK 13 mio. pr. ny vindmølle.

Volder Mark Vindmøllepark forventes at skulle støjreguleres. Såfremt det på et tidspunkt bliver muligt at mindske støjreguleringen vil produktionen i Volder Mark Vindmøllepark alt andet lige stige og afkastet vil dermed blive marginalt bedre. Derimod skal vindmøllerne have etableret miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast.

) Der er ikke budgettet med udgifter i forbindelse indsigelse, der er kommet i forbindelse med Naviair (VVM side 22). Naviair har oplyst, at vindmøllerne formodes at give forstyrrelser, men der er ikke nogen som kan lave en sikker beregning. Naniair oplyser også at der arbejdes på en plan med udfasning af nogle anlæg. Omkostningsmæssigt oplyses omkostninger på DKK 2 til over 6 mio. afhængig af omfang. Det er usikkert om der kommer en udgift, som i anlægsbudgettet indgår med DKK 0. Måtte der komme en udgift og måtte vindmølleparken blive pålagt at betale vil køberetsvindmøllen skulle betale sin andel.

Ud over ovenstående omkostninger til Volder Mark 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 foreløbig 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.

Volder Mark Vindkraft I/S

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

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med 1/6-del til Volder Mark Vindkraft I/S samt 5/6-del til de øvrige vindmøller i Volder Mark 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 Volder Mark 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.

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

I hovedtal er der for ca. 1,15 vindmølle budgetteret med følgende købesum og finansiering.

Investering		Finansiering	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	28.900.000	Indskud fra interessenterne	47.308.800
Honorar til vindmølleopstiller for byggest	230.000	Banklån	0
Forudbetalt forsikring, 5 år	0		
Værditab naboer	120.000		
Kompensation til ejere af:			
vindmøller, som nedlægges	13.260.000		
ejendomme, som nedlægges + støjreg.	1.600.000		
VVM-redegørelse m.v.	180.000		
Vindenergi Danmark Amba	0		
Omkostninger til projektledelse, revisor, advokat m.v.	290.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	1.830.000		
Finansieringsudgifter	230.000		
Moms af vindmøllerne	7.857.500	Byggecredit (moms)	7.857.500
Overskydende likviditet	668.800		
	<hr/>		<hr/>
Samlet kapitalbehov	<u>55.166.300</u>	Samlet kapitalfremskaffelse	<u>55.166.300</u>

Prisen for ca. 1,15 vindmølle udgør i alt DKK 46.640.000 excl. moms svarende til DKK 3.155 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.200 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 668.400 til dækning af budgetoverskridelser.

Volder Mark 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 Volder Mark 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 7,0 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafgivelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

De ca. 1,15 vindmølle forventes at producere 14.784.000 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. skygge-kast 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 forventes ikke hos et forsikringselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 14.784.000 kWh, som Vestas betegner som en bruttoproduktion, hvor der ikke er reduceret for usikkerhed.

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 22,62 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (23-09-2014) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark. Elprisen på 22,62 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 6 til år 10, således den budgetterede elpris fra og med år 10 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 5 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 630.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der budgetteret med DKK 440.000 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

Volder Mark Vindkraft I/S

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 100.000 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 3 %, 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 forrentes i budgettet med 1 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Vedtægterne er forberedt på en optimering med eventuel etablering af en kassekredit på DKK 1.000.000, hvilket der dog ikke er indregnet i budgettet. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller kvartårligt.

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

Den nye vindmølle, som Volder Mark Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de øvrige vindmøller i Volder Mark 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 meget god vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris.

Skattemæssige problemstillinger

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

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

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

Progressionsgrænser ved skatteberegningen

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

Skattesatser for 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 25 %. 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 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 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. 14 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 %.

Der er i et andet vindmølleprojekt anmodet om bindende ligningssvar vedrørende de skattemæssige konsekvenser for udskillelse. Skat har afgivet svar hvoraf det fremgår, at udskillelsen skal betragtes som en delafståelse/erhvervelse. Svaret afføder nogle problemstillinger, som der ikke umiddelbart er taget stilling til og derfor er der usikkerhed på rækkevidden af svaret. De drifts- og likviditetsmæssige resultater før skat vil i sagens natur være upåvirket. Ved anvendelse af de almindelige skatteregler kan der komme en mindre periodeforskydning i skattebetalingen. Ved ønske om anvendelse af den skematiske 60 % ordning kan der opstå helt eller delvis blokade for valget.

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 2014. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

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

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltageres øvrige indkomstforhold (f.eks. løn eller resultat fra anden virksomhed) er forskellige, og den enkelte skal derfor kontrollere, om de anvendte skattesatser er aktuelle. Resultatet ved anvendelse af andre skattesatser fremgår af følsomhedsanalysen på side 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 interessentskabets vedtægter mulighed for at sælge andelene. Har den skematiske 60 % regel været anvendt, er der ingen skattemæssige konsekvenser ved salg. Anvendelse af de almindelige regler medfører derimod, at hovedparten af salgsprisen fragår på afskrivningssaldoen, og ved salg af alle andele beskattes/fradrages den resterende afskrivningssaldo enten som kapitalindkomst, når anpartsreglerne anvendes, eller som personlig indkomst, når anpartsreglerne ikke har været anvendt.

Særlige risici ved vindmølle drift

Rentabiliteten i vindmølleinvesteringen er baseret på, at der er usikkerhed på både anlægsbudgettet og den løbende drift herunder de skattemæssige konsekvenser ved udskillelse jf. vedtægternes § 21.

Volder Mark 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.

Volder Mark Vindkraft I/S har fælles interesse med Volder Mark K/S om at skabe en god rentabilitet i projektet. Imidlertid er det Volder Mark K/S som vindmølleopstiller, der suverænt bestemmer i hele etableringsforløbet, og Volder Mark Vindkraft I/S er forpligtet til på lige fod med Volder Mark K/S at betale udgifter til blandt andet naboerstatning, nettilslutning og vejudgifter m.v. I sagens natur vil Volder Mark K/S kun fortsætte, såfremt det vurderes, at rentabiliteten er acceptabel, men det er suverænt Volder Mark 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. Vindmølleparken forventes idriftssat ultimo 2014 / primo 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.

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen		7.000	52,4%	30,6%	Årsproduktion kWh		14.784.000		
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	2.381	-31	0	9	9	1.936	1.946	12,2%	1.946
2	2.381	3	0	-1	-1	2.073	2.072	13,0%	4.031
3	2.381	3	0	-1	-1	2.064	2.063	12,9%	6.122
4	2.381	3	0	-1	-1	2.054	2.053	12,8%	8.218
5	2.381	3	0	-1	-1	2.045	2.043	12,8%	10.319
6	2.455	3	0	-1	-1	2.094	2.093	13,1%	12.484
7	1.700	3	0	-1	-1	1.328	1.327	8,3%	13.898
8	1.352	3	0	-1	-1	970	969	6,1%	14.963
9	1.426	3	0	-1	-1	1.032	1.031	6,4%	16.098
10	1.500	3	0	-1	-1	1.094	1.093	6,8%	17.303
11	1.500	5	0	-2	-2	1.084	1.082	6,8%	18.505
12	1.500	5	0	-2	-2	1.071	1.069	6,7%	19.703
13	1.500	5	0	-2	-2	1.058	1.056	6,6%	20.896
14	1.500	5	0	-2	-2	1.045	1.043	6,5%	22.084
15	1.500	5	0	-2	-2	1.031	1.029	6,4%	23.266
16	1.500	5	0	-2	-2	870	869	5,4%	24.296
17	1.500	5	0	-2	-2	851	850	5,3%	25.315
18	1.500	5	0	-2	-2	832	830	5,2%	26.321
19	1.500	5	0	-2	-2	812	810	5,1%	27.313
20	1.500	5	0	-2	-2	1.129	1.127	7,0%	28.630

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

6,8%

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

2,1%

6.140

8,9

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	50 kontante andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet			Årsproduktion kWh			Akkumu- leret
	Resultat excl. af- skrivning	15,0% Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	30,6% Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	
1	20.481	-20.481	157.738	0	-160.000	-160.000	0
2	20.734	-20.589	137.257	-44	19.361	19.361	12,1%
3	20.640	-17.500	116.669	-961	20.734	20.689	12,9%
4	20.544	-14.875	99.168	-1.735	20.640	19.680	12,3%
5	20.445	-12.644	84.293	-2.387	20.544	18.810	11,8%
6	20.944	-10.747	71.649	-3.120	20.445	18.058	11,3%
7	13.285	-9.135	60.902	-1.270	20.944	17.824	11,1%
8	9.699	-7.765	51.766	-592	13.285	12.015	7,5%
9	10.321	-6.600	44.002	-1.139	9.699	9.107	5,7%
10	10.940	-5.610	37.401	-1.631	10.321	9.182	5,7%
11	10.837	-4.769	31.791	-1.857	10.940	9.309	5,8%
12	10.711	-4.053	27.022	-2.037	10.837	8.980	5,6%
13	10.580	-3.445	22.969	-2.183	10.711	8.673	5,4%
14	10.446	-2.929	19.524	-2.300	10.580	8.397	5,2%
15	10.308	-2.489	16.595	-2.392	10.446	8.146	5,1%
16	8.705	-2.116	14.106	-2.016	10.308	7.915	4,9%
17	8.514	-1.798	11.990	-2.055	8.705	6.689	4,2%
18	8.318	-1.529	10.191	-2.078	8.514	6.459	4,0%
19	8.116	-1.299	8.663	-2.086	8.318	6.241	3,9%
20	7.908	-7.363	7.363	-167	8.116	6.030	3,8%
			0	-167	11.290	11.123	7,0%
							14.784.000

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

5,1%

36.628

2,1%

36.628

10,0

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 449.100	Kapitalindkomst	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 40.800
		Tabel 1	Tabel 3
	Mindre end DKK 449.100	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 30,6% Årsproduktion kWh 14.784.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%	
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
	5	6,8%	28.630	6.140	5,1%	25.246	3.663	4,5%	21.887	2.202	18.373
	15	6,7%	85.511	18.115	5,1%	75.739	10.988	4,2%	65.552	6.201	55.120
50	2,6%	213.721	6.116	5,1%	252.464	36.628	4,1%	218.393	20.295	183.735	

Personlig indkomst 37,4% Kapitalindkomst 30,6% Årsproduktion kWh 14.784.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%	
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
	5	6,8%	28.630	6.140	5,1%	25.246	3.663	5,2%	24.071	2.709	18.373
	15	6,7%	85.620	18.202	5,1%	75.739	10.988	4,9%	72.061	7.646	55.120
50	3,8%	234.498	21.943	5,1%	252.464	36.628	4,9%	240.047	25.059	183.735	

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 14.784.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%	
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
	5	6,8%	28.230	6.798	4,4%	23.557	3.189	4,5%	21.887	2.202	17.937
	15	6,7%	84.319	20.082	4,4%	70.672	9.567	4,2%	65.552	6.201	53.811
50	2,6%	210.716	10.869	4,4%	235.575	31.891	4,1%	218.393	20.295	179.369	

Personlig indkomst 37,4% Kapitalindkomst 37,4% Årsproduktion kWh 14.784.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%	
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
	5	6,8%	28.405	6.506	4,7%	24.293	3.404	5,2%	24.071	2.709	18.127
	15	6,7%	84.946	19.296	4,7%	72.879	10.212	4,9%	72.061	7.646	54.381
50	3,8%	232.643	24.873	4,7%	242.931	34.039	4,9%	240.047	25.059	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	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		28.630	6.140	8,9	252.464	36.628	10,0
1 Personlig indkomst, 37,4%	52,4%	28.630	6.140	8,9			
Kapitalindkomst, 42,7%	30,6%	28.230	6.798	9,0	235.575	31.891	10,7
2 Årsproduktion 15.500 MWh	14.784	30.053	7.205	8,5	262.373	44.090	9,6
Årsproduktion 13.300 MWh	14.784	25.680	3.932	10,0	229.929	19.839	11,1
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	32.095	8.580	8,4	276.525	53.587	9,6
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	35.287	10.809	8,0	298.676	69.056	9,2
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	24.912	3.561	9,3	224.748	17.487	10,4
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	24.405	3.076	10,2	221.214	14.095	11,3
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	31.397	8.184	7,9	271.680	50.843	9,2
6 Serviceudgifter stiger med 100%	500.000	25.795	4.251	8,9	230.872	22.271	10,0
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	28.604	3.382	8,9	252.197	13.488	10,0
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	28.641	7.446	8,9	252.572	47.559	10,0
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	39.893	4.026	7,5	355.712	19.144	8,3

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

År	5 lånefinansierede andele - 60% reglen				7.000			30,6%			Årsproduktion kWh			Lån
	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	likviditet	Årets Akkumulering	Afdrag	likviditet	Årets Akkumulering	
0														
1	2.381	-31	0	262	262	-825	-16.000	-1.373	0	0	0	0	0	-16.500
2	2.381	3	0	230	230	-756	1.936	-1.547	0	0	0	0	0	-15.127
3	2.381	3	0	207	207	-679	2.073	-1.547	0	0	0	0	0	-13.580
4	2.381	3	0	182	182	-599	2.064	-1.592	0	0	0	0	0	-11.988
5	2.381	3	0	157	157	-518	2.054	-1.637	0	0	0	0	0	-10.350
6	2.455	3	0	132	132	-433	2.045	-1.684	0	0	0	0	0	-8.666
7	1.700	3	0	104	104	-344	2.094	-1.793	0	0	0	0	0	-6.873
8	1.352	3	0	87	87	-289	1.328	-1.089	0	0	0	0	0	-5.784
9	1.426	3	0	76	76	-251	970	-768	0	0	0	0	0	-5.016
10	1.500	3	0	63	63	-208	1.032	-857	0	0	0	0	0	-4.159
11	1.500	5	0	47	47	-161	1.094	-949	0	0	0	0	0	-3.211
12	1.500	5	0	33	33	-112	1.084	-971	0	0	0	0	0	-2.240
13	1.500	5	0	17	17	-62	1.071	-992	0	0	0	0	0	-1.248
14	1.500	5	0	2	2	-12	1.058	-1.013	0	0	0	0	0	-235
15	1.500	5	0	-2	-2	0	1.045	-235	799	799	799	799	799	0
16	1.500	5	0	-2	-2	0	1.031	0	1.029	1.029	1.029	1.029	1.029	0
17	1.500	5	0	-2	-2	0	870	0	869	869	869	869	869	0
18	1.500	5	0	-2	-2	0	851	0	850	850	850	850	850	0
19	1.500	5	0	-2	-2	0	832	0	830	830	830	830	830	0
20	1.500	5	0	-2	-2	0	812	0	810	810	810	810	810	0
20	1.500	5	0	-2	-2	0	1.129	0	1.127	1.127	1.127	1.127	1.127	0

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

4,354

Lånet er indfriet efter år

2,1%

13,2

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%			30,0%			Årsproduktion kWh			Lån
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	likviditet	Årets likviditet	Akkumu- leret	
1	20.481	-8.000	-20.481	157.738	2.448	-160.000		0	0	0	-160.000
2	20.734	-7.310	-20.589	137.257	2.192	19.361		-13.809	0	0	-146.191
3	20.640	-6.529	-17.500	116.669	1.037	20.734		-15.616	0	0	-130.575
4	20.544	-5.771	-14.875	99.168	31	20.640		-15.149	0	0	-115.426
5	20.445	-5.031	-12.644	84.293	-848	20.544		-14.804	0	0	-100.622
6	20.944	-4.303	-10.747	71.649	-1.804	20.445		-14.567	0	0	-86.055
7	13.285	-3.561	-9.135	60.902	-180	20.944		-14.838	0	0	-71.218
8	9.699	-3.084	-7.765	51.766	352	13.285		-9.544	0	0	-61.674
9	10.321	-2.735	-6.600	44.002	-301	9.699		-6.967	0	0	-54.707
10	10.940	-2.371	-5.610	37.401	-905	10.321		-7.284	0	0	-47.423
11	10.837	-1.988	-4.769	31.791	-1.249	10.940		-7.663	0	0	-39.760
12	10.711	-1.608	-4.053	27.022	-1.545	10.837		-7.600	0	0	-32.159
13	10.580	-1.230	-3.445	22.969	-1.807	10.711		-7.558	0	0	-24.602
14	10.446	-853	-2.929	19.524	-2.039	10.580		-7.543	0	0	-17.059
15	10.308	-475	-2.489	16.595	-2.247	10.446		-7.554	0	0	-9.505
16	8.705	-96	-2.116	14.106	-1.987	10.308		-7.585	0	0	-1.919
17	8.514	0	-1.798	11.990	-2.055	8.705		-1.919	4.703	4.703	0
18	8.318	0	-1.529	10.191	-2.078	8.514		0	6.459	11.195	0
19	8.116	0	-1.299	8.663	-2.086	8.318		0	6.241	17.513	0
20	7.908	0	-7.363	7.363	-167	8.116		0	6.030	23.665	0
				0		11.290		0	11.123	34.952	0

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,1%

23.199

15,2

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

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

Personlig indkomst	Større end DKK 449.100	Kapitalindkomst	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 40.800
	Mindre end DKK 449.100	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst		52,4%		Kapitalindkomst		30,6%		Årsproduktion kWh		14.784.000	
Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	6,8%	6.444	4.354	5,1%	2.597	1.708	4,5%	1.743	1.198	
	15	6,7%	20.503	13.892	5,1%	9.598	6.352	4,2%	6.016	4.133	
50	2,6%	-20.634	-13.386	5,1%	34.952	23.199	4,1%	22.099	15.121		

Personlig indkomst		37,4%		Kapitalindkomst		30,6%		Årsproduktion kWh		14.784.000	
Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	6,8%	6.444	4.354	5,1%	2.597	1.708	5,2%	2.568	1.583	
	15	6,7%	20.642	13.991	5,1%	9.598	6.352	4,9%	8.411	5.196	
50	3,8%	8.122	5.269	5,1%	34.952	23.199	4,9%	30.222	18.620		

Personlig indkomst		52,4%		Kapitalindkomst		42,7%		Årsproduktion kWh		14.784.000	
Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	6,8%	7.258	5.274	4,4%	2.096	1.477	4,5%	1.743	1.198	
	15	6,7%	22.820	16.614	4,4%	7.937	5.622	4,2%	6.016	4.133	
50	2,6%	-6.244	-4.365	4,4%	29.160	20.708	4,1%	22.099	15.121		

Personlig indkomst		37,4%		Kapitalindkomst		37,4%		Årsproduktion kWh		14.784.000	
Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	6,8%	6.917	4.870	4,7%	2.320	1.586	5,2%	2.568	1.583	
	15	6,7%	21.975	15.514	4,7%	8.677	5.964	4,9%	8.411	5.196	
50	3,8%	15.198	10.331	4,7%	31.723	21.870	4,9%	30.222	18.620		

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		6.444	4.354	13,2	34.952	23.199	15,2
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,4%	6.444	4.354	13,2			
Kapitalindkomst, 42,7%	30,6%	7.258	5.274	12,3	29.160	20.708	15,4
2 Årsproduktion 15.500 MWh	14.784	8.078	5.499	12,2	46.867	31.407	14,1
Årsproduktion 13.300 MWh	14.784	2.933	1.937	16,1	6.647	4.312	19,2
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	10.077	6.856	12,1	60.739	40.785	13,5
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	13.391	9.131	11,3	84.096	56.700	13,0
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	2.568	1.718	14,4	5.096	3.306	19,2
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	1.665	1.089	17,4	-2.160	-1.401	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	9.504	6.508	11,3	57.013	38.457	13,2
6 Serviceudgifter stiger med 100%	500.000	3.609	2.465	13,2	13.360	8.842	15,2
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-2.662	-1.212	NA!	-67.228	-30.613	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	8.269	6.358	11,4	54.310	41.508	12,5
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	7.252	3.543	13,1	39.187	19.144	15,0


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

Volder Mark Vindmøllepark K/S erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende indbydelse os bekendt er rigtige, og at indbydelsen efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over Volder Mark 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 29. september 2014

Volder Mark Vindmøllepark K/S

Jan Rønn Pedersen
Direktør



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

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

Volder Mark 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. 1330 af den 25. november 2013).

Volder Mark 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.

Prognoseerne er udarbejdet i forbindelse med, at Volder Mark K/S har indbudt investorer til deltagelse i Volder Mark Vindkraft I/S, og Volder Mark 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 1,15 vindmølle, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Volder Mark Vindkraft I/S og Volder Mark M5 Erhverv I/S via projekt-kontrakter med Volder Mark K/S.
- der i Volder Mark Vindkraft I/S og Volder Mark M5 Erhverv I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til en kassekredit på DKK 1.000.000 samt mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelse i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- at prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Volder Mark Vindkraft I/S og Volder Mark M5 Erhverv I/S contra Volder Mark K/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- at andelene udbudt i henhold til nærværende indbydelse ikke stilles dårligere end andre andele i Volder Mark Vindkraft I/S, idet der dog for de øvrige ikke er nogen bestemmelse om forkøbsret
- 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.

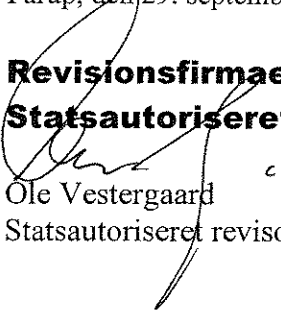
Når der som i nærværende tilfælde budgetteres for en længere årrække, har prognosen i særlig grad karakter af en fremtidsvurdering. Ikke alle forudsætninger kan forventes opfyldt, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser. Endvidere kan der komme nye love og tilskudsbestemmelser.

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 29. september 2014

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor