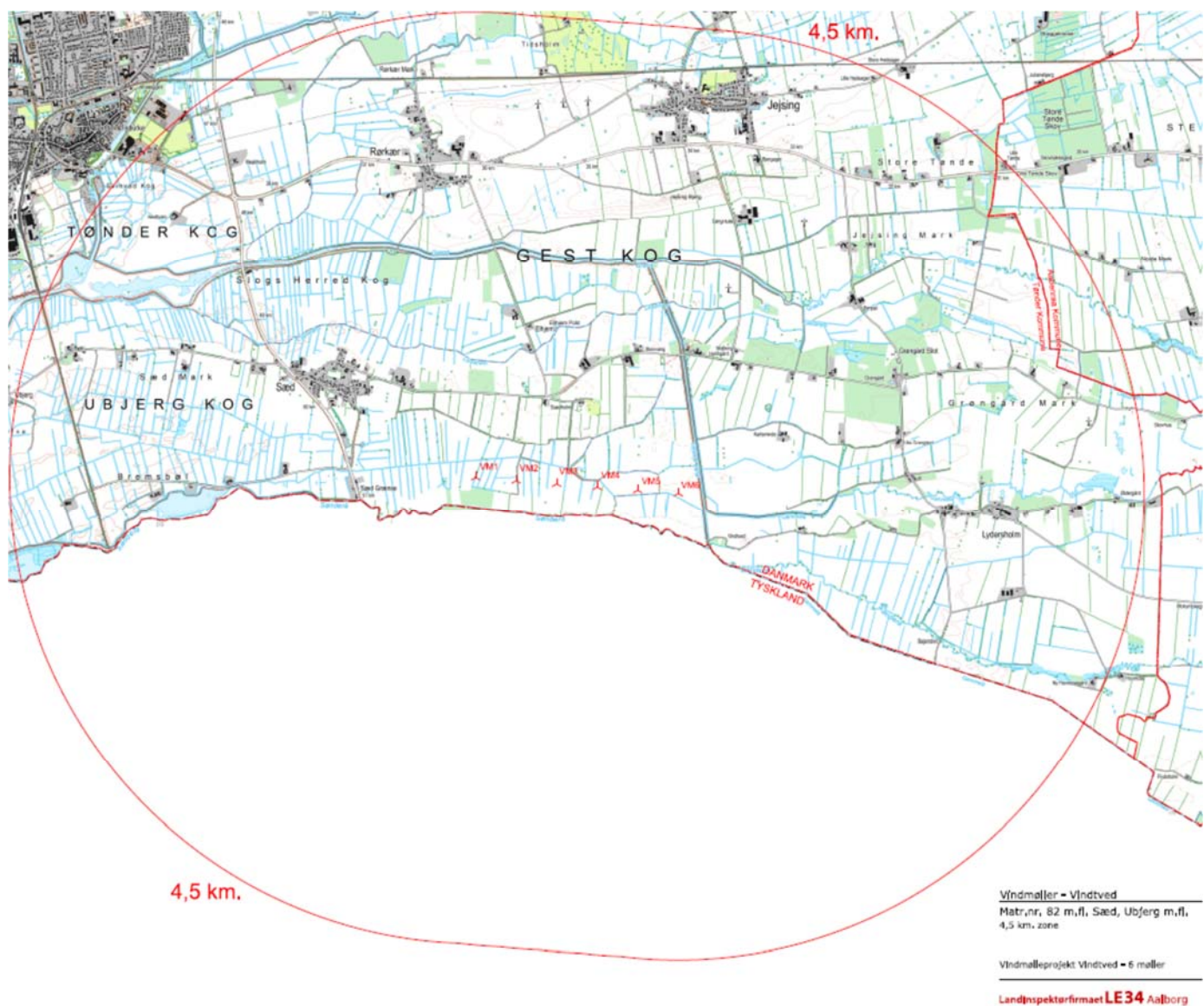


# Vindtved Vindkraft I/S

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



Udbudt af Vindtved Vindpark K/S

## Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Vindtved i Tønder 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. 3,45/3,6 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 150 meter ved Vindtved bygges. I modsat fald forbeholder udbyder sig at annullere udbuddet af andele. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 26. oktober 2017 kl. 19:00 på ECC Tønder, Ecco Alléen 4, 6270 Tønder.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Egå den 4. oktober 2017

Vindtved Vindpark K/S, CVR 38 64 48 66  
Allan Dahl Larsen tlf. 2258 8300 / 8622 6200

### Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Forord	1
Indledning	2 - 5
Forretningsgrundlag	5 - 6
Vedtægter for Vindtved Vindkraft I/S	6 - 7
Procedure køberet	7 - 9
Anlægsbudget	10 - 13
Forudsætninger basis driftsprognose	14 - 15
Skattemæssige problemstillinger	16 - 18
Valg af skattemodel	19 - 20
Særlige risici ved vindmølle drift	21 - 22
Basis driftsprognose for interessentskab	23
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	24 - 27
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	28 - 31
Udbydererklæring	32
Revisorerklæring	33 - 34

## Indledning

Vindtved Vindpark K/S planlægger, blandt andet i samarbejde med Ecopartner ApS, lodsejerne og Tønder Kommune, at opstille 6 nye vindmøller ved Vindtved.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Vindtved Vindkraft I/S, som bliver en del af Vindtved Vindmøllepark ved Vindtved i Tønder Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 6 stk. 3,45/3,6 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 – 2 af de 6 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Vindtved Vindpark K/S, som den 4. oktober 2017 har stiftet Vindtved Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Vindtved Vindpark K/S og Vindtved Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 2 af vindmøllerne i parken.

Til belysning af køberetten til at tegne andele jf. VE-lovens bestemmelser, er nærværende informationsmateriale udarbejdet. Materialet omfatter blandt andet de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Vindtved 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- driften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

### **Udvikling af vindmølleområdet**

Ecopartner ApS har udviklet en ny vindmøllepark ved Vindtved i Tønder Kommune – Vindtved Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med den berørte lodsejer og undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Tønder Kommune har den 29. juni 2017 vedtaget plangrundlaget og den 30. august 2017 gav Tønder Kommune VVM-tilladelse til vindmøllerne. VVM-tilladelsen er påklaget til Nævnenes Hus (tidligere Naturklagenævnet). Der forventes opstilling af den nye park i løbet af december 2017 med forventet nettilslutning i løbet af januar 2018. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Vindtved Vindmøllepark, gennemføres af Ecopartner ApS og Vindtved Vindpark K/S, som træffer beslutninger om parken.

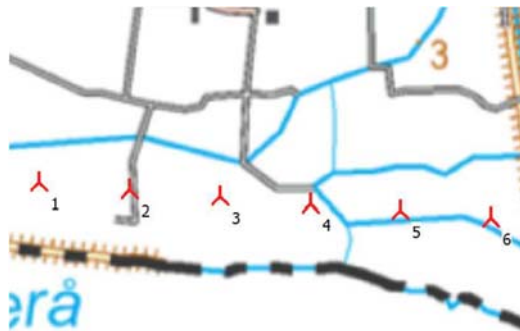
### **Vindtved Vindmøllepark**

Den nye park forventes at omfatte 6 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 20,7/21,6 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 Vindtved Vindmøllepark, udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Vindtved Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Vindtved Vindmøllepark uanset om der bliver 1 eller 2 vindmøller. Med 2 møller bliver det nr. 2 og 5, som Vindtved Vindkraft I/S kommer til at eje.

Der udbydes jf. køberetsordningen i VE-loven 12.766 andele, som er fordelt på op til 2 vindmøller. For at sikre, at køberne under køberetsordningen videst muligt placeres i vindmøller, som mindst svarer til et gennemsnit, fordeles ejerandelene i prioriteret rækkefølge. Andelene fordeles således først i vindmølle 5, 10.645 ejerandele og de sidste 2.121 ejerandele under køberetsordningen placeres i vindmølle 2, såfremt alle ejerandele tegnes. De resterende 8.511 ejerandele i mølle 2 tilfalder projektudvikler Vindtved Vindpark K/S. Sælges alle 12.766 ejerandele under køberetsordningen ikke, tilfalder de ikke solgte ejerandele i Vindtved Vindkraft I/S projektudvikler Vindtved Vindpark K/S.

Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen, som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop, ændrer ikke det foretagne valg, og hverken laugene eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.



Opstilling af 6 nye vindmøller ved Vindtved i Tønder Kommune følger Tønder Kommunes forslag til lokalplan 103-680 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Tønder Kommune vedtaget den 29. juni 2017.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstiller har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

Som det fremgår af denne indbydelse, er der, som ved enhver anden investering, usikkerhed om økonomien i projektet. Lovgivningen pålægger imidlertid, at vindmølleopstiller udarbejder denne indbydelse, hvor der ikke er avance på salget af andelene. Da andelene dermed udbydes til kostpris, investeres i realiteten på samme vilkår som vindmølleopstiller, nemlig med en risiko i 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 Vindtved Vindkraft I/S, svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstiller.

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. I modsat fald forbeholder udbyder sig ret til at annullere tegningsblanketten, og der vil i givet fald, efter modregning af andelen af omkostningen til igangværende byggeri, blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 2.600 pr. andel. De endelige aftaler omkring køb af vindmøller er underskrevet og det er derfor ikke sandsynligt, at projektet ikke forsøges realiseret. Projektet kan dog blive forsinket med den meget uheldige konsekvens, at pristillægget på 25 øre/kWh mistes.

### **Selskabsstruktur**

Vindtved Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 – 2 vindmøller. Vindtved Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Vindtved Vindkraft I/S bliver de overdragne vindmøller, de vindmøller, der svarer til mindst den forventede gennemsnitlige produktion i Vindtved Vindmøllepark. Vindmøllerne er uafhængig af de øvrige vindmøller i parken.

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. Vindtved 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 lovtekst, 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 medvirke til at sikre 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 og igen i 2015, hvor balancegodtgørelsen blev nedsat fra 2,3 øre/kWh til 1,8 øre/kWh. Balancegodtgørelsen er igen i 2016 og 2017 nedsat og udgør fra 1/1 2018 0,9 øre/kWh.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 0,9 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. Pristillægget forudsætter, at vindmøllen bliver nettilsluttet senest 20. februar 2018. Såfremt vindmøllen nettilsluttes senere vil der med nuværende lovgivning ikke være noget pristillæg.

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

## Forretningsgrundlag for Vindtved Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Vindtved Vindkraft I/S blandt andet i samarbejde med Tønder Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for op til 2 vindmøller ved Vindtved i Tønder Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Tønder Kommune (april 2017)
- Lokalplan 103-680 (vedtaget den 29. juni 2017)
- Kommuneplantillæg nr. 44-680 (vedtaget den 29. juni 2017)
- VVM-tilladelse til opstilling af vindmøller ved Vindtved (dato 30-08-2017)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Vindtved Vindpark K/S (4. oktober 2017)
- Vedtægter for Vindtved Vindkraft I/S (4. oktober 2017)
- Tegningsaftale i Vindtved Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (25-07-2017)
- Projektcontract om parksamarbejde med Vindtved Vindpark K/S (4. oktober 2017)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)

- Deklarationer med lodsejere/jordkøb (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 6 stk. 3,45/3,6 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 87 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 21.277 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 12.766 andele i henhold til køberetsordningen.

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

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med ca. 1-2/6-del i forhold til Vindtved Vindpark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer. Vindtved 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 positiv tilkendegivelse fra vindmølleopstiller 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 Vindtved Vindkraft I/S

Vindtved Vindkraft I/S blev stiftet den 4. oktober 2017, 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 vedtægternes § 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 vedtægternes § 6.

Endvidere henvises til vedtægternes § 17, hvoraf fremgår, at der ikke kan overdrages andele før efter førstkommande ordinære generalforsamling, som forventes afholdt marts/april 2019.

**Interessenterne 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 den vindmølle, 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 § 17 mest muligt ved i forbindelse med tegningen at opkræve DKK 2.600 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 kan optage 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 lauget 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 har gennemført købet af vindmøllerne, 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 11. oktober 2017, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 11. oktober 2017 til den 7. december 2017 har fast bopæl inden for den røde cirkel på kortet på forsiden eller i Tønder 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 Vindtved 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 i Tønder 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 2.600 pr. andel. Når beløbet skal indbetales fra start skyldes det at vindmøllerne er købt, hvorefter der straks skal betales aconto samt stilles bankgaranti for det resterende beløb. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 2.600 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 og indbetaling tilbagebetalt.

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 siddende frem til den ordinære generalforsamling i foråret 2019. Det er således den nuværende bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Vindtved Vindkraft I/S' bankkonto.

## **Fortrydelse**

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 7. december 2017 kl. 16.00.

**Tegning af andele**

**Prisen er DKK 2.600 pr. andel. Heraf skal DKK 2.600 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 12.766 andele ud af i alt 21.277 andele i Vindtved Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Vindtved Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 55.320.200.**

**Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 11. oktober til og med den 7. december 2017 kl. 16.00.**

**Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til [har@olv.dk](mailto:har@olv.dk) eller pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 2.600 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Jyske Bank (reg.: 7139 og konto: 1030500). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 7. december 2017 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 2.600 pr. andel for de tegnede andele.**

## Anlægsbudget

Der er mellem Vindtved Vindpark K/S og Vindtved Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 1-2/6-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Vindtved 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 forventet produktion, således andelsprisen bliver ens i alle vindmøllerne i parken.

### Myndighedsgodkendelser

Vindtved 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 Tønder Kommune, medvirke ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der er udstedt byggetilladelse. Godkendelsen er påklaget til Nævnenes Hus. Vindtved Vindpark K/S tager stilling til, om byggeriet på trods af klagerne skal fortsætte med risiko for, at området skal reetableres, hvis der kommer en negativ afgørelse fra Nævnenes Hus. 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.

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

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

### Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Vindtved Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Vindtved Vindmøllepark lovmæssigt forpligtet til at yde erstatning for værditab til naboer. Indenfor 4 uger før høringsfristen for VVM-redegørelsen udløb, skulle der annonceres og afholdes et orienteringsmøde om emnet.

Naboer, som ønskede at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skulle skriftligt meddele dette til Energinet.dk. Naboer til den kommende park, som er beliggende højst 6 \* totalhøjden fra nærmeste vindmølle, kunne gebyrfrit sende ansøgningen, hvorimod andre skulle

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 Vindtved 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 ikke afsluttet gennemgangen af de ejendomme, som har ansøgt om værditab og derfor er der usikkerhed til erstatningens størrelse. Hertil kommer der udgifter til fremstilling af mini VVM'er og sagsbehandling m.v. hos Energinet.dk.

### **Fællesudgifter**

Vindtved Vindkraft I/S skal betale honorar til Vindtved 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 250.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 17.100.000 incl. afgrødeerstatninger m.v. Pr. vindmølle udgør beløbet hermed ca. DKK 2.850.000.

Der er indgået aftale med Tønder Kommune om, at Vindtved Vindmøllepark skal yde et tilskud tilsvarende VE-ordningen, hvilket svarer til en betaling på ca. DKK 1.900.800, såfremt det bliver 3,6 MW vindmøller. Pr. vindmølle udgør beløbet hermed ca. DKK 316.800.

Værditabskommissionen har endnu ikke truffet afgørelser om de ejendomme, som har anmeldt værditab. Der er budgetteret med en samlet udgift på DKK 2.000.000. Pr. vindmølle udgør beløbet hermed ca. DKK 333.300.

Vindtved Vindmøllepark skal have software til støjregulering og miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast.

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

Der er med indgået en aftale om pris for mølleløb, 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. Ved bestillingen skal vindmølleopstiller betale aconto og stille garanti og dermed påtage sig en større risiko, som vil udløse tab, såfremt der senere skal afbestilles.

Under visse omstændigheder vil der ved nettilslutning efter 20. februar 2018 blive ydet en kompensation på DKK 2.500.000 pr. vindmølle.

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 omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med ca. 1-2/6-del til Vindtved Vindkraft I/S samt ca. 1/6-del til hver af de øvrige vindmøller i Vindtved 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 Vindtved 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 6 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

**Investering**

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	133.162.000
Honorar til vindmølleopstiller for:	
arbejde frem til VVM	1.500.000
arbejde med efter VVM	1.500.000
Værditab naboer	2.000.000
Supplerende tilskud som VE-ordning	1.900.800
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	500.000
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	600.000
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	17.100.000
Finansieringsudgifter	<u>2.100.000</u>

**Samlet investering** **160.362.800**

**Investering**

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	53.459.626
Moms af vindmøllerne	12.564.907
Overskydende likviditet	<u>1.860.574</u>

**Samlet kapitalbehov** **67.885.107**

**Finansiering**

Indskud fra interessenterne	55.320.200
Byggecredit (moms)	12.564.907

**Samlet kapitalfremskaffelse** **67.885.107**

Prisen for 6 vindmøller udgør i alt DKK 160.362.800 excl. moms svarende til DKK 2.512 pr. andel. For de vindmøller, som Vindtved Vindkraft I/S skal eje, bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. DKK 53.459.626, idet disse vindmøller forventes årligt at producere 21.278.500 kWh ud af parkens 63.829.100 kWh. Andelsprisen på DKK 2.600 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 1.860.574 til dækning af budgetoverskridelser.

Vindtved 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 Vindtved 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 køb og mellemfinansiering af moms og en byggekredit til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

### **Forudsætninger basis driftsprognose**

Vindmøllerne forventes at producere 21.278.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund har hver beregnet en produktionsprognose, som der er taget et gennemsnit af. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af 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 21.278.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 0,9 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4 - 5. Ved beregning af fuldlasttimer er der anvendt en generator på 3,450 MW, som i visse tilfælde kan blive 3,600 MW og dermed vil der komme lidt flere fuldlasttimer. Med henblik på at have budgetsikkerhed er der budgetteret med indgåelse af fastprisaftale. Ved at budgettere med en fastpris, er det samtidig nødvendigt at forsikre pristillægget på 25 øre/kWh, hvilket forventes at koste ca. 3,5 øre/kWh. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 14,77 øre/kWh (incl. 0,9 øre/kWh og excl. 3,5 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (22-09-2017) er muligt at få ved f.eks. tegning af 10 års netto fastprisaftaler via

Energi Danmark. Dagsprisen på el produceret af vindmøller er pt højere end fastprisaftale, og der er endnu ikke indgået nogen fastprisaftale. Der budgetteres med en stigning fra år 11 til år 15, således at den budgetterede elpris fra og med år 15 udgør 25 øre/kWh.

Omkostninger ved driften af vindmøllen udgør 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 480.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der fra år 16 budgetteret med DKK 350.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 45.000 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 45.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 90.000 pr. år pr. vindmølle og dækker kommerciel og teknisk ledelse, omkostninger til gebyr hos el-selskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse. Alle vindmøllerne i Vindtved Vindpark er forpligtet til at give økonomisk støtte til 3 lokale foreninger med DKK 45.000 pr. vindmølle i de første 10 år og derefter DKK 22.500 pr. vindmølle.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 2,0 %, 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 dækning af evt. 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 0 % 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 Vindtved Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de andre vindmøller i Vindtved 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 Tønder Kommune med en attraktiv vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris.



## Skattemæssige problemstillinger

Ved køb af vindmølleandele bliver den enkelte laugsdeltager skattepligtig af resultatet fra vindmølleledriften 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 vindmøller
- 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 2017 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2017	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst under -50.000 *)	27,6 %	27,6 %
Kapitalindkomst imellem -50.000 – 42.800	33,6 – 37,7 %	33,6 – 37,7 %
Positiv kapitalindkomst over 42.800	42,7 %	42,7 %
0 - 45.000	8,0 %	0,0 %
45.001 - 479.600	40,3 %	37,7 %
479.601 -	56,4 %	52,6 %

\*) 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 56,4 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 27,6 %, 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 22 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves, eller virksomheden ophører, skal der betales en endelig skat af beløbet, dvs. der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den allerede betalte acontoskat på 22 %.

Beskatning af fysiske personers indkomst fra transparente selskaber herunder I/S'er er underlagt underskudsbegrænsning, såfremt personen ikke deltager i virksomhedens drift i væsentlig omfang. For køberetskøberne betyder det, at et eventuelt skattemæssigt underskud fra Vindtved Vindkraft I/S ikke kan modregnes i anden indkomst herunder hverken fra andre virksomheder eller i personlig indkomst i øvrigt. Eventuelt underskud kan kun fremføres til modregning i senere skattemæssigt overskud fra Vindtved Vindkraft I/S eller lignende virksomheder.

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,4 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 22 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 479.600. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 40,3 %.

### **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 52,6 %. 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. 18 andele vil blive skattefrie. Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 28 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 27,6 %.

## 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 et årsskift uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele kan der imidlertid vælges nyt princip.

Der kan dermed opstilles følgende 2 grundmodeller:

- Skematisk 60 % ordning
- Almindelige regler
  - Er der over 10 laugsdeltagere med almindelige regler, indtræder anpartsreglerne

Valg af den optimale metode vil normalt være baseret på, hvilken af modellerne der giver den største nutidsværdi. For at gøre de forskellige skatteordninger sammenlignelige, er nutidsværdien beregnet. Nutidsværdien er udtryk for, hvad fremtidige likviditetsbetalinger udgør i 2017. 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 2.600 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltagernes øvrige indkomstforhold (f.eks. løn eller resultat fra anden virksomhed) er forskellige, og den enkelte skal derfor kontrollere, om de anvendte skattesatser er aktuelle. Resultatet ved anvendelse af andre skattesatser fremgår af følsomhedsanalysen på side 27 og 31.

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.

Vindtved Vindkraft I/S er etableret som følge af køberetten i VE-loven, hvor den lokale befolkning skal tilbydes 20 % af nye projekter til kostpris. Med retten til kostpris følger imidlertid også en større risiko. Køberetskøberne har samme risiko som Vindtved Vindpark K/S, idet Vindtved Vindpark K/S ikke yder nogen form for garanti overfor Vindtved Vindkraft I/S.

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt.

Vindmøllerne forventes idriftssat i januar og februar 2018, 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 5. 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.

I øjeblikket er der fokus på, om den danske vindmøllebekendtgørelse (støjbekendtgørelsen) formelt er vedtaget korrekt i overensstemmelse med kravene i SMV-direktivet (Strategisk Miljøvurdering) angående forudgående miljøvurdering.

EU-domstolen har i to nylige domme forholdt sig nærmere til SMV-direktivets anvendelse i forhold til generelle retsfor skrifter og de ugyldighedsmæssige virkninger heraf. Dommene vurderes i den juridiske teori at have betydning for gyldigheden af den danske vindmøllebekendtgørelse og kommunernes vindmølleplanlægning i henhold hertil. Ministeriet har samtidig iværksat en analyse med henblik på at fastslå dommenes betydning i forhold til vindmøllebekendtgørelsen. Justitsministeriet er involveret i denne analyse. Samtidig har ministeriet omvendt henstillet over for en række kommuner, at behandlingen af vindmøllesager skal

fortsætte efter de nugældende regler, indtil analysen foreligger. Dette er ligeledes præciseret af Miljø- og Fødevarerministeriet i svar af 6. april 2017 til Folketingets Energi, Forsynings- og Klimaudvalg (alm. del, endeligt svar på spørgsmål 243). Når analysen er færdiggjort, vil Miljø- og Fødevarerministeriet forholde sig til dommenes konsekvenser for bl.a. vindmøllebekendtgørelsen.

Der er en risiko for, at konklusionen bliver, at vindmøllebekendtgørelsen er ugyldig, og at det får ugyldighedskonsekvenser for VVM-tilladelserne til vindmølleprojekter, hvor plangrundlaget er påklaget, eller plangrundlaget kan blive påklaget til enten Nævnet eller domstolene. Et forløb der er til ugunst for projektet kan få betydelige negative konsekvenser for projektets økonomi.

Myndighedsgodkendelsen er påklaget til Nævnenes Hus og klager opfordrer til, at klagen får opsættende virkning, hvilket i givet fald vil betyde, at igangværende byggeri skal stoppes. Det er således forbundet med en betydelig økonomisk risiko at igangsætte byggeriet, før der foreligger en afgørelse fra Nævnenes Hus. Omvendt er det nødvendigt for at minimere risikoen for at få vindmøllerne nettilsluttet senest 20. februar 2018.

Vindtved Vindpark K/S har modtaget oplysning om en klage af 10. august 2017 over den udstedte VVM-tilladelse til Vindtved Vindpark K/S. 3 Klager er indgivet til Nævnenes Hus på vegne af nogle private borgere. Med henvisning til den ovenfor beskrevne problemstilling beder klager nævnet om at anse den udstedte VVM-tilladelse for ugyldig. Derudover beder klager nævnet om at klagen tillægges opsættende virkning, så byggeriet stoppes. Endvidere er der modtaget klage af 31. juli 2017.

Det er en forudsætning for opnåelse af pristillægget på 25 øre/kWh, at vindmøllen bliver nettilsluttet senest 20. februar 2018. Såfremt det ikke lykkes f.eks. på grund af usikkerhed til virkning af klage til Nævnenes Hus, vejrlig eller andre udefra kommende forhold, så er der ingen pristillæg, idet denne bestemmelse i VE-loven udløber. I givet fald ydes der, under visse betingelser, en kompensation på DKK 2.500.000, som dog kun dækker en mindre del af tabet.

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)

		Årsproduktion kWh												21.278.000					
		Balance																	
		12	13	14	15	16	17	18	Likviditet					Resultat					
År	Nr	Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt	Heraf afskrivninger	Afdrag banklån	Udlodning	Hensættelse til reserve	Indtægter ved salg	Serviceudgifter & evt. leje	Vedligeholdelse/henlæggelse	Forsikring & administratoin	Afskrivninger	Renter netto	Årets resultat
0		53.460	0	1.861	55.320	55.320	0	55.320	2.673	0	-8.022	-861	8.462	-1.050	0	-270	-2.673	19	4.488
1		50.787	0	1.000	51.787	51.787	0	51.787	2.673	0	-7.126	0	8.462	-1.071	0	-275	-2.673	10	4.453
2		48.114	0	1.000	49.114	49.114	0	49.114	2.673	0	-7.099	0	8.462	-1.092	0	-281	-2.673	10	4.426
3		45.441	0	1.000	46.441	46.441	0	46.441	2.673	0	-7.072	0	8.462	-1.114	0	-287	-2.673	10	4.399
4		42.768	0	1.000	43.768	43.768	0	43.768	2.673	0	-7.044	0	8.462	-1.137	0	-292	-2.673	10	4.371
5		40.095	0	1.000	41.095	41.095	0	41.095	2.673	0	-7.015	0	8.462	-1.159	0	-298	-2.673	10	4.342
6		37.422	0	1.000	38.422	38.422	0	38.422	2.673	0	-6.986	0	8.462	-1.182	0	-304	-2.673	10	4.313
7		34.749	0	1.000	35.749	35.749	0	35.749	2.673	0	-6.956	0	8.462	-1.206	0	-310	-2.673	10	4.283
8		32.076	0	1.000	33.076	33.076	0	33.076	2.673	0	-5.347	0	8.462	-1.230	0	-316	-2.673	10	4.274
9		29.403	0	1.000	30.403	30.403	0	30.403	2.673	0	-1.788	0	8.462	-1.255	0	-323	-2.673	10	-885
10		26.730	0	1.000	27.730	27.730	0	27.730	2.673	0	-2.210	0	8.462	-1.225	0	-329	-2.673	16	-463
11		24.057	0	1.000	25.057	25.057	0	25.057	2.673	0	-2.572	0	8.462	-1.250	0	-336	-2.673	16	-101
12		21.384	0	1.000	22.384	22.384	0	22.384	2.673	0	-2.933	0	8.462	-1.275	0	-342	-2.673	16	260
13		18.711	0	1.000	19.711	19.711	0	19.711	2.673	0	-3.293	0	8.462	-1.300	0	-349	-2.673	16	621
14		16.038	0	1.000	17.038	17.038	0	17.038	2.673	0	-3.653	0	8.462	-1.326	0	-356	-2.673	16	980
15		13.365	0	1.000	14.365	14.365	0	14.365	2.673	0	-3.027	0	8.462	-1.003	-942	-363	-2.673	16	355
16		10.692	0	1.000	11.692	11.692	0	11.692	2.673	0	-2.981	0	8.462	-1.023	-961	-371	-2.673	16	308
17		8.019	0	1.000	9.019	9.019	0	9.019	2.673	0	-2.934	0	8.462	-1.043	-980	-378	-2.673	16	261
18		5.346	0	1.000	6.346	6.346	0	6.346	2.673	0	-2.886	0	8.462	-1.064	-1.000	-386	-2.673	16	213
19		2.673	0	1.000	3.673	3.673	0	3.673	2.673	0	-3.837	-1.000	8.462	-1.085	-1.020	-393	-2.673	16	164
20		0	0	0	0	0	0	0	2.673	0	-94.783	-1.861	8.462	-23.091	-4.903	-6.560	-53.460	269	39.463
<b>I alt</b>		<b>127.208</b>	<b>-23.091</b>	<b>-4.903</b>	<b>-6.560</b>	<b>-53.460</b>	<b>269</b>	<b>39.463</b>	<b>-94.783</b>	<b>-1.861</b>									



## Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen									
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret
		7.000	52,6%	27,6%					21.278.000
0						-13.000	-13.000		0
1	1.989	4	0	-1	-1	1.885	1.884	14,5%	1.884
2	1.989	2	0	-1	-1	1.675	1.674	12,9%	3.571
3	1.989	2	0	-1	-1	1.668	1.668	12,8%	5.265
4	1.989	2	0	-1	-1	1.662	1.661	12,8%	6.964
5	1.989	2	0	-1	-1	1.655	1.655	12,7%	8.669
6	1.989	2	0	-1	-1	1.649	1.648	12,7%	10.380
7	1.989	2	0	-1	-1	1.642	1.641	12,6%	12.096
8	1.989	2	0	-1	-1	1.635	1.634	12,6%	13.818
9	1.618	2	0	-1	-1	1.257	1.256	9,7%	15.174
10	789	2	0	-1	-1	420	420	3,2%	15.703
11	881	4	0	-1	-1	519	518	4,0%	16.335
12	973	4	0	-1	-1	604	603	4,6%	17.057
13	1.065	4	0	-1	-1	689	688	5,3%	17.868
14	1.158	4	0	-1	-1	774	773	5,9%	18.771
15	1.250	4	0	-1	-1	859	857	6,6%	19.764
16	1.250	4	0	-1	-1	711	710	5,5%	20.618
17	1.250	4	0	-1	-1	701	700	5,4%	21.466
18	1.250	4	0	-1	-1	690	688	5,3%	22.310
19	1.250	4	0	-1	-1	678	677	5,2%	23.149
20	1.250	4	0	-1	-1	902	901	6,9%	24.217

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

7,6%

Nutidsværdi

5.592

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

2,2%

(Diskonteringsrente)

7,5

## Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%		27,6%		Årsproduktion kWh		21.278.000
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	
			125.628		-130.000			0
1	16.828	-16.828	108.799	0	18.851	18.851	14,5%	18.851
2	16.746	-16.320	92.480	-118	16.746	16.628	12,8%	35.615
3	16.683	-13.872	78.608	-776	16.683	15.907	12,2%	51.780
4	16.618	-11.791	66.816	-1.332	16.618	15.286	11,8%	67.441
5	16.552	-10.022	56.794	-1.802	16.552	14.750	11,3%	82.679
6	16.485	-8.519	48.275	-2.199	16.485	14.287	11,0%	97.565
7	16.417	-7.241	41.034	-2.532	16.417	13.884	10,7%	112.155
8	16.347	-6.155	34.879	-2.813	16.347	13.534	10,4%	126.501
9	12.566	-5.232	29.647	-2.024	12.566	10.542	8,1%	137.959
10	4.202	-4.202	25.445	0	4.202	4.202	3,2%	143.159
11	5.194	-3.817	21.628	-380	5.194	4.814	3,7%	149.010
12	6.044	-3.244	18.384	-773	6.044	5.271	4,1%	155.360
13	6.893	-2.758	15.626	-1.141	6.893	5.751	4,4%	162.236
14	7.740	-2.344	13.282	-1.489	7.740	6.250	4,8%	169.661
15	8.585	-1.992	11.290	-1.820	8.585	6.766	5,2%	177.655
16	7.114	-1.694	9.597	-1.496	7.114	5.618	4,3%	184.559
17	7.006	-1.439	8.157	-1.536	7.006	5.470	4,2%	191.365
18	6.895	-1.224	6.933	-1.565	6.895	5.330	4,1%	198.080
19	6.782	-1.040	5.893	-1.585	6.782	5.198	4,0%	204.712
20	6.667	-5.893	0	-214	9.017	8.804	6,8%	214.998

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

5,9%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

36.096

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

2,2%

8,3

## 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:

<b>Personlig indkomst</b>	Større end DKK 479.600	<b>Kapitalindkomst</b>	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 42.800
	Mindre end DKK 479.600	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 27,6% **Årsproduktion kWh 21.278.000**

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	7,6%	24.217	5.592	5,9%	21.500	3.610	5,3%	18.155	2.217	15.018	
15	7,6%	72.652	16.776	5,9%	64.499	10.829	4,9%	54.363	6.265	45.053	
50	3,6%	187.496	14.422	5,9%	214.998	36.096	4,8%	181.103	20.524	150.177	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 27,6% **Årsproduktion kWh 21.278.000**

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	7,6%	24.217	5.592	5,9%	21.500	3.610	6,0%	20.076	2.719	15.018	
15	7,6%	72.652	16.776	5,9%	64.499	10.829	5,6%	60.085	7.698	45.053	
50	4,8%	202.984	26.177	5,9%	214.998	36.096	5,5%	200.137	25.248	150.177	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% **Årsproduktion kWh 21.278.000**

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	7,6%	23.782	6.258	4,9%	19.637	3.032	5,3%	18.155	2.217	14.574	
15	7,6%	71.347	18.775	4,9%	58.910	9.097	4,9%	54.363	6.265	43.721	
50	3,6%	184.126	19.475	4,9%	196.365	30.323	4,8%	181.103	20.524	145.738	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% **Årsproduktion kWh 21.278.000**

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	7,6%	23.925	6.033	5,3%	20.248	3.232	6,0%	20.076	2.719	14.719	
15	7,6%	71.776	18.099	5,3%	60.744	9.697	5,6%	60.085	7.698	44.158	
50	4,8%	200.537	29.823	5,3%	202.480	32.323	5,5%	200.137	25.248	147.193	

## 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 24 - 25, 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
<b>0 Lånefinansieret basisbudget</b>		<b>6.135</b>	<b>4.109</b>	<b>12,0</b>	<b>39.290</b>	<b>25.955</b>	<b>13,5</b>
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	6.135	4.109	12,0			
Kapitalindkomst, 42,7%	27,6%	6.847	5.011	10,5	30.848	22.096	14,3
2 Årsproduktion 23.400 MWh	21.278	8.507	5.764	10,0	57.197	38.291	12,1
Årsproduktion 19.100 MWh	21.278	3.567	2.349	14,3	18.302	11.862	16,3
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	8.221	5.555	10,4	54.882	36.641	12,3
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	10.270	6.996	9,1	70.136	47.225	11,1
4 Inflation på udgifter, 5%	2,0%	2.797	1.861	13,4	13.162	8.563	15,4
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	1.879	1.208	17,4	4.502	2.867	19,4
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	9.977	6.891	8,4	68.312	46.536	10,1
6 Pristillæg ændres til 0 øre/kWh	25	-11.925	-7.594	NA!	-110.708	-70.503	NA!
7 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	3.797	2.577	12,0	20.986	13.988	13,5
8 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-805	-355	NA!	-39.015	-17.184	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	7.514	5.737	9,2	53.724	40.799	11,3
9 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	6.994	3.314	11,5	44.373	21.028	13,4

## Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen										Årsproduktion kWh		21.278.000	
7.000										52,6%		27,6%	
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat ialt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumulert	Lån		
0							-13.000		0	0	-13.500		
1	1.989	4	0	185	185	-675	1.885	-1.395	0	0	-12.105		
2	1.989	2	0	166	166	-605	1.675	-1.236	0	0	-10.869		
3	1.989	2	0	149	149	-543	1.668	-1.274	0	0	-9.595		
4	1.989	2	0	132	132	-480	1.662	-1.314	0	0	-8.281		
5	1.989	2	0	114	114	-414	1.655	-1.355	0	0	-6.926		
6	1.989	2	0	95	95	-346	1.649	-1.397	0	0	-5.529		
7	1.989	2	0	76	76	-276	1.642	-1.441	0	0	-4.088		
8	1.989	2	0	56	56	-204	1.635	-1.486	0	0	-2.602		
9	1.618	2	0	35	35	-130	1.257	-1.162	0	0	-1.441		
10	789	2	0	19	19	-72	420	-367	0	0	-1.073		
11	881	4	0	14	14	-54	519	-480	0	0	-594		
12	973	4	0	7	7	-30	604	-582	0	0	-12		
13	1.065	4	0	-1	-1	-1	689	-12	676	676	0		
14	1.158	4	0	-1	-1	0	774	0	773	1.454	0		
15	1.250	4	0	-1	-1	0	859	0	857	2.322	0		
16	1.250	4	0	-1	-1	0	711	0	710	3.049	0		
17	1.250	4	0	-1	-1	0	701	0	700	3.771	0		
18	1.250	4	0	-1	-1	0	690	0	688	4.487	0		
19	1.250	4	0	-1	-1	0	678	0	677	5.196	0		
20	1.250	4	0	-1	-1	0	902	0	901	6.135	0		

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

4.109

2,2%

Lånet er indfriet efter år

12,0

## Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet										Årsproduktion kWh	21.278.000	
27,6%												
15,0%												
Afskriv-												
nings-												
saldo												
Afskriv-												
ninger												
Låne												
rente												
Resultat												
excl. af-												
År skrivning												
Års												
likviditet												
Afdrag												
Årets												
Akkumu-												
leret												
Lån												
1	16.828	-6.500	-16.828	108.799	1.794	18.851	-14.145	0	0	-130.000		
2	16.746	-5.793	-16.320	92.480	1.481	16.746	-12.434	0	0	-115.855		
3	16.683	-5.171	-13.872	78.608	651	16.683	-12.163	0	0	-103.421		
4	16.618	-4.563	-11.791	66.816	-73	16.618	-11.982	0	0	-91.258		
5	16.552	-3.964	-10.022	56.794	-708	16.552	-11.880	0	0	-79.275		
6	16.485	-3.370	-8.519	48.275	-1.269	16.485	-11.847	0	0	-67.395		
7	16.417	-2.777	-7.241	41.034	-1.766	16.417	-11.873	0	0	-55.548		
8	16.347	-2.184	-6.155	34.879	-2.210	16.347	-11.953	0	0	-43.675		
9	12.566	-1.586	-5.232	29.647	-1.586	12.566	-9.393	0	0	-31.722		
10	4.202	-1.116	-4.202	25.445	308	4.202	-3.394	0	0	-22.329		
11	5.194	-947	-3.817	21.628	-119	5.194	-4.128	0	0	-18.935		
12	6.044	-740	-3.244	18.384	-568	6.044	-4.735	0	0	-14.807		
13	6.893	-504	-2.758	15.626	-1.002	6.893	-5.387	0	0	-10.072		
14	7.740	-234	-2.344	13.282	-1.425	7.740	-4.685	1.396	1.396	-4.685		
15	8.585	0	-1.992	11.290	-1.820	8.585	0	6.766	8.172	0		
16	7.114	0	-1.694	9.597	-1.496	7.114	0	5.618	13.849	0		
17	7.006	0	-1.439	8.157	-1.536	7.006	0	5.470	19.419	0		
18	6.895	0	-1.224	6.933	-1.565	6.895	0	5.330	24.889	0		
19	6.782	0	-1.040	5.893	-1.585	6.782	0	5.198	30.267	0		
20	6.667	0	-5.893	0	-214	9.017	0	8.804	39.290	0		
Rentesats	5,00%											
Nutidsværdi											(Diskonteringsrente)	25.955
Lånet er indfriet efter år												13,5

## 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 42.800
	Større end DKK 479.600	Tabel 1
Mindre end DKK 479.600	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 27,6% Årsproduktion kWh 21.278.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,6%	6.135	4.109	5,9%	3.049	1.992	5,3%	1.914	1.349	
15	7,6%	20.028	13.485	5,9%	10.916	7.186	4,9%	6.530	4.600	
50	3,6%	120	76	5,9%	39.290	25.955	4,8%	23.793	16.690	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 27,6% Årsproduktion kWh 21.278.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,6%	6.135	4.109	5,9%	3.049	1.992	6,0%	2.806	1.767	
15	7,6%	20.028	13.485	5,9%	10.916	7.186	5,6%	9.126	5.765	
50	4,8%	21.486	13.908	5,9%	39.290	25.955	5,5%	32.580	20.527	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 21.278.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,6%	6.847	5.011	4,9%	2.289	1.625	5,3%	1.914	1.349	
15	7,6%	21.975	16.143	4,9%	8.469	6.047	4,9%	6.530	4.600	
50	3,6%	12.742	8.955	4,9%	30.848	22.096	4,8%	23.793	16.690	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% Årsproduktion kWh 21.278.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	7,6%	6.625	4.710	5,3%	2.540	1.754	6,0%	2.806	1.767	
15	7,6%	21.366	15.255	5,3%	9.277	6.448	5,6%	9.126	5.765	
50	4,8%	28.440	19.692	5,3%	33.646	23.458	5,5%	32.580	20.527	

## 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 28 - 29, 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
<b>0 Kontant basisbudget</b>		<b>24.217</b>	<b>5.592</b>	<b>7,5</b>	<b>214.998</b>	<b>36.096</b>	<b>8,3</b>
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	24.217	5.592	7,5			
Kapitalindkomst, 42,7%	27,6%	23.782	6.258	7,6	196.365	30.323	9,1
2 Årsproduktion 23.400 MWh	21.278	26.266	7.125	6,7	229.877	47.297	7,5
Årsproduktion 19.100 MWh	21.278	22.107	4.003	8,6	198.246	23.564	9,3
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	26.200	7.000	7,3	229.379	46.343	8,0
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	28.173	8.413	7,1	243.665	56.572	7,8
4 Inflation på udgifter, 5%	2,0%	20.998	3.387	7,7	190.233	19.188	8,5
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	20.691	2.952	8,6	187.434	15.544	11,7
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	27.822	8.286	6,9	241.100	55.606	7,6
6 Pristillæg ændres til 0 øre/kWh	25	12.080	-4.014	NA!	119.153	-41.188	NA!
7 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	21.880	4.061	7,5	196.694	24.129	8,3
8 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	24.217	3.281	7,5	214.998	16.489	8,3
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	24.217	6.690	7,5	214.998	45.403	8,3
9 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	34.485	3.797	6,9	309.110	21.028	7,3

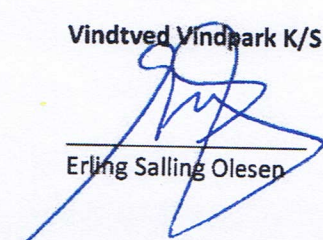



**Erklæring fra de ansvarlige for udbudsmaterialet i henhold til VE-lovens § 14, stk. 2**

Vindtved Vindpark K/S, CVR nr. 38 64 48 66 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale mig bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter min overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Vindtved 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.

Egå, den 4. oktober 2017

Vindtved Vindpark K/S

  
Erling Salling Olesen

  
Jørgen Skovgaard

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

### **Til lokale borgere med køberet til vindmølleandele i Vindtved Vindkraft I/S**

Vindtved 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. 1288 af 27. oktober 2016).

Vindtved 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 Vindtved Vindpark K/S har indbudt investorer til deltagelse i Vindtved Vindkraft I/S, og Vindtved 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 1 – 2 vindmøller, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Vindtved Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Vindtved Vindkraft I/S og Vindtved Vindpark K/S.
- der i Vindtved 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 Vindtved Vindkraft I/S og Vindtved Vindpark K/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 10 og 11 i indbydelsen
- at andelene, udbudt i henhold til nærværende indbydelse, ikke stilles dårligere end andre andele i Vindtved 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 21 – 22 herunder specielt beskrivelse af risici omkring klage til Nævnenes Hus og manglende pristillæg på 25 øre/kWh.

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 27 og 31. 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 4. oktober 2017

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**  
CVR 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor