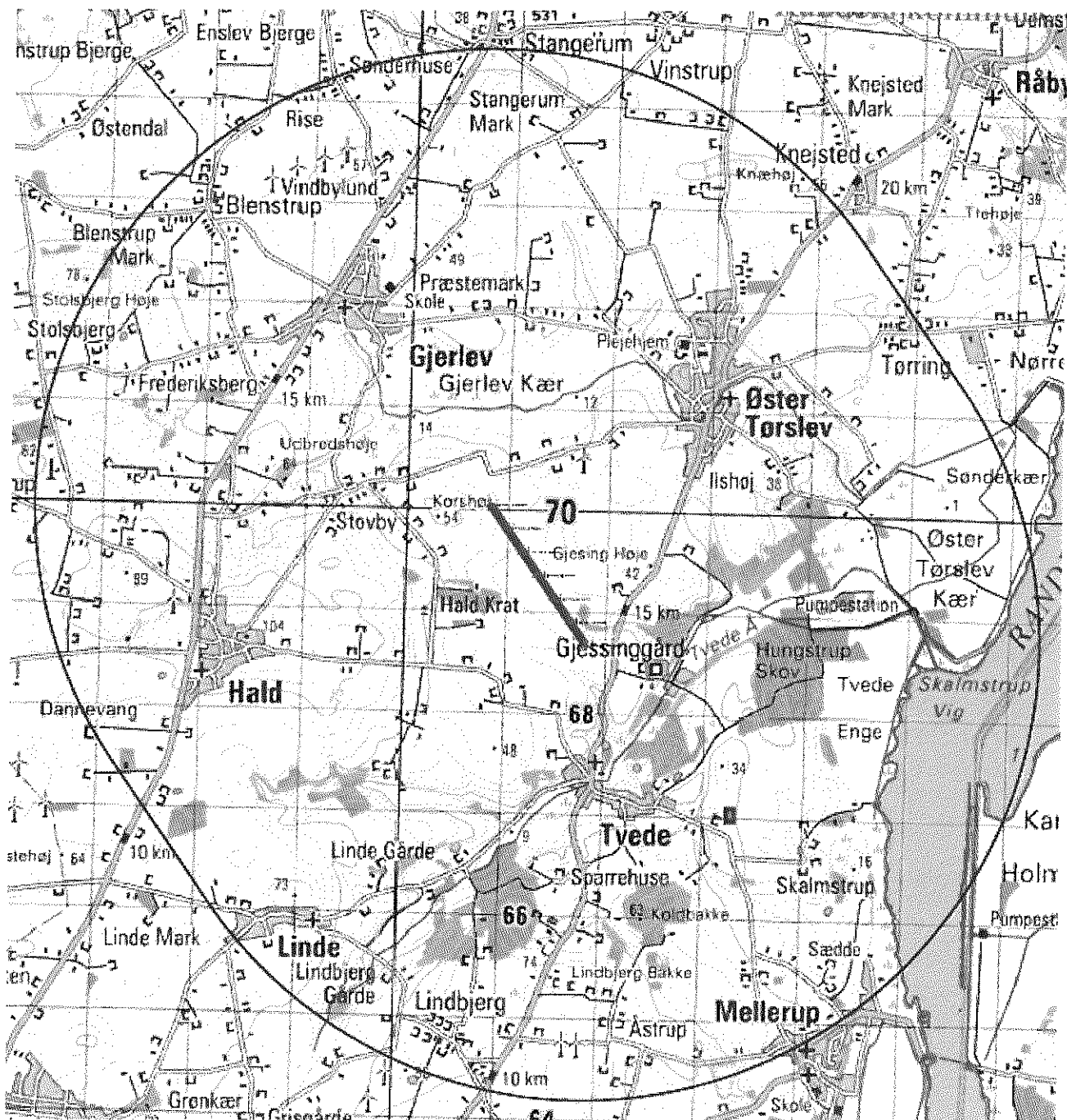


# Ilshøj Vindkraft I/S

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



Udbudt af Wind 1 A/S og Wind Estate A/S

## Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Ilshøj sydvest for Øster Tørslev i Randers Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 7 stk. 2,0 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 125 meter ved Ilshøj sydvest for Øster Tørslev bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 30. maj 2013 i Hald forsamlingshus, Tvedevej 3, 8983 Gjerlev J.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lov nr. 1397 af 27. dec. 2008) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Nykøbing Mors den 16. april 2013

Wind 1 A/S  
Holgersgade 1  
7900 Nykøbing Mors  
Peter Dahl 20800224

Wind Estate A/S  
Læsøvej 1  
8940 Randers SV  
Jesper Pedersen

### Indholdsfortegnelse

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

## Indledning

Wind 1 A/S og Wind Estate A/S planlægger blandt andet i samarbejde med Randers Kommune at opstille 7 nye vindmøller ved Ilshøj sydvest for Øster Tørslev.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Ilshøj Vindkraft I/S, som bliver en del af Ilshøj Vindmøllepark ved Ilshøj sydvest for Øster Tørslev i Randers Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 7 stk. 2,0 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje op til ca. 1,4 af de 7 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Wind 1 A/S og Wind Estate A/S, som den 16. april 2013 har stiftet Ilshøj Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Wind 1 A/S og Wind Estate A/S og Ilshøj Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til ca. 1,4 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 Ilshøj 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 vindmølledriften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

### Udvikling af vindmølleområdet

Wind 1 A/S og Wind Estate A/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Ilshøj sydvest for Øster Tørslev i Randers Kommune – Ilshøj Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftaler med de berørte lodsejere samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser, og projektet har været i VVM høring, hvorefter byrådet i Randers Kommune vedtog plangrundlaget den 3. oktober 2011. Der forventes opstilling af den nye park i 1. kvartal 2014. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Ilshøj Vindmøllepark gennemføres af Wind 1 A/S og Wind Estate A/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

### Ilshøj Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 7 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 14 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 Ilshøj Vindmøllepark udarbejdet af Vestas, fastlægges det hvilke vindmøller, Ilshøj Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Ilshøj Vindmøllepark. 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 7 nye vindmøller ved Ilshøj sydvest for Øster Tørslev i Randers Kommune følger Randers Kommunes forslag til lokalplan nr. 563 samt kommuneplantillæg nr. 109 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Randers Kommune offentliggjort den 13. oktober 2010.

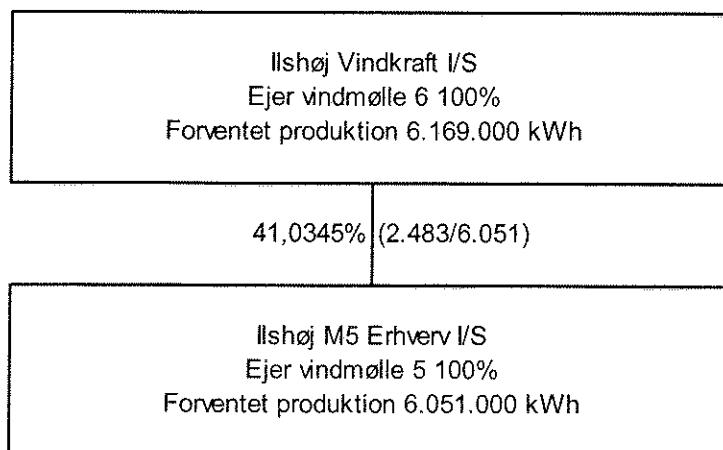
I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (Lov nr. 1392 af 27/12/2008 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstiller har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

Som det vil fremgå af denne indbydelse, er der som ved enhver anden investering usikkerhed om økonomien i projektet. Lovgivningen pålægger imidlertid, at vindmølleopstiller udarbejder denne indbydelse, hvor der ikke er avance på salget af andelene. Da andelene dermed udbydes til kostpris investeres i realiteten på samme vilkår som hos vindmølleopstiller nemlig med en risiko i udviklings- og byggefasen mod til gengæld en chance for et større afkast. Der er som ved enhver anden erhvervsmæssig investering usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Risikoen for interessenterne dvs. tegnere af vindmølleandele i Ilshøj Vindkraft I/S svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstiller.

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbyder, og der vil efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehandlingen blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 100 pr. andel.

### **Selskabsstruktur**

Ilshøj Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Herudover kommer Ilshøj Vindkraft I/S til at eje 2.483 andele svarende til 41,0345 % i Ilshøj M5 Erhverv I/S, som også har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Ilshøj Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Ilshøj Vindkraft I/S bliver de overtagne vindmøller næsten svarende til gennemsnitlig produktion i Ilshøj Vindmøllepark. De 7 vindmøller er 7 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. Ilshøj Vindkraft I/S og Ilshøj M5 Erhverv I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

### Politisk medvind

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til 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 genskabe den lokale opbakning.

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan derfor kun ændres ved en lovændring, hvilket senest er sket med ændringen den 8. juni 2012. Der er en robust politisk enighed om frem til nettilslutninger ultimo 2013 at fastholde de nuværende afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + fast 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6

fuldlasttimer pr. m<sup>2</sup> rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh.

Ved den aktuelle vindmølletype er der flest fuldlasttimer ved de fremtidige afregningsforhold, men der er den fordel ved de nuværende, at pristillægget på 25 øre/kWh er et fast beløb. Såfremt der inden den 31. marts 2013 er modtaget de nødvendige tilladelser, kan der søges om fristforlængelse for nettilslutning ultimo 2013 med den virkning, at de nuværende afregningsforhold fortsat vil være gældende, såfremt ansøgning imødekommes. Formel ansøgningsprocedure er endnu ikke fastlagt. Virkningen af, at pristillæg på 25 øre/kWh går fra at være fast til at være maksimeret, har derimod ikke den store betydning med de valgte budgetforudsætninger, idet den budgetterede afregningspris vil udløse det fulde pristillæg på 25 øre/kWh. Det er tidspunktet for nettilslutning for den enkelte vindmølle, som er afgørende for afregningsmetode, og med 7 vindmøller kan der blive forskellige afregningsmodeller.

Der forventes søgt om at anvende de eksisterende afregningsregler for at sikre det faste pristillæg på 25 øre/kWh, uanset der med de nye regler vil være flere fuldlasttimer.

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

## Forretningsgrundlag for Ilshøj Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Wind 1 A/S og Wind Estate A/S blandt andet i samarbejde med Randers Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1,4 vindmøller ved Ilshøj sydvest for Øster Tørslev i Randers Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Randers Kommune (august 2010)
- Lokalplan nr. 563 (offentliggjort den 13. oktober 2010)
- Kommuneplantillæg nr. 109 (offentliggjort den 13. oktober 2010)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Wind 1 A/S og Wind Estate A/S (16. april 2013)
- Vedtægter for Ilshøj Vindkraft I/S (16. april 2013)
- Vedtægter for Ilshøj M5 Erhverv I/S (16. april 2013)
- Tegningsaftale i Ilshøj Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af Vestas A/S (15-11-2012)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Wind 1 A/S og Wind Estate A/S (16. april 2013)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejere (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af hovedforslaget i VVM-redegørelsen, som består af 7 stk. V90-2,0 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 80 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 8.652 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 8.652 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1,4 stk. vindmøller, som skal opstilles ved Ilshøj sydvest for Øster Tørslev i Randers Kommune. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 20 % i forhold til Wind 1 A/S og Wind Estate A/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt omkostninger til kompensation til ejerne af nedtagningsejendomme og nedtagningvindmøller samt erstatninger til naboer.

Wind 1 A/S og Wind Estate A/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 Ilshøj Vindkraft I/S

Ilshøj Vindkraft I/S og Ilshøj M5 Erhverv I/S blev stiftet den 16. april 2013, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Øvrige interessenter i møllelauget har sekundært forkøbsret til andelene, før de frit kan omsættes. Der henvises til vedtægterne § 4 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægterne § 5.

### **Interessenterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset.**

I interessentskabet er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser herunder også for Ilshøj Vindkraft I/S. Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. Der er dog mulighed for, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra laugene kan påbegyndes. For at give den kommende bestyrelse optimale vilkår ud fra en rentemæssig betragtning er der mulighed for at optage en kassekredit på DKK 1.000.000 mod sikkerhed i vindmøllerne.

Udtrædelse af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele, jf. vedtægterne.

Ved underskrift på tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllerne, herunder optage kassekredit og byggelån i forbindelse med en eventuel mellemfinansiering af moms ved købet samt dækning af eventuel negativ afvigelse til anlægsbudgettet.



## Procedure køberet

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 15. maj 2013, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 15. maj 2013 til den 13. juni 2013 har fast bopæl i Randers Kommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

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

### Tegningsregler

Hvis Ilshøj Vindkraft I/S overtegnes, vil overtegningen i givet fald blive løst med følgende prioritering: Først imødekommes alle tegninger fra personer, som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle. Blandt disse imødekommes først alle personer, der har afgivet ønske om mindst én ejerandel, ved at disse får ret til én ejerandel. Herefter imødekommes alle personer, der har afgivet ønske om mindst to andele med yderligere én ejerandel osv. Dette er systematikken, indtil alle ønsker om et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes på grund af det begrænsede antal andele. De andele, der herefter ikke kan tildeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning. Denne lodtrækning vil blive foretaget af Energinet.dk.

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet, fordeles efter samme regler blandt dem, som bor mere end 4,5 km fra nærmeste vindmølle og i Randers Kommune.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 100 pr. andel herunder for at tage del i omkostninger indtil byggetilladelsen. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 100 pr. andel retur for de afviste tegninger.

Tegningsretten til vindmøllelauget er tiltænkt lokalbefolkningen herunder specielt befolkningen i nærheden af vindmølleparken. Såfremt det efterfølgende konstateres, at der er afgivet urigtige oplysninger om f.eks. bopælsforhold, vil den pågældende tegning blive annulleret.

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Samtidig indkaldes muligvis til en ekstraordinær generalforsamling, hvor der skal vælges en bestyrelse. I givet fald er det den nyvalgte bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Ilshøj Vindkraft I/S' bankkonto.

### **Fortrydelse**

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 13. juni 2013 kl. 16.00.

### **Tegning af andele**

**Prisen er DKK 3.300 pr. andel. Heraf skal DKK 100 indbetales ved tegning af andele.** De resterende DKK 3.200 pr. andel vil blive opkrævet, når andelene er fordelt. Der udbydes 8.652 andele ud af i alt 8.652 andele i Ilshøj Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Ilshøj Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 28.551.600.

**Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 15. maj 2013 til og med den 13. juni 2013 kl. 16.00.**

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup eller pr. mail til [jhj@olv.dk](mailto:jhj@olv.dk). Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 100 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto Jyske Bank (reg.: 7754 og konto: 1212369). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 13. juni 2013 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 100 pr. andel for de tegnede andele.

Når tegningen bliver accepteret må det forventes, at der samtidig vil blive opkrævet de resterende DKK 3.200 pr. andel, idet der skal stilles bankgaranti over for net og møllekøb, ligesom der skal betales acontobeløb.

## Anlægsbudget

Der er mellem Wind 1 A/S og Wind Estate A/S contra Ilshøj Vindkraft I/S og Ilshøj M5 Erhverv I/S indgået aftale om hver at betale 1/7-del af udviklingsomkostningerne i Ilshøj Vindmøllepark og om dækning af 1/7-del af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Ilshøj Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til nettilslutning og vejanlæg m.v.

### Myndighedsgodkendelser

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

Ilshøj Vindkraft I/S og Ilshøj M5 Erhverv I/S skal hver betale sin andel af alle disse udgifter og har dermed del i den økonomiske risiko. Ilshøj Vindkraft I/S deltager derfor forholdsmæssigt på lige fod med Wind 1 A/S og Wind Estate A/S om den økonomiske risiko for udgiften til VVM-redegørelse m.v.

Ilshøj Vindkraft I/S skal betale honorar til Wind 1 A/S og Wind Estate A/S for det arbejde, som Wind 1 A/S og Wind Estate A/S udfører for Ilshøj Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 300.000 + moms pr. vindmølle.

### Værditabsordning for naboer

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

### Fællesudgifter

Ilshøj Vindkraft I/S skal betale honorar til Wind 1 A/S og Wind Estate A/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 300.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 2.900.000 pr. vindmølle.

Der er forskellige lodsejraftaler i vindmølleparken, ligesom de valgte vindmøller til køberetsordningen marginalt (ca. 1 %) producerer lidt under gennemsnit i vindmølleparken. Med henblik på at sikre, at køberetskøberne opnår samme økonomiske afkast som vindmølleopstillerne ydes som kompensation en rabat på DKK 750.000 til Ilshøj Vindkraft I/S.

Ud over ovenstående omkostninger til Wind 1 A/S og Wind Estate A/S henledes opmærksomheden på, at der ikke er nogen fast pris på fællesomkostningerne ved etableringen af vindmølleparken herunder værditabsordning, vej og nettilslutning. De faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede.

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

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

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med 20 % til Ilshøj Vindkraft I/S samt 80 % til de øvrige vindmøller i Ilshøj 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 Ilshøj Vindmøllepark er langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet er derfor begrænset.

Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at Wind 1 A/S og Wind Estate A/S vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har Wind 1 A/S og Wind Estate A/S

## Ilshøj Vindkraft I/S

ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Ilshøj Vindkraft I/S' tab. Ilshøj 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. 1,4 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

<b>Investering</b>		<b>Finansiering</b>	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	23.670.000	Indskud fra interessenterne	28.551.600
Honorar til vindmølleopstillere for bygges	430.000	Banklån	0
Værditab naboer	190.000		
VVM-redegørelse m.v.	110.000		
Omkostninger til revisor, advokat m.v.	210.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	4.100.000		
Kompensation på grund af forskellige lodsejeraftaler i parken	-750.000		
Finansieringsudgifter	390.000		
Moms af vindmøllerne	7.130.000	Byggecredit (moms)	7.130.000
Overskydende likviditet	<u>201.600</u>		
<b>Samlet kapitalbehov</b>	<b><u>35.681.600</u></b>	<b>Samlet kapitalfremskaffelse</b>	<b><u>35.681.600</u></b>

Prisen for 1,4 vindmøller udgør i alt DKK 28.350.000 excl. moms svarende til DKK 3.277 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.300 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 201.600 til dækning af budgetoverskridelser.

Ilshøj 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 Ilshøj Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggecredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald medføre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent. Fra et pengeinstitut er der modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til mellemfinansiering af moms og en byggecredit på op til 4 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

## Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllerne forventes at producere 8.920.000 kWh i et normalt vindår. Det er Vestas, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af likviditetsbudgettet. Der skal ligeledes afholdes en omkostning til at få etableret den nødvendige software. Der forventes ikke hos et forsikringselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 8.652.000 kWh svarende til 97 % af den beregnede årsproduktion.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 26,62 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (02-04-2013) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse samt eventuel leje af grunde. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter omfatter et bundet 10 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en rammeaftale med Vestas med en løbende betaling i de første 10 år på DKK 370.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der budgetteret med DKK 300.000 pr. år pr. vindmølle. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 55.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet forsikringspræmien ikke er indeholdt i anlægsbudgettet. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 70.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 70.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse. Sluttelig er der budgetteret med en sikkerhedsstillelse på DKK 40.000 pr. vindmølle i år 8 og 14, som er udgiftsført i de pågældende år.

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

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

Til oparbejdning af en reserve og deponeringskrav for fjernelse af fundamenter er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forventes i budgettet med 1 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Vedtægterne er forberedt på en optimering med eventuel etablering af en kassekredit på DKK 1.000.000, hvilket der dog ikke er indregnet i budgettet. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller kvartårligt.

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

De nye vindmøller, som Ilshøj Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de øvrige vindmøller i Ilshøj 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 Randers Kommune med en god vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris.

## Skattemæssige problemstillinger

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

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

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

### Progressionsgrænser ved skatteberegningen

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

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

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

### Virksomhedsskatteordningen

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med de førnævnte marginalskatte normalt op til 56,0 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 31,6 %, som frem til 2019 gradvis nedsættes til ca. 25,5 %.

Denne forskelsbehandling af indtægter og udgifter kan undgås ved at anvende virksomhedsskatteordningen, hvorefter resultatet fra virksomheden behandles samlet. Herved opnås der fuld fradragsværdi på renteudgifterne. I de efterfølgende beregninger er anvendelsen af virksomhedsskatteordningen derfor taget for givet.

En anden væsentlig fordel ved at anvende virksomhedsskatteordningen er, at der på overskud, som bliver i virksomheden, kan betales en aconto skat på 25 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves,



eller virksomheden ophører, skal der betales en endelig skat af beløbet, dvs. der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den allerede betalte acontoskat på 25 %.

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,0 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 25 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 421.000. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 40,1 %.

### **Skattemæssige afskrivninger på vindmøller**

En vindmølle betragtes efter de almindelige skatteregler som inventar og kan afskrives efter afskrivningslovens særlige regler for store vindmøller med maksimalt 15 % efter saldometoden. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % p.a. af den oprindelige købesum. I prognosen er nettilslutning afskrevet sammen med vindmøllen som inventar. Ved køb af en vindmølleandel kan der være en andel af købsprisen, som ikke er afskrivningsberettiget.

### **Anpartsreglerne**

Da antallet af laugsdeltagere uden arbejdsindsats formentlig er større end 10, kan indkomsten efter de almindelige regler blive omfattet af de særlige anpartsregler. Virkningen vil i givet fald være, at underskud alene kan fremføres til modregning i senere års positiv indkomst fra vindmølleandelene. Det forudsættes, at der opnås skattebesparelse i anden indkomst på renteudgifterne, og at skattebesparelsen anvendes til afdrag på lån. Overskud beskattes som kapitalindkomst, og der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Reglerne om virksomhedsskatteordning kan ikke anvendes, når de særlige anpartsregler er gældende. Endvidere skal der indsendes et fælles skatteregnskab for vindmøllelauget.

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

### **60 % reglen for vindmøller**

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,2 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen. Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 13 andele vil blive skattefrie.

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

Vindmølleandelen betragtes principielt som et privat aktiv, og virksomhedsskatteordningen kan derfor ikke anvendes. Herved har finansieringsudgifterne normalt en fradragsværdi beregnet på grundlag af en marginalbeskatning på 31,6 %.

## Valg af skattemodel

Som tidligere omtalt skal ejere af vindmølleandele vælge beskatningsform. Valget står mellem 60 % reglen for vindmøller eller de almindelige regler. Valg af beskatningsform er bindende og kan efterfølgende ikke ændres. Det er derfor afgørende, at valget overvejes nøje inden den første selvangivelse indsendes. I forbindelse med køb efter 22/5 1996 f.eks. ved suppleringskøb skal der vælges skatteordning, der som udgangspunkt også gælder for fremtidigt køb. Efter en periode uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele kan der imidlertid vælges nyt princip. Der er ingen domspraksis for hvor lang perioden uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele skal være, før der på ny kan vælges nyt princip.

Der kan dermed opstilles følgende 2 grundmodeller:

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

Valg af den optimale metode vil normalt være baseret på, hvilken af modellerne der giver den største nutidsværdi. For at gøre de forskellige skatteordninger sammenlignelige, er nutidsværdien beregnet. Nutidsværdien er udtryk for, hvad fremtidige likviditetsbetalinger udgør i 2013. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

Ovennævnte 2 modeller er i det efterfølgende gennemregnet for kommende laugsdeltagere, idet antallet af andele er varieret med 5, 15 eller 50 andele. I eksemplet er der vist en oversigt over kontante og lånefinansierede laugsdeltageres økonomi ved 5 andele, hvor der er beregnet skat med anvendelse af den skematiske metode med 60 % reglen. Tilsvarende er der vist en beregning ved 50 andele, hvor de almindelige regler er anvendt, og hvor det er forudsat, at vindmøllelauget bliver omfattet af anpartsindgrebet. I oversigtsform er der en tabel for laugsdeltagere med kontant betaling og en tabel for laugsdeltagere med lånefinansiering, som viser nøgletal fra de forskellige variationer. Tilsvarende er der vist nogle eksempler for kommende laugsdeltagere, som lånefinansierer købet på DKK 3.300 pr. andel.

Det er det samlede antal andele incl. evt. andele i andre vindmøllelaug, som bruges ved opslag i oversigten, når valg af skattemodel vurderes. Som det fremgår af den efterfølgende oversigt, er der en tendens til, at der

ved få andele skal ske valg af 60 % reglen, hvorimod det ved mange andele er hensigtsmæssigt at anvende de almindelige regler, hvor det på sigt er en fordel at blive omfattet af anpartsreglerne.

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltagernes øvrige indkomstforhold (f.eks. løn eller resultat fra anden virksomhed) er forskellige, og den enkelte skal derfor kontrollere, om de anvendte skattesatser er aktuelle. Resultatet ved anvendelse af andre skattesatser fremgår af følsomhedsanalysen på side 24 og 28.

Afkast efter skat viser investeringens gennemsnitlige årlige direkte afkast af investeringen. Overskud udtrykker, hvor mange penge der efter skat vil være i år 20, idet købesum og overskydende likviditet er forrentet med 1 % før skat. De 1 % er fastsat som et gennemsnit af indestående på aftalekonto og en obligationsinvestering. Nutid er udtryk for nutidsværdien og er opgjort uden indskud ved køb. Tilbagediskonteringsfaktoren efter aktuel skattesats er sammensat som et gennemsnit af lånerente på 5,0 % og forrentning af overskydende likviditet på 1 %.

Udbyttet afhænger af, hvor mange andele der anskaffes, samt af hvilken beskatningsform der vælges. Som det fremgår, er det mest fordelagtigt at anvende 60 % reglen ved samlet ejerskab af få andele og de almindelige regler ved mange andele.

Det økonomiske udbytte i de efterfølgende tabeller forudsætter blandt andet en ejertid på 20 år. Imidlertid er der i henhold til interessentselskabets vedtægter mulighed for at sælge andelene. Har den skematiske 60 % regel været anvendt, er der ingen skattemæssige konsekvenser ved salg. Anvendelse af de almindelige regler medfører derimod, at hovedparten af salgsprisen fragår på afskrivningssaldoen, og ved salg af alle andele beskattes/fradrages den resterende afskrivningssaldo enten som kapitalindkomst, når anpartsreglerne anvendes, eller som personlig indkomst, når anpartsreglerne ikke har været anvendt.

## Særlige risici ved vindmølle drift

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

Ilshøj 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.

Ilshøj Vindkraft I/S har fælles interesse med Wind 1 A/S og Wind Estate A/S om at skabe en god rentabilitet i projektet. Imidlertid er det Wind 1 A/S og Wind Estate A/S som vindmølleopstiller, der suverænt bestemmer i hele etablerings forløbet, og Ilshøj Vindkraft I/S er forpligtet til på lige fod med Wind 1 A/S og Wind Estate A/S at betale udgifter til blandt andet naboerstatning, nettilslutning og vejudgifter m.v. I sagens natur vil Wind 1 A/S og Wind Estate A/S kun fortsætte, såfremt det vurderes, at rentabiliteten er acceptabel, men det er suverænt Wind 1 A/S og Wind Estate A/S' beslutning for hele parken.

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt. Vindmøllerne forventes idriftsat i 2014, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget mod forventning, vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

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

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

**Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)**

År Nr	Resultat							Likviditet					Årsproduktion kWh Balance						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
	Indtægter ved salg	Serviceudgifter & evt. leje	Vedligeholdelse/henlæggeelse	Forsikring & administratoin	Afskrivninger	Renter netto	Årets resultat	Heraf afskrivninger	Afdrag banklån	Udlodning	Hensættelse til reserve	Vindmøller (alt inclusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt	
0																			
1	4.466	-522	0	-176	-1.418	-87	2.263	1.418	0	-2.883	798	28.350	0	202	28.552	28.552	0	28.552	
2	4.466	-537	0	-182	-1.418	10	2.340	1.418	0	-3.757	0	26.933	0	1.000	27.933	27.933	0	27.933	
3	4.466	-554	0	-187	-1.418	10	2.318	1.418	0	-3.736	0	25.515	0	1.000	26.515	26.515	0	26.515	
4	4.466	-570	0	-193	-1.418	10	2.296	1.418	0	-3.713	0	24.098	0	1.000	25.098	25.098	0	25.098	
5	4.466	-587	0	-198	-1.418	10	2.273	1.418	0	-3.690	0	21.263	0	1.000	22.263	23.680	0	23.680	
6	4.466	-605	0	-229	-1.418	10	2.225	1.418	0	-3.642	0	19.845	0	1.000	20.845	20.845	0	20.845	
7	4.466	-623	0	-236	-1.418	10	2.200	1.418	0	-3.617	0	18.428	0	1.000	19.428	19.428	0	19.428	
8	2.676	-711	0	-243	-1.418	10	314	1.418	0	-1.732	0	17.010	0	1.000	18.010	18.010	0	18.010	
9	2.303	-661	0	-250	-1.418	10	-15	1.418	0	-1.402	0	15.593	0	1.000	16.593	16.593	0	16.593	
10	2.303	-681	0	-258	-1.418	10	-43	1.418	0	-1.375	0	14.175	0	1.000	15.175	15.175	0	15.175	
11	2.303	-569	-569	-265	-1.418	10	-507	1.418	0	-911	0	12.758	0	1.000	13.758	13.758	0	13.758	
12	2.303	-586	-586	-273	-1.418	10	-549	1.418	0	-868	0	11.340	0	1.000	12.340	12.340	0	12.340	
13	2.303	-603	-603	-282	-1.418	10	-592	1.418	0	-825	0	9.923	0	1.000	10.923	10.923	0	10.923	
14	2.303	-704	-621	-290	-1.418	10	-720	1.418	0	-698	0	8.505	0	1.000	9.505	9.505	0	9.505	
15	2.303	-640	-640	-299	-1.418	10	-683	1.418	0	-735	0	7.088	0	1.000	8.088	8.088	0	8.088	
16	2.303	-659	-659	-308	-1.418	10	-730	1.418	0	-687	0	5.670	0	1.000	6.670	6.670	0	6.670	
17	2.303	-679	-679	-317	-1.418	10	-779	1.418	0	-638	0	4.253	0	1.000	5.253	5.253	0	5.253	
18	2.303	-699	-699	-326	-1.418	10	-829	1.418	0	-588	0	2.835	0	1.000	3.835	3.835	0	3.835	
19	2.303	-720	-720	-336	-1.418	10	-881	1.418	0	-536	0	1.418	0	1.000	2.418	2.418	0	2.418	
20	2.303	-742	-742	-346	-1.418	10	-934	1.418	0	-1.483	-1.000	0	0	0	0	0	0	0	
I alt	61.577	-12.653	-6.519	-5.193	-28.350	103	8.965			-37.517	-202								

## Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen		7.000		52,2%	31,6%	Årsproduktion kWh		8.652.000	
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret
0						-16.500	-16.500		0
1	2.581	-50	0	16	16	1.666	1.682	10,2%	1.682
2	2.581	6	0	-2	-2	2.171	2.169	13,1%	3.863
3	2.581	6	0	-2	-2	2.159	2.157	13,1%	6.046
4	2.581	6	0	-2	-2	2.146	2.144	13,0%	8.231
5	2.581	6	0	-2	-2	2.133	2.131	12,9%	10.419
6	2.581	6	0	-2	-2	2.105	2.103	12,7%	12.593
7	2.581	6	0	-2	-2	2.090	2.089	12,7%	14.768
8	1.546	6	0	-2	-2	1.001	999	6,1%	15.868
9	1.331	6	0	-2	-2	810	808	4,9%	16.785
10	1.331	6	0	-2	-2	794	793	4,8%	17.692
11	1.331	6	0	-2	-2	526	524	3,2%	18.338
12	1.331	6	0	-2	-2	502	500	3,0%	18.963
13	1.331	6	0	-2	-2	477	475	2,9%	19.568
14	1.331	6	0	-2	-2	403	401	2,4%	20.103
15	1.331	6	0	-2	-2	424	423	2,6%	20.663
16	1.331	6	0	-2	-2	397	395	2,4%	21.200
17	1.331	6	0	-2	-2	369	367	2,2%	21.712
18	1.331	6	0	-2	-2	340	338	2,0%	22.198
19	1.331	6	0	-2	-2	310	308	1,9%	22.658
20	1.331	6	0	-2	-2	857	855	5,2%	23.669

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

4,2%

2.307

(Diskonteringsrente)

2,1%

8,7

## Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%		31,6%		Årsproduktion kWh		8.652.000
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	
1	21.272	-21.272	163.835	0	-165.000	-165.000		0
2	21.712	-21.384	142.563	-104	16.658	16.658	10,1%	16.658
3	21.588	-18.177	121.178	-1.078	21.712	21.609	13,1%	38.381
4	21.459	-15.450	103.002	-1.899	21.588	20.510	12,4%	59.153
5	21.327	-13.133	87.551	-2.589	21.459	19.560	11,9%	79.118
6	21.049	-11.163	74.419	-3.124	21.327	18.738	11,4%	98.397
7	20.904	-9.488	63.256	-3.607	21.049	17.925	10,9%	116.995
8	10.009	-8.065	53.767	-614	20.904	17.297	10,5%	135.092
9	8.102	-6.855	45.702	-394	10.009	9.395	5,7%	145.411
10	7.944	-5.827	38.847	-669	8.102	7.708	4,7%	154.114
11	5.262	-4.953	33.020	-98	7.944	7.275	4,4%	162.443
12	5.019	-4.210	28.067	-256	5.262	5.165	3,1%	168.719
13	4.769	-3.579	23.857	-376	5.019	4.763	2,9%	174.636
14	4.032	-3.042	20.278	-313	4.769	4.393	2,7%	180.223
15	4.245	-2.585	17.237	-524	4.032	3.719	2,3%	185.175
16	3.971	-2.198	14.651	-560	4.245	3.721	2,3%	190.162
17	3.689	-1.868	12.453	-576	3.971	3.411	2,1%	194.873
18	3.399	-1.588	10.585	-572	3.689	3.114	1,9%	199.320
19	3.100	-1.350	8.998	-553	3.399	2.827	1,7%	203.510
20	2.792	-1.147	7.648	-520	3.100	2.547	1,5%	207.449
			6.501		8.571	8.051	4,9%	216.919

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

2,8%

7.889

2,1%

10,4

## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

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

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 8.652.000

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	4,2%	23.669	2.307	2,8%	21.692	789	2,5%	20.025	341	18.910
	15	3,7%	69.189	5.448	2,8%	65.076	2.367	2,3%	59.960	602	56.730
50	-1,5%	163.186	-33.778	2,8%	216.919	7.889	2,2%	199.741	1.590	189.101	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 8.652.000

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	4,2%	23.669	2.307	2,8%	21.692	789	3,0%	21.318	434	18.910
	15	3,9%	69.708	5.869	2,8%	65.076	2.367	2,8%	63.796	804	56.730
50	0,3%	184.167	-17.551	2,8%	216.919	7.889	2,8%	212.481	2.208	189.101	

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 8.652.000

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	4,2%	23.277	2.772	2,2%	20.553	578	2,5%	20.025	341	18.442
	15	3,7%	68.051	6.816	2,2%	61.659	1.733	2,3%	59.960	602	55.327
50	-1,5%	160.398	-30.902	2,2%	205.529	5.778	2,2%	199.741	1.590	184.424	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 8.652.000

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	4,2%	23.491	2.515	2,6%	21.173	696	3,0%	21.318	434	18.697
	15	3,9%	69.186	6.483	2,6%	63.519	2.088	2,8%	63.796	804	56.091
50	0,3%	182.753	-16.041	2,6%	211.730	6.960	2,8%	212.481	2.208	186.971	



## Følsomhedsanalyse ved kontant køb

De anvendte forudsætninger i budgettet er udtryk for forventninger, og fremtiden vil vise, at nogle af disse skøn vil ændre sig mere eller mindre. For at give et indtryk af hvilken virkning ændrede forudsætninger vil give, er der udarbejdet efterfølgende oversigt, hvor 8 af de væsentligste forudsætninger er ændret. Som det fremgår af basistallene er det tallene fra tabellerne side 21 - 22, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	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>23.669</b>	<b>2.307</b>	<b>8,7</b>	<b>216.919</b>	<b>7.889</b>	<b>10,4</b>
1 Personlig indkomst, 37,3%	52,2%	23.669	2.307	8,7			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	23.277	2.772	8,8	205.529	5.778	11,6
2 Årsproduktion 8.900 MWh	8.652	24.491	2.932	8,3	222.563	12.200	10,0
Årsproduktion 8.400 MWh	8.652	22.833	1.671	9,1	211.154	3.470	10,9
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	29.622	6.524	7,9	259.690	38.077	9,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	37.193	11.859	7,3	311.481	74.569	8,7
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	19.347	-757	9,4	180.345	-17.976	12,4
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	17.105	-2.471	19,1	160.895	-32.761	20,0
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	31.279	7.791	7,5	271.025	46.739	8,9
6 Serviceudgifter stiger med 100%	423.104	19.642	-515	8,7	179.681	-18.229	12,3
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	23.629	404	8,7	216.503	-9.139	10,5
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	23.677	2.738	8,7	217.002	11.750	10,4
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	34.328	987	7,2	315.880	-3.650	8,2

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen										Årsproduktion kWh	8.652.000	
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet			Akkumuleret
0												
1	2.581	-50	0	285	285	-850	-16.500	-1.100	0	0	-17.000	
2	2.581	6	0	249	249	-795	1.666	-1.626	0	0	-15.900	
3	2.581	6	0	224	224	-714	2.171	-1.669	0	0	-14.274	
4	2.581	6	0	197	197	-630	2.159	-1.713	0	0	-12.605	
5	2.581	6	0	170	170	-545	2.146	-1.758	0	0	-10.892	
6	2.581	6	0	142	142	-457	2.133	-1.791	0	0	-9.134	
7	2.581	6	0	114	114	-367	2.105	-1.837	0	0	-7.343	
8	1.546	6	0	85	85	-275	2.090	-811	0	0	-5.506	
9	1.331	6	0	72	72	-235	1.001	-648	0	0	-4.695	
10	1.331	6	0	62	62	-202	810	-654	0	0	-4.047	
11	1.331	6	0	52	52	-170	794	-408	0	0	-3.393	
12	1.331	6	0	45	45	-149	526	-398	0	0	-2.985	
13	1.331	6	0	39	39	-129	502	-387	0	0	-2.587	
14	1.331	6	0	33	33	-110	477	-326	0	0	-2.200	
15	1.331	6	0	28	28	-94	403	-359	0	0	-1.874	
16	1.331	6	0	22	22	-76	424	-343	0	0	-1.515	
17	1.331	6	0	17	17	-59	397	-327	0	0	-1.172	
18	1.331	6	0	12	12	-42	369	-309	0	0	-845	
19	1.331	6	0	7	7	-27	340	-290	0	0	-536	
20	1.331	6	0	2	2	-12	310	-246	0	0	-246	
							857	-246	601	601	0	

Rentesats

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

5,00%

(Diskonteringsrente)

392

2,1%

19,5

## Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%			31,6%			Årsproduktion kWh			Lån
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumu- leret	8.652.000	
1	21.272	-8.250	-21.272	163.835	2.607	-165.000	-11.015	0	0	0	-165.000
2	21.712	-7.699	-21.384	142.563	2.329	16.658	-16.342	0	0	0	-153.985
3	21.588	-6.882	-18.177	121.178	1.097	21.712	-15.802	0	0	0	-137.642
4	21.459	-6.092	-15.450	103.002	26	21.588	-15.393	0	0	0	-121.840
5	21.327	-5.322	-13.133	87.551	-908	21.459	-15.097	0	0	0	-106.446
6	21.049	-4.567	-11.163	74.419	-1.681	21.327	-14.801	0	0	0	-91.349
7	20.904	-3.827	-9.488	63.256	-2.398	21.049	-14.679	0	0	0	-76.549
8	10.009	-3.093	-8.065	53.767	363	20.904	-7.279	0	0	0	-61.870
9	8.102	-2.730	-6.855	45.702	469	10.009	-5.841	0	0	0	-54.591
10	7.944	-2.437	-5.827	38.847	101	8.102	-5.608	0	0	0	-48.750
11	5.262	-2.157	-4.953	33.020	584	7.944	-3.689	0	0	0	-43.142
12	5.019	-1.973	-4.210	28.067	368	5.262	-3.414	0	0	0	-39.453
13	4.769	-1.802	-3.579	23.857	193	5.019	-3.160	0	0	0	-36.038
14	4.032	-1.644	-3.042	20.278	207	4.769	-2.595	0	0	0	-32.878
15	4.245	-1.514	-2.585	17.237	-46	4.032	-2.685	0	0	0	-30.284
16	3.971	-1.380	-2.198	14.651	-124	4.245	-2.467	0	0	0	-27.599
17	3.689	-1.257	-1.868	12.453	-178	3.971	-2.254	0	0	0	-25.132
18	3.399	-1.144	-1.588	10.585	-211	3.689	-2.044	0	0	0	-22.878
19	3.100	-1.042	-1.350	8.998	-224	3.399	-1.834	0	0	0	-20.834
20	2.792	-950	-1.147	7.648	-220	3.100	-18.999	0	0	0	-18.999
				6.501	-220	8.571	-11.598	-11.598	-11.598	-11.598	0

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,1%

-7.571

NA!

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

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 8.652.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	4,2%	601	392	2,8%	-2.139	-1.397	2,5%	-1.104	-718
	15	3,7%	966	631	2,8%	-4.459	-2.911	2,3%	-2.509	-1.632
50	-1,5%	-87.677	-57.231	2,8%	-11.598	-7.571	2,2%	-6.365	-4.140	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 8.652.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	4,2%	601	392	2,8%	-2.139	-1.397	3,0%	-1.322	-780
	15	3,9%	1.764	1.152	2,8%	-4.459	-2.911	2,8%	-3.235	-1.908
50	0,3%	-58.138	-37.950	2,8%	-11.598	-7.571	2,8%	-8.665	-5.110	

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 8.652.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	4,2%	1.678	1.196	2,2%	-1.842	-1.300	2,5%	-1.104	-718
	15	3,7%	4.280	3.040	2,2%	-3.791	-2.675	2,3%	-2.509	-1.632
50	-1,5%	-69.763	-49.229	2,2%	-9.748	-6.878	2,2%	-6.365	-4.140	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 8.652.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	4,2%	1.123	761	2,6%	-1.996	-1.350	3,0%	-1.322	-780
	15	3,9%	3.313	2.246	2,6%	-4.135	-2.796	2,8%	-3.235	-1.908
50	0,3%	-50.756	-34.319	2,6%	-10.693	-7.230	2,8%	-8.665	-5.110	

## 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
<b>0 Lånefinansieret basisbudget</b>		<b>601</b>	<b>392</b>	<b>19,5</b>	<b>-11.598</b>	<b>-7.571</b>	<b>NA!</b>
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,2%	601	392	19,5			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	1.678	1.196	16,3	-9.748	-6.878	NA!
2 Årsproduktion 8.900 MWh	8.652	1.688	1.114	16,4	-3.823	-2.496	NA!
Årsproduktion 8.400 MWh	8.652	-542	-354	NA!	-19.593	-12.789	NA!
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	7.044	4.786	12,4	37.103	24.687	15,3
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	14.822	10.198	10,3	91.626	62.176	12,4
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	-4.506	-2.942	NA!	-54.594	-35.636	NA!
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	-7.579	-4.947	NA!	-80.955	-52.844	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	8.868	6.114	10,4	50.511	34.104	13,3
6 Serviceudgifter stiger med 100%	423.104	-4.042	-2.638	NA!	-54.608	-35.645	NA!
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-10.409	-4.793	NA!	-126.986	-58.472	NA!
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	1.780	1.260	16,2	1.520	1.064	NA!
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	1.021	504	18,3	-7.396	-3.650	NA!

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

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

Wind 1 A/S og Wind Estate A/S har udpeget os til at undersøge det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger om økonomiske forhold og at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lov nr. 1392 af den 27. december 2008).

Wind 1 A/S og Wind Estate A/S har ansvaret for projektet som beskrevet i udbudsmaterialet omfattende annoncering, indbydelse til køb af vindmølleandele og tegningsaftale. Vort ansvar er på grundlag af vort arbejde at udtrykke en konklusion om oplysninger om økonomiske forhold i prospektet, samt at erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4.

Prognoserne er udarbejdet i forbindelse med, at Wind 1 A/S og Wind Estate A/S har indbudt investorer til deltagelse i Ilshøj Vindkraft I/S, og Wind 1 A/S og Wind Estate A/S har i den forbindelse opstillet forventninger til fremtidige begivenheder og beslutninger, som muligvis ikke finder sted eller gennemføres som forudsat.

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har undersøgt udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet. Vi har undersøgt prospektets oplysninger om økonomiske forhold, herunder opstilling af anlægsbudget, driftsprognose samt hoved- og nøgletal, som vi har påset korrekt 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 1,4 vindmøller, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Ilshøj Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Wind 1 A/S og Wind Estate A/S contra Ilshøj Vindkraft I/S og Ilshøj M5 Erhvervs I/S.
- der i Ilshøj Vindkraft I/S og Ilshøj M5 Erhvervs 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 anlægsgiffter
- at prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Ilshøj Vindkraft I/S og Ilshøj M5 Erhvervs I/S contra Wind 1 A/S og Wind Estate A/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

### **Supplerende oplysninger**

Opmærksomheden henledes på, at der ikke er indgået en aftale om faste priser for alle posterne i anlægsbudgettet, og at afregningsreglerne for strøm produceret af vindmøller samt den skattemæssige behandling af afskrivninger på kompensation mv. er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølle drift på side 18 - 19.

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

Effekten af enkeltvise ændringer i de anvendte forudsætninger fremgår af følsomhedsanalysen, der er vist på side 24 og 28. Det endelige resultat kan derfor afvige fra det prognosticerede resultat i såvel positiv som negativ retning, og på grund af den lange løbetid kan selv små afvigelser efter omstændighederne give væsentlige påvirkninger på investeringens rentabilitet og dermed resultatet ultimo.

Da revision forudsætter realiserede og beløbsmæssigt registrerede handlinger, kan nærværende prognosemateriale, der omfatter fremtidige hændelser, ikke betragtes som revideret.

Fårup, den 16. april 2013

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor