

»Lønborg Hede II I/S«

Udbudsmateriale

Udbydes af:
Lønborg Hede Vind ApS
Tarmvej 101 · 6893 Hemmet





1. Generel information

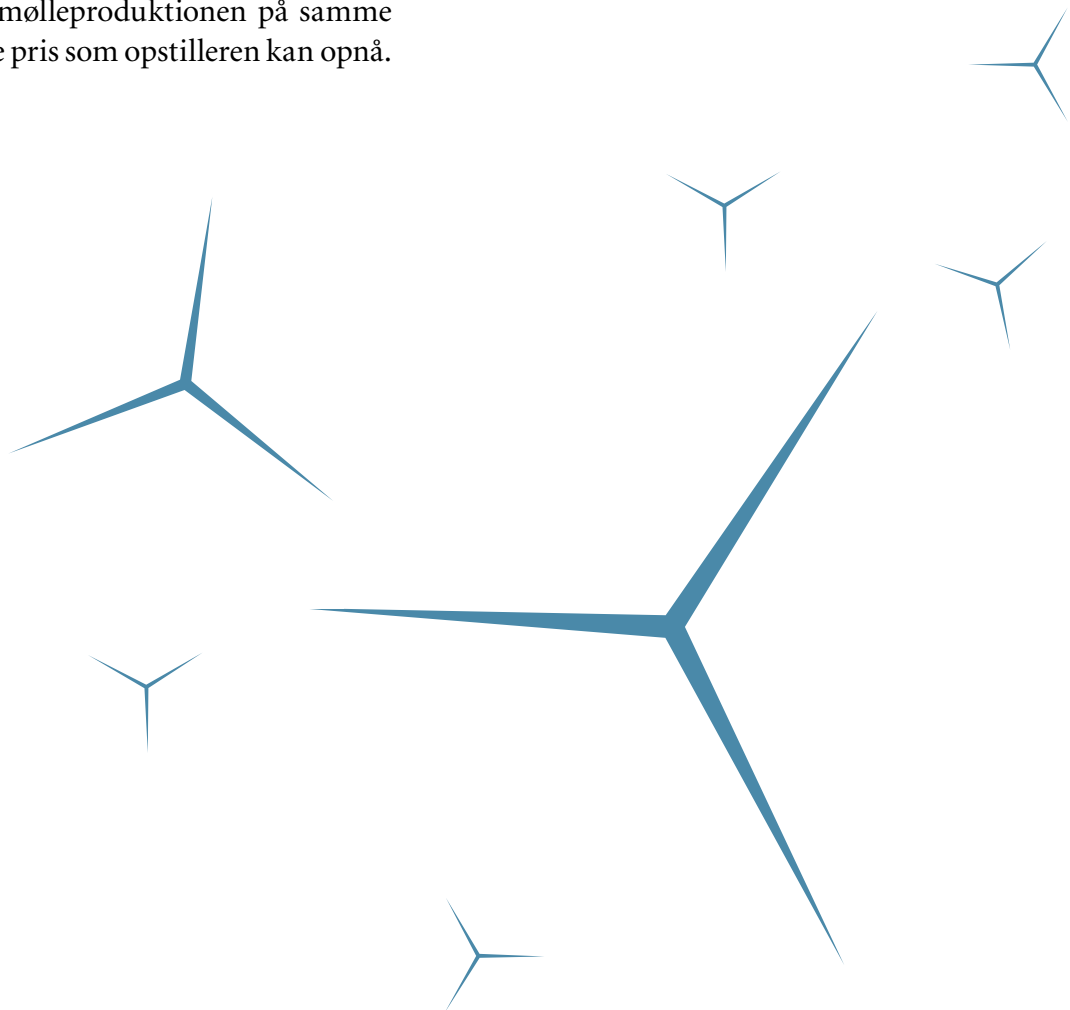
1. januar 2009 trådte lov om fremme af vedvarende energi (VE-loven) i kraft. Formålet med loven var at fremme produktionen af energi ved anvendelse af vedvarende energikilder i overensstemmelse med klima- og miljømæssige samt samfundsøkonomiske hensyn med henblik på at nedbringe afhængigheden af fossile brændstoffer, sikre forsyningsikkerheden og reducere udledningen af CO₂ og andre drivhusgasser.

Indførelsen af VE-loven giver dog også lokalbefolkningen en enestående mulighed for at være en del af udbygningen af den vedvarende energi. I henhold til VE-loven, skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20% af vindmølleproduktionen. Køberetten betyder, at lokalbefolkningen kan købe 20% af vindmølleproduktionen på samme vilkår og til samme pris som opstilleren kan opnå.

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet til brug for den økonomiske vurdering af køberetten ved opstillingen af 13 vindmøller på Lønborg Hede, sydvest for Tarm i Ringkøbing-Skjern Kommune.

Der vil blive afholdt orienteringsmøde om køberetten den 9. november 2017 kl. 19.00 i Hemmet Kulturhus.

Nærværende udbudsmateriale er godkendt af Energinet.dk som informationsmateriale om køberetten til andele i vindmøller beliggende syd for Lønborg Hede.



Indholdsfortegnelse

1. Generel information	1	5. Investors skattemæssige forhold.....	13
2. Vindmølleprojektet »Lønborg Hede II« .	4	5.1 Skattemæssige forhold for investor.....	13
2.1 Oplysninger om opstiller	4	5.2. Den »skematiske 60%-ordning«.....	13
2.2 Oplysninger om revisor og advokat	4	5.3 Skattelovgivningens	
2.3 Baggrund	4	almindelige regler	14
2.4 Høringsperiode og køberet	5	5.3.1 Løbende beskatning.....	14
2.5 VVM-redegørelse - miljøpåvirkningen .	6	5.3.2 Skattemæssige afskrivninger	14
2.6 Tidsplan.....	6	5.3.3 Virksomhedsordningen	
		eller personskatteloven	15
		5.4 Anpartsreglerne.....	16
3. Investors overordnede forhold.....	7	6. Risikofaktorer	17
3.1 Stiftelsesmæssige forhold	7	6.1 Anlægs- og driftsbudgettet.....	17
3.2 Andelenes pris	7	6.2 Produktionsforhold	17
3.3 Låneoptagelse og garantistillelser	7	6.3 Opnåelse af myndighedsgodkendelser	17
3.4 Forretningsrisici.....	8	6.4 Skattemæssige forhold.....	17
3.4.1 Vind og produktionsforhold	8	6.5 Øvrige forhold, herunder ændringer	
3.4.2 Afregningsforhold.....	8	i gældende lovgivning mv.....	17
3.4.3 Service og garantiforhold.....	8	7. Den uafhængige revisors erklæring	
3.4.4 Forsikringsforhold	8	på udbudsmaterialet	18
3.4.5 Opnåelse af tilladelser/ manglende rentabilitet.....	9	8. Ledelsens erklæring	
4. Investors økonomiske forhold	10	på udbudsmaterialet.....	20
4.1 Driftsbudgettet	10		
4.2 Anlægsbudgettet	11		
4.3 Hoved- og nøgletal	12		

2. Vindmølleprojektet »Lønborg Hede II«

Dette udbudsmateriale er udarbejdet for at give en indsigt i de økonomiske og skattemæssige forhold forud for tegningen af andele i »Lønborg Hede II I/S«. Det er hensigten, at materialet skal give en beskrivelse af forretningsgrundlaget og forudsætningerne for projektet samt skabe et overblik over den forventede økonomiske udvikling for projektet de næste 20 år.

I forbindelse med beslutningen om investeringen i vindmølleprojektet bør hele udbudsmaterialet tages i betragtning, herunder de risici der er forbundet med en sådan investering, som beskrevet i afsnittet om risikofaktorer ved vindmølledrift.

2.1 Oplysninger om opstiller

I forbindelse med gennemførelsen af projektet vil udviklingen og opstillingen blive gennemført af:

Lønborg Hede Vind ApS
Tarmvej 101
6893 Hemmet

Lønborg Hede Vind ApS vil være ansvarlig for den løbende kontakt og overvågning af de udvalgte entreprenører. Herudover vil selskabet være ansvarlig for indhentelse af tilbud på projektets underentrepriser mv., og forestå den overordnede byggestyring af projektet.

Selskabet er ledet af Jens K. Pedersen, som har stor erfaring indenfor området, og som tidligere har gennemført flere projekter af lignende karakter.

Udover selskabets ledelse, vil projektet være bistået af en konsulent fra vindmølleproducenten, som vil have en rådgivende rolle i planlægnings- og opstillingsprocessen.

2.2 Oplysninger om revisor og advokat

I forbindelse med gennemførelsen af informationsmødet og attestering af udbudsmaterialet, har opstiller anvendt følgende rådgivere:

<i>Revisor</i>	<i>Advokat</i>
Martinsen	Kirk Larsen & Ascanius
Ringkøbing Skjern	Bredgade 67
Østergade 130	6900 Skjern
6900 Skjern	Telefon 70 22 66 60
Telefon 88 81 11 88	

<i>Repræsenteret af:</i>	<i>Repræsenteret af:</i>
Kim Rune Brarup	Jesper Ebbesen Schmidt

I det omfang der måtte være spørgsmål til materialet eller lignende, vil der kunne rettes henvendelse til ovenstående personer.

2.3 Baggrund

Ringkøbing-Skjern Kommune har en vision om at blive selvforsynende med vedvarende energi i år 2020. Energien skal blandt andet komme fra vind, og kommunen vil gerne understøtte mulighederne for opstilling af vindmøller på land.

Der er derfor vedtaget en temaplan for vindmøller, der udlægger en række områder til opstilling af vindmøller.

Dette udbudsmateriale omfatter udvidelsen af den eksisterende vindmøllepark ved Lønborg Hede. Området er beliggende sydvest for Tarm.

Der forventes i udbudsmaterialet, at der opstilles 13 vindmøller med en samlet højde på 149 meter over terræn. Det er meningen, at vindmøllerne skal opstilles i sammenhæng med den nuværende park, således at parken består af 3 sammenhængende linjer med samlet 20 vindmøller, hvoraf udvidelsen består af 13 vindmøller.

Der skal anlægges nye grusveje, der giver vejadgang til hver enkelt vindmølle af hensyn til at kunne udføre den nødvendige service på vindmøllerne.

Det er påregnet, at vindmøllerne skal tilsluttes EL-nettet med en 60 kV- transformerstation, som skal placeres i området tæt ved vindmøllerne.

EL-nettet kræver dog pt. udbygning for at kunne modtage strømmen fra de planlagte vindmøller syd for Lønborg Hede. Netselskabet forventes at have denne udvidelse gennemført inden udløbet af de nuværende støtteordninger, der udløber 21. februar 2018.

For nærmere informationer om planforhold mv. henvises til informationerne, der kan findes på www.rksk.dk.

2.4 Høringsperiode og køberet

I forlængelse af tillæg nr. 100 til kommuneplanerne sendte kommunen et offentligt debatoplæg ud i høring. Høringsfristen for denne forundersøgelsesfase sluttede 9. september 2016. Efterfølgende har kommunen sendt planretningslinier og VVM-redegørelser ud i høring, der blev afsluttet den 21. april 2017.

I høringsperioden indtil 21. april 2017 er der, i henhold til VE-loven, pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. Bygherre informerede om værditabsordningen på et offentligt møde den 21. marts 2017. På mødet redegjorde bygherre og Energinet for opstillingens konsekvenser for de omkringliggende ejendomme, og om mulighederne for at søge om værditabsberstatning.

Der er endvidere en køberet til lokale borgere i henhold til VE-loven. Lokalbefolkningen kan

købe 20% af vindmølleproduktionen. I VE-loven gives lokalbefolkningen, hermed menes enhver person over 18 år, som ifølge folkeregisteret har fast bopæl i en afstand af højst 4,5 km fra opstillingsstedet på tidspunktet for afholdelse af udbuddet, en fortrinsret til at købe 50 andele i projektet forud for de øvrige i kommunen.

Afstanden beregnes fra hver vindmølle, hvis der opstilles en gruppe vindmøller. Man er således berettiget til at afgive købstilbud på vindmøller i en gruppe, såfremt ejendommen helt eller delvist ligger indenfor for en afstand af 4,5 km til en af vindmøllerne. Købsretten gælder enhver person, som på tidspunktet for udbuddet er fyldt 18 år og opfylder bopælskravet. Ægtefæller, hjemmeboende børn mv. vil således hver især kunne afgive købstilbud.

I det omfang andelene ikke afhændes fuldt ud til ovenstående investorer, berettiges endvidere personer over 18 år med fast bopæl i Ringkøbing-Skjern kommune til at tegne andele.

Når fristen for at afgive købstilbud er udløbet, foretager opstilleren en opgørelse over det antal ejerandele, som de berettigede har afgivet købstilbud på. Såfremt der er indkommet færre bud end udbudte andele ved budfristens udløb, kan opstilleren frit råde over de ejerandele, som ikke sælges gennem udbuddet.

Er der indkommet flere bud ved budfristens udløb end antallet af udbudte ejerandele, foretages en fordeling, der sikrer, at flest mulige kan erhverve ejerandele. Ejerandelene vil skulle tildeles således, at de, der har afgivet bud på mindst en ejerandel, imødekommes først, med en ejerandel. Herefter imødekommes de, der har afgivet bud på mindst to ejerandele, med yderligere en ejerandel osv., indtil alle bud på et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes. De andele, der herefter ikke kan fordeles efter det beskrevne princip fordeles efter en lodtrækning, som foretages af Energinet.dk. Ligeledes vil der skulle foretages lodtrækning, såfremt antallet af udbudte ejerandele er færre end det antal personer, der har afgivet bud på en ejerandel.

Køberetten skal tilbydes til kostpris, og projektudvikler har derfor ingen avance på salget af vindmøllerne, hvorfor køberne skal tegne andele allerede i projekteringsfasen, og derved indtræder i opstillingsrisikoen på lige fod med opstiller. Dette er beskrevet i afsnittet om risikofaktorer.

2.5 VVM-redegørelse – miljøpåvirkningen

Som angivet ovenfor, er der blevet udarbejdet en VVM-redegørelse og miljørapport. VVM-redegørelsen er en vurdering af projektets virkning på miljøet og er tilknyttet et kommuneplantillæg, som fastlægger rammer og retningslinjer for projektet. Formålet med VVM-redegørelsen er at forbedre beslutningsgrundlaget ved at belyse projektets miljømæssige konsekvenser og mulige gener for mennesker, natur og landskab.

VVM-redegørelsen blev sendt i høring den 24. februar 2017 og endelig godkendt af byrådet den 13. juni 2017.

Opstillingen af de nye vindmøller følger den af Ringkøbing-Skjern Kommune offentliggjorte lokalplan og kommuneplantillæg.

2.6 Tidsplan

Centrale datoer for udbudsmaterialet er:

Lokalplan og VVM-redegørelse er godkendt 13. juni 2017

Afholdelse af offentligt møde 9. november 2017 kl. 19.00 i Hemmet Kulturhus

Køberet tilbydes i perioden 14. oktober 2017 til 11. december 2017

Opstilling af vindmøller og igangsættelse af drift sker i umiddelbart forlængelse af færdiggørelse af køberetsordningen og forventes idriftsat inden 21. februar 2018.



3. Investors overordnede forhold

3.1 Stiftelsesmæssige forhold

Interessentskabet »Lønborg Hede II I/S« vil blive stiftet med henblik på investering i 20% af de forventede 13 opstillede vindmøller ved Lønborg Hede. Idet der opstilles 13 vindmøller på området, vil investeringen svare til 2,6 vindmølle.

Lønborg Hede II I/S vil bestå af 28.740 andele i vindmøllerne 13, 14 og 17 (i produktionsberegningen benævnt som 4, 7 og 8) udbudt i forbindelse med VE-loven, samt 4.560 andele til opstiller eller øvrige investorer.

Det nye vindmølleinteressentskab etableres således som det fremgår af vedtægterne, som interessentskaber fordelt på 33.300 andele af 1.000 kWh.

Ved stiftelsen af interessentskaberne forpligter disse sig til at deltage i omkostningerne i forhold til opstillers eksterne omkostninger til vindmølleparken, herunder omkostninger til VVM-redegørelse, projektering af vej og net, omkostninger til erstatninger til naboer samt engangsbetalinger til lodsejere, provision af bankgaranti mv. Disse omkostninger skal afholdes af vindmølleinteressentskaberne uanset om vindmølleprojektet bliver realiseret eller ej.

Udover ovenstående omkostninger, vil interessentskaberne være forpligtet til at deltage i indkøbene af fundament, vindmøller og nettilslutning mv. Baggrunden for denne forpligtelse er, at opstiller vil indgå rammeaftaler ved anskaffelse af vindmøller og fundamenter mv., der kun kan opnås ved en samlet bestilling. I forbindelse med bestillingen af ovenstående, er interessentskaberne forpligtiget til at indbetale den budgetterede købesum til sikkerhed for, at interessentskaberne kan aftage vindmøllerne.

Den enkelte interessent accepterer ved underskrift på tegningsaftalen, at interessentskabets bestyrelse kan forpligte interessentskabet til at aftage vindmøllerne, herunder optage nødvendige lån i forbindelse med en eventuel mellemfinansie-

ring til dækning af en negativ afvigelse i anlægsbudgettet mv.

For øvrige vilkår vedrørende interessentskabernes forhold henvises der til vedtægterne. Det bemærkes dog, at udtrædelse af interessentskabet kun kan ske ved salg af andele, jfr. vedtægterne.

3.2 Andelenes pris

Andelenes pris beregnes ud fra vindmøllernes anskaffelsessum og den forventede estimerede samlede produktion på 33.300.000 kWh. Ved den angivne produktion vil prisen pr. andel udgøre 2.600 kr. Der henvises i øvrigt til de eksakte beregninger og fordelinger under investors økonomiske forhold.

Ved opgørelsen af andelsprisen er det forudsat, at vindmøllernes anskaffelsessum finansieres ved fuld kontant indbetaling fra deltagerne.

3.3 Låneoptagelse og garantistillelser

Vindmølleinteressentskabernes formål er at etablere og drive 3 stk. 3,45/3.6 MW vindmøller med 117 meter rotor, der opstilles sydvest for Tarm. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra interessenterne.

I vindmølleinteressentskaberne er der en direkte, solidarisk og personlig hæftelse fra deltagerne i forhold til interessentskabets forpligtelser. Eftersom interessentskabet stiftes ved kontant indbetaling, forventes det ikke, at der vil forekomme gældsoptagelser i interessentskabet, udover løbende mellemværender med SKAT og omkostningskreditorer. Herudover er der mulighed for, at den nye bestyrelse kan optage byggekreditter til dækning af meromkostninger ved vindmølleopførelsen.

Engagement med pengeinstitut forventes etableret på markedsmæssige vilkår, og med respekt for den driftsmæssige påvirkning på interessentskabet.

Opstiller kan blive pålagt at stille bankgaranti overfor netselskabet for omkostninger til netforstærkning med en ny 60 kV station, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne omkostning, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Kravet om bankgarantien vil blive fordelt med op til 20% af omkostningerne til interessentskaberne.

3.4 Forretningsrisici

Målet er at etablere og drive 3 stk. 3,45/3,6 MW V117 vindmøller i hvert interessentskab som skal opstilles syd for Lønborg Hede.

Alle investeringer er forbundet med forskellige forretningsrisici. Opstiller har derfor lagt op til, at projektet underbygges, således at risikoen i forbindelse med vindmølledriften reduceres. Opstiller anbefaler derfor, at interessentskaberne overvejer følgende sikringsinstrumenter og vurderer risikoen for deres indtræden.

3.4.1 Vind og produktionsforhold

De økonomiske budgetter er naturligvis afhængige af de danske vindressourcer. En svigtende eller varierende vind kan derfor medføre større afvigelser i det økonomiske resultat. Det bemærkes dog, at variationer i vindressourcerne normalt udligner sig over vindmøllens levetid.

For at sikre sig et så godt budgetteringsgrundlag som muligt, har opstiller derfor fået udarbejdet vindprognoser i området. Der er i budgettet anvendt den forventede produktion for de 3 tildelte vindmøller.

Udover produktionsforholdene er ethvert vindmølleprojekt afhængig af nettilslutning og afsætning af den producerede el. Den danske lovgivning gør, at producenter af alternativ energi har ret til at blive tilsluttet elnettet, ligesom elselskaberne har pligt til at aftage elektriciteten. Dette giver sikkerhed for, at den elektricitet der produceres, kan afsættes.

3.4.2 Afregningsforhold

Vindmølleafregningen baserer sig som udgangspunkt i en markedsafregning (spotpris) med tillæg af de lovbestemte tilskud. Markedsprisen (spotprisen) varierer løbende ud fra vind og produktionsforholdene i Danmark. Det bemærkes i den henseende, at markedsprisen de seneste år har haft større udsving, og fremtidige udsving vil have stor påvirkning på det enkelte interessentskabs økonomi.

Der er mulighed for at tegne en fastprisaftale med forsyningsselskaberne. For at minimere risikoen for ovenstående, anbefales det derfor, at interessentskabet overvejer fastlåsning af afregningsprisen.

3.4.3 Service og garantiforhold

Der har gennem tiden været forskellige udfordringer med diverse vindmøllemodeller. Det forventes derfor, at der bliver indgået aftale om sikring af vedligeholdelse og service af vindmøllerne. Aftalen løber over 20 år og koster minimum 420.000 kr. om året. Denne aftale sikrer interessentskabet mod, at der ikke kommer uventede service- og vedligeholdelsesomkostninger i den omhandlende periode.

3.4.4 Forsikringsforhold

Udover ovenstående forhold kan vindmøllen blive udsat for udefra kommende omstændigheder. I disse tilfælde må det formodes, at vindmølleproducenten ikke dækker den opståede skade. Der er derfor kalkuleret med, at der tegnes en forsikring, der omfatter disse forhold. Der er i forbindelse med forsikringstegningen ligeledes muligheder for at tegne produktionstabsforsikringer der dækker i det omfang, der ikke opnås en produktion svarende til årets forventede produktionsberegninger.

Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået endelige aftaler om forsikringsforhold, hvorfor der må henvises til, at disse forhold gennemgås, når de endelige forsikringsvilkår foreligger. Det forudsættes således at vindmøllerne kan forsikres.

3.4.5 Opnåelse af tilladelser/manglende rentabilitet

I forbindelse med udbuddet af 20% af produktionen i vindmølleprojektet »Lønborg Hede II« vil investor være ligestillet med opstiller på såvel risiko som muligheden for gevinst. Investor indtræder allerede i projektet, før vindmøllerne er opsat, hvorfor investorer indtræder i den risiko, der er i opstillingsperioden.

Opstiller er derfor berettiget til, på hvilket som helst tidspunkt, at stoppe projektet, hvis opstiller vurderer, at projektet ikke har den fornødne rentabilitet. Interessentskabet, eller den enkelte interessent, vil ikke kunne stille opstiller til ansvar for dette.

Investor har derfor ved sin tegning risiko for at tabe en del af sit indskud, som vil skulle gå til afdekning af afholdte omkostninger i projektet.

Der gøres her særligt opmærksom på, at den nuværende støtteordning udløber med virkning fra 21. februar 2018. Måtte vindmøllerne ikke være nettilsluttet på dette tidspunkt, vil det have afgørende indvirkning på projektets rentabilitet. En konsekvens heraf vil være, at vindmøllerne ikke vil modtage statstilskuddet, svarende til ca. 21 mio. kr. pr. vindmølle.

Der er flere forhold, som kan være medvirkende til at vindmøllerne ikke måtte blive nettilsluttet den 21. februar 2018. Dette være sig særlige byggeforhold såvel som planmæssige forhold.

Det bemærkes i den henseende, at der på byggetidspunktet foreligger to klager i henholdsvis Planklagenævnet samt Miljø- og Fødevarerklagenævnet vedrørende projektet. En sådan klage vil i værste tilfælde kunne medføre, at projektet vil kunne blive forsinket eller umuliggjort.



4. Investors økonomiske forhold

Nedenstående redegørelse er et udtræk af budgettet for »Lønborg Hede II I/S«.

Der henvises i øvrigt til det specificerede budget der indgår som bilag til det indsendte materiale til Energinet.dk. Materialet kan således hentes på Energinet.dk's hjemmeside eller alternativt ved rekvirering af materialet hos Martinsen Ringkøbing-Skjern.

Interessentskabets budgetter baserer sig på følgende forudsætninger:

4.1 Driftsbudgettet

Der er i budgettet indregnet en produktion svarende til de udarbejdede vindprognoser fra Vestas Northern Europe for en 3,45/3,6 MW vindmølle. Heraf fremgår det, at vindmøllerne forventes at producere 33.300.000 kWh i et normalt vindår på baggrund af en samlet produktion på 143.700.000 kWh i den samlede udvidelse af pakken.

I budgettet er der budgetteret med en markedspris på 16,71 øre/kWh (Vind Energi Danmarks priser den 5. oktober 2017 for afdækning af de 3 første produktionsår). Det bemærkes, at afregningsprisen løbende ændrer sig i forhold til markedsforholdene, og prisen kan være væsentlig forskellig i fremtiden.

Der er i budgettet indregnet en årlig inflation på 2% på markedsprisen, fra og med det 4. år.

Udover ovenstående afregningspris, er der indregnet lovregulerede pristillæg. Dette bevirker, at der afregnes 1,3 øre/kWh til balancering samt 25 øre/kWh i vindmøllens første 23.324 fuldlasttimer beregnet på baggrunden af rotorens diameter og den installerede effekt.

På udgiftssiden vil de væsentligste omkostninger ved drift af vindmøllen omfatte serviceomkost-

ninger, årligt vederlag til lodsejere, forsikringer samt administrationsomkostninger.

Det forventes, at der i forbindelse med serviceomkostningerne tegnes en serviceaftale på 20 år med en årlig betaling på minimum 420.000 kr. pr. vindmølle, der sker som en årlig forudbetaling. Serviceaftalen omfatter de årlige eftersyn samt udskiftning af alle hovedkomponenter mv.

Den årlige omkostning til forsikringer og vederlag til lodsejere forventes at udgøre henholdsvis 150.000 kr. samt 75.000 kr. Det må forventes, at omkostningen skal ske som en årlig forudbetaling.

Øvrige omkostninger bestående af omkostninger til administration og køb af el mv. er anslået til 150.000 kr. Derudover er der indregnet bidrag til fremme af lokalområdet med 69.231 kr. pr. år.

Der er i budgettet indregnet en årlig inflation på 2% på ovenstående omkostninger.

Vindmøllen afskrives i budgettet over 20 år, som svarer til den forventede tekniske levetid på vindmøllen. Derudover er der budgetteret med, at



salgsprisen af vindmøllen i år 20 vil svare til omkostningen i forbindelse med nedtagningen af vindmøllen.

Der er i budgettet regnet med en renteindtægt på indestående på 0,5% pr. år.

4.2 Anlægsbudgettet

Som det tidligere er omtalt i ovenstående, er der krav i VE-Loven om, at investor kan købe en vindmølle af opstilleren på samme vilkår, som opstilleren selv kan opnå. Nedenstående anlægsbudget er udarbejdet på grundlag af opstillers forventninger og skøn. Det bemærkes, at der ikke er indgået kontrakter på investeringerne, hvorfor der kan være

afvigelser i forhold til den endelige anlægsinvestering. Afvigelsen kan være væsentlig.

Anlægsinvestering udgør i alt 83.348.822 kr. excl. moms, hvilket svarer til ca. 2.502 kr. pr. andel. For at sikre en likviditetsreserve på 3.231.178 kr. (98 kr.–33.300 andele - afrundet) til dækning af eventuelle budgetoverskridelser og midlertidige likviditetsforskydninger, er prisen fastsat til 2.600 kr. pr. andel.

Som det er beskrevet i ovenstående, vil opstilleren være ansvarlig for gennemførelsen af entreprisen, herunder at indhente tilbud mv. Det bemærkes i den henseende, at opstilleren enerådigt tager alle beslutninger i planlægnings- og opstillingsfasen, og investor får derved nøglefærdige vindmøller ved overdragelsen.

Anlægsinvesteringen pr. vindmølle forventes at udgøre:

	Samlet kr.	Lønborg Hede II I/S
Vindmølle inkl. fundamenter og vejanlæg	254.271.648	58.923.075
Sanering af boliger, naboerstatninger, lodsejerbetalinger samt lokale tilskud	70.893.315	16.428.305
Honorar for byggestyring og udvikling til mølleopstillere	9.750.000	2.259.395
Nettilslutning og elarbejde	4.540.000	1.052.067
Honorar VVM redegørelser	1.668.785	386.712
Omkostninger til rådgivere mv.	5.897.700	1.366.690
Øvrige omkostninger, garanti og finansiering mv.	12.655.000	2.932.578
Samlet investering	359.767.448	29.305.995



4.3 Hoved- og nøgletal

Nedenstående oversigt er baseret på ovenstående forudsætninger og er opgjort for de samlede vindmøller der indgår i interessentskabet.

Budgettet er udarbejdet på grundlag af opstillers forventninger til den fremtidige økonomi ved

driften af en vindmølle. Det bemærkes dog, at der endnu ikke er indgået kontrakter med alle leverandører mv. De faktiske resultater vil derfor sandsynligvis afvige fra de i budgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

	1. driftsår	Gennemsnit pr. år 5 første driftsår	Gennemsnit pr. år 10 første driftsår	Gennemsnit pr. år 20 driftsår
Indtægter fra el	14.322.330	14.389.548	12.619.272	10.095.485
Vedligeholdelse	1.290.000	1.342.642	1.412.514	1.567.180
Forsikringer	150.000	156.121	164.246	182.230
Leje af jord	75.000	78.061	82.123	91.115
Bidrag til lokalsamfundet	69.231	72.056	74.806	84.106
Øvrig administration	150.000	156.121	164.246	182.230
Omkostninger	1.734.231	1.805.001	1.898.934	2.106.862
Indtjeningsbidrag	12.588.099	12.584.547	10.720.337	7.988.623
Afskrivninger på grund og mølle	4.167.441	4.167.441	4.167.441	4.167.441
Afskrivninger	4.167.441	4.167.441	4.167.441	4.167.441
Resultat før renter	8.420.058	8.417.106	6.552.896	3.821.182
Renteindtægter	12.499	9.545	9.882	11.103
Periodens resultat	8.433.157	8.426.651	6.562.778	3.832.284
Nøgletal				
Anskaffelsessum mølle	83.348.822	83.348.822	83.348.822	83.348.822
Antal andele	33.300	33.300	33.300	33.300
Pris pr. andel (excl. likviditetsoverskud)	2.503	2.503	2.503	2.503
Afkast pr. andel før renter og afskrivninger	253	253	197	115
Afkast i % af anskaffelsespris	15,8%	15,6%	13,6%	11,5%
Samlede udlodninger (incl. hensættelse)	12.600.598	12.594.092	10.730.219	7.999.725
Udlodning pr. andel	378	378	322	240

I det omfang investor ønsker et mere detaljeret budget, kan dette rekvireres hos Martinsen Ringkøbing-Skjern.

5. Investors skattemæssige forhold

I dette afsnit beskrives overordnede skattemæssige forhold for investor ved erhvervelse af interessentskabsandele i »Lønborg Hede II I/S«.

Beskrivelsen omfatter ikke samtlige regler og situationer, men omhandler de mest almindelige forhold. Investorerne opfordres til at rådføre sig med egne skatterådgivere om de skattemæssige konsekvenser hos den enkelte investor, idet beskrivelsen er af generel karakter og ikke tager højde for eventuelle særlige forhold hos den enkelte investor.

Beskrivelsen er baseret på en forudsætning om, at der er tale om en personlig investor, der er fuldt skattepligtig til Danmark.

5.1 Skattemæssige forhold for investor

Ved erhvervelse af interessentskabsandele bliver den enkelte investor skattepligtig af indkomst fra »Lønborg Hede II I/S, da interessentskabet er skattemæssigt transparent. Det betyder, at beskattningen af indkomsten ikke sker i interessentskabet, men hos de enkelte investorer.

Den enkelte investor kan efter nærmere betingelser vælge mellem beskattning efter to forskellige metoder: Den »skematiske 60%-ordning« eller skattelovgivningens almindelige regler. De to forskellige metoder beskrives nærmere nedenfor.

Betingelsen for at anvende skattelovgivningens almindelige regler er, at investor anses for at drive erhvervmæssig virksomhed. Reglerne for beskattning af fysiske personers indkomst fra vedvarende energianlæg blev ændret i 2012, således at det ikke længere var muligt at anvende skattelovgivningens almindelige regler, såfremt investor ikke blev anset for at drive erhvervmæssig virksomhed. Det anbefales således, at dette forhold drøftes med en rådgiver inden investering foretages i vedvarende energianlæg, såfremt investor ønsker at anvende de almindelige regler.

Valg af beskattningsmetode træffes samlet for alle den enkelte investors vindmøller/vindmølleandele, men hver enkelt investor kan individuelt vælge hvilken metode der ønskes anvendt, uafhængigt af de øvrige investorers valg.

Valg af den skematiske 60%-ordning er bindende, herunder for fremtidige indkomstår. Valget kan således ikke ændres efterfølgende. En vindmøllejer er dog ikke bundet af sit valg af den skematiske 60%-ordning, hvis den pågældende i en periode ikke har ejet vindmøller/vindmølleandele. Hvor lang perioden uden vindmølle/vindmølleandele skal være, for at der er mulighed for at skifte metode, er ikke fastlagt i lovgivningen.

Har investor således i forvejen vindmøller/vindmølleandele og anvender den skematiske 60%-ordning på disse, skal denne metode også anvendes vedrørende »Lønborg Hede II I/S«.

5.2 Den »skematiske 60%-ordning«

Efter den »skematiske 60%-ordning« i ligningslovens § 8 P, skal 60% af bruttoindtægter fra vindmølledriften udover 7.000 kr. medregnes til den skattepligtige indkomst. De første 7.000 kr. af bruttoindtægterne samt 40% af bruttoindtægter herudover er således skattefri.

Vælges denne ordning, kan der ikke foretages fradrag for de omkostninger, der er forbundet med vindmølledriften (f.eks. forsikring, vedligeholdelse, serviceaftale mv.), herunder afskrivninger.

Det skattepligtige beløb beskattes som personlig indkomst med marginalt ca. 52% (2017). Der skal ikke betales AM-bidrag af beløbet.

Eventuelle renteudgifter i forbindelse med erhvervelse af vindmøllen/vindmølleandelene kan fradrages på normal vis, selvom den skematiske

60%-ordning er valgt, men renteudgifterne fradrages som kapitalindkomst.

Vælges denne ordning, anses vindmøllen/vindmølleandelene for at være et privat aktiv. Det medfører bl.a., at virksomhedsordningen ikke kan anvendes på vindmølleindkomsten, og at eventuel fortjeneste/tab ved salg af vindmøllen/vindmølleandelene ikke er skattepligtig/fradragsberettiget. Der gælder særlige regler ved næring eller spekulationsvirksomhed.

5.3 Skattelovgivningens almindelige regler

Vælges beskatning efter skattelovgivningens almindelige regler, skal investor fuldt ud medregne indtægterne fra vindmøllevirksomheden til den skattepligtige indkomst, men der kan da også foretages fradrag for de omkostninger, der er forbundet med vindmølle drift (f.eks. forsikring, vedligeholdelse, serviceaftale mv.), herunder afskrivninger.

Det er muligt, at indkomst vedrørende »Lønborg Hede II I/S« omfattes af de såkaldte anpartsregler i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 10. Det afhænger af, om der bliver flere end 10 ejere af virksomheden og af, om den enkelte investor deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang. Betydningen af anpartsreglerne, og de afvigelser som reglerne medfører fra nedenstående almindelige regler, er beskrevet i afsnit 5.4.

Reglerne for anvendelsen af eventuelle underskud fra interessentskaber i anden indkomst blev ændret ved lov L 682 af 8. juni 2017. Disse ændringer medfører, at underskud ikke kan fradrages i anden indkomst, såfremt investor ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang. Dette gælder uanset antallet af deltagere i interessentskabet.

Konkret betyder dette for de investorer der anvender skattelovgivningens almindelige regler, at de som udgangspunkt er omfattet af den nye underskudsbegrænsningsregel. Et eventuelt underskud i et givent indkomstår fra Lønborg

Hede II I/S kan i så fald ikke modregnes i anden indkomst, men alene fremføres til modregning i senere positiv indkomst fra Lønborg Hede II I/S.

5.3.1 Løbende beskatning

Investor anses skattemæssigt for at deltage i en erhvervmæssig virksomhed ved investering i »Lønborg Hede II I/S«.

Det betyder som udgangspunkt, at skattemæssigt overskud før finansielle poster er skattepligtig som personlig indkomst. Skattemæssige underskud før finansielle poster kan modregnes i den personlige indkomst, jævnfør dog underskudsbe-grænsning omtalt ovenfor.

Såfremt virksomhedsordningen ikke anvendes, beskattes finansielle poster som renter, kurstab etc. som kapitalindkomst. Anvendes virksomhedsordningen, indgår de finansielle poster i den samlede virksomhedsindkomst og nettoindkomsten beskattes, jf. nærmere omtale i afsnit 5.3.3.

Den skattemæssige indkomst opgøres efter skattelovgivningens almindelige regler, som bl.a. omfatter reglerne om skattemæssige afskrivninger.

5.3.2 Skattemæssige afskrivninger

Vindmøller anses afskrivningsmæssigt for driftsmidler. Anskaffessummen for vindmøller kan således afskrives med indtil 15% p.a. efter saldo-metoden.

For andre typer af anskaffelsesomkostninger, f.eks. tilslutningsafgifter, gælder andre afskrivningsregler.

Efter praksis kan der være anskaffelsesomkostninger, der anses for ikke fradrags- eller afskrivningsberettigede etableringsomkostninger. Sådanne omkostninger kan således hverken fradrages eller indgå i anskaffessummen/afskrivningsgrundlaget for et aktiv.

I henhold til budgettet forventes »Lønborg Hede II I/S« at have en samlet anskaffelsesomkost-

ning 83.348.822 kr. De samlede anskaffelsesomkostninger skal således i henhold til praksis opdeles i relation til skattemæssige afskrivning/fradragsret på de enkelte afskrivningsregler. Den nærmere opdeling af beløbet kan påvirke investors skattemæssige forhold væsentligt.

Ved salg af vindmølleandele skal der ske opgørelse af fortjeneste/tab ved salget. Reglerne herfor omtales ikke nærmere.

5.3.3 Virksomhedsordningen eller personskatteloven

Investors indkomst fra virksomheden kan beskattes efter enten virksomhedsordningen eller efter personskatteloven. Virksomhedsordningen skal anvendes samlet for alle investors virksomheder. Hvis investor har andre virksomheder, og anvender virksomhedsordningen på disse, skal ordningen således også anvendes på denne virksomhed.

Virksomhedsordningen

Ved brug af virksomhedsordningen behandles virksomhedens resultat efter finansielle poster samlet. Indkomsten opdeles således ikke i resultat før finansielle poster og finansielle poster. Herved opnås bl.a. fuld fradragsværdi af virksomhedens renteudgifter.

Overskud fra virksomheden incl. finansielle poster beskattes ved brug af virksomhedsordningen som personlig indkomst med marginalt ca. 56% (2017) incl. AM-bidrag.

Underskud fra virksomheden vil i henhold til tidligere nævnte regler ikke kunne modregnes i anden indkomst i det pågældende indkomstår. På grund af de nye regler om kildeartsbegrænsning af underskud fra interessentskaber mv. betyder dette, at eventuelle underskud holdes ude af virksomhedsordningen. Efterfølgende skattepligtige overskud fra samme projekt medregnes derimod ikke i den samlede virksomhedsindkomst førend underskuddet fra tidligere indkomstår er anvendt.

For en ugift investor gælder ovennævnte skattesatser, hvis summen af investors øvrige personlige indkomst (incl. betalinger til kapitalpension) plus øvrig positiv nettokapitalindkomst over 42.800 kr. udgør over 479.600 kr. (2017), før tillæg af overskud henholdsvis efter fradrag af underskud i virksomheden.

Overskud fra virksomheden kan ved brug af virksomhedsordningen beskattes med en foreløbig acontoskat på 22%, hvis overskuddet ikke hæves men opspares i virksomhedsordningen. Når overskuddet senere hæves fra virksomheden, sker der endelig beskatning af beløbet hos investor incl. AM-bidrag, hvor den foreløbige acontoskat på 22% godskrives i skatteberegningen.

Personskatteloven

Ved brug af personskatteloven opdeles virksomhedens resultat i resultat før finansielle poster og finansielle poster. De to beløb beskattes forskelligt.

Overskud og underskud *før finansielle poster* beskattes, ligesom ved brug af virksomhedsordningen, som personlig indkomst med en marginal beskatning på ca. 56% (2017) incl. AM-bidrag henholdsvis med en marginal fradragsværdi på ca. 52% (2017). Forudsætningen for disse satser fremgår ovenfor.

Finansielle poster beskattes som kapitalindkomst. Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold, har negative finansielle poster fra virksomheden en fradragsværdi på mellem ca. 28% (2017, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og ca. 42% (2017).

For en ugift investor kræver den høje fradragsværdi på ca. 52%, at investors nettokapitalindkomst er positiv og over 42.800 kr., efter at de finansielle poster i virksomheden er fratrukket heri, og at beløbet sammen med investors personlige indkomst (incl. betalinger til kapitalpension) udgør over 479.600 kr. (2017).

5.4 Anpartsreglerne

Indkomsten af virksomheden omfattes af anpartsreglerne i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 9, hvis der er flere end 10 ejere, og den enkelte investor ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang. Ved opgørelse af ejerantallet medregnes ikke investorer, som har valgt beskatning efter den skematiske 60%-ordning.

Anpartsreglerne omfatter kun de investorer, der har valgt beskatning efter skattelovgivningens almindelige regler (og således ikke de investorer, der har valgt beskatning efter den skematiske 60%-ordning).

Hvis virksomheden omfattes af anpartsreglerne for den enkelte investor, medfører det som det væsentligste følgende afvigelser i forhold til beskatning uden anpartsreglerne:

- Overskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) beskattes som kapitalindkomst. Der skal ikke betales AM-bidrag af indkomsten.
- Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold beskattes kapitalindkomst med mellem ca. 28% (2017, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og ca. 42% (2017).
- Underskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) kan ikke fratrækkes i investors øvrige skattepligtige indkomst for det pågældende indkomstår, men kan alene fremføres til modregning i overskud i et senere indkomstår fra samme virksomhed.

For de investorer, der omfattes af anpartsreglerne, skal der udarbejdes et fælles skatteregnskab opgjort på kalenderårsbasis. Heri skal f.eks. afskrivning foretages med samme sats for de pågældende ejere, og der kan således normalt ikke foretages individuelle afskrivninger for den enkelte investor.

Virksomhedsordningen kan ikke anvendes på indkomst fra virksomheden.



6. Risikofaktorer

En investering i vindmølle drift er forbundet med risiko. Mulige investorer i »Lønborg Hede II I/S« skal nøje vurdere alle oplysninger i nærværende udbudsmateriale og risici forbundet med dette. Nedenstående risikofaktorer er ikke nødvendigvis udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer.

Følgende risikofaktorer, der vurderes som værende væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette udbudsmateriale overvejes nøje, inden der træffes beslutning om investering i vindmølle drift.

6.1 Anlægs- og driftsbudgettet

Der er risiko forbundet med usikkerheden i anlægsbudgettet og den dertil hørende løbende drift. Som det fremgår af anlægsbudgettet, er budgettet udarbejdet ud fra nogle opstillede forudsætninger, som er vurderet som værende sandsynlige. Der er dog stor usikkerhed forbundet med markedsprisen på den producerede el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt. Der kan dog indgås pris aftaler over 5 år med forsynings selskaberne til afdækning af denne risiko.

Der er ingen fast pris på omkostningerne ved etableringen af vindmøllerne, og de faktiske omkostninger kan derfor overstige de budgetterede, og overskridelsen kan være væsentlig.

De faktiske resultater kan endvidere afvige fra de i budgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

6.2 Produktionsforhold

Som tidligere beskrevet beregnes anparternes pris ud fra en forventet estimeret produktion. Der er naturligvis en risiko for, at den faktiske produktion ikke svarer til den forventede produktion.

Dette kan skyldes evt. skader på vindmøllen som bevirker, at vindmøllen er ude af drift, eller at vind og vejr ikke er til fordel for vindmølle drift.

6.3 Opnåelse af myndigheds godkendelser

Som tidligere omtalt er vindmølleinteressentskabet etableret med udgangspunkt i VE-loven som foreskriver, at lokalbefolkningen skal tilbydes en køberet til kostpris. Der følger dog også en risiko med denne køberet, da der er risiko for at tabe afholdte omkostninger til udvikling af området, såfremt der ikke opnås den fornødne myndigheds godkendelse.

Projektet ved Lønborg Hede er på udbudstidspunktet påklaget til Nævnenes Hus og måtte påklager få medhold i sin klage, kan dette have en væsentlig indvirkning på den samlede økonomi.

6.4 Skattemæssige forhold

De økonomiske prognoser er baseret på de nuværende skatteregler. Ændringer i skattelovgivningen kan derfor påvirke den enkelte investors lønsomhed i investeringen.

6.5 Øvrige forhold, herunder ændringer i gældende lovgivning mv.

Der vil være risiko forbundet med fremtidige ændringer i f.eks. afregningsregler, størrelsen af tilskud, VE-beviser, skattelovgivning mv.

Det bemærkes særligt, at de nuværende støtteordninger ophører med virkning fra 21. februar 2018 og at vindmøllerne skal være nettilsluttet på dette tidspunkt for at opnå støtte. Måtte vindmøllerne mod forventning ikke være nettilsluttet, vil dette have væsentlig indvirkning på økonomien i projektet.

7. Den uafhængige revisors erklæring på udbudsmateriale

Til potentielle investorer i »Lønborg Hede II I/S«

Vi er af ledelsen i Lønborg Hede Vind ApS blevet bedt om at gennemgå det af ledelsen udarbejdede udbudsmateriale for så vidt angår oplysninger af regnskabsmæssig karakter, og for at afgive erklæring vedrørende de betingelser der fremgår af § 14, stk. 5 i Lov om fremme af vedvarende energi. Udbudsmaterialet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lov nr. 1288 af 27. oktober 2016).

Ledelsen i Lønborg Hede Vind ApS har ansvaret for udbudsmaterialet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i udbudsmaterialet, samt erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser der fremgår af § 14, stk. 5 i Lov om fremme af vedvarende energi.

Budgettet er udarbejdet i forbindelse med, at Lønborg Hede Vind ApS har indbudt investorer til deltagelse i »Lønborg Hede II I/S«, og ledelsen 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 vores arbejde i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard ISAE 3000 »Andre erklæringsopgaver med sikkerhed« og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at vi overholder etiske krav. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå begrænset grad af sikkerhed for, at udbudsmaterialet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter, og at projektet opfylder de betingelser, der fremgår af § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi.

Vi har gennemgået udbudsmaterialets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af anlægsbudget samt hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra det udarbejdede budget, som er gennemgået af os. Vi har endvidere foretaget undersøgelse af, om projektet opfylder de betingelser der fremgår af § 14, i Lov om fremme af vedvarende energi.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vor undersøgelse, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at alle væsentlige forhold vedrørende udbuddet af andele i »Lønborg Hede II I/S«, jf. bl.a. § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af oplysninger af regnskabsmæssig karakter, ikke er indeholdt i udbudsmaterialet.

Vi erklærer:

- at betingelserne i § 13, stk. 5 i Lov om fremme af vedvarende energi er opfyldt, idet det i udbudsmaterialet er oplyst, i hvilket omfang interessentskabet kan stifte gæld,
- at omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst,
- at de udbudte andele organiseres i en selvstændig juridisk enhed, »Lønborg Hede II I/S«,
- at andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele,
- at prisen pr. ejerandel, som er en pris beregnet ud fra en produktion på 1.000 kWh pr. andel, er fastsat til en forholdsmæssig andel af opstillers kostpris, og

at der vedrørende gennemgang af økonomiske forhold i udbudsmaterialet i form af anlægs- og driftsbudget, henvises til vores særskilte erklæring på budgettet.

Supplerende oplysninger

Budget og prognose

De fremtidige resultater i »Lønborg Hede II I/S« vil sandsynligvis afvige fra budget og prognoser i udbudsmaterialet, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Skjern, den 12. oktober 2017

Martinsen Ringkøbing-Skjern
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 36 56 05 09



Kim Rune Brarup
Statsautoriseret revisor



8. Ledelsens erklæring på udbudsmaterialet

Ledelsen i Lønborg Hede Vind ApS har udarbejdet udbudsmateriale i forbindelse med udbud af vindmølleandele i »Lønborg Hede II I/S« efter køberetsordningen i VE-loven.

Vi erklærer således på vegne af Lønborg Hede Vind ApS, at oplysningerne i udbudsmaterialet os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vor overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at købsberettigede og deres rådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over »Lønborg Hede II I/S«' fremtidsudsigter udtrykt i anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudgettet, samt de rettigheder, der knytter sig til de andele, der udbydes.

Vi erklærer, at udbudsmaterialet opfylder reglerne for udbud efter køberetsordningen til lokale borgere af 20% af projektet ved opstilling af 13 vindmøller syd for Lønborg Hede.

Udbudsmaterialet indeholder en redegørelse for opførelse og drift af vindmøllerne, beskrivelse af skattemæssige forhold samt budgettet for de kommende 20 driftsår.

Efter ledelsens opfattelse er budgettet udarbejdet på grundlag af de forudsætninger, som er beskrevet i udbudsmaterialet.

Budgettet er baseret på en række forudsætninger og forventninger, hvor mange af de væsentligste ligger uden for ledelsens kontrol og indflydelse.

Budgettet repræsenterer ledelsens bedste skøn pr. dags dato, om end disse indeholder skøn og udsagn der er behæftet med betydelig usikkerhed.

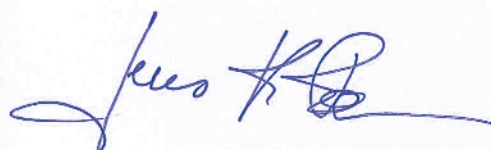
De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra budgettet for den tyveårige investeringsperiode, idet de forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Som det fremgår af udbudsmaterialets oplysninger, vil en eventuel investering i »Lønborg Hede II I/S« give et afkast som beregnet under forudsætning af, at de opstillede parametre bliver realiseret. I det omfang de opstillede parametre ikke bliver realiseret, vil dette medføre ændringer i afkastet. Disse ændringer kan i sagens natur være væsentlige.

For investering i »Lønborg Hede II I/S« gælder direkte solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse.

Hemmet, den 12. oktober 2017

Ledelsen i Lønborg Hede Vind ApS



Jens K. Pedersen