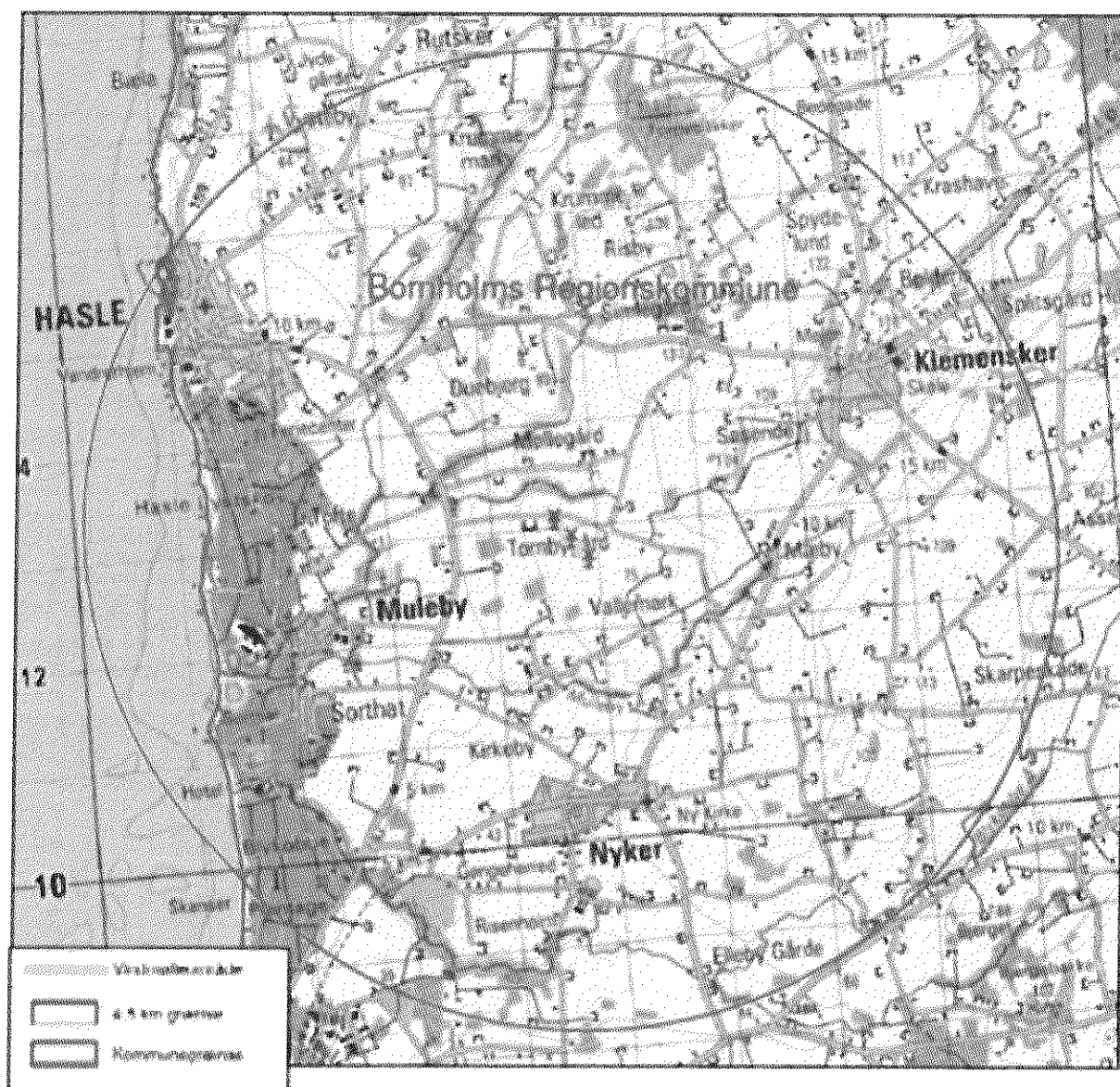


# Tornbygård Vindkraft I/S

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



Udbudt af Tornbygård Vindmøllepark K/S

## Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Tornbygård mellem Klemensker og Muleby i Bornholms Regionskommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne kan derfor være attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 3 stk. 2,3 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 126 meter ved Tornbygård mellem Klemensker og Muleby bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 19. juni 2014 kl. 19:00 i Nyker Forsamlingshus, Nyker Hovedgade 7, 3700 Rønne

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

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Tornbygård den 28. april 2014

Tornbygård Vindmøllepark K/S, CVR ?  
c/o DLBR Energi Invest, Agro Food Park 15, 8200 Aarhus N

### Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Forord	1
Indledning	2 - 4
Forretningsgrundlag	5
Vedtægter for Tornbygård Vindkraft I/S	6
Procedure køberet	7 - 8
Anlægsbudget	9 - 11
Forudsætninger basis driftsprognose	12 - 13
Skattemæssige problemstillinger	14 - 16
Valg af skattemodel	17 - 18
Særlige risici ved vindmølle drift	19
Basis driftsprognose for interessentskab	20
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	21 - 24
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	25 - 28
Udbydererklæring	29
Revisorerklæring	30 - 31

## Indledning

Tornbygård Vindmøllepark K/S planlægger blandt andet i samarbejde med Bornholms Regionskommune at opstille 3 nye vindmøller ved Tornbygård mellem Klemensker og Muleby.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Tornbygård Vindkraft I/S, som bliver en del af Tornbygård Vindmøllepark ved Tornbygård mellem Klemensker og Muleby i Bornholms Regionskommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 3 stk. 2,3 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 3 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Tornbygård Vindmøllepark K/S, som den 28. april 2014 har stiftet Tornbygård Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Tornbygård Vindmøllepark K/S og Tornbygård Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille 1 af vindmøllerne i parken.

Til belysning af køberetten til at tegne andele jf. VE-lovens bestemmelser er nærværende informationsmateriale udarbejdet. Materialet omfatter blandt andet de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Tornbygård 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

Tornbygård Vindmøllepark K/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Tornbygård mellem Klemensker og Muleby i Bornholms Regionskommune – Tornbygård 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. Byrådet i Bornholms Regionskommune har vedtaget plangrundlaget den 13. oktober 2011 og den 12. maj 2014 gav Bornholms Regionskommune ”Meddelelse om byggearbejder” til vindmøller. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af foråret 2015 med forventet nettilslutning medio 2015. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Tornbygård Vindmøllepark gennemføres af Tornbygård Vindmøllepark K/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

### Tornbygård Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 3 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 6,9 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 Tornbygård Vindmøllepark udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Tornbygård Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Tornbygård Vindmøllepark. Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop ændrer ikke det foretagne valg, og hverken lauget eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.

Opstilling af 3 nye vindmøller ved Tornbygård mellem Klemensker og Muleby i Bornholms Regionskommune følger Bornholms Regionskommunes forslag til lokalplan 048 (B) samt kommuneplantillæg nr. 002 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Bornholms Regionskommune offentliggjort kort efter den 24. februar 2011.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 1330 af 25. november 2013 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. 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 Tornbygård 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 1.500 pr. andel. Byggeriet er ved at blive igangsat og det er derfor helt usandsynligt, at projektet ikke realiseres.

### **Selskabsstruktur**

Tornbygård Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Tornbygård Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Tornbygård Vindkraft I/S bliver den overtagne vindmølle svarende til mindst gennemsnitlig produktion i Tornbygård Vindmøllepark. De 3 vindmøller er 3 af hinanden uafhængige vindmøller.

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

### **Politisk medvind**

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til lovtæst, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven, og omfatter blandt andet bestemmelser om afregningspris, værditabsordning og køberetsordning. Den 22. marts 2012 blev der indgået et nyt bredt politisk forlig, som ændrer afregningsvilkårene for vindmøller nettilsluttet fra den 1. januar 2014. Forliget blev vedtaget som en lovændring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne i VE-loven, fordi det kan genskabe den lokale opbakning.

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan derfor kun ændres ved en lovændring, hvilket senest er sket med ændringen den 30. maj 2013.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m2 rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh.

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

## Forretningsgrundlag for Tornbygård Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Tornbygård Vindmøllepark K/S blandt andet i samarbejde med Bornholms Regionskommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 vindmølle ved Tornbygård mellem Klemensker og Muleby i Bornholms Regionskommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Bornholms Regionskommune (Januar 2011)
- Lokalplan 048 (B) (godkendt den 13. oktober 2011)
- Kommuneplantillæg 002 (B) (godkendt den 13. oktober 2011)
- Meddelelse om byggearbejde til vindmølle (12. maj 2014)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Tornbygård Vindmøllepark K/S (28. april 2014)
- Vedtægter for Tornbygård Vindkraft I/S (28. april 2014)
- Tegningsaftale i Tornbygård Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (13-3-2013)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Tornbygård Vindmøllepark K/S (28. april 2014)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejere/køb af grund (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af hovedforslaget i VVM-redegørelsen, som består af 3 stk. 2,3 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 8.637 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 5.120 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1stk. vindmølle, som skal opstilles ved Tornbygård mellem Klemensker og Muleby i Bornholms Regionskommune. Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 1/3-del i forhold til Tornbygård Vindmøllepark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer.

Tornbygård Vindmøllepark K/S har suveræn bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v. samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der forventes tilsagn fra pengeinstitut om en midlertidig byggekredit til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet på op til 15 %. Eventuel låneoptagelse hos laugsdel-

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

## Vedtægter for Tornbygård Vindkraft I/S

Tornbygård Vindkraft I/S blev stiftet den 28. april 2014, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Øvrige interessenter i møllelauget har sekundært forkøbsret til andelene, før de frit kan omsættes. Der henvises til vedtægterne § 5 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægterne § 6.

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

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

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

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

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

## Procedure køberet

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 28. maj 2014, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 28. maj 2014 til den 31. juli 2014 har fast bopæl i Bornholms Regionskommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

Personer med bopæl indenfor 4,5 km. har dog fortrinsret til køb af op til 50 andele. Afstanden beregnes fra den nærmeste vindmølle i parken og til nærmeste del af beboelsesbygningen. Landkortet på forsiden af denne indbydelse illustrerer med den blå cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne i parken.

### Tegningsregler

Hvis Tornbygård Vindkraft I/S overtegnes, vil overtegningen i givet fald blive løst med følgende prioritering: Først imødekommes tegninger som fortrinsret fra personer, som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle med op til 50 andele. Blandt disse imødekommes først alle personer, der har afgivet ønske om mindst én ejerandel, ved at disse får ret til én ejerandel. Herefter imødekommes alle personer, der har afgivet ønske om mindst to andele med yderligere én ejerandel osv. Dette er systematikken, indtil alle ønsker om et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes på grund af det begrænsede antal andele. De andele, der herefter ikke kan tildeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning. Denne lodtrækning vil blive foretaget af Energinet.dk.

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet af personer med fortrinsret til op til 50 andele, fordeles efter samme regler blandt alle, som ønsker at tegne andele og som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle eller i Bornholms Regionskommune. Personer med fortrinsret har således generelt mulighed for at erhverve 50 andele flere end de øvrige køberetskøbere.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 1.500 pr. andel. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 1.500 pr. andel retur for de afviste tegninger.

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

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Det resterende beløb på DKK 1.700 pr. andel vil straks bliver opkrævet. Samtidig indkaldes muligvis til en ekstraordinær generalforsam-



ling, hvor der skal vælges en bestyrelse. I givet fald er det den nyvalgte bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Tornbygård Vindkraft I/S' bankkonto.

### **Fortrydelse**

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 31. juli 2014 kl. 16.00.

### **Tegning af andele**

**Prisen er DKK 3.200 pr. andel. Heraf skal DKK 1.500 indbetales ved tegning af andele.** De resterende DKK 1.700 pr. andel vil blive opkrævet, når andelene er fordelt. Der udbydes 5.120 andele ud af i alt 8.637 andele i Tornbygård Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Tornbygård Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 27.638.400.

**Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 28. maj 2014 til og med den 31. juli 2014 kl. 16.00.**

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup eller pr. mail til [bih@olv.dk](mailto:bih@olv.dk). Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 1.500 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Danske Bank (reg.: 4720 og konto: 4720753170) eller Jyske Bank (reg.: 7139 og konto: 1003622). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 31. juli 2014 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 1.500 pr. andel for de tegnede andele.

Når tegningen bliver accepteret må det forventes, at der samtidig vil blive opkrævet det resterende beløb på DKK 1.700 pr. andel, idet byggeriet på det tidspunkt er langt fremskredet.

## Anlægsbudget

Der er mellem Tornbygård Vindmøllepark K/S contra Tornbygård Vindkraft I/S indgået aftale om hver at betale 1/3-del af udviklingsomkostningerne i Tornbygård Vindmøllepark og om dækning af 1/3-del af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Tornbygård Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til fundament, nettilslutning og vejanlæg m.v.

### Myndighedsgodkendelser

Tornbygård 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 Bornholms Regionskommune, medvirke til ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje og opkøb af ejendomme og vindmølle til nedlæggelse. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der er udstedt byggetilladelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning, hvilket også er gennemført.

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

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

### Værditabsordning for naboer

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

mindre af ejendommens værdi. Taksationsmyndigheden har takseret erstatningerne med et samlet værditab til betaling på DKK 990.000.

### **Fællesudgifter**

Tornbygård Vindkraft I/S skal betale honorar til Tornbygård Vindmøllepark K/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på DKK 3.100.000 pr. vindmølle.

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

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

Der er indgået en foreløbig aftale om prisindikation for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift ligger rimelig fast. Det må påregnes, at der skal betales et a conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen.

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

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med 1/3-del til Tornbygård Vindkraft I/S samt 2/3-del til de øvrige vindmøller i Tornbygård 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.

## Tornbygård Vindkraft I/S

Projekteringen af Tornbygård Vindmøllepark er meget langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet vurderes derfor at være begrænset.

Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at Tornbygård Vindmøllepark K/S vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har Tornbygård Vindmøllepark K/S ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Tornbygård Vindkraft I/S' tab. Tornbygård 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 1 vindmølle budgetteret med følgende købesum og finansiering.

<b>Investering</b>		<b>Finansiering</b>	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	21.100.000	Indskud fra interessenterne	27.638.400
Honorar til vindmølleopstillere for bygges	250.000	Banklån	0
Forudbetalt forsikring, 5 år	0		
Værditab naboer	350.000		
VVM-redegørelse m.v.	770.000		
Vindenergi Danmark Amba	0		
Omkostninger til projektledelse, revisor, advokat m.v.	720.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	3.160.000		
Finansieringsudgifter	1.180.000		
Moms af vindmøllerne	6.500.000	Byggecredit (moms)	6.500.000
Overskydende likviditet	<u>108.400</u>		
<b>Samlet kapitalbehov</b>	<b><u>34.138.400</u></b>	<b>Samlet kapitalfremskaffelse</b>	<b><u>34.138.400</u></b>

Prisen for 1 vindmølle udgør i alt DKK 27.530.000 excl. moms svarende til DKK 3.186 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.200 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 108.400 til dækning af budgetoverskridelser.

Tornbygård 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 Tornbygård 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 mellemlfinansiering af moms og en byggecredit på op til 4,2 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafgivelse på anlægsbudgettet.

## Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 8.637.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af likviditetsbudgettet. Der forventes ikke hos et forsikringselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 8.637.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 24,40 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (24-04-2014) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark. Elprisen på 24,40 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 6 til år 10, således den budgetterede elpris fra og med år 10 udgør 30 øre/kWh.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 5 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 10 år på DKK 452.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der budgetteret med DKK 250.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 75.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet der i anlægsbudgettet ikke er indregnet en forventning om at forudbetale for de første 5 år. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 75.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 70.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

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

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

Til oparbejdning af en reserve og deponeringskrav for fjernelse af fundamenter er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forventes i budgettet med 1 % og op-

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

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

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

## Skattemæssige problemstillinger

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

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

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

### Progressionsgrænser ved skatteberegningen

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

Skattesatser for 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 marginalsatter 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 haves,

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 u hensigtsmæssigt idet disse i givet fald ikke kan benytte virksomhedsskatteordningen på vindmølleinvesteringen og/eller modregne underskud fra vindmølleinvesteringen i anden indkomst.

### **60 % reglen for vindmøller**

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,2 %. 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. 14 andele vil blive skattefrie.



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

Vindmølleandelen betragtes principielt som et privat aktiv, og virksomhedsskatteordningen kan derfor ikke anvendes. Herved har finansieringsudgifterne normalt en fradragsværdi beregnet på grundlag af en marginalbeskatning på 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 3.200 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

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

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

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

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

## Særlige risici ved vindmølle drift

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

Tornbygård 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.

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

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt. Vindmøllen forventes idriftssat medio 2015, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54, hvor Energinet.dk dog har mulighed for at se bort fra mindre væsentlige overskridelser af reglerne. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget mod forventning, vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

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

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

## Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat							Likviditet							Balance						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18			
	Indtægter ved salg											Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt			
0												27.530	0	108	27.638	27.638	0	27.638			
1	4.267	-452	0	-145	-1.377	-80	2.213	1.377	0	-2.698	892	26.154	0	1.000	27.154	27.154	0	27.154			
2	4.267	-466	0	-149	-1.377	10	2.285	1.377	0	-3.662	0	24.777	0	1.000	25.777	25.777	0	25.777			
3	4.267	-480	0	-154	-1.377	10	2.267	1.377	0	-3.643	0	23.401	0	1.000	24.401	24.401	0	24.401			
4	4.267	-494	0	-158	-1.377	10	2.248	1.377	0	-3.624	0	22.024	0	1.000	23.024	23.024	0	23.024			
5	4.267	-509	0	-163	-1.377	10	2.228	1.377	0	-3.605	0	20.648	0	1.000	21.648	21.648	0	21.648			
6	4.363	-524	0	-168	-1.377	10	2.305	1.377	0	-3.681	0	19.271	0	1.000	20.271	20.271	0	20.271			
7	2.569	-540	0	-173	-1.377	10	489	1.377	0	-1.866	0	17.895	0	1.000	18.895	18.895	0	18.895			
8	2.398	-556	0	-178	-1.377	10	297	1.377	0	-1.673	0	16.518	0	1.000	17.518	17.518	0	17.518			
9	2.494	-573	0	-184	-1.377	10	372	1.377	0	-1.748	0	15.142	0	1.000	16.142	16.142	0	16.142			
10	2.591	-590	0	-189	-1.377	10	446	1.377	0	-1.822	0	13.765	0	1.000	14.765	14.765	0	14.765			
11	2.591	-336	-336	-195	-1.377	16	364	1.377	0	-1.740	0	12.389	0	1.000	13.389	13.389	0	13.389			
12	2.591	-346	-346	-201	-1.377	16	338	1.377	0	-1.714	0	11.012	0	1.000	12.012	12.012	0	12.012			
13	2.591	-356	-356	-207	-1.377	16	311	1.377	0	-1.687	0	9.636	0	1.000	10.636	10.636	0	10.636			
14	2.591	-367	-367	-213	-1.377	16	283	1.377	0	-1.660	0	8.259	0	1.000	9.259	9.259	0	9.259			
15	2.591	-378	-378	-219	-1.377	16	255	1.377	0	-1.631	0	6.883	0	1.000	7.883	7.883	0	7.883			
16	2.591	-389	-389	-226	-1.377	16	226	1.377	0	-1.602	0	5.506	0	1.000	6.506	6.506	0	6.506			
17	2.591	-401	-401	-233	-1.377	16	196	1.377	0	-1.572	0	4.130	0	1.000	5.130	5.130	0	5.130			
18	2.591	-413	-413	-240	-1.377	16	165	1.377	0	-1.541	0	2.753	0	1.000	3.753	3.753	0	3.753			
19	2.591	-426	-426	-247	-1.377	16	133	1.377	0	-1.509	0	1.377	0	1.000	2.377	2.377	0	2.377			
20	2.591	-438	-438	-254	-1.377	16	100	1.377	0	-2.476	-1.000	0	0	0	0	0	0	0			
I alt	61.660	-9.033	-3.852	-3.896	-27.530	170	17.518		-45.157	-108											

## Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen		7.000	52,2%	31,6%	Årsproduktion kWh		8.637.000		
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret
0						-16.000	-16.000		0
1	2.470	-46	0	15	15	1.562	1.576	9,9%	1.576
2	2.470	6	0	-2	-2	2.120	2.118	13,2%	3.705
3	2.470	6	0	-2	-2	2.109	2.107	13,2%	5.838
4	2.470	6	0	-2	-2	2.098	2.096	13,1%	7.974
5	2.470	6	0	-2	-2	2.087	2.085	13,0%	10.114
6	2.526	6	0	-2	-2	2.131	2.129	13,3%	12.312
7	1.487	6	0	-2	-2	1.080	1.078	6,7%	13.475
8	1.388	6	0	-2	-2	969	967	6,0%	14.534
9	1.444	6	0	-2	-2	1.012	1.010	6,3%	15.643
10	1.500	6	0	-2	-2	1.055	1.053	6,6%	16.803
11	1.500	9	0	-3	-3	1.007	1.005	6,3%	17.923
12	1.500	9	0	-3	-3	992	989	6,2%	19.035
13	1.500	9	0	-3	-3	977	974	6,1%	20.139
14	1.500	9	0	-3	-3	961	958	6,0%	21.235
15	1.500	9	0	-3	-3	944	942	5,9%	22.322
16	1.500	9	0	-3	-3	928	925	5,8%	23.399
17	1.500	9	0	-3	-3	910	907	5,7%	24.466
18	1.500	9	0	-3	-3	892	889	5,6%	25.523
19	1.500	9	0	-3	-3	874	871	5,4%	26.568
20	1.500	9	0	-3	-3	1.433	1.430	8,9%	28.180

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

6,4%

5.815

2,1%

9,3



## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

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

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 8.637.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	6,4%	28.180	5.815	4,7%	24.818	3.346	4,1%	21.729	1.980	18.337
15	6,2%	83.620	16.697	4,7%	74.454	10.038	3,9%	65.076	5.528	55.011
50	2,2%	208.317	1.879	4,7%	248.180	33.459	3,8%	216.805	18.047	183.370

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 8.637.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	6,4%	28.180	5.815	4,7%	24.818	3.346	4,9%	23.819	2.435	18.337
15	6,2%	83.883	16.910	4,7%	74.454	10.038	4,6%	71.301	6.821	55.011
50	3,4%	229.292	17.942	4,7%	248.180	33.459	4,5%	237.513	22.302	183.370

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 8.637.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	6,4%	27.772	6.503	4,0%	23.119	2.890	4,1%	21.729	1.980	17.884
15	6,2%	82.415	18.746	4,0%	69.358	8.669	3,9%	65.076	5.528	53.651
50	2,2%	205.294	6.840	4,0%	231.193	28.896	3,8%	216.805	18.047	178.835

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 8.637.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	6,4%	27.995	6.122	4,4%	24.045	3.147	4,9%	23.819	2.435	18.131
15	6,2%	83.333	17.825	4,4%	72.136	9.441	4,6%	71.301	6.821	54.392
50	3,4%	227.782	20.395	4,4%	240.452	31.471	4,5%	237.513	22.302	181.305



## Følsomhedsanalyse ved kontant køb

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

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
<b>0 Kontant basisbudget</b>		<b>28.180</b>	<b>5.815</b>	<b>9,3</b>	<b>248.180</b>	<b>33.459</b>	<b>10,5</b>
1 Personlig indkomst, 37,3%	52,2%	28.180	5.815	9,3			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	27.772	6.503	9,4	231.193	28.896	11,3
2 Årsproduktion 9.100 MWh	8.637	29.789	7.024	8,8	259.220	41.802	10,0
Årsproduktion 8.200 MWh	8.637	26.660	4.671	9,9	237.747	25.551	11,1
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	31.915	8.458	8,7	273.728	51.536	10,0
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	36.785	11.877	8,2	307.036	74.924	9,5
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	24.397	3.164	9,8	220.304	14.018	11,1
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	23.959	2.739	10,9	217.271	11.074	12,1
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	32.001	8.608	8,3	274.317	52.560	9,6
6 Serviceudgifter stiger med 100%	250.000	23.589	2.636	9,3	214.776	10.410	10,7
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	28.143	3.067	9,3	247.806	10.367	10,6
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	28.195	7.117	9,3	248.329	44.373	10,5
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	39.039	3.796	7,8	347.686	16.881	8,6

## Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen											
		7.000	52,2%	31,6%			Årsproduktion kWh				
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Årets Akkumulert	Lån
0							-16.000		0	0	-16.500
1	2.470	-46	0	275	275	-825	1.562	-1.012	0	0	-15.488
2	2.470	6	0	243	243	-774	2.120	-1.588	0	0	-13.899
3	2.470	6	0	218	218	-695	2.109	-1.632	0	0	-12.268
4	2.470	6	0	192	192	-613	2.098	-1.677	0	0	-10.591
5	2.470	6	0	166	166	-530	2.087	-1.723	0	0	-8.868
6	2.526	6	0	138	138	-443	2.131	-1.826	0	0	-7.042
7	1.487	6	0	109	109	-352	1.080	-838	0	0	-6.204
8	1.388	6	0	96	96	-310	969	-755	0	0	-5.450
9	1.444	6	0	84	84	-272	1.012	-824	0	0	-4.626
10	1.500	6	0	71	71	-231	1.055	-895	0	0	-3.731
11	1.500	9	0	56	56	-187	1.007	-877	0	0	-2.854
12	1.500	9	0	42	42	-143	992	-892	0	0	-1.962
13	1.500	9	0	28	28	-98	977	-907	0	0	-1.056
14	1.500	9	0	14	14	-53	961	-922	0	0	-134
15	1.500	9	0	-1	-1	-7	944	-134	803	803	0
16	1.500	9	0	-3	-3	0	928	0	925	1.733	0
17	1.500	9	0	-3	-3	0	910	0	907	2.652	0
18	1.500	9	0	-3	-3	0	892	0	889	3.560	0
19	1.500	9	0	-3	-3	0	874	0	871	4.455	0
20	1.500	9	0	-3	-3	0	1.433	0	1.430	5.916	0

Rentesats

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

5,00%

(Diskonteringsrente)

2,1%

3.983

14,1

# Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet									
År	Resultat excl. afskrivning	Låne rente	15,0%		31,6%		Udbetalinger	Årsproduktion kWh	Lån
			Afskrivninger	Afskrivningssaldo	Skat	Afdrag			
				159.372	-160.000				8.637.000
1	20.780	-8.000	-20.780	138.593	2.528	-10.146	0	0	-160.000
2	21.198	-7.493	-20.789	117.804	2.238	-15.944	0	0	-149.854
3	21.091	-6.695	-17.671	100.133	1.035	-15.431	0	0	-133.910
4	20.981	-5.924	-15.020	85.113	-12	-15.046	0	0	-118.479
5	20.868	-5.172	-12.767	72.346	-926	-14.771	0	0	-103.434
6	21.311	-4.433	-10.852	61.494	-1.904	-14.974	0	0	-88.663
7	10.802	-3.684	-9.224	52.270	666	-7.783	0	0	-73.689
8	9.687	-3.295	-7.841	44.430	458	-6.850	0	0	-65.906
9	10.120	-2.953	-6.664	37.765	-159	-7.008	0	0	-59.056
10	10.549	-2.602	-5.665	32.100	-721	-7.225	0	0	-52.048
11	10.075	-2.241	-4.815	27.285	-954	-6.880	0	0	-44.822
12	9.924	-1.897	-4.093	23.193	-1.243	-6.784	0	0	-37.943
13	9.769	-1.558	-3.479	19.714	-1.495	-6.716	0	0	-31.159
14	9.609	-1.222	-2.957	16.757	-1.716	-6.671	0	0	-24.443
15	9.445	-889	-2.513	14.243	-1.909	-6.647	0	0	-17.772
16	9.275	-556	-2.136	12.107	-2.080	-6.639	0	0	-11.126
17	9.101	-224	-1.816	10.291	-2.231	-4.487	2.159	2.159	-4.487
18	8.921	0	-1.544	8.747	-2.331	0	6.590	8.763	0
19	8.736	0	-1.312	7.435	-2.346	0	6.390	15.213	0
20	8.545	0	-7.435	0	-351	0	13.983	29.301	0

Rentesats 5,00%  
 Nutidsværdi  
 Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente) 2,1% 19.362

16,4

## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

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

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

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 8.637.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,4%	5.916	3.983	4,7%	2.007	1.315	4,1%	1.415	948	
15	6,2%	18.211	12.272	4,7%	7.880	5.192	3,9%	5.034	3.378	
50	2,2%	-28.786	-18.790	4,7%	29.301	19.362	3,8%	18.802	12.597	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 8.637.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,4%	5.916	3.983	4,7%	2.007	1.315	4,9%	2.106	1.272	
15	6,2%	18.558	12.517	4,7%	7.880	5.192	4,6%	7.034	4.261	
50	3,4%	192	125	4,7%	29.301	19.362	4,5%	25.597	15.495	

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 8.637.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,4%	6.817	4.960	4,0%	1.597	1.129	4,1%	1.415	948	
15	6,2%	20.838	15.172	4,0%	6.472	4.591	3,9%	5.034	3.378	
50	2,2%	-12.963	-9.148	4,0%	24.340	17.297	3,8%	18.802	12.597	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 8.637.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,4%	6.341	4.423	4,4%	1.826	1.238	4,9%	2.106	1.272	
15	6,2%	19.780	13.822	4,4%	7.255	4.942	4,6%	7.034	4.261	
50	3,4%	6.683	4.519	4,4%	27.101	18.505	4,5%	25.597	15.495	

## 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>5.916</b>	<b>3.983</b>	<b>14,1</b>	<b>29.301</b>	<b>19.362</b>	<b>16,4</b>
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,2%	5.916	3.983	14,1			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	6.817	4.960	13,2	24.340	17.297	17,1
2 Årsproduktion 9.100 MWh	8.637	7.782	5.288	12,5	42.869	28.637	15,1
Årsproduktion 8.200 MWh	8.637	4.092	2.725	15,4	15.812	10.342	18,4
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	9.856	6.701	12,4	57.091	38.247	14,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	14.890	10.182	11,4	92.138	62.273	13,2
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	1.882	1.241	17,0	-1.877	-1.225	NA!
5 Prissald på 5 øre over 10 år	Ingen	1.016	663	19,2	-8.159	-5.326	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	10.083	6.904	11,5	59.032	39.769	13,5
6 Serviceudgifter stiger med 100%	250.000	1.119	732	18,3	-7.330	-4.785	NA!
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-3.745	-1.725	NA!	-77.429	-35.653	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	7.822	6.012	12,2	49.882	38.086	13,5
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	6.711	3.312	13,5	34.206	16.881	16,2

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

Tørnbygård Vindmøllepark K/S erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende indbydelse os bekendt er rigtige, og at indbydelsen efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Tørnbygård Vindkraft I/S' aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over en eventuel garant og over de rettigheder, der er knyttet til de andele der udbydes.

Tørnbygård, den 28. april 2014

**Tørnbygård Vindmøllepark K/S**

Steen Luk  
Direktør



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

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

Tornbygård Vindmøllepark K/S har udpeget os til at undersøge det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger om økonomiske forhold og at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lovbekendtgørelse nr. 1330 af den 25. november 2013).

Tornbygård Vindmøllepark K/S har ansvaret for projektet som beskrevet i udbudsmaterialet omfattende fastsættelse af forudsætninger og forventninger til fremtiden, annoncering, indbydelse til køb af vindmølleandele og tegningsaftale. Vort ansvar er på grundlag af vort arbejde at udtrykke en konklusion om oplysninger om økonomiske forhold i prospektet, samt at erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

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

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med ISEA 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har undersøgt udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet. Vi har undersøgt prospektets oplysninger om økonomiske forhold, herunder opstilling af anlægsbudget, driftsproggnose 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 vindmølle, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Tornbygård Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Tornbygård Vindmøllepark K/S contra Tornbygård Vindkraft I/S.
- der i Tornbygård Vindkraft I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til en kassekredit på DKK 1.000.000 samt mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelse i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- at prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Tornbygård Vindkraft I/S contra Tornbygård Vindmøllepark K/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- at andelene udbudt i henhold til nærværende indbydelse ikke stilles dårligere end andre andele i Tornbygård Vindkraft I/S, idet der dog for de øvrige ikke er nogen bestemmelse om forkøbsret
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

### **Supplerende oplysninger**

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

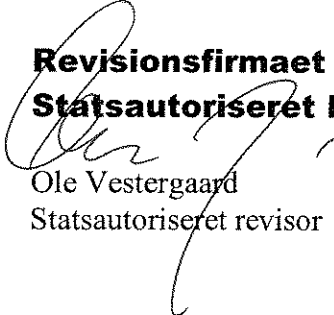
Når der som i nærværende tilfælde budgetteres for en længere årrække, har prognosen i særlig grad karakter af en fremtidsvurdering. Ikke alle forudsætninger kan forventes opfyldt, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser. Endvidere kan der komme nye love og tilskudsbestemmelser.

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

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

Fårup, den 28. april 2014

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

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor