

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af 8 nye vindmøller ved Bølå syd for Tinglev i Aabenraa Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal gives til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 11. august 2011 kl. 19.00 i Borgerhuset, Tinglev Midt 2, 6360 Tinglev.

Nærværende indbydelse er sammen med bilagene på side 3 godkendt af Energinet.dk som informationsmateriale om køberetten.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Nykøbing Mors den 6. april 2011.

Wind1 A/S
Holgersgade 1
7900 Nykøbing Mors

Jørgen Poulsen
Direktør

Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 4
Forretningsgrundlag	5 - 6
Vedtægter for Bølå Vindkraft I/S	7
Procedure køberet	8 - 9
Anlægsbudget	10 - 12
Forudsætninger basis driftsprognose	13 - 14
Skattemæssige problemstillinger	15 - 17
Valg af skattemodel	18 - 19
Særlige risici ved vindmølle drift	20 - 21
Basis driftsprognose for interessentskab	22
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	23 - 26
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	27 - 30
Revisorerklæring	31 - 32

Indledning

Wind1 A/S planlægger blandt andet i samarbejde med Aabenraa Kommune og lodsejere at opstille 8 nye vindmøller ved Bølå.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Bølå Vindkraft I/S, som bliver en del af Bølå Vindmøllepark ved Bølå, syd for Tinglev i Aabenraa Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 8 vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 – 2 af de 8 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Wind1 A/S, som den 6. april 2010 har stiftet Bølå Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Wind1 A/S og Bølå Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille 1 - 2 af vindmøllerne i parken.

Til belysning af køberetten til at tegne andele jf. VE-lovens bestemmelser er nærværende informationsmateriale udarbejdet og omfatter blandt andet de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af nye andele i Bølå 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 køb enten kontant eller lånefinansieret begge med forskellige skattemodeller.

Udvikling af vindmølleområdet

For at bygge vindmøller på land har Wind1 A/S udviklet en ny vindmøllepark ved Bølå syd for Tinglev i Aabenraa Kommune – Bølå 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.

Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Bølå Vindmøllepark gennemføres af Wind1 A/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

Bølå Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 8 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på minimum 16 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype og fabrikat søges det økonomiske afkast optimeret, ligesom lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes. Der er valgt Vestas V80, 2 MW, 60 meter navhøjde.

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen udarbejdet af EMD A/S for Bølå Vindmøllepark, fastlægges det hvilken vindmølle, Bølå Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Bølå 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. Eventuelle eksterne omkostninger til køb af fast ejendom for at kunne optimere opstillingsmønsteret og dermed produktionen deles forholdsmæssigt i vindmølleparken i forhold til antal vindmøller.

Opstilling af 8 nye vindmøller ved Bølå, syd for Tinglev i Aabenraa Kommune følger Aabenraa Kommunes lokalplan nr. 8 vedtaget den 27. oktober 2010 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport på baggrund af kommuneplantillæg oktober 2010 for Aabenraa Kommune. Aabenraa Kommune har den 15. december 2010 udstedt byggetilladelse til de 8 nye vindmøller.

I høringsperioden var der i henhold til VE-loven (Lov nr. 1392 af 27/12/2008 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstillerne 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 usikkerhed om økonomien i projektet. Lovgivningen pålægger imidlertid, at vindmølleopstillere udarbejder denne indbydelse, hvor der ikke er avance på salget af andelene. Da andelene dermed udbydes til "kostpris", investeres i realiteten på samme vilkår som hos vindmølleopstillere, nemlig med en risiko i udviklings- og byggefasen mod til gengæld en chance for et større afkast. Der er som ved enhver anden erhvervsmæssig investering usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Risikoen for interessenterne, dvs. tegnere af vindmølleandele i Bølå Vindkraft I/S, svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstillerne.

Wind1 A/S har i henhold til ovenstående overdraget rettigheden til 1 - 2 vindmøller ud af 8 nye vindmøller svarende til mindst 20 % af den beregnede produktion i Bølå Vindmøllepark til Bølå Vindkraft I/S. De overdragne vindmøller bliver to vindmøller mindst svarende til gennemsnitlig produktion i Bølå Vindmøllepark. Køberetsordningen omfatter ca. 80% af andelene i Bølå Vindkraft I/S. De 8 vindmøller er 8 af hinanden uafhængige vindmøller, hvor nærværende informationsmateriale omfatter 2 af de 8 vindmøller i parken beliggende i området ved Bølå syd for Tinglev i Aabenraa Kommune.

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. Bølå Vindkraft I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

Politisk medvind

Et bredt politisk forlig den 21. februar 2008 støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten har sikret, at det igen kan betale sig at investere i lokale vindmøllelaug. Forliget er efterfølgende blevet til Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven. Vi støtter intentionerne, fordi det kan genskabe den lokale opbakning. Det brede forlig betyder endvidere, at afregningsvilkårene for nye vindmøller er forbedrede.

Forretningsgrundlag for Bølå Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Wind1 A/S blandt andet i samarbejde med Aabenraa Kommune og lodsejeren planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på følgende forudsætninger for 1 - 2 vindmøller ved Bølå syd for Tinglev i Aabenraa Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Aabenraa Kommune (april 2010)
- Lokalplan nr. 8 Aabenraa Kommune (Vedttaget den 27. oktober 2010)
- Kommuneplantillæg offentliggjort den 20. oktober 2010
- Nærværende Indbydelse til tegning af andele i Bølå Vindkraft I/S udarbejdet af Wind1 A/S (6. april 2011)
- Vedtægter for Bølå Vindkraft I/S (6. april 2011)
- Tegningsaftale i Bølå Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD A/S (oktober 22, 2010)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Wind1 A/S (den 6. april 2011)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejer (delvist tinglyst)

Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 9.293 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 7.242 andele i henhold til køberetsordningen. Under visse betingelser kan der blive tale om at opsplitte laugene i 2 selvstændige laug med hver sin vindmølle. I det omfang, at der måtte blive tegnet 4.699 andele eller færre, vil der komme 1 vindmølle i laugene. I givet fald skal laugene i sagens natur kun betale 1/8 af fællesomkostningerne og ikke som nævnt i det efterfølgende 2/8. Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 - 2 stk. 2,0 MW Vestas Vindmølle med 80 meter rotor og 60 meter nav, som skal opstilles ved Bølå syd for Tinglev i Aabenraa Kommune. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne. Ejeren af den ejendom, hvor beboelsen skal nedlægges, får kompensation, ligesom lodsejerne modtager et engangsbeløb i erstatning. Disse omkostninger skal fordeles mellem vindmøllerne i parken og er indeholdt i anlægsbudgettet.

Vindmøllelaugene er tvunget til at deltage i omkostningerne med 2/8 i forhold til Wind1 A/S eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt omkostninger til erstatninger til naboer og ejeren af den beboelsesejendom, som skal nedtages.

Wind1 A/S har suveræn bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

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

Vedtægter for Bølå Vindkraft I/S

Bølå Vindkraft I/S blev stiftet den 6. april 2011 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, anskaffet i forbindelse med udbud i henhold til køberetsordningen i VE-loven, først tilbydes andre indehavere af andele udbudt i henhold til køberetsordningen med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 10 hverdage. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægternes § 5.

Interesserterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset.

I møllelauget er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. 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. Herudover er der dog mulighed for, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg indtil momsen kommer retur fra SKAT og evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra lauget kan påbegyndes.

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

Ved underskrift på tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllen, herunder optage 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 17. august 2011, og som ifølge folkeregisteret i perioden 6. juli 2011 til 17. august 2011 har fast bopæl i Aabenraa Kommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden.

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

Tegningsregler

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

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

Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 1.000 retur fra 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 af andele og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Samtidig indkaldes til en ekstraordinær generalforsamling, hvor der skal vælges en bestyrelse. Det er den nyvalgte bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Bølå Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 17. august 2011 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 4.100 pr. andel. Heraf skal DKK 1.000 indbetales ved tegning af andele. De resterende DKK 3.100 pr. andel vil blive opkrævet af bestyrelsen. Der udbydes 7.272 andele ud af i alt 9.293 andele i Bølå Vindkraft I/S. Dette svarer til 20% af Bølå Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 38.101.300.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 6. juli 2011 til og med den 17. august 2011 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 1.000 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Jyske Bank. Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 17. august 2011 kl. 16.00 og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 1.000 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er med Wind1 A/S indgået bindende aftale om betaling af 2/8 af udviklingsomkostningerne i Bølå Vindmøllepark og om dækning af 2/8 af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Bølå Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger, erstatning til lodsejer og kompensation til ejeren af den beboelsejendom, som skal nedtages. Hertil kommer udgifter til nettilslutning og vejanlæg m.v. Sluttelig er der indgået bindende aftale om køb af vindmøller.

Myndighedsgodkendelser

Bølå Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle udgifterne til udvikling af projektet. Arbejdet afsluttes med en byggetilladelse, men inden da bestod arbejdet i at få området udpeget til vindmølleområde af byrådet i Aabenraa Kommune. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning. Arbejdet er gennemført og der er opnået byggetilladelse.

Bølå Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle disse udgifter og har dermed del i den økonomiske risiko. Bølå Vindkraft I/S deltager derfor forholdsmæssigt på lige fod med Wind1 A/S om den økonomiske risiko for udgiften til VVM-redegørelse m.v.

Bølå Vindkraft I/S skal betale honorar til Wind1 A/S for det arbejde, som Wind1 A/S udfører for Bølå Vindkraft I/S. For udført arbejde til og med godkendelse af lokalplan og VVM-redegørelse betales DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Bølå Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Bølå Vindmøllepark lovmæssigt forpligtet til at yde erstatning for værditab til naboer. Indenfor 4 uger før høringsfristen for VVM-redegørelsen udløber, skal 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 600 meter 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 Bølå 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.

Der er tilkendt værditab til 3 naboer med i alt DKK 170.000, hvoraf Bølå Vindkraft I/S skal betale 2/8.

Fællesudgifter

Bøllå Vindkraft I/S skal betale honorar til Wind1 A/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Honorar udgør DKK 100.000 + moms pr. vindmølle. Herudover tilbyder Wind1 A/S mod et vederlag på DKK 250.000 + moms pr. vindmølle at rådgive med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmølle. Der er budgetteret med, at Bøllå Vindkraft I/S tager imod tilbuddet på DKK 250.000 + moms.

Til lodsejer - herunder til vej og afgrødeerstatning - forventes der at skulle betales et engangsbeløb på DKK 1.180.000 pr. vindmølle. Som en forudsætning for den kommende vindmøllepark skal der nedlægges en bolig, hvilket der er indgået en aftale om med lodsejer. Aftalen forventes at udløse et nettotab svarende til ca. DKK 280.000 pr. vindmølle.

Ud over ovenstående omkostninger til Wind1 A/S og lodsejerne mv. henledes opmærksomheden på, at der ikke er nogen fast pris på fællesomkostningerne ved etableringen af vindmølleparken herunder fællesudgifter til værditabsordning, vej og nettilslutning. De faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede og overskridelsen kan være væsentlig. Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at Wind1 A/S vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har Wind1 A/S ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Bøllå Vindkraft I/S' tab. Bøllå Vindkraft I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale 2/8 af alle fællesudgifter jf. ovenstående, uanset om rentabiliteten måtte vise sig at være dårlig.

For øvrige individuelle omkostninger herunder køb af fundament m.v. (vindmølle er købt) er der ligeledes ikke indgået nogen aftale om køb, og Bøllå Vindkraft I/S er frit stillet til selv at forhandle køb og byggestyring. Wind1 A/S står som bygherre for øvrige vindmøller i parken, og tilbyder mod betaling af DKK 250.000 + moms pr. vindmølle at assistere med køb og styring af byggeriet. I givet fald skal der indgås en særskilt projektkontrakt om dette arbejde mellem Bøllå Vindkraft I/S og Wind1 A/S hurtigst muligt. I nærværende informationsmateriale er der budgetteret med, at Bøllå Vindkraft I/S indgår en frivillig projektkontrakt med Wind1 A/S. Opmærksomheden henledes på, at der på nær omkostningen til projektkontrakt med Wind1 A/S, ikke er nogen fast pris på ovenstående omkostninger og de faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede og overskridelsen kan være væsentlig. Endvidere må det påregnes, at der skal betales a conto for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen.

Netselskabet har krævet 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 2/8 til Bøllå Vindkraft I/S og 6/8 til de øvrige vindmøller i Bøllå Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti og renter. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde

Bølå Vindkraft I/S

for byggerenter. Der er ikke direkte nogen forpligtelse til køb af fundament og vindmølle samt opstilling heraf. Men eftersom Bølå Vindkraft I/S er forpligtet til at betale planlægningsudgifter og fællesudgifter, vil der blive et meget stort tab, såfremt vindmølleprojektet ikke gennemføres.

Projekteringen af Bølå Vindmøllepark er meget langt, og der er prisindikationer eller bindende aftaler på alle væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større negative afvigelser på anlægsbudgettet er derfor begrænset.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Investering		Finansiering	
Vindmølle incl. switchgear	27.500.000	Indskud fra interessenterne	38.101.300
Forudbetalt forsikring i 5 år	800.000		
Honorar for byggestyring m.v.	1.200.000		
Analyser og kvalitetssikring	60.000		
Fundamenter	2.300.000		
Vejanlæg m.v.	920.000		
Nettilslutning og elarbejde	620.000		
Naboerstatning	60.000		
Tab ved køb / salg af beboelse, som nedlægges	560.000		
VVM-redegørelse m.v.	140.000		
Omkostninger til revisor, advokat m.v.	300.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	2.360.000		
Finansieringsudgifter	800.000		
Moms af vindmøllerne	8.990.000	Byggekredit (moms)	8.990.000
Overskydende likviditet	<u>481.300</u>		
Samlet kapitalbehov	<u>47.091.300</u>	Samlet kapitalfremskaffelse	<u>47.091.300</u>

Prisen for vindmøllerne udgør i alt DKK 37.620.000 excl. moms svarende til DKK 4.048 pr. andel. Andelsprisen på DKK 4.100 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 481.300 til dækning af budgetoverskridelser.

Der er ikke indgået nogen turn-key aftale, og den faktiske udgift vil derfor afvige i forhold til budgettet. Afvigelsen kan blive væsentlig. **Bølå Vindkraft I/S skal selv dække en eventuel negativ afvigelse. Såfremt der kommer en negativ afvigelse, er der en forventning om, at Bølå Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggekredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald medføre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent.** Fra et pengeinstitut forventes modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til mellemfinansiering af moms og en byggekredit på op til 6 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet. Der henvises til en nærmere beskrivelse af anlægs- og driftsbudgettet i revisorredøgørelsen.

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllerne forventes at producere 9.293.000 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. Det formodes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men at der kan komme krav om miljøstop på grund af skyggekast med et mindre produktionstab til følge. Derudover skal der afholdes en omkostning til at få etableret den nødvendige software. Der forventes ikke hos et forsikringselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 9.293.000 kWh svarende til 98 % af den beregnede årsproduktion. Bølå Vindkraft I/S har indgået en Upside-share aftale med Vestas A/S. Denne aftaler forpligter Bølå Vindkraft I/S til at yde Vestas et pristillæg til servicehonoraret på DKK 6,5 øre/kWh for det antal kWh, som den enkelte mølle årligt producerer udover beregnet produktion.

Den 21. februar 2008 blev der indgået et politisk forlig 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. Den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer. Herudover afregnes eventuelle skrotningsbeviser med 8 øre/kWh i 12.000 fuldlasttimer, såfremt vindmøllerne nettilsluttes inden udgangen af 2011. I beregningerne er indregnet en forventet effekt på 0 MW. Denne forventede effekt danner samtidig grundlag for beregningen af fuldlasttimer. Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og der er fortsat politisk usikkerhed om afregningsprisen.

I prognosen er der budgetteret med en markedspris på el på 37,87 øre/kWh, hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (15-04-2011) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark.

Udgifter ved drift af vindmøllen udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter omfatter et 10 års serviceabonnement (AOM 4000) hos Vestas, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Serviceabonnementet forventes at blive DKK 295.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til 10. Herefter forventes den løbende årlige udgift at blive DKK 250.000 pr. vindmølle pr. år. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 80.000 pr. vindmølle pr. år fra år 6. I anlægsbudgettet er medregnet forudbetalt forsikring i de første 5 år på DKK 400.000 pr. vindmølle. Til dækning af andre reparationer og udskiftning af hovedkomponenter er der fra år 11 budgetteret med en årlig udgift på DKK 250.000 pr. vindmølle. Denne udgiftspost er der stor usikkerhed til. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 60.000 pr. år pr. vindmølle og dækker gebyr hos elselsskab og administration af møllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 4 %, hvorimod alle indtægterne er pristalsreguleret med 0 %.

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

Til oparbejdning af en reserve og deponeringskrav for fjernelse af fundament er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forrentes i budgettet med 2 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet kvartårligt.

En fortsættelse af mølledriften efter år 20 kan forbedre økonomien i projektet.

Afregningsvilkårene er som angivet på side 2 forbedrede som en følge af forliget den 21. februar 2008. Den producerede strøm sælges til markedspris + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer. Det forudsættes at vindmøllerne opstilles inden udgangen af 2011. Herudover afregnes eventuelle skrotningsbeviser med 8 øre/kWh i 12.000 fuldlasttimer. Der regnes ikke med skrotningsbeviser i nærværende projekt, men der er pligt til at fylde vindmøllerne op med skrotningsbeviser mod betaling af 6 øre/kWh for de pågældende skrotningsbeviser. I givet fald oppebæres en indtægt på 8 øre/kWh, hvor forskellen på 2 øre/kWh svarer til "renteberegning".

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

Skattemæssige problemstillinger

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

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

- Progressionsgrænser ved skatteberegningen
- Virksomhedsskatteordningen
- Skattemæssige afskrivninger på 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 ("Forårspakke 2.0 2009" er indarbejdet):

Skattesatser for 2010 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2010	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst *)	33,7 %	33,7 %
0 - 42.900	8,0 %	0,0 %
42.901 - 389.800	42,5 %	37,5 %
389.801 -	56,2 %	52,4 %

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

Virksomhedsskatteordningen

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med de førnævnte marginalskatte normalt op til 56,2 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 33,7 %, 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 opsårede overskud på et senere tidspunkt hæves

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

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,2 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 25 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 389.800. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 42,5 %.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

En vindmølle betragtes efter de almindelige skatteregler som inventar og kan afskrives efter afskrivningslovens regler om inventar med maksimalt 25 % 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. Betaling for skrotningsbeviser forventes skattemæssigt at kunne afskrives over perioden med 12.000 fulldlastimer, hvilket der dog er usikkerhed om, idet der ikke er domspraksis på området. I prognosen er skrotningsbeviser afskrevet sammen med vindmøllen som inventar. Kompensation til ejerne af de ældre vindmøller – som kræves nedtaget som forudsætning for at kunne opnå byggetilladelse – forventes at kunne afskrives på samme måde som lodsejererstatninger. Skattemæssige afskrivninger på kompensation er behæftet med usikkerhed. Ved køb af en vindmølleandel kan der som følge af ovenstående være en andel af købsprisen, som ikke er afskrivningsberettiget.

Anpartsreglerne

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

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

60 % reglen for vindmøller

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,4 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen. Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 12 andele vil blive skattefrie. Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 19 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 33,7 %.

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 2011. 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 4.100 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltageres øvrige indkomstforhold (f.eks. løn eller resultat fra anden virksomhed) er forskellige, og den enkelte skal derfor kontrollere, om de anvendte skattesatser er aktuelle. Resultatet ved anvendelse af andre skattesatser fremgår af følsomhedsanalysen på side 25 og 29.

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 2 % før skat. De 2 % 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 6,0 % og forrentning af overskydende likviditet på 2 %.

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. Endvidere er der usikkerhed i forbindelse med de skattemæssige afskrivninger på kompensation til ejeren af beboelsen, som skal nedlægges.

Bølå 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.

Bølå Vindkraft I/S har fælles interesse med Wind1 A/S om at skabe en god rentabilitet i projektet. Imidlertid er det Wind1 A/S som vindmølleopstiller, der suverænt bestemmer i hele forløbet, og Bølå Vindkraft I/S er forpligtet til på lige fod med Wind1 A/S at betale udgifter til blandt andet naboerstatning, nettilslutning og vejudgifter m.v. I sagens natur vil Wind1 A/S kun fortsætte, såfremt det vurderes, at rentabiliteten er acceptabel, men det er suverænt Wind1 A/S' beslutning for hele parken.

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt. Vindmøllerne forventes idriftssat i 2011, og dermed forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være lille, også selvom opstillingen skulle blive forsinket til 2012. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på, at pristillæg på 25 øre/kWh er baseret på en energipolitisk aftale fra den 21. februar 2008 om den danske Energipolitik i årene 2008 – 2011. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre afsluttes proceduren i køberetsordningen ikke med udstedelsen af et "bevis", som det f.eks. er kendt ved skrottningsordninger. På det grundlag 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. 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 vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

Der er i prognosen budgetteret med skattemæssigt at kunne afskrive på kompensationen til ejeren af beboelsen, som skal nedlægges. Vores praksis med skattemyndighederne, herunder med vindmøllelaug som lignes af Told og Skatteregion Haderslev, er, at lodsejererstatningerne kan afskrives over en periode på ca. 20 år. Endvidere har vi uformelt drøftet problematikken omkring lignende problemstillinger herunder skrottningsbeviser og kompensation til ejerne af de ældre vindmøller med Told og Skatteregion Haderslev. Blandt andet på baggrund af disse drøftelser er det vores opfattelse, at kompensation til ejerne af de ældre vindmøller og beboelsen, som skal nedlægges, kan afskrives over 20 år. Afskrivningsgrundlaget er i forhold til den fulde købesum skønsmæssigt og uspecificeret reduceret med DKK 0 pr. vindmølle. Der er ikke anmodet om en bindende forhåndsbesked.

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. Når 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					Årsproduktion kWh	9.293.000	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15			16
	Indtægter ved salg										Vindmøller (alt inclusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Passiver i alt		
0											37.620	0	481	38.101	38.101	38.101		
1	5.843	-590	0	-120	-1.883	-125	3.124	1.883	-4.489	519	35.737	0	1.000	36.737	36.737	36.737		
2	5.843	-614	0	-125	-1.883	20	3.241	1.883	-5.124	0	33.854	0	1.000	34.854	34.854	34.854		
3	5.843	-638	0	-130	-1.883	20	3.212	1.883	-5.095	0	31.971	0	1.000	32.971	32.971	32.971		
4	5.843	-664	0	-135	-1.883	20	3.181	1.883	-5.064	0	30.088	0	1.000	31.088	31.088	31.088		
5	5.843	-690	0	-140	-1.883	20	3.149	1.883	-5.032	0	28.205	0	1.000	29.205	29.205	29.205		
6	5.843	-718	0	-341	-1.723	20	3.081	1.723	-4.804	0	26.482	0	1.000	27.482	27.482	27.482		
7	5.843	-747	0	-354	-1.723	20	3.039	1.723	-4.762	0	24.759	0	1.000	25.759	25.759	25.759		
8	5.843	-776	0	-368	-1.723	20	2.995	1.723	-4.718	0	23.036	0	1.000	24.036	24.036	24.036		
9	5.843	-807	0	-383	-1.723	20	2.949	1.723	-4.672	0	21.313	0	1.000	22.313	22.313	22.313		
10	4.610	-840	0	-399	-1.723	20	1.669	1.723	-3.392	0	19.590	0	1.000	20.590	20.590	20.590		
11	3.519	-740	-740	-414	-1.723	20	-78	1.723	-1.645	0	17.867	0	1.000	18.867	18.867	18.867		
12	3.519	-770	-770	-431	-1.723	20	-154	1.723	-1.569	0	16.144	0	1.000	17.144	17.144	17.144		
13	3.519	-801	-801	-448	-1.723	20	-233	1.723	-1.490	0	14.421	0	1.000	15.421	15.421	15.421		
14	3.519	-833	-833	-466	-1.723	20	-315	1.723	-1.408	0	12.698	0	1.000	13.698	13.698	13.698		
15	3.519	-866	-866	-485	-1.723	20	-400	1.723	-1.323	0	10.975	0	1.000	11.975	11.975	11.975		
16	3.519	-900	-900	-504	-1.723	20	-489	1.723	-1.234	0	9.252	0	1.000	10.252	10.252	10.252		
17	3.519	-936	-936	-524	-1.723	20	-581	1.723	-1.142	0	7.529	0	1.000	8.529	8.529	8.529		
18	3.519	-974	-974	-545	-1.723	20	-677	1.723	-1.046	0	5.806	0	1.000	6.806	6.806	6.806		
19	3.519	-1.013	-1.013	-567	-1.723	20	-777	1.723	-946	0	4.083	0	1.000	5.083	5.083	5.083		
20	3.519	-1.053	-1.053	-590	-1.723	20	-881	1.723	-1.842	-1.000	2.360	0	0	2.360	2.360	2.360		
I alt	92.385	-15.970	-8.886	-7.471	-35.260	255	25.053	-60.794	-481									

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen										
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Årsproduktion kWh	Akkumuleret
		7.000	52,4%	33,7%						9.293.000
0						-20.500	-20.500			0
1	3.144	-67	0	23	23	2.415	2.438	11,9%		2.438
2	3.144	11	0	-4	-4	2.757	2.753	13,4%		5.223
3	3.144	11	0	-4	-4	2.741	2.737	13,4%		8.030
4	3.144	11	0	-4	-4	2.725	2.721	13,3%		10.858
5	3.144	11	0	-4	-4	2.707	2.704	13,2%		13.705
6	3.144	11	0	-4	-4	2.585	2.581	12,6%		16.468
7	3.144	11	0	-4	-4	2.562	2.558	12,5%		19.245
8	3.144	11	0	-4	-4	2.538	2.535	12,4%		22.035
9	3.144	11	0	-4	-4	2.514	2.510	12,2%		24.837
10	2.480	11	0	-4	-4	1.825	1.821	8,9%		26.987
11	1.894	11	0	-4	-4	885	881	4,3%		28.227
12	1.894	11	0	-4	-4	844	840	4,1%		29.441
13	1.894	11	0	-4	-4	802	798	3,9%		30.630
14	1.894	11	0	-4	-4	758	754	3,7%		31.790
15	1.894	11	0	-4	-4	712	708	3,5%		32.919
16	1.894	11	0	-4	-4	664	660	3,2%		34.016
17	1.894	11	0	-4	-4	614	611	3,0%		35.078
18	1.894	11	0	-4	-4	563	559	2,7%		36.102
19	1.894	11	0	-4	-4	509	505	2,5%		37.086
20	1.894	11	0	-4	-4	991	988	4,8%		38.566

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

7,1%

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

2,7%

7,4

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	33,7%			Årsproduktion kWh			Akkumu- leret
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	
			202.410		-205.000			9.293.000
1	26.941	-26.941	175.469	0	24.150	24.150	11,8%	24.150
2	27.570	-27.570	147.900	0	27.570	27.570	13,4%	52.040
3	27.411	-27.411	120.489	0	27.411	27.411	13,4%	80.141
4	27.246	-27.246	93.243	0	27.246	27.246	13,3%	108.449
5	27.074	-23.311	69.932	-1.268	27.074	25.806	12,6%	135.693
6	25.848	-17.483	52.449	-2.819	25.848	23.029	11,2%	160.521
7	25.620	-13.112	39.337	-4.215	25.620	21.405	10,4%	184.054
8	25.383	-9.834	29.503	-5.240	25.383	20.143	9,8%	206.638
9	25.136	-7.376	22.127	-5.985	25.136	19.151	9,3%	228.529
10	18.249	-5.532	16.595	-4.286	18.249	13.963	6,8%	245.522
11	8.848	-4.149	12.446	-1.584	8.848	7.265	3,5%	256.042
12	8.441	-3.112	9.335	-1.796	8.441	6.645	3,2%	266.082
13	8.016	-2.334	7.001	-1.915	8.016	6.101	3,0%	275.712
14	7.575	-7.001	0	-194	7.575	7.382	3,6%	286.750
15	7.117	0	0	-2.398	7.117	4.718	2,3%	295.270
16	6.640	0	0	-2.238	6.640	4.402	2,1%	303.588
17	6.144	0	0	-2.070	6.144	4.073	2,0%	311.687
18	5.628	0	0	-1.897	5.628	3.731	1,8%	319.551
19	5.091	0	0	-1.716	5.091	3.375	1,6%	327.163
20	4.533	0	0	-1.528	9.913	8.386	4,1%	339.887

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

5,3%

33.833

2,7%

6,9

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

Personlig indkomst	Større end DKK 389.800	Kapitalindkomst	
		Negativ	Positiv
	Mindre end DKK 389.800	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 9.293.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 2,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,1%	38.566	6.360	5,3%	33.989	3.383	4,9%	29.494	2.098	26.679
15	5,7%	107.155	13.084	5,3%	101.966	10.150	4,8%	88.353	5.995	80.037
50	0,7%	255.134	-24.259	5,3%	339.887	33.833	4,7%	294.377	19.701	266.791

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 9.293.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 2,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,1%	38.566	6.360	5,3%	33.989	3.383	5,5%	32.403	2.378	26.679
15	6,1%	109.584	14.789	5,3%	101.966	10.150	5,4%	97.032	6.789	80.037
50	2,7%	292.249	723	5,3%	339.887	33.833	5,3%	323.262	22.312	266.791

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 52,4% Årsproduktion kWh 9.293.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 2,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,1%	36.766	7.783	4,1%	29.883	2.739	4,9%	29.494	2.098	24.777
15	5,7%	102.217	17.089	4,1%	89.650	8.218	4,8%	88.353	5.995	74.332
50	0,6%	242.613	-16.059	4,1%	298.832	27.393	4,7%	294.377	19.701	247.772

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 37,5% Årsproduktion kWh 9.293.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 2,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid	
5	7,1%	38.193	6.639	5,0%	33.134	3.268	5,5%	32.403	2.378	26.282
15	6,1%	108.533	15.588	5,0%	99.402	9.805	5,4%	97.032	6.789	78.845
50	2,7%	289.330	2.667	5,0%	331.341	32.684	5,3%	323.262	22.312	262.818

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 23 - 24, som der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		38.566	6.360	7,4	339.887	33.833	6,9
1 Personlig indkomst, 37,5%	52,4%	38.566	6.360	7,4			
Kapitalindkomst, 52,4%	33,7%	36.766	7.783	7,5	298.832	27.393	7,5
2 Årsproduktion 10.000 MWh	9.293	41.903	8.602	6,8	362.291	49.078	6,3
Årsproduktion 8.500 MWh	9.293	34.812	3.831	8,3	314.613	16.542	7,7
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	47.363	11.863	7,1	398.268	70.396	6,6
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	58.525	18.809	6,9	472.322	116.518	6,3
4 Inflation på udgifter, 6%	4,0%	33.729	3.386	7,5	306.328	13.189	7,0
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	30.597	1.292	8,0	286.166	-394	7,4
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	46.535	11.428	7,1	392.791	67.529	6,5
6 Serviceudgifter stiger med 100%	250.000	28.456	186	7,4	257.161	-16.655	6,9
7 Rentesats på kassekredit, 10%	6,00%	38.525	4.081	7,5	339.457	15.123	6,9
Rentesats på kassekredit, 4%	6,00%	38.586	7.647	7,4	340.102	44.353	6,9
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	2,0%	49.937	4.779	7,0	444.642	21.203	6,3

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen											
7.000		52,4%		33,7%		Årsproduktion kWh		9.293.000			
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumuleret	Lån
0							-20.500		0	0	-21.000
1	3.144	-67	0	447	447	-1.260	2.415	-1.602	0	0	-19.398
2	3.144	11	0	389	389	-1.164	2.757	-1.982	0	0	-17.416
3	3.144	11	0	349	349	-1.045	2.741	-2.045	0	0	-15.371
4	3.144	11	0	307	307	-922	2.725	-2.109	0	0	-13.262
5	3.144	11	0	265	265	-796	2.707	-2.176	0	0	-11.086
6	3.144	11	0	221	221	-665	2.585	-2.140	0	0	-8.946
7	3.144	11	0	177	177	-537	2.562	-2.202	0	0	-6.743
8	3.144	11	0	133	133	-405	2.538	-2.266	0	0	-4.477
9	3.144	11	0	87	87	-269	2.514	-2.332	0	0	-2.145
10	2.480	11	0	40	40	-129	1.825	-1.736	0	0	-409
11	1.894	11	0	5	5	-25	885	-409	456	456	0
12	1.894	11	0	-4	-4	0	844	0	840	1.303	0
13	1.894	11	0	-4	-4	0	802	0	798	2.118	0
14	1.894	11	0	-4	-4	0	758	0	754	2.900	0
15	1.894	11	0	-4	-4	0	712	0	708	3.647	0
16	1.894	11	0	-4	-4	0	664	0	660	4.355	0
17	1.894	11	0	-4	-4	0	614	0	611	5.024	0
18	1.894	11	0	-4	-4	0	563	0	559	5.649	0
19	1.894	11	0	-4	-4	0	509	0	505	6.230	0
20	1.894	11	0	-4	-4	0	991	0	988	7.300	0

Rentesats

6,00%

Nutidsværdi

4.473

Lånet er indfriet efter år

2,7%

(Diskonteringsrente)

10,2

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet										
33,7%										
År	Resultat excl. af skrivning	Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	Årets likviditet	Årsproduktion kWh	Lån
1	26.941	-12.300	-26.941	202.410	4.145	-205.000	-15.995	0	0	-205.000
2	27.570	-11.340	-27.570	175.469	3.822	24.150	-20.051	0	0	-189.005
3	27.411	-10.137	-27.411	120.489	3.416	27.411	-20.690	0	0	-168.953
4	27.246	-8.896	-27.246	93.243	2.998	27.246	-21.348	0	0	-148.264
5	27.074	-7.615	-23.311	69.932	1.298	27.074	-20.757	0	0	-126.916
6	25.848	-6.370	-17.483	52.449	-672	25.848	-18.806	0	0	-106.159
7	25.620	-5.241	-13.112	39.337	-2.449	25.620	-17.930	0	0	-87.353
8	25.383	-4.165	-9.834	29.503	-3.836	25.383	-17.381	0	0	-69.424
9	25.136	-3.123	-7.376	22.127	-4.933	25.136	-17.081	0	0	-52.042
10	18.249	-2.098	-5.532	16.595	-3.579	18.249	-12.572	0	0	-34.962
11	8.848	-1.343	-4.149	12.446	-1.131	8.848	-6.374	0	0	-22.389
12	8.441	-961	-3.112	9.335	-1.472	8.441	-6.008	0	0	-16.015
13	8.016	-600	-2.334	7.001	-1.713	8.016	-5.703	0	0	-10.008
14	7.575	-258	-7.001	0	-106	7.575	-4.304	2.906	2.906	-4.304
15	7.117	0	0	0	-2.398	7.117	0	4.718	7.663	0
16	6.640	0	0	0	-2.238	6.640	0	4.402	12.167	0
17	6.144	0	0	0	-2.070	6.144	0	4.073	16.402	0
18	5.628	0	0	0	-1.897	5.628	0	3.731	20.350	0
19	5.091	0	0	0	-1.716	5.091	0	3.375	23.995	0
20	4.533	0	0	0	-1.528	9.913	0	8.386	32.699	0

Rentesats 6,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente) 2,7%

19.539

13,4

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	
	Negativ	Positiv
	Større end DKK 389.800	Tabel 1
Mindre end DKK 389.800	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 9.293.000

Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
Tabel 1	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	7,1%	7.300	4.473	5,3%	2.476	1.462	4,9%	1.728	1.060
15	5,7%	13.308	7.953	5,3%	8.875	5.279	4,8%	6.248	3.853	
50	0,7%	-84.776	-48.928	5,3%	32.699	19.539	4,7%	23.010	14.244	

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 9.293.000

Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
Tabel 2	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	7,1%	7.300	4.473	5,3%	2.476	1.462	5,5%	2.425	1.313
15	6,1%	16.343	9.858	5,3%	8.875	5.279	5,4%	8.360	4.560	
50	2,7%	-34.153	-19.711	5,3%	32.699	19.539	5,3%	30.214	16.561	

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 52,4% Årsproduktion kWh 9.293.000

Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
Tabel 3	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	7,1%	8.919	6.326	4,1%	1.867	1.275	4,9%	1.728	1.060
15	5,7%	19.254	13.463	4,1%	6.716	4.610	4,8%	6.248	3.853	
50	0,6%	-48.001	-32.303	4,1%	25.006	17.231	4,7%	23.010	14.244	

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 37,5% Årsproduktion kWh 9.293.000

Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
Tabel 4	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	7,1%	7.667	4.844	5,0%	2.373	1.444	5,5%	2.425	1.313
15	6,1%	17.604	10.964	5,0%	8.482	5.195	5,4%	8.360	4.560	
50	2,7%	-27.180	-16.183	5,0%	31.280	19.242	5,3%	30.214	16.561	

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 væsentligste forudsætninger er ændret. Som det fremgår af basistallene er det tallene fra tabellerne side 27 - 28, som der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Lånefinansieret basisbudget		7.300	4.473	10,2	32.699	19.539	13,4
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,4%	7.300	4.473	10,2			
Kapitalindkomst, 52,4%	33,7%	8.919	6.326	9,2	25.006	17.231	13,5
2 Årsproduktion 10.000 MWh	9.293	11.014	6.844	8,5	59.345	36.206	11,1
Årsproduktion 8.500 MWh	9.293	2.923	1.736	14,3	-599	-346	NA!
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	16.266	10.033	9,2	93.519	56.902	10,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	27.560	17.024	8,4	169.059	103.521	9,4
4 Inflation på udgifter, 6%	4,0%	2.395	1.477	11,4	-3.137	-1.811	NA!
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	-1.464	-845	NA!	-30.570	-17.643	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	15.480	9.612	9,1	88.466	54.177	10,3
6 Serviceudgifter stiger med 100%	250.000	-3.090	-1.784	NA!	-57.504	-33.188	NA!
7 Rentesats på kassekredit, 10%	6,00%	223	98	NA!	-54.252	-23.914	NA!
Rentesats på kassekredit, 4%	6,00%	9.458	6.495	9,1	55.436	37.785	10,2
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	2,0%	8.281	3.964	10,1	37.477	17.832	13,3

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

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

Ledelsen i Wind1 A/S har udpeget os til at undersøge det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger om økonomiske forhold og at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med §14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lov nr. 1392 af den 27. december 2008).

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

Prognoseerne er udarbejdet i forbindelse med, at Wind1 A/S har indbudt investorer til deltagelse i Bølå Vindkraft I/S, og Wind1 A/S har i den forbindelse opstillet forventninger til fremtidige begivenheder og beslutninger, som muligvis ikke finder sted eller gennemføres som forudsat.

Det udførte arbejde

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har undersøgt udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet. Vi har undersøgt prospektets oplysninger om økonomiske forhold, herunder opstilling af anlægsbudget, driftsprognose samt hoved- og nøgletal, som vi har påset korrekt uddraget og gengivet fra det udarbejdede budget. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at projektet opfylder følgende betingelser om at:

- der udbydes ejerandele svarende til mindst 20% af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet der udbydes andele i vindmøller, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Bølå Vindkraft I/S, via projektkontrakt mellem Wind1 A/S contra Bølå Vindkraft I/S
- der i Bølå Vindkraft I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til en mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- at prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Bølå Vindkraft I/S contra Wind1 A/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 10 - 12 i indbydelsen
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

Supplerende oplysninger

Opmærksomheden henledes på, at der ikke er indgået en aftale om faste priser for alle posterne i anlægsbudgettet, og afregningsreglerne for strøm produceret af vindmøller samt den skattemæssige behandling af afskrivninger på kompensation mv. er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølle-drift på side 20 - 21.

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 26 og 30. 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 6. april 2011

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor