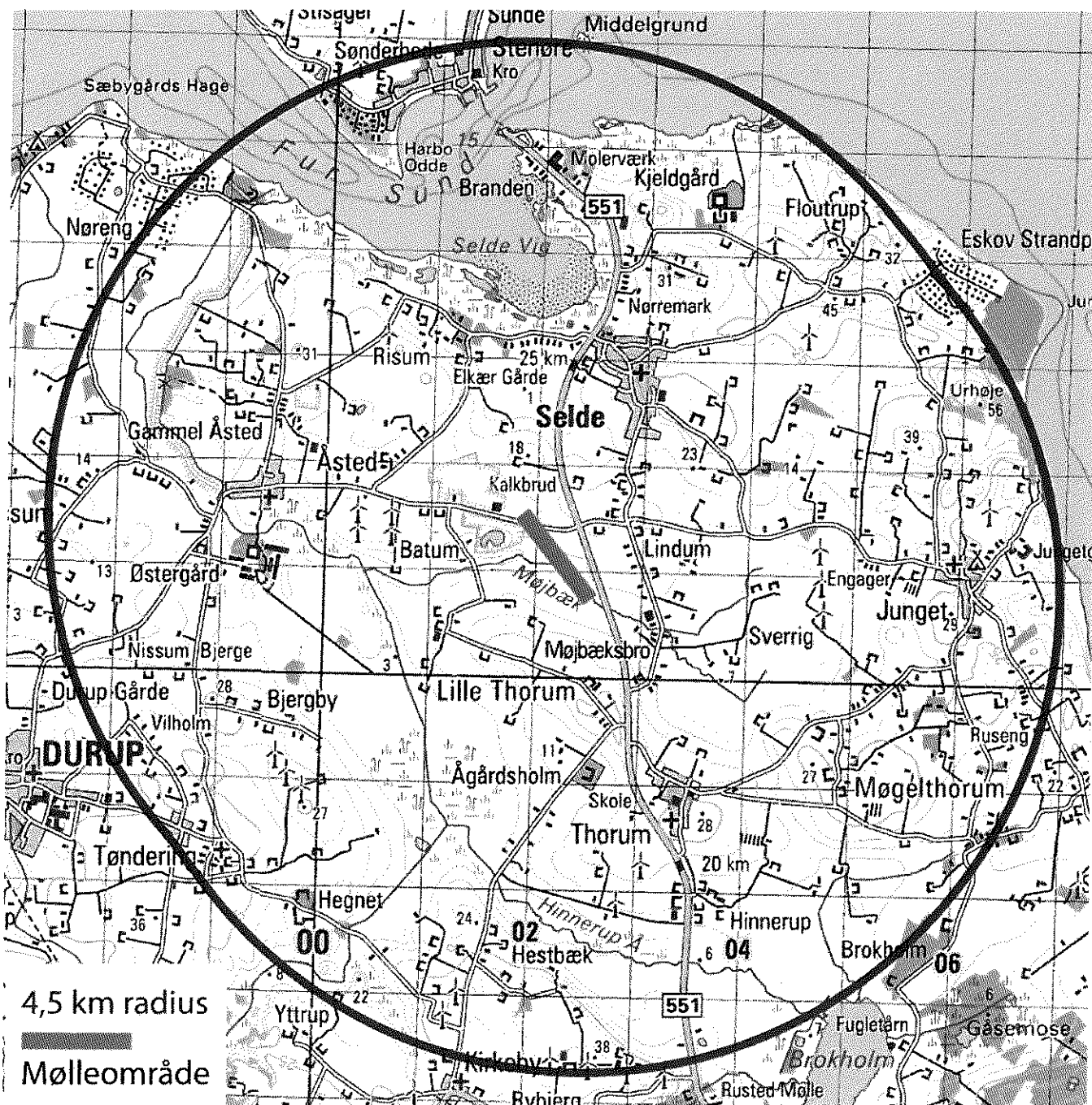


Lindum Vindkraft I/S

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



Udbudt af Lindum Vindmøllepark K/S

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Lindum i Skive Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at der etableres en vindmøllepark med 4 stk. 3,0 MW vindmøller med en totalhøjde på op til 130 meter ved Lindum. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbyder, og efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehandlingen tilbagebetales det resterende beløb af indbetalingen på DKK 100 pr. andel. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 6. december 2012 kl. 19.00 i Fursund Hallen, Jungetvej 3, Selde, 7870 Roslev.

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

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Århus den 5. november 2012

Lindum Vindmøllepark K/S
c/o DLBR Energi Invest
Agro Food Park 15
8200 Århus N

Steen Luk
8740 5517

Indholdsfortegnelse

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

Indledning

Lindum Vindmøllepark K/S, som er ejet af de lokale lodsejere og ejerne af nedtagningsvindmøllerne, planlægger blandt andet i samarbejde med Skive Kommune at opstille 4 nye vindmøller ved Lindum.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Lindum Vindkraft I/S, som bliver en del af Lindum Vindmøllepark ved Lindum i Skive Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 4 stk. 3 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 4 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Lindum Vindmøllepark K/S, som den 5. november 2012 har stiftet Lindum Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Lindum Vindmøllepark K/S og Lindum 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 Lindum 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 vindmølleledriften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

Udvikling af vindmølleområdet

Lindum Vindmøllepark K/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Lindum i Skive Kommune – Lindum 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 har der været arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Skive Kommune har den 21. juni 2011 godkendt projektet, som dog efterfølgende blev påklaget til Natur- og Miljøklagenævnet, som den 7. maj 2012 har truffet afgørelse om, at der ikke gives medhold i klagen. Endelig byggetilladelse forventes derfor at blive givet på anfordring med forventet opstilling i 2013.

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

Lindum Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 4 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 12 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 Lindum Vindmøllepark udarbejdet af EMD International A/S fastlægges det hvilken vindmølle, Lindum Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Lindum Vindmøllepark. Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop ændrer ikke det foretagne valg, og hverken laugst eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.

Opstilling af 4 nye vindmøller ved Lindum i Skive Kommune følger Skive Kommunes forslag til lokalplan nr. 239 samt forslag til kommuneplantillæg nr. 11 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Skive Kommune godkendt den 21. juni 2011.

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

Lindum Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle, hvoraf ca. 80 % (svarende til 20 % af vindmølleparkens 4 vindmøller) af vindmøllen skal udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. De øvrige ca. 20 % af vindmøllen vil blive erhvervet af vindmølleopstiller eller andre interessenter. Den overtagne vindmølle bliver en vindmølle mindst svarende til gennemsnitlig beregnet produktion i Lindum Vindmøllepark. De 4 vindmøller er 4 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. Lindum Vindkraft I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

Politisk medvind

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til lovtekst, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven, og omfatter blandt andet bestemmelser om afregningspris, værditabsordning og køberetsordning. Den 22. marts 2012 er der indgået et nyt bredt politisk forlig, som ændrer afregningsvilkårene for vindmøller nettilsluttet fra 1. januar 2014. Vi støtter intentionerne, 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 skal ske med forliget af 22. marts 2012. Der er øjensynlig en robust politisk enighed om frem til nettilslutninger ultimo 2013 at fastholde de nuværende afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + fast 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer. Fra primo 2014 er der aftalt afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m2 rotorareal. Ved den kommende lovrevision må det påregnes, at der kommer en del præciseringer af lovteksten for så vidt angår køberets- og værditabsordningen.

Forretningsgrundlag for Lindum Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Lindum Vindmøllepark K/S blandt andet i samarbejde med Skive Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på hovedforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 vindmølle ved Lindum i Skive Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Skive Kommune (December 2010)
- Lokalplan nr. 239 (December 2010)
- Kommuneplantillæg nr. 11 (December 2010)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Lindum Vindmøllepark K/S (5. november 2012)
- Vedtægter for Lindum Vindkraft I/S (5. november 2012)
- Tegningsaftale i Lindum Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD International A/S (03-10-2012)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Lindum Vindmøllepark K/S (5. november 2012)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Leje- brugsretsaftaler med lodsejer/udmatrikulering grund (skal tinglyses)

Hovedforslaget i VVM-redegørelsen er 4 stk. 3 MW vindmøller med en navhøjde på 79,5 meter og en rotor på 101 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 9.748 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 7.768 andele i henhold til køberetsordningen. Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. vindmølle, som skal opstilles ved Lindum i Skive Kommune. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Vindmøllelauget er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 1/4 i forhold til Lindum Vindmøllepark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt omkostninger til erstatninger til naboer og erstatning i forbindelse med nedlæggelse af 4 vindmøller og 2 ejendomme.

Lindum 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 laugsdeltagerne er vindmøllelauget uvedkommende.

Vedtægter for Lindum Vindkraft I/S

Lindum Vindkraft I/S blev stiftet den 5. november 2012, 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. Øvrige interessenter i vindmøllelauget har sekundært forkøbsret til andelene, før de frit kan omsættes. Der henvises til vedtægterne § 4 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægterne § 5.

Interessenterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset.

I vindmøllelauget 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. Der er dog mulighed for, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra vindmøllelauget 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 vindmøllerne, 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 28. november 2012, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 28. november 2012 til den 10. januar 2013 har fast bopæl i Skive Kommune har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

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

Tegningsregler

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

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

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 100 pr. andel herunder for at tage del i omkostninger indtil byggetilladelsen. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 100 pr. andel retur for de afviste tegninger. I umiddelbar forlængelse af accept af de tegnede andele må det forventes at der straks skal indbetales yderligere mindst DKK 1.500 pr. andel, idet der skal stilles sikkerhed for nettilslutning og vindmøllekøb.

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

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

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 10. januar 2013 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.100 pr. andel. Heraf skal DKK 100 indbetales ved tegning af andele. De resterende DKK 3.000 pr. andel vil blive opkrævet af bestyrelsen. Der udbydes 7.768 andele ud af i alt 9.748 andele i Lindum Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Lindum Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 30.218.800.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 28. november 2012 til og med den 10. januar 2013 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup eller mail jhj@olv.dk. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 100 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Spar Bank (reg.: 8497 og konto: 000766841). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 10. januar 2013 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 100 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er med Lindum Vindmøllepark K/S indgået aftale om betaling af 1/4 af udviklingsomkostningerne i Lindum Vindmøllepark og om dækning af 1/4 af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Lindum Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet kompensation til ejerne af nedtagningvindmøllerne og til ejerne af nedtagningsejendomme, naboerstatninger og erstatning til lodsejer. Hertil kommer udgifter til nettilslutning og vejanlæg m.v.

Myndighedsgodkendelser

Lindum Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle udgifter 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 Skive Kommune. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan og VVM og lokalplanlægning er godkendt. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning.

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

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

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Lindum Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Lindum 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 780 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 Lindum Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi.

Fællesudgifter

Som kompensation m.v. til ejerne af ejendomme, som skal nedtages, forventes der en udgift på godt DKK 250.000 pr. vindmølle.

Ejerne af 4 vindmøller, som skal nedlægges, skal have en kompensation på hver DKK 3.852.500. Udgiften deles med nabovindmølleprojektet syd for Åsted.

Til lodsejer - herunder til vej og afgrødeerstatning - forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 2.000.000 pr. vindmølle.

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

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

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

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med 1/4 til Lindum Vindkraft I/S og 3/4 til de øvrige vindmøller i Lindum 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 for byggerenter.

Projekteringen af Lindum Vindmøllepark er langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet er derfor begrænset.

Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at Lindum Vindmøllepark K/S vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har Lindum Vindmøllepark K/S ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Lindum Vindkraft I/S' tab. Lindum Vindkraft I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale 1/4 af alle fællesudgifter jf. ovenstående, uanset om rentabiliteten måtte vise sig at være dårlig.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Investering		Finansiering	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	23.510.000	Indskud fra interessenterne	30.218.800
Honorar til vindmølleopstiller for byggestyring m.v.	250.000		
Kompensation til ejeren af nedtagningsejendom og værditab naboer	2.300.000		
Ekstern honorar og VVM-redegørelse m.v.	630.000		
Omkostninger til revisor, advokat m.v.	220.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	2.000.000		
Finansieringsudgifter	600.000		
Moms af vindmøllerne	6.652.500	Byggekredit (moms)	6.652.500
Overskydende likviditet	708.800		
Samlet kapitalbehov	<u>36.871.300</u>	Samlet kapitalfremskaffelse	<u>36.871.300</u>

Prisen for vindmøllen udgør i alt DKK 29.510.000 excl. moms svarende til DKK 3.027 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.100 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 708.800 til dækning af budgetoverskridelser.

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

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 10.083.500 kWh i et normalt vindår. Det er EMD International A/S, 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. Der skal ligeledes afholdes en omkostning til at få etableret den nødvendige software. Eventuelle kommende regler om lavfrekvent støj kan bevirke, at vindmøllen skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af likviditetsbudgettet. Der forventes ikke hos et forsikringsselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 9.748.000 kWh svarende til 96 % af den beregnede årsproduktion. Der er således fratrasket 4 % af den beregnede produktion til usikkerhed og til tab ved rådighed og el-tab. EMD omtaler produktionen på 9.748.000 som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes solgt til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. I prognosen er der budgetteret med en markedspris på el på 31,83 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (21.09.12) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark.

Udgiften ved driften af vindmøllen udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter omfatter et 5 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 5 år på DKK 225.700 pr. år pr. vindmølle og i de efterfølgende 5 år på DKK 624.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter forventes den løbende årlige udgift til service at blive DKK 400.000 pr. vindmølle pr. år. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 67.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 80.000 pr. vindmølle pr. år. Til dækning af andre reparationer og udskiftning af hovedkomponenter er der fra år 11 budgetteret med en årlig udgift på DKK 400.000 pr. vindmølle. Denne udgiftspost er der stor usikkerhed til. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 80.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 3 %, 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 er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forrentes i budgettet med 0,5 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller kvartårligt.

Prognosen er baseret på en levetid på 20 år, og en fortsættelse af mølledriften efter år 20 kan forbedre økonomien i projektet. Vindmøller, som i dag er 20 år, kører i mange tilfælde på trods af alderen fortsat udmærket med en god rentabilitet. Med den nugældende lovgivning er det ikke urealistisk at have forventninger om drift efter 20 år, og med udmatrikuleret grund og dermed tidsubegrænset ret til mølledrift, kan perioden efter de 20 år måske komme til at bidrage med et væsentligt overskud.

Den nye vindmølle, som Lindum Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de øvrige vindmøller i Lindum 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 Skive Kommune med en god vindressource, hvor projektet 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 ("Forårspakke 2.0 2009" er indarbejdet):

Skattesatser for 2012 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2012	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 marginalsatter 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 opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves,

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

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,2 % 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.

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 vindmøllelauget, 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 vindmøllelauget omfattet af anpartsindgrebet, hvilket for de personer, som måtte komme til at eje mange andele, kan være meget uhensigtsmæssigt idet disse i givet fald ikke kan benytte virksomhedsskatteordningen på vindmølleinvesteringen og/eller modregne underskud fra vindmølleinvesteringen i anden indkomst.

60 % reglen for vindmøller

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,4 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfø-

rer, 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. 20 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 2012. 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 3.100 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 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 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 5,0 % og forrentning af overskydende likviditet på 0,5 %.

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

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

Særlige risici ved vindmølledrift

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

Lindum 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.

Lindum Vindkraft I/S har fælles interesse med Lindum Vindmøllepark K/S om at skabe en god rentabilitet i projektet. Imidlertid er det Lindum Vindmøllepark K/S som vindmølleopstiller, der suverænt bestemmer i hele forløbet, og Lindum Vindkraft I/S er forpligtet til på lige fod med Lindum Vindmøllepark K/S at betale udgifter til blandt andet naboerstatning, nettilslutning og vejudgifter m.v. I sagens natur vil Lindum Vindmøllepark K/S kun fortsætte, såfremt det vurderes, at rentabiliteten er acceptabel, men det er suverænt Lindum 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. Vindmøllerne forventes idriftssat i 2013, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget, 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. 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)

		Resultat										Likviditet				Balance						Årsproduktion kWh		9.748.000								
		Vedligeholdelse/henlæggelse				Forsikring & administratton		Afskrivninger		Renter netto		Årets resultat		Heraf afskrivninger		Udlodning		Hensættelse til reserve		Vindmøller (alt inclusiv)		Periodisering (fors. & erst.)		Likvider (reserver)		Aktiver i alt		Egenkapital ultimo		Passiver i alt		
År	Nr	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16															
0																																
1		5.540	-226	0	-146	-1.476	-80	3.613	1.476	-4.797	291	29.510	0	709	30.219	30.219	30.219															
2		5.540	-232	0	-151	-1.476	5	3.686	1.476	-5.162	0	28.035	0	1.000	29.035	29.035	29.035															
3		5.540	-239	0	-155	-1.476	5	3.675	1.476	-5.150	0	26.559	0	1.000	27.559	27.559	27.559															
4		5.540	-247	0	-160	-1.476	5	3.663	1.476	-5.138	0	25.084	0	1.000	26.084	26.084	26.084															
5		5.540	-254	0	-165	-1.476	5	3.651	1.476	-5.126	0	23.608	0	1.000	24.608	24.608	24.608															
6		5.540	-723	0	-185	-1.476	5	3.160	1.476	-4.636	0	20.657	0	1.000	21.657	21.657	21.657															
7		4.981	-745	0	-191	-1.476	5	2.574	1.476	-4.050	0	19.182	0	1.000	20.182	20.182	20.182															
8		3.103	-767	0	-197	-1.476	5	668	1.476	-2.144	0	17.706	0	1.000	18.706	18.706	18.706															
9		3.103	-790	0	-203	-1.476	5	639	1.476	-2.115	0	16.231	0	1.000	17.231	17.231	17.231															
10		3.103	-814	0	-209	-1.476	5	609	1.476	-2.085	0	14.755	0	1.000	15.755	15.755	15.755															
11		3.103	-538	-538	-215	-1.476	5	342	1.476	-1.818	0	13.280	0	1.000	14.280	14.280	14.280															
12		3.103	-554	-554	-221	-1.476	5	303	1.476	-1.779	0	11.804	0	1.000	12.804	12.804	12.804															
13		3.103	-570	-570	-228	-1.476	5	264	1.476	-1.739	0	10.329	0	1.000	11.329	11.329	11.329															
14		3.103	-587	-587	-235	-1.476	5	222	1.476	-1.698	0	8.853	0	1.000	9.853	9.853	9.853															
15		3.103	-605	-605	-242	-1.476	5	180	1.476	-1.656	0	7.378	0	1.000	8.378	8.377	8.377															
16		3.103	-623	-623	-249	-1.476	5	137	1.476	-1.612	0	5.902	0	1.000	6.902	6.902	6.902															
17		3.103	-642	-642	-257	-1.476	5	92	1.476	-1.567	0	4.427	0	1.000	5.427	5.426	5.426															
18		3.103	-661	-661	-264	-1.476	5	46	1.476	-1.521	0	2.951	0	1.000	3.951	3.951	3.951															
19		3.103	-681	-681	-272	-1.476	5	-2	1.476	-1.473	0	1.476	0	1.000	2.476	2.475	2.475															
20		3.103	-701	-701	-281	-1.476	5	-51	1.476	-2.424	-1.000	0	0	0	0	0	0															
I alt		78.556	-11.201	-6.163	-4.226	-29.510	15	27.471		-57.690	-709																					

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen									
7.000									
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Årsproduktion kWh	Akkumuleret
0		-41	0	14	14	-15.500	-15.500		0
1	2.842	3	0	-1	-1	2.461	2.474	16,0%	2.474
2	2.842	3	0	-1	-1	2.648	2.647	17,1%	5.129
3	2.842	3	0	-1	-1	2.642	2.641	17,0%	7.787
4	2.842	3	0	-1	-1	2.636	2.635	17,0%	10.448
5	2.842	3	0	-1	-1	2.629	2.629	17,0%	13.111
6	2.842	3	0	-1	-1	2.378	2.377	15,3%	15.531
7	2.555	3	0	-1	-1	2.077	2.076	13,4%	17.659
8	1.592	3	0	-1	-1	1.099	1.099	7,1%	18.816
9	1.592	3	0	-1	-1	1.085	1.084	7,0%	19.962
10	1.592	3	0	-1	-1	1.069	1.069	6,9%	21.097
11	1.592	3	0	-1	-1	932	931	6,0%	22.098
12	1.592	3	0	-1	-1	912	912	5,9%	23.083
13	1.592	3	0	-1	-1	892	891	5,7%	24.051
14	1.592	3	0	-1	-1	871	870	5,6%	25.001
15	1.592	3	0	-1	-1	849	848	5,5%	25.932
16	1.592	3	0	-1	-1	827	826	5,3%	26.844
17	1.592	3	0	-1	-1	804	803	5,2%	27.736
18	1.592	3	0	-1	-1	780	779	5,0%	28.607
19	1.592	3	0	-1	-1	756	755	4,9%	29.457
20	1.592	3	0	-1	-1	1.244	1.243	8,0%	30.797

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

6,0

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 kontante andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet									
År	Resultat excl. af- skrivning	33,7%			Årsproduktion kWh			År akkumu- leret	9.748.000
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb		
1	26.099	-26.099	151.364	0	-155.000	-155.000		0	
2	26.476	-26.476	125.265	0	24.605	24.605	15,9%	24.605	
3	26.417	-24.697	98.789	0	26.476	26.476	17,1%	51.163	
4	26.356	-18.523	74.092	-580	26.417	25.837	16,7%	77.170	
5	26.294	-13.892	55.569	-2.640	26.356	23.716	15,3%	101.142	
6	23.779	-10.419	41.677	-4.179	26.294	22.114	14,3%	123.592	
7	20.772	-7.814	31.258	-4.502	23.779	19.277	12,4%	143.278	
8	10.995	-5.861	23.443	-4.367	20.772	16.405	10,6%	160.158	
9	10.847	-4.396	17.582	-1.730	10.995	9.265	6,0%	169.954	
10	10.694	-3.297	13.187	-2.174	10.847	8.673	5,6%	179.190	
11	9.323	-2.473	9.890	-2.493	10.694	8.201	5,3%	187.985	
12	9.125	-7.418	7.418	-2.309	9.323	7.014	4,5%	195.622	
13	8.920	0	0	-575	9.125	8.549	5,5%	204.820	
14	8.709	0	0	-3.006	8.920	5.914	3,8%	211.413	
15	8.493	0	0	-2.935	8.709	5.774	3,7%	217.888	
16	8.269	0	0	-2.862	8.493	5.631	3,6%	224.241	
17	8.039	0	0	-2.787	8.269	5.482	3,5%	230.467	
18	7.802	0	0	-2.709	8.039	5.330	3,4%	236.561	
19	7.558	0	0	-2.629	7.802	5.173	3,3%	242.518	
20	7.306	0	0	-2.547	7.558	5.011	3,2%	248.332	
				-2.462	12.435	9.973	6,4%	259.129	

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt (Diskonteringsrente)

1,8%

7,8%

62.639

6,7

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

Personlig indkomst		52,4%		Kapitalindkomst		33,7%		Årsproduktion kWh		9.748.000	
Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 0,5%
		% Likvider		Nutid	% Likvider		Nutid	% Likvider		Nutid	
	5	10,3%	30.797	10.078	7,8%	25.913	6.264	7,7%	22.414	4.297	16.561
	15	9,4%	89.137	27.399	7,8%	77.739	18.792	7,4%	67.212	12.671	49.682
50	4,6%	222.050	30.618	7,8%	259.129	62.639	7,3%	224.008	42.020	165.607	

Personlig indkomst		37,5%		Kapitalindkomst		33,7%		Årsproduktion kWh		9.748.000	
Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 0,5%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
	5	10,3%	30.797	10.078	7,8%	25.913	6.264	8,3%	24.581	5.160	16.561
	15	9,6%	90.063	28.205	7,8%	77.739	18.792	8,0%	73.704	15.221	49.682
50	6,3%	246.483	50.567	7,8%	259.129	62.639	7,9%	245.640	50.486	165.607	

Personlig indkomst		52,4%		Kapitalindkomst		52,4%		Årsproduktion kWh		9.748.000	
Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 0,5%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
	5	10,3%	30.449	11.108	6,1%	22.916	4.809	7,7%	22.414	4.297	
	15	9,4%	88.142	30.422	6,1%	68.748	14.427	7,4%	67.212	12.671	
50	4,6%	219.504	37.698	6,1%	229.160	48.088	7,3%	224.008	42.020		

Personlig indkomst		37,5%		Kapitalindkomst		37,5%		Årsproduktion kWh		9.748.000	
Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 0,5%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
	5	10,3%	30.726	10.281	7,5%	25.300	5.985	8,3%	24.581	5.160	16.498
	15	9,6%	89.856	28.806	7,5%	75.900	17.956	8,0%	73.704	15.221	49.494
50	6,3%	245.908	52.147	7,5%	253.000	59.855	7,9%	245.640	50.486	164.981	

Følsomhedsanalyse ved kontant køb

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

Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		30.797	10.078	6,0	259.129	62.639	6,7
1 Personlig indkomst, 37,5%	52,4%	30.797	10.078	6,0			
Kapitalindkomst, 52,4%	33,7%	30.449	11.108	6,0	229.160	48.088	7,5
2 Årsproduktion 10.083 MWh	9.748	31.930	10.986	5,8	266.645	68.706	6,5
Årsproduktion 9.413 MWh	9.748	30.679	9.983	6,0	258.344	62.005	6,7
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	37.770	15.291	5,8	305.357	97.209	6,5
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	46.650	21.892	5,6	364.237	140.980	6,3
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	26.066	6.598	6,1	227.752	39.543	6,8
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	23.376	4.424	6,4	209.906	25.088	7,3
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	38.219	15.731	5,7	308.337	100.130	6,4
6 Serviceudgifter stiger med 100%	400.000	24.386	5.400	6,0	216.382	31.387	6,7
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	30.767	7.173	6,0	258.825	40.117	6,7
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	30.803	10.739	6,0	259.190	67.747	6,7
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	0,5%	44.971	7.670	5,5	385.909	44.534	6,0

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen												
7.000		52,4%		33,7%		Årsproduktion kWh						9.748.000
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumuleret	Lån	
0							-15.500		0	0	-16.000	
1	2.842	-41	0	283	283	-800	2.461	-1.944	0	0	-14.056	
2	2.842	3	0	236	236	-703	2.648	-2.181	0	0	-11.875	
3	2.842	3	0	199	199	-594	2.642	-2.247	0	0	-9.628	
4	2.842	3	0	161	161	-481	2.636	-2.316	0	0	-7.313	
5	2.842	3	0	122	122	-366	2.629	-2.386	0	0	-4.926	
6	2.842	3	0	82	82	-246	2.378	-2.214	0	0	-2.713	
7	2.555	3	0	45	45	-136	2.077	-1.986	0	0	-726	
8	1.592	3	0	11	11	-36	1.099	-726	348	348	0	
9	1.592	3	0	-1	-1	0	1.085	0	1.084	1.433	0	
10	1.592	3	0	-1	-1	0	1.069	0	1.069	2.506	0	
11	1.592	3	0	-1	-1	0	932	0	931	3.446	0	
12	1.592	3	0	-1	-1	0	912	0	912	4.369	0	
13	1.592	3	0	-1	-1	0	892	0	891	5.275	0	
14	1.592	3	0	-1	-1	0	871	0	870	6.162	0	
15	1.592	3	0	-1	-1	0	849	0	848	7.031	0	
16	1.592	3	0	-1	-1	0	827	0	826	7.880	0	
17	1.592	3	0	-1	-1	0	804	0	803	8.710	0	
18	1.592	3	0	-1	-1	0	780	0	779	9.518	0	
19	1.592	3	0	-1	-1	0	756	0	755	10.304	0	
20	1.592	3	0	-1	-1	0	1.244	0	1.243	11.581	0	

Rentesats

Nulidsværdi

Lånet er indfriet efter år

5,00%

(Diskonteringsrente)

1,8%

8.655

7,3

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	Akkumu- leret	Årsproduktion kWh
				151.364		-155.000		0	0	9.748.000
1	26.099	-7.750	-26.099	125.265	2.612	24.605	-19.467	0	0	-155.000
2	26.476	-6.777	-26.476	98.789	2.284	26.476	-21.983	0	0	-135.533
3	26.417	-5.677	-24.697	74.092	1.334	26.417	-22.073	0	0	-113.550
4	26.356	-4.574	-18.523	55.569	-1.098	26.356	-20.684	0	0	-91.477
5	26.294	-3.540	-13.892	41.677	-2.986	26.294	-19.768	0	0	-70.793
6	23.779	-2.551	-10.419	31.258	-3.642	23.779	-17.585	0	0	-51.025
7	20.772	-1.672	-7.814	23.443	-3.803	20.772	-15.297	0	0	-33.440
8	10.995	-907	-5.861	17.582	-1.424	10.995	-8.663	0	0	-18.143
9	10.847	-474	-4.396	13.187	-2.014	10.847	-8.358	0	0	-9.480
10	10.694	-56	-3.297	9.890	-2.474	10.694	-1.122	7.042	7.042	-1.122
11	9.323	0	-2.473	7.418	-2.309	9.323	0	7.014	14.080	0
12	9.125	0	-7.418	0	-575	9.125	0	8.549	22.676	0
13	8.920	0	0	0	-3.006	8.920	0	5.914	28.665	0
14	8.709	0	0	0	-2.935	8.709	0	5.774	34.534	0
15	8.493	0	0	0	-2.862	8.493	0	5.631	40.279	0
16	8.269	0	0	0	-2.787	8.269	0	5.482	45.895	0
17	8.039	0	0	0	-2.709	8.039	0	5.330	51.377	0
18	7.802	0	0	0	-2.629	7.802	0	5.173	56.720	0
19	7.558	0	0	0	-2.547	7.558	0	5.011	61.919	0
20	7.306	0	0	0	-2.462	12.435	0	9.973	72.098	0
Rentesats 5,00%										
Nutidsværdi										
Lånet er indfriet efter år										
						(Diskonteringsrente)	1,8%	53.260	9,1	

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	Tabel 3
	Mindre end DKK 389.800	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst		52,4%		Kapitalindkomst		33,7%		Årsproduktion kWh		9.748.000	
Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	10,3%	11.581	8.655	7,8%	6.540	4.802	7,7%	4.317	3.369	
	15	9,4%	32.361	24.034	7,8%	20.913	15.410	7,4%	13.869	10.840	
50	4,6%	24.230	16.880	7,8%	72.098	53.260	7,3%	48.118	37.614		

Personlig indkomst		37,5%		Kapitalindkomst		33,7%		Årsproduktion kWh		9.748.000	
Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
	Antal andele	60% ordning				Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	10,3%	11.581	8.655		7,8%	6.540	4.802	8,3%	5.824	4.143
	15	9,6%	33.443	24.905		7,8%	20.913	15.410	8,0%	18.364	13.115
	50	6,3%	54.316	39.068		7,8%	72.098	53.260	7,9%	63.172	45.169

Personlig indkomst		52,4%		Kapitalindkomst		52,4%		Årsproduktion kWh		9.748.000	
Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	10,3%	12.244	9.964	6,1%	4.552	3.625	7,7%	4.317	3.369	
	15	9,4%	34.462	27.929	6,1%	14.791	11.815	7,4%	13.869	10.840	
50	4,6%	36.616	28.572	6,1%	51.490	41.222	7,3%	48.118	37.614		

Personlig indkomst		37,5%		Kapitalindkomst		37,5%		Årsproduktion kWh		9.748.000	
Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	10,3%	11.723	8.916	7,5%	6.137	4.581	8,3%	5.824	4.143	
	15	9,6%	33.879	25.683	7,5%	19.667	14.730	8,0%	18.364	13.115	
	50	6,3%	56.398	41.430	7,5%	67.896	50.980	7,9%	63.172	45.169	

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	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
0 Lånefinansieret basisbudget		11.581	8.655	7,3	72.098	53.260	9,1
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,4%	11.581	8.655	7,3			
Kapitalindkomst, 52,4%	33,7%	12.244	9.964	7,0	51.490	41.222	9,4
2 Årsproduktion 10.083 MWh	9.748	12.795	9.598	7,1	80.394	59.654	8,4
Årsproduktion 9.413 MWh	9.748	11.454	8.556	7,3	71.221	52.588	9,2
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	18.613	13.893	6,5	118.970	88.095	8,2
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	27.532	20.510	6,4	178.366	132.079	7,3
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	6.834	5.169	8,0	40.442	30.051	9,4
5 Prisfald på 10 øre over 10 år	Ingen	4.017	2.943	9,4	20.993	14.953	12,5
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	19.082	14.341	6,4	122.256	91.141	7,4
6 Serviceudgifter stiger med 100%	400.000	5.169	3.977	7,3	29.351	22.008	9,1
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	7.974	4.401	11,1	29.890	15.340	15,2
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	12.116	9.537	7,1	77.628	60.653	8,3
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	0,5%	14.253	7.186	7,2	88.332	44.534	8,5

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

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

Lindum 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. 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).

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

Prognoserne er udarbejdet i forbindelse med, at Lindum Vindmøllepark K/S har indbudt investorer til deltagelse i Lindum Vindkraft I/S, og Lindum 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 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 Lindum Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Lindum Vindmøllepark K/S contra Lindum Vindkraft I/S
- der i Lindum Vindkraft I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til 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 Lindum Vindkraft I/S contra Lindum Vindmøllepark K/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 i indbydelsen og betaling for grund.
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

Supplerende oplysninger

Opmærksomheden henledes på, at der ikke er indgået en aftale om faste priser for alle posterne i anlægsbudgettet, og at afregningsreglerne for strøm produceret af vindmøller samt den skattemæssige behandling af afskrivninger på compensation mv. er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølleledrift 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 5. november 2012

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor