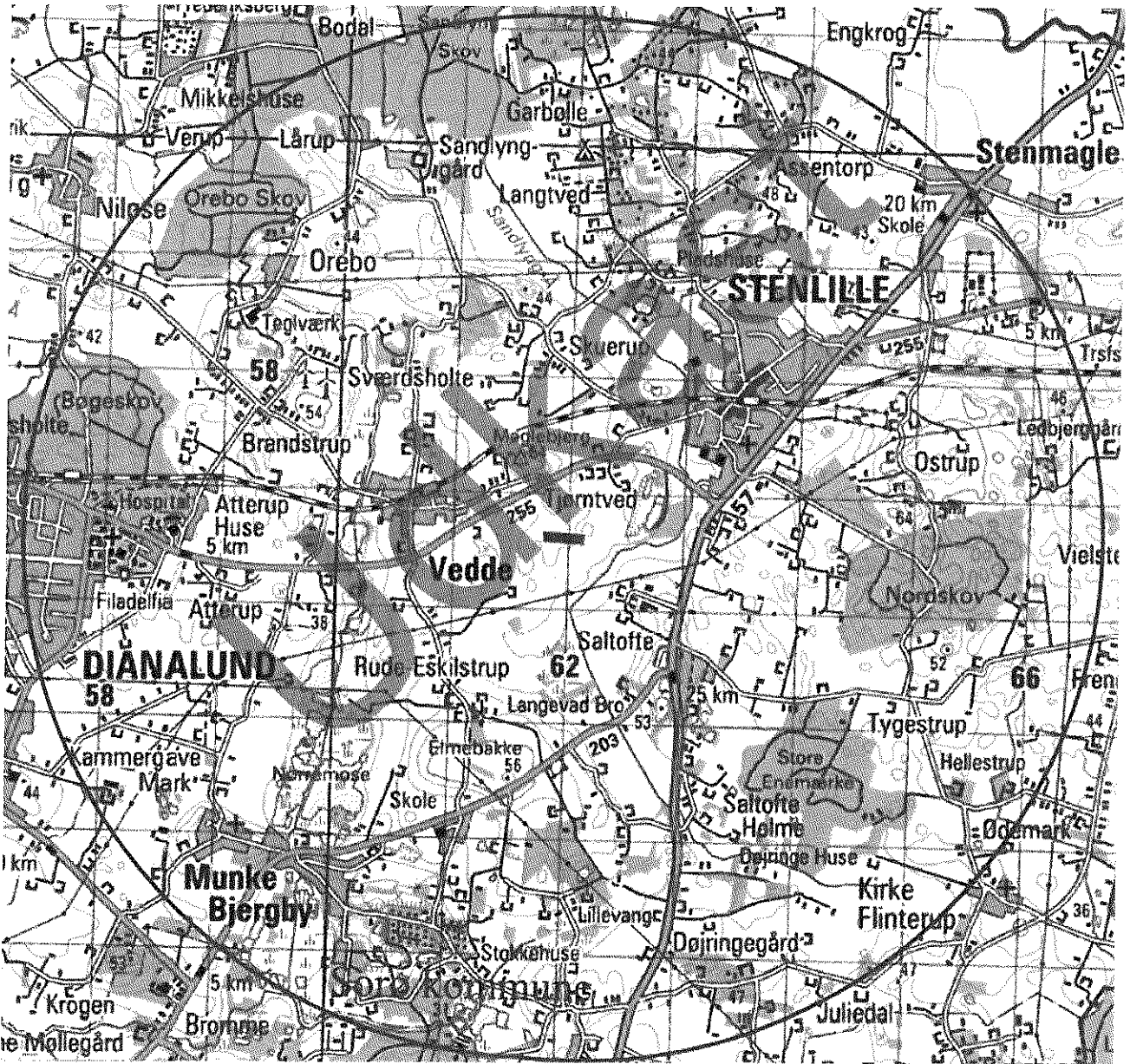


# Tjørntved Vindkraft I/S

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



Udbudt af Wind 1 A/S

## Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Tjørntved, sydvest for Stenlille i Sorø 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 kan derfor være attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 2 stk. 2,3 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 126,5 meter ved Tjørntved, sydvest for Stenlille bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 31. oktober 2013 kl. 19:00 i Stenmagle Forsamlingshus, Sorøvej 31, 4295 Stenlille.

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

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Nykøbing den 23. september 2013

Wind 1 A/S, CVR 27920918  
Holgersgade 1, 7900 Nykøbing Mors

### Indholdsfortegnelse

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

## Indledning

Wind 1 A/S planlægger blandt andet i samarbejde med Sorø Kommune at opstille 2 nye vindmøller ved Tjørntved, sydvest for Stenlille.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Tjørntved Vindkraft I/S, som bliver en del af Tjørntved Vindmøllepark ved Tjørntved, sydvest for Stenlille i Sorø Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 2 stk. 2,3 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 2 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Wind 1 A/S, som den 23. september 2013 har stiftet Tjørntved Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Wind 1 A/S og Tjørntved 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 Tjørntved Vindkraft I/S. Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af procedure for køb og forretningsgrundlag samt forudsætningerne 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

Wind 1 A/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Tjørntved, sydvest for Stenlille i Sorø Kommune – Tjørntved Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftaler med de berørte lodsejere samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Sorø Kommune har vedtaget plangrundlaget den 22. februar 2012 og den 25. juni 2013 gav Sorø Kommune ”Meddelelse om byggearbejde til vindmøller”. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af efteråret med forventet nettilslutning medio december 2013. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Tjørntved Vindmøllepark gennemføres af Wind 1 A/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

### Tjørntved Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 2 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 4,6 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 Tjørntved Vindmøllepark udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Tjørntved Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Tjørntved Vindmøllepark.

Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop ændrer ikke det foretagne valg, og hverken laugget eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.

Opstilling af 2 nye vindmøller ved Tjørntved, sydvest for Stenlille i Sorø Kommune følger Sorø Kommunes forslag til lokalplan SK 38 samt kommuneplantillæg nr. 4-2011 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Sorø Kommune offentliggjort den 6. september 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 andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

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

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbyder, og der vil efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehandlingen blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 2.000 pr. andel. Byggeriet er igangsat og det er derfor helt usandsynligt, at projektet ikke realiseres.

### **Selskabsstruktur**

Tjørntved Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Tjørntved Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Tjørntved Vindkraft I/S bliver den overdragne vindmølle svarende til mindst gennemsnitlig produktion i Tjørntved Vindmøllepark. De 2 vindmøller er 2 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. Tjørntved 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 lovtækt, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven, og omfatter blandt andet bestemmelser om afregningspris, værditabsordning og køberetsordning. Den 22. marts 2012 blev der indgået et nyt bredt politisk forlig, som ændrer afregningsvilkårene for vindmøller nettilsluttet fra den 1. januar 2014. Forliget blev vedtaget som en lovændring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne i VE-loven, fordi det kan genskabe den lokale opbakning.

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

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

Ved den aktuelle vindmølletype er der flest fuldlasttimer ved de fremtidige afregningsforhold, men der er den fordel ved de nuværende, at pristillægget på 25 øre/kWh er et fast beløb. Virkningen af, at pristillæg på 25 øre/kWh går fra at være fast til at være maksimeret, har derimod ikke den store betydning med de valgte budgetforudsætninger, idet den budgetterede afregningspris vil udløse det fulde pristillæg på 25 øre/kWh. Det er tidspunktet for nettilslutning for den enkelte vindmølle, som er afgørende for afregningsmetode.

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

## Forretningsgrundlag for Tjørntved Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Wind 1 A/S blandt andet i samarbejde med Sorø Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 vindmølle ved Tjørntved, sydvest for Stenlille i Sorø Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Sorø Kommune (August 2011)
- Lokalplan SK 38 (offentliggjort den 6. september 2011)
- Kommuneplantillæg 4-2011 (offentliggjort den 6. september 2011)
- Meddelelse om byggearbejde til vindmølle (25. juni 2013)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Wind 1 A/S (23. september 2013)
- Vedtægter for Tjørntved Vindkraft I/S (23. september 2013)
- Tegningsaftale i Tjørntved Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (17-09-2013)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Wind 1 A/S (23. september 2013)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejere (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af hovedforslaget i VVM-redegørelsen, som består af 2 stk. 2,3 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 80 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 5.900 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 2.330 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1stk. vindmølle, som skal opstilles ved Tjørntved, sydvest for Stenlille i Sorø Kommune. Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

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

Wind 1 A/S har suveræn bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v. samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der forventes tilsagn fra pengeinstitut om en midlertidig byggekredit til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet på op til 15 %. Eventuel låneoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelaugets uvedkommende. Herudover forventes der optaget en kassekredit på DKK 1.000.000, for at den fremtidige bestyrelse ud fra en samlet rentebetragtning kan optimere udlodningerne.

## Vedtægter for Tjørntved Vindkraft I/S

Tjørntved Vindkraft I/S blev stiftet den 23. september 2013, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Øvrige interessenter i møllelauget har sekundært forkøbsret til andelene, før de frit kan omsættes. Der henvises til vedtægterne § 4 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægterne § 5.

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

I interessentskabet er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. 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 væg, 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 laugget kan påbegyndes. For at give den kommende bestyrelse optimale vilkår ud fra en rentemæssig betragtning er der mulighed for at optage en kassekredit på DKK 1.000.000 mod sikkerhed i vindmøllerne.

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

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

## Procedure køberet

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 9. oktober 2013, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 9. oktober 2013 til den 5. december 2013 har fast bopæl i Sorø 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 fortrinsret til køb af op til 50 andele. Afstanden beregnes fra den nærmeste vindmølle i parken og til nærmeste del af beboelsesbygningen. Landkortet på forsiden af denne indbydelse illustrerer med den blå cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne i parken.

### Tegningsregler

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

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

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 2.000 pr. andel. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 2.000 pr. andel retur for de afviste tegninger.

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

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Det resterende beløb på DKK 2.100 pr. andel vil straks bliver opkrævet. Samtidig indkaldes muligvis til en ekstraordinær generalforsam-



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

#### **Fortrydelse**

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 5. december 2013 kl. 16.00.

#### **Tegning af andele**

**Prisen er DKK 4.100 pr. andel. Heraf skal DKK 2.000 indbetales ved tegning af andele.** De resterende DKK 2.100 pr. andel vil blive opkrævet, når andelene er fordelt. Der udbydes 2.330 andele ud af i alt 5.900 andele i Tjørntved Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Tjørntved Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 24.190.000.

**Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 9. oktober 2013 til og med den 5. december 2013 kl. 16.00.**

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup eller pr. mail til [jhj@olv.dk](mailto:jhj@olv.dk). Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 2.000 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto Jyske Bank (reg.: 5059 og konto: ???????). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 5. december 2013 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 2.000 pr. andel for de tegnede andele.

Når tegningen bliver accepteret må det forventes, at der samtidig vil blive opkrævet det resterende beløb på DKK 2.100 pr. andel, idet byggeriet på det tidspunkt er langt fremskredet.

## Anlægsbudget

Der er mellem Wind 1 A/S contra Tjørntved Vindkraft I/S og Tjørntved M4 Erhverv I/S indgået aftale om hver at betale 1/2-del af udviklingsomkostningerne i Tjørntved Vindmøllepark og om dækning af 1/2-del af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Tjørntved Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til nettilslutning og vejanlæg m.v.

### Myndighedsgodkendelser

Tjørntved Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle udgifterne til udvikling af projektet. Arbejdet afsluttes med en byggetilladelse, og indtil nu har arbejdet bestået i at få området udpeget til vindmølleområde af byrådet i Sorø Kommune, medvirke til ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje og opkøb af ejendomme og vindmølle til nedlæggelse. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der er udstedt byggetilladelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning.

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

Tjørntved Vindkraft I/S skal betale honorar til Wind 1 A/S for det arbejde, som Wind 1 A/S udfører for Tjørntved Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 500.000 + moms pr. vindmølle.

### Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Tjørntved Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Tjørntved Vindmøllepark lovmæssigt forpligtet til at yde erstatning for værditab til naboer. Indenfor 4 uger før høringsfristen for VVM-redegørelsen udløber, skulle der annonceres og afholdes et orienteringsmøde om emnet.

Naboer, som ønsker at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skal skriftligt meddele dette til Energinet.dk. Naboer til den kommende park, som er beliggende højst 6 \* totalhøjden fra nærmeste vindmølle, kan gebyrfrit sende ansøgningen, hvorimod andre skal betale et gebyr på DKK 4.000 i forbindelse med ansøgningen. Efter ansøgningen er modtaget hos Energinet.dk, forløber der en 4 ugers periode, hvor der er mulighed for at indgå en frivillig aftale mellem Tjørntved Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi. Taksationsmyndigheden har takseret erstatningerne med et samlet værditab til betaling på DKK 850.000.

### **Fællesudgifter**

Tjørntved Vindkraft I/S skal betale honorar til Wind 1 A/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 500.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 1.600.000 pr. vindmølle.

Tjørntved Vindmøllepark skal støjreguleres blandt andet af hensyn til en nærliggende vindmølle. Såfremt det på et tidspunkt bliver muligt at mindske støjreguleringen vil produktionen i Tjørntved vindmøllepark alt andet lige stige og afkastet vil dermed blive marginalt bedre.

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

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

For øvrige individuelle omkostninger herunder køb af fundament er der indgået aftale om køb, men der er variabler i den samlede pris, 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 50 % til Tjørntved Vindkraft I/S samt 50 % til de øvrige vindmøller i Tjørntved Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti og renter m.v. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for byggerenter.

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

## Tjørntved Vindkraft I/S

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

I hovedtal er der for 1 vindmølle budgetteret med følgende købesum og finansiering.

<b>Investering</b>		<b>Finansiering</b>	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	20.000.000	Indskud fra interessenterne	24.190.000
Honorar til vindmølleopstiller for bygges	500.000	Banklån	0
Værditab naboer	430.000		
VVM-redegørelse m.v.	250.000		
Omkostninger til revisor, advokat m.v.	390.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	1.600.000		
Finansieringsudgifter	300.000		
Moms af vindmøllerne	5.685.000	Byggecredit (moms)	5.685.000
Overskydende likviditet	<u>270.000</u>		
<b>Samlet kapitalbehov</b>	<b><u>29.875.000</u></b>	<b>Samlet kapitalfremskaffelse</b>	<b><u>29.875.000</u></b>

Prisen for 1 vindmølle udgør i alt DKK 23.920.000 excl. moms svarende til DKK 4.054 pr. andel. Andelsprisen på DKK 4.100 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 270.000 til dækning af budgetoverskridelser.

Tjørntved 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 Tjørntved Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggecredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald medføre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent. Fra et pengeinstitut er der modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til mellemfinansiering af moms og en byggecredit på op til 3,6 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

## Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 5.900.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af likviditetsbudgettet. Der forventes ikke hos et forsikringsselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 5.900.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 26,81 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (11-09-2013) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark. Elprisen på 26,81 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 6 til år til år 10, således den budgetterede elpris fra og med år 10 udgør 30 øre/kWh.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse samt eventuel leje af grunde. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 5 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 5 år på DKK 225.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der budgetteret med DKK 250.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 0 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet der i anlægsbudgettet er indregnet en forventning om at forudbetale for de første 5 år. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 75.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 70.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse. Sluttelig er der budgetteret med udgiftsførelse af en deponering til sikkerhed for fjernelse af vindmøllen ved ophør af vindmølle drift med DKK 45.000 i år 8 og 14.

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

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

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

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

Den nye vindmølle, som Tjørntved Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de øvrige vindmøller i Tjørntved 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 Sorø Kommune med en acceptabel vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris.

Udskæst

## Skattemæssige problemstillinger

Ved køb af vindmølleandele bliver den enkelte laugsdeltager skattepligtig af resultatet fra vindmølle drift 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 marginalsat ved stigende indtægter. Skatten omfatter stats-, kommune- og kirkeskate. I grove træk skal der betales skat efter følgende tabel:

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

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

### Virksomhedsskatteordningen

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

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

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

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

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

### **Skattemæssige afskrivninger på vindmøller**

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

### **Anpartsreglerne**

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

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

### **60 % reglen for vindmøller**

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

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



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

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

Udskast

## 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 indrædet anpartsreglerne

Valg af den optimale metode vil normalt være baseret på, hvilken af modellerne der giver den største nutidsværdi. For at gøre de forskellige skatteordninger sammenlignelige, er nutidsværdien beregnet. Nutidsværdien er udtryk for, hvad fremtidige likviditetsbetalinger udgør i 2013. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattemæssige 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 24 og 28.

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

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

Det økonomiske udbytte i de efterfølgende tabeller forudsætter blandt andet en ejertid på 20 år. Imidlertid er der i henhold til interessentselskabets vedtægter mulighed for at sælge andelen. 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.

Udbytte

## Særlige risici ved vindmølle drift

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

Tjørntved 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.

Tjørntved Vindkraft I/S har fælles interesse med Wind 1 A/S om at skabe en god rentabilitet i projektet. Imidlertid er det Wind 1 A/S som vindmølleopstiller, der suverænt bestemmer i hele etablerings forløbet, og Tjørntved Vindkraft I/S er forpligtet til på lige fod med Wind 1 A/S at betale udgifter til blandt andet naboerstatning, nettilslutning og vejudgifter m.v. I sagens natur vil Wind 1 A/S kun fortsætte, såfremt det vurderes, at rentabiliteten er acceptabel, men det er suverænt Wind 1 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 ultimo 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 mod forventning vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

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

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

## Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Årsproduktion kWh																								
	5.900.000																								
	Balance																								
	1	2	3	4	5	6	7	Likviditet											12	13	14	15	16	17	18
	Indtægter ved salg	Serviceudgifter & evt. leje	Vedligeholdelse/henlæggelse	Forsikring & administratiton	Afskrivninger	Renter netto	Årets resultat	Heraf afskrivninger	Afdrag banklån	Udlodning	Hensættelse til reserve	Vindmøller (alt inclusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt							
0												23.920	0	270	24.190	24.190	0	24.190							
1	3.123	-225	0	-70	-1.174	-68	1.586	1.174	0	-2.030	730	22.747	0	1.000	23.747	23.747	0	23.747							
2	3.123	-232	0	-72	-1.174	10	1.656	1.174	0	-2.829	0	21.573	0	1.000	22.573	22.573	0	22.573							
3	3.123	-239	0	-74	-1.174	10	1.646	1.174	0	-2.820	0	20.400	0	1.000	21.400	21.400	0	21.400							
4	3.123	-246	0	-76	-1.174	10	1.637	1.174	0	-2.811	0	19.226	0	1.000	20.226	20.226	0	20.226							
5	3.123	-253	0	-79	-1.174	10	1.627	1.174	0	-2.801	0	18.053	0	1.000	19.053	19.053	0	19.053							
6	3.147	-290	-290	-168	-1.174	10	1.236	1.174	0	-2.410	0	16.879	0	1.000	17.879	17.879	0	17.879							
7	3.172	-299	-299	-173	-1.174	10	1.238	1.174	0	-2.412	0	15.706	0	1.000	16.706	16.706	0	16.706							
8	3.196	-363	-307	-178	-1.174	10	1.184	1.174	0	-2.358	0	14.532	0	1.000	15.532	15.532	0	15.532							
9	2.596	-317	-317	-184	-1.174	10	615	1.174	0	-1.789	0	13.359	0	1.000	14.359	14.359	0	14.359							
10	1.770	-326	-326	-189	-1.174	10	-235	1.174	0	-938	0	12.185	0	1.000	13.185	13.185	0	13.185							
11	1.770	-336	-336	-195	-1.174	16	-254	1.174	0	-919	0	11.012	0	1.000	12.012	12.012	0	12.012							
12	1.770	-346	-346	-201	-1.174	16	-280	1.174	0	-893	0	9.838	0	1.000	10.838	10.838	0	10.838							
13	1.770	-356	-356	-207	-1.174	16	-307	1.174	0	-866	0	8.665	0	1.000	9.665	9.665	0	9.665							
14	1.770	-433	-367	-213	-1.174	16	-401	1.174	0	-773	0	7.491	0	1.000	8.491	8.491	0	8.491							
15	1.770	-378	-378	-219	-1.174	16	-363	1.174	0	-810	0	6.318	0	1.000	7.318	7.318	0	7.318							
16	1.770	-389	-389	-226	-1.174	16	-392	1.174	0	-781	0	5.144	0	1.000	6.144	6.144	0	6.144							
17	1.770	-401	-401	-233	-1.174	16	-423	1.174	0	-751	0	3.971	0	1.000	4.971	4.971	0	4.971							
18	1.770	-413	-413	-240	-1.174	16	-454	1.174	0	-720	0	2.797	0	1.000	3.797	3.797	0	3.797							
19	1.770	-426	-426	-247	-1.174	16	-486	1.174	0	-688	0	1.624	0	1.000	2.624	2.624	0	2.624							
20	1.770	-438	-438	-254	-1.174	16	-519	1.174	0	-1.655	-1.000	450	0	1.000	450	450	0	450							
I alt	47.195	-6.706	-5.390	-3.498	-23.470	182	8.312			-32.052	-270														

## Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen										
År	7.000		52,2%		31,6%		Årsproduktion kWh		5.900.000	
	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af købet	Akkumuleret	
0						-20.500	-20.500		0	
1	2.647	-58	0	18	18	1.720	1.738	8,5%	1.738	
2	2.647	8	0	-3	-3	2.397	2.395	11,7%	4.145	
3	2.647	8	0	-3	-3	2.390	2.387	11,6%	6.560	
4	2.647	8	0	-3	-3	2.382	2.379	11,6%	8.984	
5	2.647	8	0	-3	-3	2.374	2.371	11,6%	11.417	
6	2.667	8	0	-3	-3	2.042	2.039	9,9%	13.534	
7	2.688	8	0	-3	-3	2.044	2.041	10,0%	15.668	
8	2.709	8	0	-3	-3	1.998	1.995	9,7%	17.770	
9	2.200	8	0	-3	-3	1.516	1.513	7,4%	19.405	
10	1.500	8	0	-3	-3	795	793	3,9%	20.330	
11	1.500	14	0	-4	-4	779	775	3,8%	21.244	
12	1.500	14	0	-4	-4	757	753	3,7%	22.142	
13	1.500	14	0	-4	-4	734	730	3,6%	23.023	
14	1.500	14	0	-4	-4	655	651	3,2%	23.831	
15	1.500	14	0	-4	-4	687	682	3,3%	24.677	
16	1.500	14	0	-4	-4	662	658	3,2%	25.503	
17	1.500	14	0	-4	-4	636	632	3,1%	26.310	
18	1.500	14	0	-4	-4	610	606	3,0%	27.095	
19	1.500	14	0	-4	-4	583	579	2,8%	27.859	
20	1.500	14	0	-4	-4	1.403	1.398	6,8%	29.448	

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

3,8%

2,1%

2.639

10,2

## Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat		15,0%		31,6%		Årsproduktion kWh		5.900.000
	excl. af- skrivning	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumu- leret	
			202.712		-205.000	-205.000			0
1	23.386	-23.386	179.326	0	17.199	17.199	8,4%	17.199	17.199
2	23.975	-23.975	155.351	0	23.975	23.975	11,7%	41.292	41.292
3	23.897	-23.303	132.049	-188	23.897	23.710	11,6%	65.284	65.284
4	23.818	-19.807	112.241	-1.267	23.818	22.551	11,0%	88.281	88.281
5	23.736	-16.836	95.405	-2.180	23.736	21.556	10,5%	110.440	110.440
6	20.420	-14.311	81.094	-1.931	20.420	18.490	9,0%	129.685	129.685
7	20.437	-12.164	68.930	-2.614	20.437	17.823	8,7%	148.395	148.395
8	19.979	-10.340	58.591	-3.046	19.979	16.933	8,3%	166.343	166.343
9	15.157	-8.789	49.802	-2.012	15.157	13.144	6,4%	180.625	180.625
10	7.953	-7.470	42.332	-152	7.953	7.800	3,8%	189.661	189.661
11	7.790	-6.350	35.982	-455	7.790	7.335	3,6%	198.293	198.293
12	7.569	-5.397	30.585	-686	7.569	6.883	3,4%	206.532	206.532
13	7.342	-4.588	25.997	-870	7.342	6.472	3,2%	214.417	214.417
14	6.548	-3.900	22.097	-837	6.548	5.711	2,8%	221.595	221.595
15	6.868	-3.315	18.783	-1.123	6.868	5.745	2,8%	228.855	228.855
16	6.620	-2.817	15.965	-1.201	6.620	5.418	2,6%	235.839	235.839
17	6.364	-2.395	13.571	-1.254	6.364	5.110	2,5%	242.562	242.562
18	6.101	-2.036	11.535	-1.285	6.101	4.816	2,3%	249.037	249.037
19	5.830	-1.730	9.805	-1.295	5.830	4.534	2,2%	255.275	255.275
20	5.551	-1.471	8.334	-1.289	14.025	12.736	6,2%	269.757	269.757

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

2,6%

8.023

2,1%

11,8

## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

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

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 5.900.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 1,0%
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
5	3,8%	29.448	2.639	2,6%	26.976	802	2,2%	24.883	138	23.494	
15	3,3%	85.601	5.712	2,6%	80.927	2.407	2,1%	74.555	79	70.483	
50	-1,0%	206.258	-41.386	2,6%	269.757	8.023	1,8%	243.992	-3.002	234.943	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 31,6% Årsproduktion kWh 5.900.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 1,0%
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
5	3,8%	29.448	2.639	2,6%	26.976	802	2,7%	26.488	207	23.494	
15	3,5%	86.384	6.342	2,6%	80.927	2.407	2,6%	79.336	229	70.483	
50	0,5%	231.441	-22.039	2,6%	269.757	8.023	2,4%	261.134	-1.553	234.943	

Personlig indkomst 52,2% Kapitalindkomst 44,2% Årsproduktion kWh 5.900.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 1,0%
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
5	3,8%	28.982	3.274	2,1%	25.564	595	2,2%	24.883	138	22.913	
15	3,3%	84.255	7.571	2,1%	76.692	1.784	2,1%	74.555	79	68.740	
50	-1,0%	202.897	-37.284	2,1%	255.642	5.947	1,8%	243.992	-3.002	229.132	

Personlig indkomst 37,3% Kapitalindkomst 37,3% Årsproduktion kWh 5.900.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 1,0%
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
5	3,8%	29.236	2.923	2,4%	26.333	713	2,7%	26.488	207	23.230	
15	3,5%	85.765	7.177	2,4%	79.000	2.138	2,6%	79.336	229	69.689	
50	0,5%	229.745	-19.923	2,4%	263.334	7.128	2,4%	261.134	-1.553	232.297	



## Følsomhedsanalyse ved kontant køb

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

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
<b>0 Kontant basisbudget</b>		<b>29.448</b>	<b>2.639</b>	<b>10,2</b>	<b>269.757</b>	<b>8.023</b>	<b>11,8</b>
1 Personlig indkomst, 37,3%	52,2%	29.448	2.639	10,2			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	28.982	3.274	10,3	255.642	5.947	12,8
2 Årsproduktion 6.200 MWh	5.900	31.053	3.862	9,4	280.823	16.518	11,1
Årsproduktion 5.600 MWh	5.900	27.843	1.416	11,1	258.645	-535	12,7
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	34.291	6.068	9,2	302.891	31.484	10,8
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	42.235	11.665	8,5	357.238	69.785	9,8
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	24.092	-1.118	11,6	229.121	-20.459	13,9
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	25.227	-437	12,7	240.482	-13.373	14,4
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	35.655	7.126	8,7	312.229	38.737	10,2
6 Serviceudgifter stiger med 100%	250.000	21.780	-2.790	16,9	207.291	-36.187	19,8
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	29.401	46	10,2	269.267	-14.888	11,9
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	29.458	3.233	10,2	269.855	13.259	11,8
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	41.896	855	8,3	386.886	-7.285	9,0

## Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen										
År	Elsalg	Netto renter	7.000		31,6%		Låne rente	Udbetalinger	Årsproduktion kWh	Lån
			Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Skat				
0										5.900.000
1	2.647	-58	0	350	350	-1.050	-20.500			-21.000
2	2.647	8	0	313	313	-999	1.720			-19.980
3	2.647	8	0	286	286	-913	2.397			-18.268
4	2.647	8	0	258	258	-825	2.390			-16.506
5	2.647	8	0	229	229	-735	2.382			-14.692
6	2.667	8	0	200	200	-641	2.374			-12.823
7	2.688	8	0	175	175	-561	2.042			-11.222
8	2.709	8	0	148	148	-478	2.044			-9.565
9	2.200	8	0	122	122	-395	1.998			-7.897
10	1.500	8	0	102	102	-333	1.516			-6.654
11	1.500	14	0	92	92	-304	795			-6.089
12	1.500	14	0	83	83	-276	779			-5.523
13	1.500	14	0	74	74	-248	757			-4.959
14	1.500	14	0	65	65	-220	734			-4.399
15	1.500	14	0	57	57	-195	655			-3.898
16	1.500	14	0	49	49	-167	687			-3.349
17	1.500	14	0	40	40	-140	662			-2.806
18	1.500	14	0	32	32	-113	636			-2.270
19	1.500	14	0	23	23	-87	610			-1.742
20	1.500	14	0	15	15	-61	583			-1.223
							1.403		134	0

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

87

Lånet er indfriet efter år

2,1%

NA!

## Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet											
År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%		31,6%		Årsproduktion kWh			Lån		
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag likviditet	Årets Akkumu- leret			
				202.712		-205.000		0	0	0	-205.000
1	23.386	-10.250	-23.386	179.326	3.239	17.199	-10.188	0	0	0	-194.812
2	23.975	-9.741	-23.975	155.351	3.078	23.975	-17.312	0	0	0	-177.500
3	23.897	-8.875	-23.303	132.049	2.617	23.897	-17.639	0	0	0	-159.861
4	23.818	-7.993	-19.807	112.241	1.258	23.818	-17.083	0	0	0	-142.777
5	23.736	-7.139	-16.836	95.405	76	23.736	-16.673	0	0	0	-126.105
6	20.420	-6.305	-14.311	81.094	62	20.420	-14.177	0	0	0	-111.928
7	20.437	-5.596	-12.164	68.930	-846	20.437	-13.995	0	0	0	-97.933
8	19.979	-4.897	-10.340	58.591	-1.499	19.979	-13.584	0	0	0	-84.349
9	15.157	-4.217	-8.789	49.802	-680	15.157	-10.260	0	0	0	-74.090
10	7.953	-3.704	-7.470	42.332	1.018	7.953	-5.266	0	0	0	-68.823
11	7.790	-3.441	-6.350	35.982	632	7.790	-4.981	0	0	0	-63.842
12	7.569	-3.192	-5.397	30.585	322	7.569	-4.699	0	0	0	-59.143
13	7.342	-2.957	-4.588	25.997	64	7.342	-4.449	0	0	0	-54.694
14	6.548	-2.735	-3.900	22.097	27	6.548	-3.841	0	0	0	-50.853
15	6.868	-2.543	-3.315	18.783	-319	6.868	-4.006	0	0	0	-46.847
16	6.620	-2.342	-2.817	15.965	-461	6.620	-3.816	0	0	0	-43.031
17	6.364	-2.152	-2.395	13.571	-574	6.364	-3.638	0	0	0	-39.393
18	6.101	-1.970	-2.036	11.535	-662	6.101	-3.469	0	0	0	-35.924
19	5.830	-1.796	-1.730	9.805	-728	5.830	-3.306	0	0	0	-32.618
20	5.551	-1.631	-1.471	8.334	-774	14.025	-32.618	-20.998	-20.998	-20.998	0

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,1%

-13.706

NA!

## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

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

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

Personlig indkomst		52,2%		Kapitalindkomst		31,6%		Årsproduktion kWh		5.900.000	
Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering											
Tabel 1	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	3,8%	134	87	2,6%	-3.079	-2.010	2,2%	-1.762	-1.146	
	15	3,3%	-1.794	-1.171	2,6%	-7.279	-4.751	2,1%	-4.293	-2.792	
50	-1,0%	-111.435	-72.739	2,6%	-20.998	-13.706	1,8%	-16.678	-10.846		

Personlig indkomst		37,3%		Kapitalindkomst		31,6%		Årsproduktion kWh		5.900.000	
Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering											
Tabel 2	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	3,8%	134	87	2,6%	-3.079	-2.010	2,7%	-2.219	-1.308	
	15	3,5%	-608	-397	2,6%	-7.279	-4.751	2,6%	-5.663	-3.339	
50	0,5%	-76.449	-49.902	2,6%	-20.998	-13.706	2,4%	-19.865	-11.714		

Personlig indkomst		52,2%		Kapitalindkomst		44,2%		Årsproduktion kWh		5.900.000	
Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering											
Tabel 3	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	3,8%	1.715	1.212	2,1%	-2.505	-1.768	2,2%	-1.762	-1.146	
	15	3,3%	3.120	2.202	2,1%	-5.782	-4.080	2,1%	-4.293	-2.792	
50	-1,0%	-87.632	-61.838	2,1%	-16.383	-11.561	1,8%	-16.678	-10.846		

Personlig indkomst		37,3%		Kapitalindkomst		37,3%		Årsproduktion kWh		5.900.000	
Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering											
Tabel 4	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	
	5	3,8%	887	600	2,4%	-2.801	-1.894	2,7%	-2.219	-1.308	
	15	3,5%	1.671	1.130	2,4%	-6.550	-4.429	2,6%	-5.663	-3.339	
50	0,5%	-66.447	-44.928	2,4%	-18.744	-12.674	2,4%	-19.865	-11.714		

## 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
<b>0 Lånefinansieret basisbudget</b>		<b>134</b>	<b>87</b>	<b>NA!</b>	<b>-20.998</b>	<b>-13.706</b>	<b>NA!</b>
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,2%	134	87	NA!			
Kapitalindkomst, 44,2%	31,6%	1.715	1.212	18,3	-16.383	-11.561	NA!
2 Årsproduktion 6.200 MWh	5.900	2.306	1.514	17,4	-5.603	-3.657	NA!
Årsproduktion 5.600 MWh	5.900	-2.067	-1.349	NA!	-36.552	-23.859	NA!
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	5.617	3.741	15,4	18.069	11.809	18,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	13.985	9.493	12,4	77.666	51.972	14,5
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	-6.065	-3.959	NA!	-67.945	-44.351	NA!
5 Prislej på 5 øre over 10 år	Ingen	-5.144	-3.358	NA!	-57.809	-37.735	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	7.274	4.906	13,4	30.638	20.207	16,5
6 Serviceudgifter stiger med 100%	250.000	-8.904	-5.812	NA!	-94.537	-61.709	NA!
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-15.266	-7.030	NA!	-179.354	-82.586	NA!
Rentesats på kassekredit, 4%	5,00%	1.872	1.315	18,2	-2.653	-1.858	NA!
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	752	371	NA!	-14.761	-7.285	NA!

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

Wind 1 A/S erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende indbydelse os bekendt er rigtige, og at indbydelsen efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Tjørntved Vindkraft I/S' aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over en eventuel garant og over de rettigheder, der er knyttet til de andele der udbydes.

Nykøbing Mors, den 23. september 2013

**Wind 1 A/S**

Jørgen Poulsen  
Direktør

Udkast

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

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

Wind 1 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. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lov nr. 1392 af den 27. december 2008).

Wind 1 A/S 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. 5.

Prognoseerne er udarbejdet i forbindelse med, at Wind 1 A/S har indbudt investorer til deltagelse i Tjørntved Vindkraft I/S, og Wind 1 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 udtaget og gengivet fra det udarbejdede budget. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

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

- der udbydes ejerandele svarende til mindst 20 % af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet der udbydes andele i 1 vindmølle, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Tjørntved Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Wind 1 A/S contra Tjørntved Vindkraft I/S
- der i Tjørntved Vindkraft I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til en kassekredit på DKK 1.000.000 samt mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- at prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Tjørntved Vindkraft I/S contra Wind 1 A/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- at andelene udbudt i henhold til nærværende indbydelse ikke stilles dårligere end andre andele i Tjørntved Vindkraft I/S, idet der dog for de øvrige ikke er nogen bestemmelse om forkøbsret
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

### **Supplerende oplysninger**

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

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

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

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

Fårup, den 23. september 2013

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

Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor

Udskast