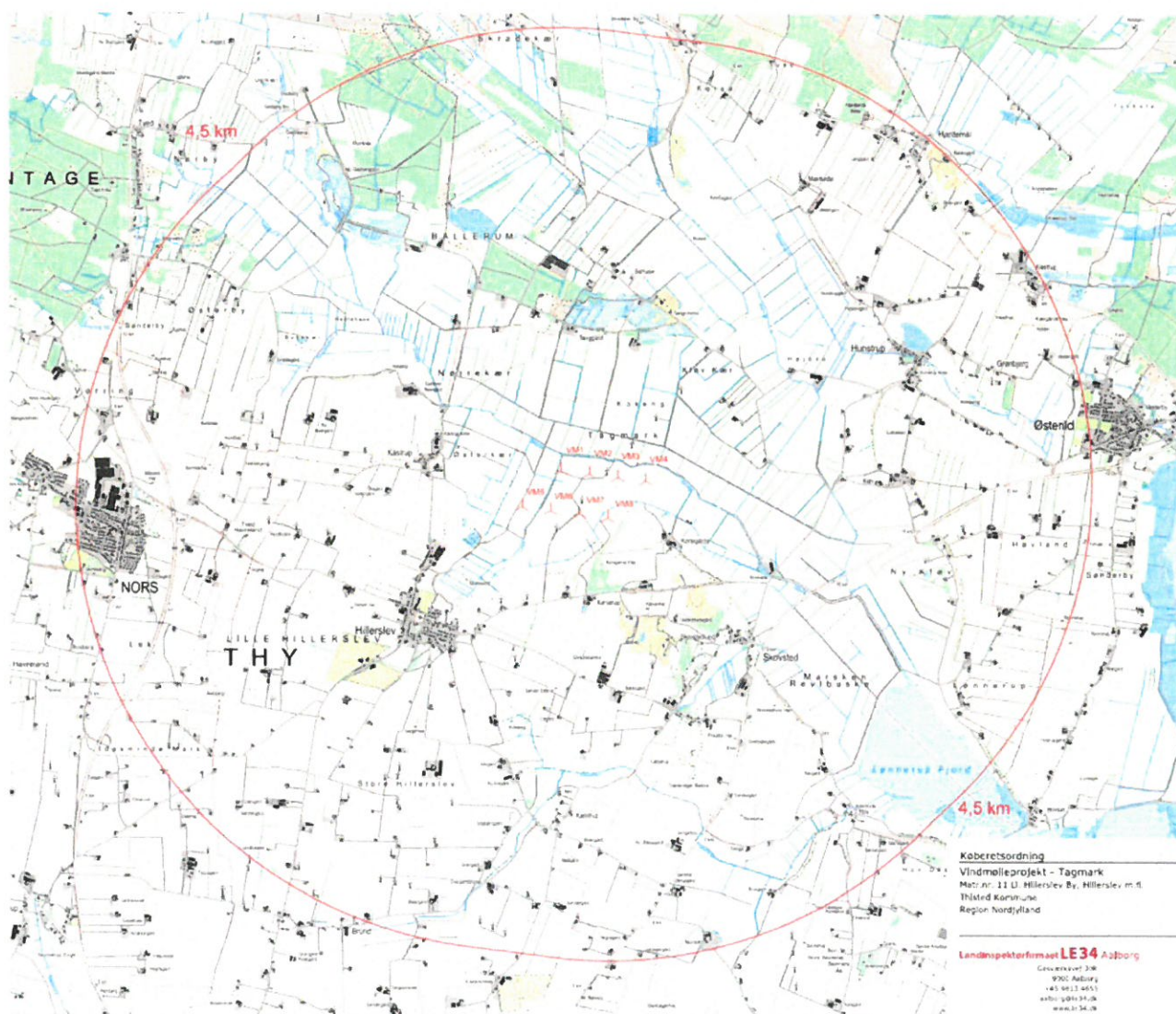


# Tagmark Vindkraft I/S

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



Udbudt af NRGi Wind V A/S

## Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Tagmark øst for Nors i Thisted 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 8 stk. 3,6 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 150 meter ved Tagmark øst for Nors bygges. I modsat fald forbeholder udbyder sig at annullere udbuddet af andele. **Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 23. september 2020 kl. 19:00 i Hillerslev Kultur- og Forsamlingshus, Ballerumvej 180, Hillerslev, 7700 Thisted.** På grund af restriktioner i antallet af deltagere pga. Covid-19 er det nødvendigt med **tilmelding på mail [bel@olv.dk](mailto:bel@olv.dk) eller tlf. 87828900 senest 21. september 2020 kl. 12:00.**

Energistyrelsen har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Aarhus den 14. august 2020

NRGi Wind V A/S, CVR 39 89 22 86  
Projektleder Allan Dahl Larsen tlf. 2258 8300

### Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 5
Forretningsgrundlag	5 - 6
Vedtægter for Tagmark Vindkraft I/S	6 - 7
Procedure køberet	7 - 9
Anlægsbudget	10 - 13
Forudsætninger basis driftsprognose	13 - 15
Skattemæssige problemstillinger	16 - 18
Valg af skattemodel	19 - 20
Særlige risici ved vindmølle drift	21 - 22
Basis driftsprognose for interessentskab	23
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	24 - 27
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	28 - 31
Udbydererklæring	32
Revisorerklæring	33 - 34

## Indledning

NRGi Wind V A/S planlægger, blandt andet i samarbejde med Tagmark Gruppen (ejerne af de eksisterende 6 vindmøller), lodsejerne og Thisted Kommune, at opstille 8 nye vindmøller ved Tagmark øst for Nors.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Tagmark Vindkraft I/S, som bliver en del af Tagmark Vindmøllepark ved Tagmark øst for Nors i Thisted Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 8 stk. 3,6 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 – 2 af de 8 nye vindmøller.

Projektet realiseres af NRGi Wind V A/S, som den 7. august 2020 har stiftet Tagmark Vindkraft I/S. Der er ligeledes den 7. august 2020 indgået en projektkontrakt mellem NRGi Wind V A/S og Tagmark Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 2 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 Tagmark 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 25 år, er der udarbejdet en prognose for vindmølle-driften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

### Udvikling af vindmølleområdet

Tagmark Gruppen og NRGi Wind V A/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Tagmark øst for Nors i Thisted Kommune – Tagmark Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med de berørte lodsejere og ejerne af nedtagningvindmøllerne og undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Kommunalbestyrelsen i Thisted Kommune har den 28. marts 2018 vedtaget plangrundlaget og den 17. maj 2018 gav Thisted Kommune VVM-tilladelse til vindmøllerne. På grund af nødvendig projektændring som følge af, at Trafik-, Bygge- og Boligstyrelsen den 3. september 2018 stillede krav om ændret lysafmærkning, har Thisted Kommune den 28. februar 2020 givet en tilladelse til projektændringen. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af 2020 med forventet nettilslutning ultimo 2020. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Tagmark Vindmøllepark, gennemføres af NRGi Wind V A/S, som træffer beslutninger om parken.

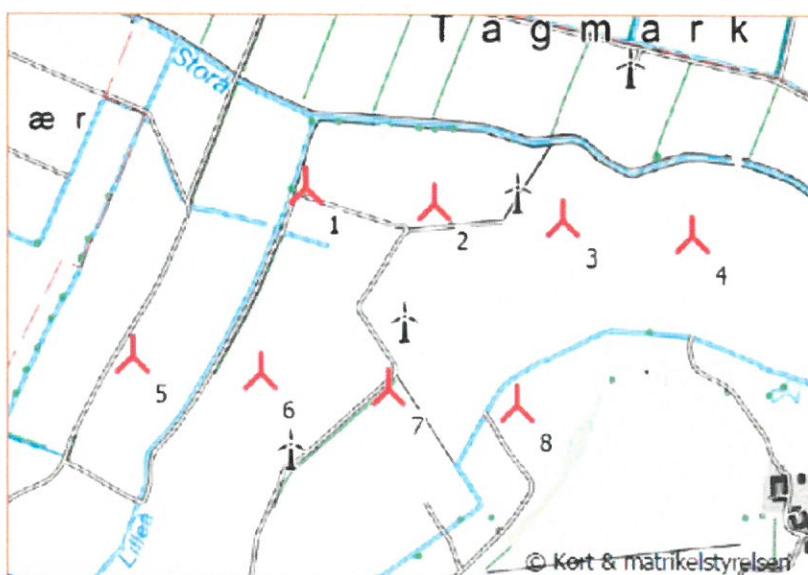
### Tagmark Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 8 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 28,8 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype, leverandør og samarbejdspartner m.v. søges det økonomiske afkast optimeret, samtidig med at lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes.

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Tagmark Vindmøllepark, udarbejdet af Meventus AS, Norge, fastlægges det hvilke vindmøller, Tagmark Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Tagmark Vindmøllepark uanset om der bliver 1 eller 2 vindmøller i Tagmark Vindkraft I/S. Med 2 møller bliver det nr. 4 og 8, som Tagmark Vindkraft I/S kommer til at eje.

Der udbydes jf. køberetsordningen i VE-loven 17.538 andele, som er fordelt på op til 2 vindmøller. For at sikre, at køberne under køberetsordningen videst muligt placeres i vindmøller, som mindst svarer til et gennemsnit, fordeles ejerandelene i prioriteret rækkefølge. Andelene fordeles således først vindmølle 4, 11.461 ejerandele og de sidste 6.077 ejerandele under køberetsordningen placeres i mølle 8, såfremt alle ejerandele tegnes. De resterende 4.539 ejerandele i mølle 8 tilfalder vindmølleopstiller NRGi Wind V A/S. Sælges alle 17.538 ejerandele under køberetsordningen ikke, tilfalder de ikke solgte ejerandele i Tagmark Vindkraft I/S vindmølleopstiller NRGi Wind V A/S.

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



Opstilling af 8 nye vindmøller ved Tagmark øst for Nors i Thisted Kommune følger Thisted Kommunes forslag til lokalplan 300-005 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Thisted Kommune vedtaget den 28. marts 2018 og projektændringen med lys blev vedtaget den 25. februar 2020.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020 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 fremgår 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 vindmølleopstiller, nemlig med en risiko i 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 Tagmark Vindkraft I/S, svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstiller.

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. I modsat fald forbeholder udbyder sig ret til at annullere tegningsblanketten, og der vil i givet fald, efter modregning af andelen af omkostningen til igangværende byggeri, blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 3.000 pr. andel. Der er indgået aftale med Energistyrelsen om pristillæg, og der er i den forbindelse stillet garantier, ligesom de endelige aftaler omkring køb af vindmøller er underskrevet og det er derfor ikke sandsynligt, at projektet ikke forsøges realiseret.

### **Selskabsstruktur**

Tagmark Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 – 2 vindmøller. Tagmark Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Tagmark Vindkraft I/S bliver de overdragne vindmøller, de vindmøller, der svarer til mindst den forventede gennemsnitlige produktion i Tagmark Vindmøllepark. Vindmøllerne er generelt uafhængig af de øvrige vindmøller i parken.

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

### **Pristillæg vundet ved udbud**

Med nettilslutning fra februar 2018 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + et udbudsbaseret pristillæg, som for Tagmark Vindmøllepark udgør 1,89 øre/kWh i 20 år.

## **Forretningsgrundlag for Tagmark Vindkraft I/S**

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Tagmark Vindkraft I/S blandt andet i samarbejde med Thisted Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for op til 2 vindmøller ved Tagmark øst for Nors i Thisted Kommune:

- Miljørapport VVM-redegørelse og miljøvurdering Thisted Kommune (November 2017)
- Miljøkonsekvensrapport (Oktober 2019)
- Lokalplan 300-005 (vedtaget den 28. marts 2018)
- Kommuneplantillæg nr. 47 (vedtaget den 28. marts 2018)
- VVM-tilladelse til opstilling af vindmøller ved Tagmark øst for Nors (17. maj 2018)
- §25-tilladelse (VVM-tilladelse af projektændring med lys, 28. februar 2020)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af NRGi Wind V A/S (14. august 2020)
- Vedtægter for Tagmark Vindkraft I/S (7. august 2020)
- Tegningsaftale i Tagmark Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af Meventus AS, Norge (25.02.2019)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med NRGi Wind V A/S (7. august 2020)
- Aftale om drift af fællesjede aktiver (7. august 2020)
- Deklarationer med lodsejere (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 8 stk. 3,6 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 91,5 meter. Det nye vindmøllelag etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 22.077 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 17.538 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 - 2 stk. vindmøller, som skal opstilles ved Tagmark øst for Nors i Thisted Kommune. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med ca. 1-2/8-del i forhold til NRGi Wind V A/S' parkudgifter til blandt andet nedtagning ældre vindmøller, projektering af vej og net, erstatninger til naboer m.v. NRGi Wind V A/S har bestemmelsesret til valg af vindmølletype og andre projektf forhold 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 er positiv tilkendegivelse fra vindmølleopstiller om en midlertidig byggekredit, herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet. Eventuel lånoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelauget uvedkommende.

### Vedtægter for Tagmark Vindkraft I/S

Tagmark Vindkraft I/S blev stiftet den 7. august 2020, 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. Der henvises til vedtægternes § 6 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under tilsvarende vilkår under iagttagelse af vedtægternes § 6. Andelene kan ikke tvangsindløses.

Endvidere henvises til vedtægternes § 17, hvoraf fremgår, at der ikke kan overdrages andele før efter førstkommande ordinære generalforsamling, som forventes afholdt marts/april 2021.

#### **Interessenterne hæfter personligt og solidarisk.**

**I interessentskabet er der en personlig og solidarisk hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser.** Opmærksomheden henledes i den forbindelse på, at der er indgået lodsejeraftale og kontrakt med Vestas og generalforsamlingen har besluttet at give bestyrelsen fuldmagt til at etablere en midlertidig kredit til etablering af den vindmølle, som selskabet skal eje, herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ budgetafgivelse, som ikke kan finansieres af kassebeholdningen. **Med den personlige hæftelse kan den enkelte interessent komme til at hæfte med hele sin formue.** Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der efter indbetaling fra interessenterne ikke budgetteret med gæld

i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. **Det er aftalt, at bestyrelsen kan optage en midlertidig byggekredit til dækning af etablering af de vindmøller som selskabet skal eje og til 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 den midlertidige byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra lauget kan påbegyndes. **Bestyrelsen kan jf. vedtægterne optage en kassekredit til den løbende drift på maksimalt DKK 1.000.000 pr. vindmølle. Øvrige lån skal vedtages med 2/3 dele på generalforsamlingen.**

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

Ved underskrift på tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse har gennemført købet af vindmøllerne, herunder optage kassekredit og byggelån i forbindelse med køb og 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 2. september 2020, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 2. september til den 29. oktober 2020 har fast bopæl eller senest siden 2. september 2018 har ejet en fritidsbolig beliggende inden for den røde cirkel på kortet på forsiden eller i Thisted 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 eller ejerskab til fritidsbolig beliggende 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 røde cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne i parken.

### Tegningsregler

Hvis Tagmark Vindkraft I/S overtegnes, vil overtegningen i givet fald blive løst med følgende prioritering: Først imødekommes tegninger som fortrinsret fra personer, som bor eller ejer fritidsbolig beliggende 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



## Tagmark Vindkraft I/S

andele. De andele, der herefter ikke kan tildeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning. Denne lodtrækning vil blive foretaget af Energistyrelsen.

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet af personer med fortrinsret til op til 50 andele, fordeles efter samme regler blandt alle, som ønsker at tegne andele og som bor eller ejer fritidsbolig i Thisted Kommune. Personer med fortrinsret har således generelt mulighed for at erhverve 50 andele flere end de øvrige købere.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 3.000 pr. andel. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 3.000 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 og indbetaling tilbagebetalt.

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. Den nuværende bestyrelse har som udgangspunkt til hensigt at blive siddende frem til den ordinære generalforsamling i foråret 2021. Det er således den nuværende bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Tagmark Vindkraft I/S' bankkonto.

### **Fortrydelse**

**Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 29. oktober 2020 kl. 16.00.**

### **Tegning af andele**

**Prisen er DKK 3.000 pr. andel. Heraf skal DKK 3.000 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 17.538 andele ud af i alt 22.077 andele i Tagmark Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Tagmark Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 66.231.000**

**Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 2. september til den 29. oktober 2020 kl. 16.00.**

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til bel@olv.dk eller pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 3.000 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Danske Bank (reg.: 4928 og konto: 4928027058). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 29. oktober 2020 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 3.000 pr. andel for de tegnede andele.

## Anlægsbudget

Der er mellem NRGi Wind V A/S og Tagmark Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 1-2/8-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Tagmark Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til fundament, nettilslutning og vejanlæg m.v. De samlede anlægsudgifter fordeles imellem vindmøllerne i parken i forhold til forventet produktion, således andelsprisen bliver ens i alle vindmøllerne i parken.

### Myndighedsgodkendelser

Tagmark 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 Thisted Kommune, medvirke ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt. NRGi Wind V A/S tager stilling til, hvornår byggeriet igangsættes. Med VE-loven er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning, hvilket også er gennemført.

Tagmark Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle disse udgifter og har dermed del i den økonomiske risiko. Tagmark Vindkraft I/S deltager derfor forholdsmæssigt på lige fod med NRGi Wind V A/S om den økonomiske risiko for udgifter.

Tagmark Vindkraft I/S skal betale honorar til NRGi Wind V A/S for det arbejde, som NRGi Wind V A/S udfører for Tagmark Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 300.000 + moms pr. vindmølle.

### Værditabsordning for naboer

I henhold til VE-loven er vindmølleopstiller forpligtet til at udrede eventuelle værditabsstatninger til naboer. Tagmark Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Tagmark Vindmøllepark lovmæssigt forpligtet til at yde erstatning for værditab til naboer. Indenfor 4 uger før høringsfristen for VVM-redegørelsen udløb, skulle der annonceres og afholdes et orienteringsmøde om emnet. I forbindelse med projektændringen blev der holdt et nyt orienteringsmøde.

Naboer, som ønskede at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skulle skriftligt meddele dette til Energistyrelsen. Naboer til den kommende park, som er beliggende højst 6 \* totalhøjden fra nærmeste vindmølle, kunne gebyrfrit sende ansøgningen, hvorimod andre

skulle betale et gebyr på DKK 4.000 i forbindelse med ansøgningen. Efter ansøgningen er modtaget hos Energistyrelsen er der mulighed for at indgå en frivillig aftale mellem Tagmark Vindmøllepark og den enkelte nabo. Er der ingen aftale 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 ikke afsluttet gennemgangen af de 13 ejendomme, som har ansøgt om værditab og derfor er der usikkerhed til erstatningens størrelse. Hertil kommer udgifter til fremstilling af mini VVM'er og sagsbehandling m.v. hos Energistyrelsen.

### **Fællesudgifter**

Tagmark Vindkraft I/S skal betale honorar til NRGi Wind V A/S for arbejde på projektet herunder 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 300.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 23,6 mio. inkl. afgrødeerstatninger m.v. Pr. vindmølle udgør beløbet hermed ca. DKK 3,0 mio.

Der er indgået aftale om nedtagning af en 550 kW vindmølle og 6 stk. 1.750 kW vindmøller mod betaling af en erstatning på DKK 29,7 mio.

Værditabskommissionen har endnu ikke truffet afgørelser om de 13 ejendomme, som har anmeldt værditab. Der er budgetteret med en samlet udgift på DKK 1.200.000. Pr. vindmølle udgør beløbet hermed ca. DKK 150.000.

Tagmark Vindmøllepark skal have software til støjregulering og miljøstop for flagermus og for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast. Endvidere skal der lyses på vindmøllerne, hvilket forsøges dæmpet ved at lave samarbejde om en radarordning med forsøgscenter Østerild. Der er usikkerhed til, hvor store udgifterne bliver til etablering af radar.

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

Der er med indgået en aftale om pris for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift ligger rimelig fast. Der skal betales et a-conto beløb for vindmøllerne, og der skal stilles garanti for den resterende del af vindmøllerne. Ved bestillingen skal vindmølleopstiller betale aconto og stille garanti og dermed påtage sig en større

## Tagmark Vindkraft I/S

risiko, som vil udløse tab, såfremt der senere skal afbestilles. På grund af projektændringen er byggeriet blevet væsentligt forsinket, hvilket forventes at betyde store udgifter til lagring af hovedkomponenter, som blev bestilt allerede november 2018.

For øvrige individuelle omkostninger, herunder nettilslutning og køb af fundament m.v., er der indgået foreløbige aftaler om køb, men de faktiske udgifter kan alligevel overstige det budgetterede og overskridelsen kan være væsentlig, idet der er udfordrende bundforhold og derfor krav om pælefundering.

Krav om og omkostninger til garantistillelse vil blive fordelt med ca. 1-2/8-del til Tagmark Vindkraft I/S samt ca. 1/8-del til hver af de øvrige vindmøller i Tagmark Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til garanti og renter m.v. Garantierne er primært til Vestas fra november 2018 og stillet som en moderselskabsgaranti beregnet med 1,5 % pa. Udlæg, betalt af vindmølleopstiller frem til tidspunkt, hvor Tagmark Vindkraft I/S kan betale, forventes på banklignende vilkår. Efterfølgende renter vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for alle byggerenter.

Projekteringen af Tagmark Vindmøllepark er meget langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. I hovedtal er der for 8 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

### Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	194.110.000
Honorar til vindmølleopstiller for:	
arbejde frem til VVM	0
arbejde efter VVM	2.400.000
Værditab naboer	1.200.000
Kompensation til ejere af:	0
vindmøller, som nedlægges	29.665.000
Forsvarets kystradar (garanti)	
Supplerende tilskud som VE-ordning	0
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	1.802.000
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	1.350.000
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	23.590.000
Finansieringsudgifter	7.640.000

**Samlet investering** 261.757.000

### Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	65.904.031
Moms af vindmøllerne	15.500.070
Overskydende likviditet	326.969

**Samlet kapitalbehov** 81.731.070

### Finansiering

Indskud fra interessenterne	66.231.000
Bygge kredit (moms)	15.500.070

**Samlet kapitalfremskaffelse** 81.731.070

Prisen for 8 vindmøller udgør i alt DKK 261.757.000 excl. moms svarende til DKK 2.985 pr. andel. For de vindmøller, som Tagmark Vindkraft I/S skal eje, bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. DKK 65.904.000, idet disse vindmøller forventes årligt at producere 22.077.600 kWh ud af parkens 87.687.600 kWh. Andelsprisen på DKK 3.000 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 326.969 til dækning af budgetoverskridelser.

Tagmark 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 Tagmark 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 køb og mellemfinansiering af moms og en byggekredit til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

## Forudsætninger basis driftsprognose

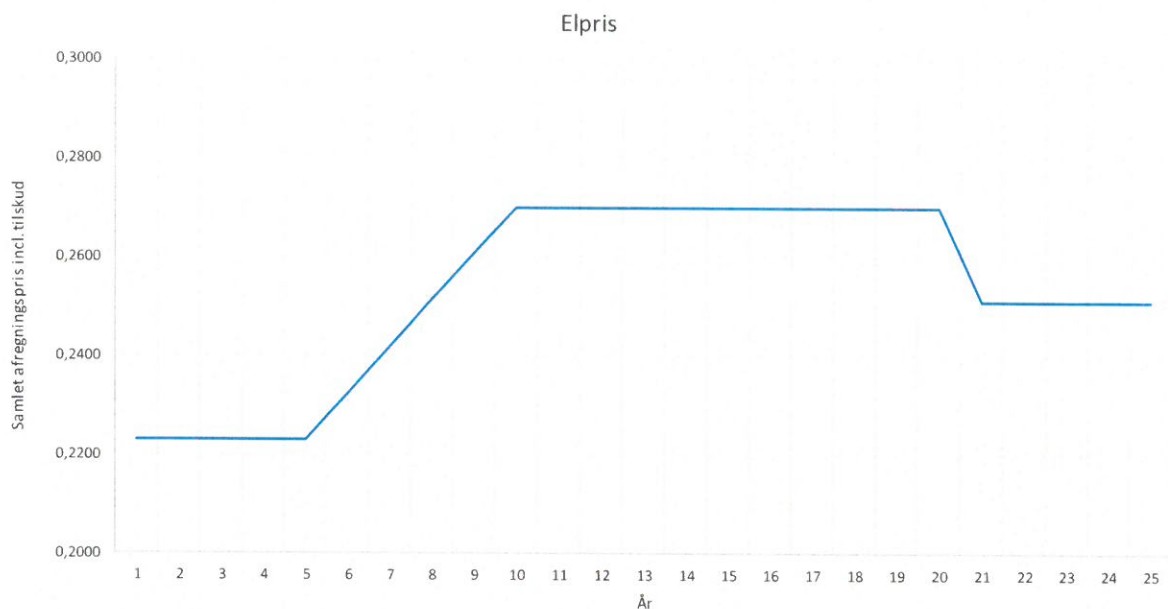
Vindmøllerne forventes at producere 22.077.600 kWh i et normalt vindår. Det er Meventus AS, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund har de beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Det 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 drifts- og likviditetsbudgettet. Der forventes ikke at blive tegnet en produktionsgaranti hos et forsikringselskab i de første 5 år. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion fra 2 vindmøller på 22.077.600 kWh, som Meventus betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + pristillæg 1,89 øre/kWh i 20 år, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4 - 5. Med henblik på at have budgetsikkerhed er der budgetteret med indgåelse af fastprisaftale. I prognosen er der budgetteret med en afregningspris på:

	år 1 - 5	fra år 10	fra år 21
Pris jf. Energi Danmark - 5 års prisen	20,31		
Pris langsigtet prisestimat		25,00	25,00
Tillæg - oprindelsescertifikater + merpris ED	1,00	1,00	1,00
Omkostninger til balance m.v.	-0,90	-0,90	-0,90
Følsomhed tillæg/fradrag	0,00	0,00	0,00
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Samlet pris før offentlig tilskud	20,41	25,10	25,10
Tilskud i 20 år	1,89	1,89	0,00
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Samlet pris	22,30	26,99	25,10

I øjeblikket (30/6 2020) er muligt ved f.eks. tegning af 5 års brutto fastprisaftaler via Energi Danmark at få 20,31 øre/kWh. Dagsprisen på el produceret af vindmøller er pt lavere end fastprisaftale, og der er endnu ikke indgået nogen fastprisaftale. Der budgetteres med en stigning fra år 6 til år 10, således at den budgetterede elpris fra og med år 10 udgør 25 øre/kWh.

Grafisk kan det illustreres således:



Med den nye nettilslutningsbekendtgørelse sker der afregning ved 60/10 stationen, hvor der kun føres et samlet elkabel frem fra vindmølleparken. Vindmølleparken vil derfor blive afregningset fælles, men produktionen vil blive fordelt i forhold til akkrediterede elmåler i de enkelte vindmøller og de enkelte vindmøller vil derfor blive afregning i forhold til den enkeltes produktion. Tidligere var hver enkelt vindmølle nettilsluttet og afregnet individuelt, og det var dermed den enkelte vindmølle, som suverænt besluttede strategi for elsalg, herunder om afregningen skal være variabel eller til fast pris i måske op til 10 år, ligesom der kunne indgås aftaler om neddrosling. Med en fælles måler for parken vil disse beslutninger som udgangspunkt fremadrettet være på parkniveau, men der søges efter mulighed for individuelle aftaler pr. vindmølle. Lykkes det ikke at finde en løsning med møllevis afregning vil vindmølleopstiller kunne indgå afregningsaftaler med bindende virkning for hele parken.

Omkostninger ved driften af vindmøllen udgør serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 15 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn inkl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 15 år på knap DKK 400.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er

## Tagmark Vindkraft I/S

der fra år 16 budgetteret med DKK 350.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større vedligeholdelse og reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 30.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 127.500 pr. år pr. vindmølle og dækker andel af fællesudgifter i parken, kommerciel og teknisk ledelse, løbende omkostninger til nettilslutning, gebyr hos elselskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 2,0 %, hvorimod alle indtægterne er pristalsreguleret med 0 %.

Vindmøllen afskrives driftsøkonomisk lineært over 25 år. Afskrivningsperioden er fastsat ud fra oplysninger om en beregningsmæssig levetid på 25 år. Det forudsættes, at salgsprisen for vindmøllerne i år 25 netop svarer til omkostningerne i forbindelse med nedbrydningen af vindmøllen.

Til oparbejdning af en reserve f.eks. til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger og dækning af evt. deponeringskrav for fjernelse af fundamenter, er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forventes i budgettet med 0 %. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller kvartårligt.

Prognosen er baseret på en levetid på 25 år, og en fortsættelse af mølledriften efter år 25 kan forbedre økonomien i projektet. Vindmøller, som i dag er 25 år, kører i mange tilfælde, på trods af alderen, fortsat udmærket med en god rentabilitet.

De nye vindmøller, som Tagmark Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de andre vindmøller i Tagmark Vindmøllepark, såfremt det lykkes at finde individuelle afregningsløsninger. Der skal endvidere 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 Thisted Kommune med en god vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris.



## Skattemæssige problemstillinger

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

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

- Progressionsgrænser ved skatteberegningen
- Virksomhedsskatteordningen
- Skattemæssige afskrivninger på vindmøller
- 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 kirkeskat. I grove træk skal der betales skat efter følgende tabel:

Skattesatser for 2020 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2020	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst under -50.000	25,6 %	25,6 %
Kapitalindkomst imellem -50.000 – 45.800	33,6 – 37,7 %	33,6 – 37,7 %
Positiv kapitalindkomst over 45.800	42,7 %	42,7 %
Personlig indkomst 0 - 46.500	8,0 %	0,0 %
Personlig indkomst 46.501 - 531.000	39,2 %	33,9 %
Personlig indkomst 531.001 -	56,4 %	52,6 %

### 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 56,4 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 25,6 %.

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 22 %. 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 22 %.

Beskatning af fysiske personers indkomst fra transparente selskaber herunder I/S'er er underlagt underskudsbegrænsning, såfremt personen ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang. For køberetskøberne betyder det, at et eventuelt skattemæssigt underskud fra Tagmark Vindkraft I/S ikke kan modregnes i anden indkomst herunder hverken fra andre virksomheder eller i personlig indkomst i øvrigt. Eventuelt underskud kan kun fremføres til modregning i senere skattemæssigt overskud fra Tagmark Vindkraft I/S eller lignende virksomheder.

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,4 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 22 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 531.000. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen op til 39,2 %.

### **Skattemæssige afskrivninger på vindmøller**

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

### **Anpartsreglerne**

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

Det er uklart, hvor mange interessenter der bliver i lauget, ligesom det er usikkert hvor mange, som skattemæssigt vælger at blive beskattet / skal beskattes efter de almindelige skatteregler, hvor der blandt andet

foretages skattemæssige afskrivninger. Bliver der over 10 personer, som beskattes efter de almindelige skatteregler bliver laugget 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 52,6 %. 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. 25 – 30 andele vil blive skattefrie.

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 25,6 %.

## Valg af skattemodel

Som tidligere omtalt skal ejere af vindmølleandele vælge beskatningsform. Valget står mellem 60 % reglen for vindmøller eller de almindelige regler. Valg af beskatningsform er bindende og kan efterfølgende ikke ændres. Det er derfor afgørende, at valget overvejes nøje inden den første selvangivelse indsendes. I forbindelse med køb efter 22/5 1996 f.eks. ved suppleringskøb, skal der vælges skatteordning, der som udgangspunkt også gælder for fremtidigt køb. Efter et årsskift uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele kan der imidlertid 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 2020. 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 3.000 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.

Laugsdeltagernes 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 28 og 32.

Afkast efter skat viser investeringens gennemsnitlige årlige direkte afkast af investeringen. Overskud udtrykker, hvor mange penge der efter skat vil være i år 25, idet købesum og overskydende likviditet er forrentet med 0 % før skat. De 0 % 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 3,0 % og forrentning af overskydende likviditet på 0 %.

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

## Særlige risici ved vindmølle drift

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

Tagmark Vindkraft I/S er etableret som følge af køberetten i VE-loven, hvor den lokale befolkning skal tilbydes 20 % af nye projekter til kostpris. Med retten til kostpris følger imidlertid også en større risiko. Køberetskonterne har samme risiko som NRGi Wind V A/S, idet NRGi Wind V A/S ikke yder nogen form for garanti overfor Tagmark Vindkraft I/S.

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt.

Der er indgået købsaftale om vindmøllerne, men det er endnu ikke lykket at få sikkerhed for, at nettilslutning er klar, når vindmøllerne er etableret. Bliver nettilslutningen forsinket vil indtægterne først starte senere og der komme udgifter til at holde vindmøllerne kørende.

I øjeblikket er der fokus på, om den danske vindmøllebekendtgørelse (støjbekendtgørelsen) formelt er vedtaget korrekt i overensstemmelse med kravene i SMV-direktivet (Strategisk Miljøvurdering) angående forudgående miljøvurdering.

EU-domstolen har i to nylige domme forholdt sig nærmere til SMV-direktivets anvendelse i forhold til generelle retsfor skrifter og de ugyldighedsmæssige virkninger heraf. Dommene vurderes i den juridiske teori at have betydning for gyldigheden af den danske vindmøllebekendtgørelse og kommunernes vindmølleplanlægning i henhold hertil. Ministeriet har samtidig iværksat en analyse med henblik på at fastslå dommenes betydning i forhold til vindmøllebekendtgørelsen. Justitsministeriet er involveret i denne analyse. Samtidig har ministeriet omvendt henstillet over for en række kommuner, at behandlingen af vindmøllesager skal fortsætte efter de nugældende regler, indtil analysen foreligger. Dette er ligeledes præciseret af Miljø- og Fødevarerministeriet i svar af 6. april 2017 til Folketingets Energi, Forsynings- og Klimaudvalg (alm. del, endeligt svar på spørgsmål 243). Når analysen er færdiggjort, vil Miljø- og Fødevarerministeriet forholde sig til dommenes konsekvenser for bl.a. vindmøllebekendtgørelsen.

Der er en risiko for, at konklusionen bliver, at vindmøllebekendtgørelsen er ugyldig, og at det får ugyldighedskonsekvenser for VVM-tilladelserne til vindmølleprojekter. Et forløb der er til ugunst for projektet kan få betydelig negative konsekvenser for projektets økonomi.

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 25 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.





## Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen									
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret
		7.000	52,6%	25,6%		-15.000	-15.000		22.077.000
0									0
1	1.115	0	0	0	0	713	713	4,8%	713
2	1.115	0	0	0	0	861	861	5,7%	1.574
3	1.115	0	0	0	0	856	856	5,7%	2.429
4	1.115	0	0	0	0	850	850	5,7%	3.280
5	1.115	0	0	0	0	845	845	5,6%	4.125
6	1.162	0	0	0	0	887	887	5,9%	5.011
7	1.209	0	0	0	0	928	928	6,2%	5.939
8	1.256	0	0	0	0	969	969	6,5%	6.908
9	1.303	0	0	0	0	1.010	1.010	6,7%	7.919
10	1.350	0	0	0	0	1.051	1.051	7,0%	8.970
11	1.350	1	0	0	0	1.047	1.047	7,0%	10.017
12	1.350	1	0	0	0	1.041	1.040	6,9%	11.057
13	1.350	1	0	0	0	1.035	1.034	6,9%	12.091
14	1.350	1	0	0	0	1.028	1.028	6,9%	13.119
15	1.350	1	0	0	0	1.022	1.021	6,8%	14.141
16	1.350	1	0	0	0	828	828	5,5%	14.969
17	1.350	1	0	0	0	818	817	5,4%	15.786
18	1.350	1	0	0	0	807	807	5,4%	16.593
19	1.350	1	0	0	0	796	796	5,3%	17.388
20	1.350	1	0	0	0	785	785	5,2%	18.173
21	1.255	1	0	0	0	679	679	4,5%	18.852
22	1.255	1	0	0	0	668	667	4,4%	19.519
23	1.255	1	0	0	0	656	656	4,4%	20.175
24	1.255	1	0	0	0	644	644	4,3%	20.818
25	1.255	1	0	0	0	858	858	5,7%	21.676

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

3,2%

(Diskonteringsrente)

16,0

## Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af skrivning	15,0%		25,6%		Årsproduktion kWh			Akkumu- leret
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Årsproduktio n kWh	
1	8.656	-8.656	149.259	0	-150.000	7.132	4,8%	22.077.000	0
2	8.606	-8.606	140.603	0	7.132	7.132	4,8%		7.132
3	8.555	-8.555	131.997	0	8.606	8.606	5,7%		15.738
4	8.503	-8.503	123.442	0	8.555	8.555	5,7%		24.293
5	8.450	-8.450	114.939	0	8.503	8.503	5,7%		32.797
6	8.865	-8.865	106.488	0	8.450	8.450	5,6%		41.247
7	9.279	-9.279	97.623	0	8.865	8.865	5,9%		50.113
8	9.692	-9.692	88.343	0	9.279	9.279	6,2%		59.392
9	10.104	-10.104	78.651	0	9.692	9.692	6,5%		69.084
10	10.515	-10.282	68.547	0	10.104	10.104	6,7%		79.188
11	10.468	-8.740	58.265	-60	10.515	10.455	7,0%		89.643
12	10.408	-7.429	49.525	-443	10.468	10.026	6,7%		99.669
13	10.346	-6.314	42.096	-763	10.408	9.645	6,4%		109.314
14	10.282	-5.367	35.782	-1.032	10.346	9.314	6,2%		118.628
15	10.218	-4.562	30.415	-1.258	10.282	9.024	6,0%		127.652
16	8.281	-3.878	25.852	-1.448	10.218	8.770	5,8%		136.422
17	8.177	-3.296	21.975	-1.127	8.281	7.154	4,8%		143.576
18	8.070	-2.802	18.678	-1.249	8.177	6.927	4,6%		150.504
19	7.961	-2.381	15.877	-1.349	8.070	6.722	4,5%		157.225
20	7.851	-2.024	13.495	-1.428	7.961	6.533	4,4%		163.758
21	6.792	-1.721	11.471	-1.492	7.851	6.359	4,2%		170.117
22	6.677	-1.463	9.750	-1.298	6.792	5.494	3,7%		175.611
23	6.559	-1.243	8.288	-1.335	6.677	5.342	3,6%		180.953
24	6.439	-1.057	7.045	-1.361	6.559	5.198	3,5%		186.151
25	6.317	-5.988	5.988	-1.378	6.439	5.061	3,4%		191.212
			0	-84	8.581	8.497	5,7%		199.710

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

2,5%

1,1%

24.870

16,9

## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

<b>Personlig indkomst</b>	Større end DKK 531.000	<b>Kapitalindkomst</b>	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 45.800
	Mindre end DKK 531.000	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 25,6% **Årsproduktion kWh 22.077.000**

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 0,0%
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	
5	3,2%	18.173	3.866	2,5%	17.012	2.487	2,0%	17.326	1.855	15.000
15	3,2%	54.519	11.599	2,5%	51.035	7.461	1,9%	51.977	5.428	45.000
50	1,2%	145.913	687	2,5%	170.117	24.870	1,9%	173.258	17.951	150.000

Personlig indkomst 33,9% Kapitalindkomst 25,6% **Årsproduktion kWh 22.077.000**

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 0,0%
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	
5	3,2%	18.173	3.866	2,5%	17.012	2.487	2,5%	17.326	2.374	15.000
15	3,2%	54.519	11.599	2,5%	51.035	7.461	2,4%	51.977	6.933	45.000
50	1,9%	158.646	14.189	2,5%	170.117	24.870	2,4%	173.258	22.922	150.000

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% **Årsproduktion kWh 22.077.000**

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 0,0%
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	
5	3,2%	18.171	4.459	2,0%	16.234	2.044	2,0%	17.326	1.855	15.000
15	3,2%	54.512	13.376	2,0%	48.701	6.131	1,9%	51.977	5.428	45.000
50	1,2%	145.889	5.211	2,0%	162.336	20.437	1,9%	173.258	17.951	150.000

Personlig indkomst 33,9% Kapitalindkomst 33,9% **Årsproduktion kWh 22.077.000**

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		Kontant 0,0%
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	
5	3,2%	18.172	4.150	2,3%	16.634	2.280	2,5%	17.326	2.374	15.000
15	3,2%	54.516	12.451	2,3%	49.902	6.841	2,4%	51.977	6.933	45.000
50	1,9%	158.635	16.596	2,3%	166.341	22.803	2,4%	173.258	22.922	150.000

## 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 24 - 25, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 25	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 25	Nutids- værdi	Antal år
<b>0 Kontant basisbudget</b>		<b>21.676</b>	<b>3.866</b>	<b>16,0</b>	<b>199.710</b>	<b>24.870</b>	<b>16,9</b>
1 Personlig indkomst, 33,9%	52,6%	21.676	3.866	16,0			
Kapitalindkomst, 42,7%	25,6%	21.673	4.459	16,0	188.284	20.437	17,8
2 Årsproduktion 24.400 MWh	22.077	24.640	6.385	14,4	221.757	43.851	15,1
Årsproduktion 19.900 MWh	22.077	18.899	1.505	18,5	177.514	5.904	19,4
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	28.851	9.710	13,9	253.089	68.517	14,6
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	38.664	17.647	12,5	326.098	127.700	13,2
4 Inflation på udgifter, 5%	2,0%	16.175	-535	19,0	156.999	-9.296	20,0
5 Prisfald på 5 øre/kWh		15.426	-1.501	20,0	150.952	-17.575	20,0
Prisstigning på 5 øre/kWh		27.926	9.234	12,7	246.211	65.348	13,5
7 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	17.004	190	17,2	163.642	-3.456	18,8
8 Rentesats på kassekredit, 10%	3,00%	21.676	-839	16,0	199.710	-16.936	16,9
Rentesats på kassekredit, 1%	3,00%	21.676	5.674	16,0	199.710	40.857	16,9
9 Rentesats overskudslikviditet, 5%	0,0%	35.536	428	12,9	333.426	-5.447	13,1
10 Anlægsbudget +2%	0,0%	21.378	3.574	16,4	197.489	22.586	17,3
Anlægsbudget -2%	0,0%	21.975	4.158	15,7	201.931	27.150	16,6

## Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

År	5 lånefinansierede andele - 60% reglen					Årsproduktion kWh			Lån	
	7.000	52,6%	25,6%							
	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumuleret	
0										
1	1.115	0	119	119	-465	713	-367	0	0	-15.500
2	1.115	0	116	116	-454	861	-523	0	0	-15.133
3	1.115	0	112	112	-438	856	-529	0	0	-14.610
4	1.115	0	108	108	-422	850	-536	0	0	-14.080
5	1.115	0	104	104	-406	845	-543	0	0	-13.544
6	1.162	0	100	100	-390	887	-596	0	0	-13.002
7	1.209	0	95	95	-372	928	-651	0	0	-12.405
8	1.256	0	90	90	-353	969	-707	0	0	-11.754
9	1.303	0	85	85	-331	1.010	-764	0	0	-11.047
10	1.350	0	79	79	-309	1.051	-822	0	0	-10.284
11	1.350	1	72	72	-284	1.047	-835	0	0	-9.462
12	1.350	1	66	66	-259	1.041	-848	0	0	-8.626
13	1.350	1	59	59	-233	1.035	-861	0	0	-7.778
14	1.350	1	53	53	-208	1.028	-873	0	0	-6.918
15	1.350	1	46	46	-181	1.022	-887	0	0	-6.044
16	1.350	1	39	39	-155	828	-713	0	0	-5.158
17	1.350	1	34	34	-133	818	-718	0	0	-4.445
18	1.350	1	28	28	-112	807	-723	0	0	-3.727
19	1.350	1	23	23	-90	796	-729	0	0	-3.004
20	1.350	1	17	17	-68	785	-734	0	0	-2.275
21	1.255	1	11	11	-46	679	-644	0	0	-1.541
22	1.255	1	7	7	-27	668	-647	0	0	-896
23	1.255	1	2	2	-7	656	-249	401	401	-249
24	1.255	1	0	0	0	644	0	644	1.044	0
25	1.255	1	0	0	0	858	0	858	1.902	0

Rentesats

3,00%

Nutidsværdi

1.438

Lånet er indfriet efter år

1,1%

(Diskonteringsrente)

22,3

## Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet										
År	Resultat excl. afskrivning	15,0%			25,6%			Årsproduktion kWh		Lån
		Låne rente	Afskrivninger	Afskrivningssaldo	Skat	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumuleret	
1	8.656	-4.500	-8.656	149.259	1.152	-150.000	-3.784	0	0	-150.000
2	8.606	-4.386	-8.606	140.603	1.123	7.132	-5.343	0	0	-146.216
3	8.555	-4.226	-8.555	131.997	1.082	8.606	-5.411	0	0	-140.874
4	8.503	-4.064	-8.503	123.442	1.040	8.555	-5.480	0	0	-135.463
5	8.450	-3.899	-8.450	114.939	998	8.503	-5.549	0	0	-129.983
6	8.865	-3.733	-8.865	106.488	956	8.450	-6.088	0	0	-124.433
7	9.279	-3.550	-9.279	97.623	909	8.865	-6.638	0	0	-118.345
8	9.692	-3.351	-9.692	88.343	858	9.279	-7.199	0	0	-111.707
9	10.104	-3.135	-10.104	78.651	803	9.692	-7.771	0	0	-104.508
10	10.515	-2.902	-10.282	68.547	683	10.104	-8.296	0	0	-96.737
11	10.468	-2.653	-8.740	58.265	237	10.515	-8.052	0	0	-88.441
12	10.408	-2.412	-7.429	49.525	-145	10.468	-7.851	0	0	-80.389
13	10.346	-2.176	-6.314	42.096	-475	10.408	-7.695	0	0	-72.539
14	10.282	-1.945	-5.367	35.782	-760	10.346	-7.577	0	0	-64.844
15	10.218	-1.718	-4.562	30.415	-1.008	10.282	-7.492	0	0	-57.267
16	8.281	-1.493	-3.878	25.852	-745	10.218	-6.043	0	0	-49.775
17	8.177	-1.312	-3.296	21.975	-914	8.281	-5.951	0	0	-43.732
18	8.070	-1.133	-2.802	18.678	-1.059	8.177	-5.878	0	0	-37.781
19	7.961	-957	-2.381	15.877	-1.183	8.070	-5.821	0	0	-31.903
20	7.851	-782	-2.024	13.495	-1.291	7.961	-5.777	0	0	-26.082
21	6.792	-609	-1.721	11.471	-1.142	7.851	-5.777	0	0	-20.305
22	6.677	-458	-1.463	9.750	-1.218	6.792	-5.041	0	0	-15.264
23	6.559	-308	-1.243	8.288	-1.282	6.677	-5.001	0	0	-10.263
24	6.439	-159	-1.057	7.045	-1.337	6.559	-4.969	0	0	-5.294
25	6.317	-11	-5.988	5.988	-81	6.439	-4.943	0	0	-351
				0	-81	8.139	-351	8.139	8.139	0

Rentesats 3,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente) 1,1% 6.099

24,1

## 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:

<b>Personlig indkomst</b>	Større end DKK 531.000	<b>Kapitalindkomst</b>	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 45.800
		Tabel 1	Tabel 3
	Mindre end DKK 531.000	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 25,6% Årsproduktion kWh 22.077.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	3,2%	1.902	1.438	2,5%	-54	-41	2,0%	167	141	
15	3,2%	7.349	5.578	2,5%	1.573	1.179	1,9%	1.496	1.268	
50	1,2%	-29.832	-22.355	2,5%	8.139	6.099	1,9%	6.955	5.899	

Personlig indkomst 33,9% Kapitalindkomst 25,6% Årsproduktion kWh 22.077.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	3,2%	1.902	1.438	2,5%	-54	-41	2,5%	430	340	
15	3,2%	7.349	5.578	2,5%	1.573	1.179	2,4%	2.284	1.810	
50	1,9%	-9.261	-6.940	2,5%	8.139	6.099	2,4%	9.698	7.696	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 22.077.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	3,2%	3.147	2.555	2,0%	37	29	2,0%	167	141	
15	3,2%	10.864	8.848	2,0%	1.641	1.314	1,9%	1.496	1.268	
50	1,2%	-14.377	-11.509	2,0%	8.024	6.423	1,9%	6.955	5.899	

Personlig indkomst 33,9% Kapitalindkomst 33,9% Årsproduktion kWh 22.077.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	3,2%	2.535	1.985	2,3%	8	6	2,5%	430	340	
15	3,2%	9.131	7.178	2,3%	1.658	1.283	2,4%	2.284	1.810	
50	1,9%	-2.056	-1.591	2,3%	8.249	6.383	2,4%	9.698	7.696	

## 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 28 - 29, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 25	Nutids-værdi	Antal år	Likviditet år 25	Nutids-værdi	Antal år
<b>0 Lånefinansieret basisbudget</b>		<b>1.902</b>	<b>1.438</b>	<b>22,3</b>	<b>8.139</b>	<b>6.099</b>	<b>24,1</b>
1 Personlig indkomst, 33,9%	52,6%	1.902	1.438	22,3	8.139	6.099	24,1
Kapitalindkomst, 42,7%	25,6%	3.147	2.555	20,3	8.024	6.423	24,1
2 Årsproduktion 24.400 MWh	22,077	5.428	4.192	18,4	35.702	27.375	19,4
Årsproduktion 19.900 MWh	22,077	-1.542	-1.198	22,9	-20.891	-15.655	NA!
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	9.691	7.535	17,2	67.511	52.209	18,2
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	19.866	15.627	14,4	144.013	112.876	15,3
4 Inflation på udgifter, 5%	2,0%	-4.153	-3.186	23,0	-40.670	-30.476	NA!
5 Prislejl på 5 øre/kWh		-6.007	-4.616	23,0	-57.992	-43.456	NA!
Prisstigning på 5 øre/kWh		9.257	7.275	15,4	65.421	51.132	16,4
7 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	-3.061	-2.352	23,0	-31.498	-23.603	NA!
8 Rentesats på kassekredit, 10%	3,00%	-29.079	-12.137	23,1	-336.300	-130.107	NA!
Rentesats på kassekredit, 1%	3,00%	5.031	4.619	18,1	38.750	35.531	18,4
9 Rentesats overskudslikviditet, 5%	0,0%	2.232	1.035	22,0	10.928	5.090	23,4
10 Anlægsbudget +2%	0,0%	1.417	1.066	22,5	4.013	3.007	24,5
Anlægsbudget -2%	0,0%	2.382	1.807	21,4	12.172	9.152	23,2



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


NRGi Wind V A/S, CVR nr. 39 89 22 86 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale mig bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter min overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Tagmark 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.

Aarhus, den 14. august 2020

**NRGi Wind V A/S**



Jakob Bundgaard  
Direktør



Jacob Vittrup  
Bestyrelsesformand

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

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

NRGi Wind V 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 (lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020).

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

Prognoserne er udarbejdet i forbindelse med, at NRGi Wind V A/S har indbudt investorer til deltagelse i Tagmark Vindkraft I/S, og NRGi Wind V 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 ISEA 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har undersøgt udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet. Vi har undersøgt prospektets oplysninger om økonomiske forhold, herunder opstilling af anlægsbudget, 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 1 – 2 vindmøller, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Tagmark Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Tagmark Vindkraft I/S og NRGi Wind V A/S.
- der i Tagmark Vindkraft I/S er en personlig og solidarisk 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 anlægsgudgifter
- prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Tagmark Vindkraft I/S og NRGi Wind V A/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 10 og 11 i indbydelsen
- at andelene, udbudt i henhold til nærværende indbydelse, ikke stilles dårligere end andre andele i Tagmark Vindkraft I/S
- 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 21 – 22.

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 27 og 31. 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 14. august 2020

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

CVR 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor