

Udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

Skovengen Vindmøllelaug I/S

Projektet omfatter 5 vindmøller beliggende nordvest for Asaa

Projektet er udbudt af Holger Kjellingbro og Ulrik Lunden, Asaa.



Forord

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet til brug for vurdering af økonomien i køberet gældende for fastboende myndige personer indenfor primært 4½ km radius i forhold til møllerne og sekundært fastboende og myndige personer i Brønderslev Kommune. Den primære købsret indenfor 4½ km radius i forhold til møllerne omfatter de første 50 anparter, og gælder for borgere i både Brønderslev Kommune og Frederikshavn Kommune. Der rejses 5 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt 53.351.400 kWh.

Ifølge VE-loven (Lov om fremme af vedvarende Energi) skal lokale borgere tilbydes en køberet på minimum 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten udbydes i henhold til VE-loven til kostpris. Der vil blive afholdt et offentligt møde den 22. november 2017, hvor der bliver orienteret om køberetten og om grøn ordning til styrkelse af landskabelige og rekreative værdier. Mødet afholdes kl. 19:00 den 22. november 2017 hos Ulrik Lunden, Sæbyvej 81, 9340 Asaa.

Nærværende udbudsmateriale er godkendt af Energinet.dk i henhold til VE-loven.

Antal andele udbudt	10.670 andele
Pris pr. andel	2.000 kr.
Udbudsperiode	fra 25. oktober 2017, kl. 14.00 til 20. december 2017, kl. 14.00

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	2
Forretningsgrundlag	4
Forudsætninger – anlæg og drift	6
Driftsprognose for vindmøllelauget	8
Særlige risici ved vindmølleinvesteringer	11
Skattemæssige forhold	12
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb	15
Udbydererklæring	18
Revisorerklæring vedrørende budgetoplysninger m.v.	19
Revisorerklæring i henhold til VE-loven § 14, stk. 5	21

Indledning

Dette udbudsmateriale er udarbejdet til belysning af de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S. Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af forretningsgrundlag og forudsætninger for projektet. For at skabe overblik over hvordan økonomien forventes at udvikle sig gennem de første 20 driftsår, er der udarbejdet en prognose for vindmølledriften.

Projektet omfatter opstilling af 5 nye vindmøller med indkørsel fra Skelgaardsvej og Skovengen i Brønderslev Kommune i henhold til lokalplan, tillæg til kommuneplan og tilhørende VVM redegørelse, samt miljørapport, som er vedtaget af Brønderslev Kommune i maj 2017. Byggetilladelse er udstedt af Brønderslev Kommune den 31. juli 2017.

I høringsperioden for VVM redegørelsen blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 7. december 2016 i Asaa, hvor naboer til vindmøllerne blev informeret om de aktuelle regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende udbudsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris.

Jf. VE loven er opstiller af vindmøllerne pålagt, at udbudsmaterialet giver et korrekt og konkret billede af projektets forudsætninger i forhold til økonomi og risici mv.

Efter Brønderslev Kommunes godkendelse af projektet er der i den efterfølgende klageperiode indsendt klager over plangrundlaget. I denne periode er der til hhv. Planklagenævnet og Miljø- og Fødevareklagenævnet tilsammen indkommet 8 klager fra borgere og Danmarks Naturfredningsforening, som ønsker plangrundlaget efterprøvet på en række punkter. Vindmølleopstiller har vurderet alle klagerne og har på den baggrund besluttet at etablere de 5 vindmøller, selv om sagerne ved klagenævnene er uafklarede.

Der er en risiko for, at etableringen af vindmøllerne kan blive standset, hvis det ene eller begge klagenævn vurderer, at en eller flere af de aktuelle klagepunkter skal tillægges opsættende virkning, eller at plangrundlaget bliver erklæret helt eller delvist ugyldigt af et eller begge klagenævn, hvilket alt andet lige kan betyde, at plangrundlaget ikke længere er til stede for de 5 vindmøller.

Derfor er der udarbejdet et bilag, hvor de konkrete klager indsendt til Klagenævnene er samlet, hvilket giver købsinteresserede mulighed for at vurdere klagepunkterne på lige vilkår med opstiller, med mulighed for bistand fra egen advokat. Der henvises hertil for yderligere information om de fremsatte klagepunkter.

Desuden skal fremhæves, at den transformer, der skal modtage parkens strømproduktion først skal udbygges i løbet af foråret 2018, hvorfor der efter nettilslutningen ikke kan påregnes en nævneværdig strømproduktion fra idriftsættelse i februar 2018 til transformeren er udbygget. Alle vindmøller i Skovengen vindmøllepark bliver ramt ligeligt af denne produktionsbegrænsning. I de efterfølgende driftsprognoser for vindmøllelauget er der indregnet 50 % af forventet årlig produktion i første driftsår.

Vindmølleopstilleren har ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor købere af andelene skal tegne andele allerede i projektfasen, hvor der er usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Interessenterne, dvs. købere af vindmølleandele i Skovengen Vindmøllelaug I/S, har en risiko på lige fod med vindmølleopstilleren.

Såfremt de faktiske udgifter måtte overstige det budgetterede, kan vindmølleopstilleren på intet tidspunkt stilles til ansvar eller retsforfølges for overskridelsen. Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at vindmølleopstilleren vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen på el er for lav, har opstilleren ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Skovengen Vindmøllelaug I/S eller ejerne af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S.

Skovengen Vindmøllelaug I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af alle fællesudgifter til den samlede vindmøllepark, uanset rentabiliteten.

Som nævnt i forordet rejses 5 stk. vindmøller, som vurderes i alt at kunne producere 53.351.400 kWh. pr. år. Den ene af møllerne vil blive ejet af Skovengen Vindmøllelaug I/S. Jf. VE loven udbydes 20 % af det samlede antal andele i de 5 vindmøller svarende til ca. 96 % af andelene i den vindmølle, som i materialet er benævnt VM 1. **En andel svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år og der udbydes i alt 10.670 andele.** Den aktuelle vindmølle, VM 1, er vurderet til at kunne producere 11.063.800 kWh pr. år, hvilket er baseret på vindberegninger (P50), udarbejdet af EMD International A/S.

Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

Investeringen i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte deltager i vindmøllelauget. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver det største afkast til den enkelte deltager. Det optimale valg af skattemodel afhænger bl.a. af den enkeltes indkomstforhold og det anbefales, at den enkelte deltager søger rådgivning hos en revisor i forbindelse med vurdering heraf.

Forretningsgrundlag

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet i forbindelse med at Holger Kjellingbro og Ulrik Lunden i samarbejde med Brønderslev Kommune ønsker at rejse 5 vindmøller nordvest for Asaa. Vestjysk Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 21, som afsluttes med en udbydererklæring og revisorerklæringer.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-redegørelse og miljørapport, Brønderslev Kommune (vedtaget i maj 2017)
- Kommuneplan, Tillæg nr. 28 til 2013-25, Brønderslev Kommune (vedtaget i maj 2017)
- Lokalplan nr. 32-T-22.1, Brønderslev Kommune (vedtaget i maj 2017)
- Byggetilladelse udstedt af Brønderslev Kommune (juli 2017)
- Indbydelse til tegning af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Lemvigegnens Landboforening
- Vedtægter for Skovengen Vindmøllelaug I/S
- Stiftelsesdokument for Skovengen Vindmøllelaug I/S pr. 2. august 2017
- Parkaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken
- Tegningsaftale i Skovengen Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Aftaler om betinget køberet af ejendomme
- Aftale med lodsejer om 30 årig lejeaftale på møllegrund
- Aftaler om køb af vindmøller og indgåelse af serviceaftale
- Aftale om køb af vindmølle til nedlæggelse
- Bilag med indkomne klager

Opgaven for Vestjysk Revision i forbindelse med nærværende udbudsmateriale, er at give aktuelle købere mulighed for en selvstændig bedømmelse af den forventede økonomiske udvikling i forbindelse med tegning af andele i det vindmølleprojekt, som Holger Kjellingbro og Ulrik Lunden udbyder.

Det nye vindmøllelaug er stiftet som et interessentskab fordelt på 11.063 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive en 3,45 MW Vestas vindmølle med en rotordiameter på 112 meter og en totalhøjde på 140 meter. Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af en Vestas V112 vindmølle.

Holger Kjellingbro og Ulrik Lunden har udviklet det nye vindmølleprojekt og opnået det nødvendige plangrundlag for de 5 nye vindmøller og råder over alle rettigheder for realisering af projektet.

Nordenergi har meddelt at møllerne kan nettilsluttes inden den 21. februar 2018, men at møllerne ikke kan forventes at levere strøm i fuldt produktionsmæssigt omfang førend den aktuelle transformer er udbygget i løbet af foråret 2018.

Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra deltagerne i Skovengen Vindmøllelaug I/S.

Der er indgået aftale om køb af vindmøller hos Vestas samt serviceaftale på vindmøllerne. Der gøres opmærksom på, at der ikke foreligger fast pris aftale på andre væsentlige omkostninger ved etableringen af vindmøllerne, herunder fundament mv., og der er risiko for, at de faktiske udgifter væsentligt kan overstige det budgetterede. De budgetterede priser beror på tilbud eller prisoverslag fra relevante leverandører, samt udbyderens forventninger til anlægssummen, som er baseret på tidligere lignende projekter.

Det skal påregnes at vindmøllelauget, Skovengen Vindmøllelaug I/S, skal stille en bankgaranti overfor elselskabet Nordenergi i forbindelse med levering af netforbindelsen, samt overfor mølleleverandøren. Udgifter hertil er indeholdt i det udarbejdede anlægsbudget.

Anpartsprisen på 2.000 kr. pr. anpart indbetales til konto for Skovengen Vindmøllelaug I/S, således at pengene er disponible, så laug et kan afholde sin del af investeringen.

Tegning sker ved udfyldelse af en online tegningsblanket, som findes på www.lemvig-landbo.dk under Skovengen Vindmøllelaug I/S. Der skal sammen med registreringen indbetales **DKK 2.000 kr. pr. anpart** førstkommende bankdag efter andelstegningen. Betalingsregistrering bekræftes pr. mail fra Lemvigegnens Landboforening, når tegningsperioden er udløbet. Tegningsblanketten kan ligeledes fremsendes pr. post ved henvendelse til Lemvigegnens Landboforening på tlf. 96 63 05 41 (Lene Brixen).

Udtrædelse af Skovengen Vindmøllelaug I/S kan kun ske ved salg eller overdragelse af andele, jf. vedtægterne. Alle salg og overdragelser skal meddeles bestyrelsens bogholder. **Interessenterne hæfter direkte, solidarisk og personligt for interessentskabets forpligtelser.** Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andel i interessentskabet.

Det efterfølgende beskrevne anlægsbudget for vindmøllen finansieres ved kontant indskud fra den enkelte laugsdeltager og med baggrund heri er det forventningen, at der ikke vil være behov for yderligere indbetalinger for finansiering af etableringen af vindmøllen.

Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet. Etableringen af vindmøllen finansieres af udbyderne indtil indbetalingerne modtages fra de enkelte interessenter.

Ved overskridelse af de budgetterede anlægsudgifter vil der blive behov for yderligt indskud fra interessenterne, hvilket vil blive opkrævet i forhold til deres ideelle andel i interessentskabet.

Den enkelte interessents finansiering af egne andele er Skovengen Vindmøllelaug I/S uvedkommende. Hvis interessenternes kontante indskud finansieres ved optagelse af individuelle lån noterer interessentskabet sådanne transporter i udlodninger, som långiverne måtte anmelde overfor Skovengen Vindmøllelaug I/S.

Forudsætninger – anlæg og drift

Det er udgangspunktet og den overordnede forudsætning for projektet, at Skovengen Vindmøllelaug I/S på enhver måde dækker vindmøllelaugets andel af omkostninger til køb af vindmøller, VVM-redegørelse, nettilslutning, anlægsarbejder, landinspektør, erstatninger og omkostninger i forbindelse med værditabsgodtgørelse, køb af vindmølle til nedtagning og køb af 2 ejendomme m.m.

Der er på tidspunktet for udbud af projektet indgået aftale om køb af vindmøller til opstilling og serviceaftale hos Vestas. Eftersom Skovengen Vindmøllelaug I/S er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af planlægningsudgifter og fællesudgifter, vil der blive et betydeligt tab, såfremt vindmølleprojektet ikke gennemføres efter tegning af andele.

Det er en forudsætning for projektets gennemførelse at vindmølle beliggende Matr. nr. 2a, Aså by, Aså, Melholt nedtages, når Skovengen Vindpark nettilsluttes.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Anlægsbudget – (vist i kr. for 5 vindmøller og excl. moms)

Vindmøller til opstilling – Vestas 3,45 MW, V112 og fundamenter	93.500.000
Byggestyring, analyser og kvalitetssikring	1.200.000
Projektudvikling	750.000
Nettilslutning og internt el-arbejde	2.000.000
Værditab og frivillige forlig, køb af ejendomme	2.250.000
Nedlæggelse af vindmølle	1.000.000
Vejanlæg, kranpladser, samt jordarbejde i øvrigt	3.000.000
Etablering af vindmøllelaug og køberetsordning	225.000
Projektansøgning, VVM, Lokalplan og Kommuneplan	1.250.000
Renter af finansiering, garantiomkostninger og etabl.omk.	1.200.000
Samlet anlægssum for 5 vindmøller	106.375.000

Da den vindmølle, som indgår i Skovengen Vindmøllelaug I/S, forventes at producere 11.063.800 kWh pr. år af i alt 53.351.400 kWh og at den samlede anlægssum for vindmølleparken er budgetteret til 106.375.000 kr. betyder det, at den oprundede pris pr. anpart forventes at udgøre 2.000 kr. og den samlede anlægssum for vindmøllen bliver på kr. 22.059.622.

Der skal løbende betales moms af hver enkelt entreprise, hvilket ikke er indeholdt i ovenstående anlægssum. Momsen søges hurtigst muligt retur fra Skat.

Købesum for andelene

Med en forventet årlig gennemsnitsproduktion på 11.063.800 kWh vil vindmøllen som udbydes bestå af 11.063 andele, hvoraf **10.670 andele udbydes** i henhold til køberetsordningen, de resterende 393 andele ejes af Holger Kjellingbro og Ulrik Lunden. Såfremt køberetsudbuddet ikke tegnes fuldt ud vil projektudbyderne råde over de resterende andele, som afregnes Skovengen Vindmøllelaug I/S på lige vilkår med alle øvrige interessenter.

Med en budgetteret anlægssum på 22.059.622 kr. bliver der en oprundet **pris på 2.000 kr. pr. anpart**. Et eventuelt overskydende beløb returneres, når investeringen er endeligt opgjort.

Den angivne produktion er baseret på beregninger fra EMD International A/S en såkaldt gennemsnitsproduktion (P50) dog fratrullet dækning af usikkerhed ved beregningen. Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

Vindmøllen etableres med skyggestop hvilket betyder, at i tilfælde af, at vindmøllen er årsag til skyggeeffekt, bliver den stoppet i de tidsrum, hvor skyggekast giver anledning til problemer med deraf følgende produktionstab. Der er taget hensyn hertil ved beregningen af den forventede produktion.

Når vindmøllen er sat i drift skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj m.v. overholdes. Der kan fremkomme krav om støjreduktion, som i nogen grad vil reducere produktionen.

Driftsprognose

I den efterfølgende prognose er der regnet med en markedspris for elsalget på 17,11 øre pr. kWh i de første 5 driftsår (2018 – 2022), hvilket svarer til den pris som strøm kan sælges til i en fastprisaftale med VindEnergi Danmark den 6. oktober 2017.

Elprisen på 17,11 øre pr. kWh er fratrullet handels/administrationsomkostninger og balanceomkostninger. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse i møllens første 20 driftsår på 0,9 øre pr. kWh. Fra og med år 6 og til og med år 20 er elprisen reguleret med 1 % årligt. Den samlede strømpris i år 1 til 5 udgør 18,01 øre pr. kWh og i år 20 udgør den 20,76 øre pr. kWh.

I tillæg til markedsprisen ydes et pristillæg på 25 øre pr. kWh, dog således at markedsprisen og pristillægget tilsammen ikke kan overstige 58 øre pr. kWh. Markedsprisen og pristillægget tilsammen ligger i prognoserne under denne grænse.

Den tilskudsberettigede produktion beregnes ud fra vindmøllens installerede effekt og kvadratmeter rotorareal. For den konkrete vindmølletype vil der blive ydet pristillæg til en produktion på 77.941.393 kWh svarende til de første 22.592 fuldlasttimer.

Desuden skal fremhæves, at den transformer, der skal modtage parkens strømproduktion først forventes udbygget i løbet af foråret 2018, hvorfor der efter nettilslutningen i februar 2018 ikke kan påregnes en nævneværdig strømproduktion indtil udbygningen er tilendebragt. Alle vindmøller i Skovengen vindmøllepark bliver ramt ligelig af denne produktionsbegrænsning. I de efterfølgende driftsprognoser for vindmøllelauget er der indregnet 50 % af forventet årlig produktion i det første driftsår.

Udgifter til drift af vindmøllen udgør omkostninger til jordleje, service og vedligeholdelse, forsikringer, elforbrug og fælles parkomkostninger samt udgifter til administration af interessentskabet.

Jordlejen er aftalt til et beløb svarende til 7 % af vindmøllens bruttoindtægter fra strømsalg.

Der er indgået en kombineret service- og driftstilgængelighedsaftale med Vestas for en 15-årig periode efter Active Output Management (AOM) 5000 standarden. Prisen for denne serviceaftalen med Vestas udgør 435.000 kr. pr. år.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 50.000 kr.

Vindmøllens eget forbrug af strøm er indregnet med 25.000 kr. pr. år.

Det må forventes, at de årlige omkostninger til administration og regnskab vil udgøre 30.000 kr.

Herudover forventes det, at der er fællesudgifter i henhold til parkaftalen på 10.000 kr. pr. år.

Alle udgifter er i prognosen pristalsreguleret med 1 % årligt.

Vindmøllen afskrives regnskabsmæssigt over 20 år, svarende til den periode som Vestas angiver som forventet levetid for vindmøllen dog således at 60 % af anskaffessummen afskrives over tilskudsperioden og 40 % over den resterende projektperiode. Det er forudsat, at salgsprisen for vindmøllen efter 20 års drift netop svarer til omkostningerne i forbindelse med nedtagning af vindmøllen og reetablering af arealet.

Vindmøllen forventes dog at have en længere levetid end de 20 år, hvilket vil forbedre økonomien i projektet. Der er i de efterfølgende investeringseksempler taget udgangspunkt i en 20 års levetid for vindmøllen, men er levetiden som forventet længere, vil resultatet af investeringen kunne forbedres i forhold til det beskrevne.

Udlodning til laugsdeltagerne, svarende til den overskydende likviditet fra driften, ventes at blive udbetalt løbende.

På næste side er indsat en driftsprognose for møllelauget for år 1 – 20. Prognosen er udarbejdet på grundlag af foranstående forudsætninger og vist i hele tusinde kr.

DRIFTSPROGNOSE ÅR 1-20 FOR MØLLELAUGET (tkr.)																						
Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Forventet elpris pr. mWh	180,10	180,10	180,10	180,10	180,10	181,81	183,54	185,28	187,05	188,83	190,63	192,44	194,28	196,13	198,00	199,89	201,80	203,73	205,68	207,64		
Salg af el til markedspris Pristillæg fuldstimer Jordleje Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt Forsikring Elforbrug Fællesomkostninger Administration Afskrivning	996	1.993	1.993	1.993	1.993	2.012	2.031	2.050	2.069	2.089	2.109	2.129	2.149	2.170	2.191	2.212	2.233	2.254	2.276	2.297	41.237	
	1.383	2.766	2.766	2.766	2.766	2.766	2.766	1.507	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.485	
	-167	-333	-333	-333	-333	-334	-336	-249	-145	-146	-148	-149	-150	-152	-153	-155	-156	-158	-159	-161	-4.251	
	-435	-439	-444	-448	-453	-457	-462	-466	-471	-476	-481	-485	-490	-495	-500	-505	-510	-515	-520	-526	-9.578	
	-50	-51	-51	-52	-52	-53	-53	-54	-54	-55	-55	-56	-56	-57	-57	-58	-59	-59	-60	-60	-1.101	
	-25	-25	-26	-26	-26	-26	-27	-27	-27	-27	-28	-28	-28	-28	-29	-29	-29	-30	-30	-30	-550	
	-10	-10	-10	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12	-12	-12	-12	-220	
	-30	-30	-31	-31	-31	-32	-32	-32	-32	-33	-33	-33	-34	-34	-34	-35	-35	-36	-36	-36	-661	
	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-1.655	-22.060	
ÅRETS RESULTAT	8	2.215	2.210	2.204	2.199	2.210	2.222	1.063	594	606	619	631	644	657	670	683	696	710	723	737	22.301	
Vindmøller	22.060	20.406	18.751	17.097	15.442	13.788	12.133	10.479	8.824	8.089	7.353	6.618	5.883	5.147	4.412	3.677	2.941	2.206	1.471	735	0	
Likvider	66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
AKTIVER I ALT	22.126	20.406	18.751	17.097	15.442	13.788	12.133	10.479	8.824	8.089	7.353	6.618	5.883	5.147	4.412	3.677	2.941	2.206	1.471	735	0	
Egenkapital primo	0	22.126	20.406	18.751	17.097	15.442	13.788	12.133	10.479	8.824	8.089	7.353	6.618	5.883	5.147	4.412	3.677	2.941	2.206	1.471	735	0
Indskud fra interessenter	22.126	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.126	0
Årets resultat	0	8	2.215	2.210	2.204	2.199	2.222	1.063	594	606	619	631	644	657	670	683	696	710	723	737	22.301	0
Årets udlodning	0	-1.729	-3.870	-3.864	-3.859	-3.865	-3.877	-2.718	-1.329	-1.341	-1.354	-1.366	-1.379	-1.392	-1.405	-1.418	-1.431	-1.445	-1.458	-1.472	-44.427	0
EGENKAPITAL	22.126	20.406	18.751	17.097	15.442	13.788	12.133	10.479	8.824	8.089	7.353	6.618	5.883	5.147	4.412	3.677	2.941	2.206	1.471	735	0	0
Driftskredit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GÆLD M.V. I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASSIVER I ALT	22.126	20.406	18.751	17.097	15.442	13.788	12.133	10.479	8.824	8.089	7.353	6.618	5.883	5.147	4.412	3.677	2.941	2.206	1.471	735	0	0
diff																						

KOMMENTARER

Driftsprognosen omfatter vindmølle 1, som indgår i vindmøllelauget.

Den forventede elpris fremgår øverst i skemaet.

Der er ikke i prognosen taget hensyn til tidsforskydning i f.eks. momsafregning, indbetaling fra energiselskabet og udlodning til interessenterne.

Møllen afskrives over forventet levetid på 20 år, dog således, at 60 % af anskaffelsessummen afskrives over den periode, hvor der oppebæres pristillæg og de resterende 40 % over den resterende forventede levetid.

Der er mulighed for, at driften kan fortsætte i flere år her ud over.

Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

I forbindelse med udbud af andelene i Skovengen Vindmøllelaug I/S skal vi gøre opmærksom på, at anlægsbudgettet og driftsprognosen er udarbejdet på baggrund af erfaringer fra tidligere tilsvarende projekter, og aftale om køb af vindmøller og serviceaftale.

For de øvrige elementer er anlægsbudgettet baseret på betingede aftaler, tidligere erfaringer og indikative priser fra mulige leverandører.

Som de væsentligste usikkerheder kan nævnes

- at den forventede produktion er baseret på en forventet årlig kWh produktion i henhold til beregninger fra EMD International A/S (P50), og
- at forventningerne til el-prisen er baseret på en mulig fastprisaftale gældende i 5 år, samt herefter en årlig regulering på 1 %, og
- at der er 8 klager over projektet, som udestår behandling ved klagenævnene. Forholdet er beskrevet på side 2 i udbudsmaterialet, og der henvises desuden til Bilag herom, samt
- fuld produktion fra vindmølleparken afventer udbygning af en transformer i foråret 2018.

Der er ved udarbejdelse af anlægsbudgettet og driftsprognosen taget udgangspunkt i udbyders forventninger til etablering og drift af vindmølleprojektet, men de faktiske anlægsudgifter og den efterfølgende drift af vindmøllerne vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Ved tegning af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S deltager investor i denne risiko på lige fod med udbyder af vindmølleprojektet. Væsentlige negative afvigelser i forhold til de forventede anlægsudgifter vil skulle finansieres ved yderligere indskud og væsentlige negative afvigelser i forhold til driftsprognosen, vil resultere i en reduktion i udlodning af likviditet med deraf følgende forringelse af investeringen.

Der gøres opmærksom på at det nævnte pristillæg på 25 øre pr. kWh, er en del af en politisk aftale, som udløber den 21. februar 2018. Det betyder, at hvis vindmøllerne ikke er tilsluttet det offentlige el-net inden den 21. februar 2018 vil vindmøllerne og ejerne heraf, ikke kunne gøre krav gældende om pristillægget på 25 øre.

I stedet er der den 26. september 2017 indgået en ny politisk aftale, som bygger på et udbud med et samlet budget for 2018 og 2019 for såvel landvind, havmøller og solceller (teknologineutral). Der bliver fortsat tale om et tillæg til markedsprisen og der er fastsat et budloft på 13 øre pr. kWh. Vi har ikke taget stilling til om nærværende projekt kan opnå tilskud under den nye støtteordning.

Det skal anbefales, at den enkelte investor tager kontakt til en revisor for belysning af konsekvenserne ved den påtænkte investering med udgangspunkt i investors konkrete forhold.

Skattemæssige forhold

Investering i vindmølleandele er omfattet af ligningslovens § 8 P, som omfatter alle former for privates investeringer i vedvarende energi (VE-anlæg).

Ligningslovens § 8 P giver den private investor mulighed for at anvende den skematiske 60 % - ordning. Alternativt kan investor vælge at anvende de almindelige skatteregler, jf. nedenfor.

Opgørelse efter den skematiske ordning indebærer, at vindmølleandelene anses for 100 % privat relateret og kun den del af bruttoindkomsten ved driften, der overstiger 7.000 kr. medregnes med 60 % til den personlige indkomst. Der skal ikke betales AM-bidrag heraf.

Valg af de almindelige skatteregler medfører, at vindmølleandelene anses for 100 % erhvervmæssigt benyttet. Der skal derfor udarbejdes en almindelig regnskabsmæssig opgørelse for driften, hvor der kan foretages skattemæssige afskrivninger på vindmøllerne.

Den 2. juni 2017 vedtog Folketinget en ny lov om ændring af reglerne for fradrag for underskud af personlig virksomhed, som drives i blandt andet interessentskabsform med passive ejere.

Formålet med loven er at begrænse muligheden for at modregne underskud, når personen ikke har fuld hæftelse for virksomhedens forpligtelser og ikke deltager aktivt i driften.

Loven gælder for investeringer foretaget den 12. maj 2017 eller senere.

Efter de hidtidige regler sonderedes der mellem interessentskaber, hvor højst 10 deltagere ønsker at anvende de almindelige skatteregler og interessentskaber, hvor flere end 10 interessenter ønsker at anvende de almindelige skatteregler.

Det gør der fortsat efter de nye regler, men lovændringen får kun reel betydning for interessentskaber, hvor højst 10 investorer ønsker at bruge de almindelige skatteregler.

Det er uden betydning hvor mange deltagere, der herudover anvender den skematiske 60 % - ordning eller foretager deres investering gennem et selskab.

Flere end 10 deltagere

Såfremt flere end 10 deltagere ønsker beskatning efter de almindelige skatteregler, bliver de – som hidtil – omfattet af anpartsreglerne og i givet fald, er der ingen ændringer i forhold til de hidtidige regler.

Anpartsreglerne indebærer, at indkomst fra andelene beskattes som kapitalindkomst og at underskud fra andelene ikke kan modregnes i anden indkomst hos den skattepligtige for det pågældende indkomstår, men alene fremføres til modregning i senere positiv indkomst fra samme virksomhed.

Der skal udarbejdes et fælles skatteregnskab for deltagerne, som de er forpligtet til at følge.

Hvis investeringen bliver omfattet af anpartsreglerne, har deltagerne ikke mulighed for at anvende virksomhedsordningen.

Højst 10 deltagere

Såfremt der i deltagerkredsen højst er 10 personlige investorer, der vælger at anvende de almindelige regler, bliver de omfattet af de nye begrænsninger.

Efter de hidtidige regler kunne disse investorer opnå fradrag for løbende underskud i interessentskabet i den personlige indkomst, således at skatten af personens øvrige indkomst blev reduceret. Endvidere havde investor mulighed for at anvende virksomhedsordningen.

Virksomhedsordningen kan fortsat anvendes, men den nye lov medfører kildeartsbegrænsning af underskuddet, dvs. at underskuddet alene kan fremføres til modregning i senere års overskud fra samme passive investering.

Dette gælder, uanset om virksomhedsordningen er valgt eller ej.

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med marginalsatter på normalt op til 56,43 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på 27,62 %. Fradragsværdien af renteudgifter begrænses gradvist til 25,62 % i perioden frem til 2019, hvis den negative kapitalindkomst overstiger kr. 42.800 (kr. 85.600 for ægtepar).

En af fordelene ved at anvende virksomhedsordningen er, at resultatet incl. renter fra vindmølleandelene opgøres netto og forskellen i skattesats ved beskatning af indtægter og udgifter fra vindmølleandelene kan undgås.

En anden fordel ved at anvende virksomhedsordningen er, at der for overskud, som bliver i virksomhedsordningen, betales en a'contoskat på 22 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves eller virksomheden ophører, medregnes det opsparede overskud ved opgørelsen af den personlig indkomst og der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den betalte a'contoskat.

I det omfang, der opspares overskud i virksomhedsordningen, oparbejdes en udskudt skat, som udløses ved evt. ophør med anvendelse af virksomhedsordningen.

Mulighederne for anvendelse af virksomhedsordningen afventer endelig tegning af vindmøllelauget.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

Vindmøller betragtes skattemæssigt som driftsmidler og såfremt den almindelige skatteregel anvendes, kan der afskrives med maksimalt 15 % årligt efter saldometoden i henhold til afskrivningsloven. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % årligt af den oprindelige købesum. Dog er disse udgifter i eksemplerne afskrevet sammen med vindmøllen.

Anlægsbudgettet indeholder derudover en række poster som ikke er afskrivningsberettigede. Der er ved udarbejdelse af de efterfølgende eksempler taget hensyn hertil.

Valg af skattemodel

Beskatning efter den skematiske 60 % - ordning suppleres efterfølgende med eksempler på investeringsberegninger ved anskaffelse af henholdsvis 10 eller 20 andele.

Den enkelte investor kan være bundet af et tidligere valg af den skematiske regel. Hensigten med investeringen kan desuden være væsentlig for valget af beskatningsmodel. Det anbefales, at den enkelte søger rådgivning hos en revisor i forbindelse med vurdering heraf og valg af skattemodel.

De efterfølgende økonomiske beregninger viser det budgetterede og fremskrevne afkast af en investering i vindmøllelauget. Der er forudsat en ejertid på 20 år. Såfremt andelene afstås inden, kan andelene som udgangspunkt afstås skattefrit ved anvendelse af den skematiske 60 %- ordning, men ved anvendelse af de almindelige regler vil forskellen mellem den skattemæssige afskrevne værdi og salgssummen skulle beskattes.

De efterfølgende sider indeholder beregninger ved alternative investeringer i vindmølleprojektet:

Anvendelse af den skematiske 60 % - ordning

- Kontant indskud 10 andele jf. side 16
- Kontant indskud 20 andele jf. side 17
- Lånefinansieret indskud 20 andele jf. side 18

Anvendelse af de almindelige skatteregler

- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, flere end 10 deltagere, jf. side 19
- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, virksomhedsordning, jf. side 20

For hvert eksempel fremgår årets likviditetsvirkning og den akkumulerede likviditet fra investeringen.

Endvidere er den samlede værdi af investeringen oplyst. Heri er modregnet restgæld på banklån i de tilfælde, hvor investeringen er lånefinansieret.

Lånefinansiering

I beregningerne er anvendt en rentesats på 3,0 %. Der er ikke indregnet omkostninger til låneoptagelse.

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet.

Den enkelte deltager skal herudover selv finansiere den løbende årlige skattebetaling.

KONTANT INDSKUD 10 ANDELE - 60%-ORDNING (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-20.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-20.000
Udlodning	0	1.563	3.498	3.493	3.488	3.483	3.494	3.504	2.457	1.201	1.212	1.224	1.235	1.247	1.258	1.270	1.282	1.294	1.306	1.318	1.331	40.158
Skat heraf jf. nedenfor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Optagelse af banklån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ydelse banklån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ÅRETS LIKVIDITET	-20.000	1.563	3.498	3.493	3.488	3.483	3.494	3.504	2.457	1.201	1.212	1.224	1.235	1.247	1.258	1.270	1.282	1.294	1.306	1.318	1.331	20.158
LIKVIDITET AKK.	-20.000	-18.437	-14.939	-11.446	-7.958	-4.475	-982	2.523	4.980	6.181	7.393	8.617	9.852	11.099	12.357	13.627	14.909	16.203	17.509	18.828	20.158	
Andel af egenkapital	20.000	18.445	16.949	15.454	13.958	12.463	10.967	9.472	7.976	7.311	6.647	5.982	5.317	4.653	3.988	3.323	2.659	1.994	1.329	665	0	0
Banklån, restgæld	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	20.000	18.445	16.949	15.454	13.958	12.463	10.967	9.472	7.976	7.311	6.647	5.982	5.317	4.653	3.988	3.323	2.659	1.994	1.329	665	0	
Salg af el incl. pristillæg	2.151	4.301	4.301	4.301	4.301	4.301	4.318	4.336	3.215	1.871	1.888	1.906	1.925	1.943	1.961	1.980	1.999	2.018	2.037	2.057	2.077	54.887
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettorenter møllelaug	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Renteudgift lån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skatteværdi heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKAT I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 7.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,49 % i år 2 og 6,18 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 20.158 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med under 1 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelaug, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

Da bruttoindtægten fra møllen ikke overstiger bundfradraget på kr. 7.000, beregnes ingen skat.

KONTANT INDSKUD 20 ANDELE - 60%-ORDNING (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-40.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-40.000
Udlodning	0	3.125	6.996	6.986	6.976	6.966	6.987	7.009	4.914	2.403	2.425	2.448	2.470	2.493	2.517	2.540	2.564	2.588	2.612	2.636	2.661	80.316
Skat heraf jfr. nedenfor	0	0	-507	-507	-507	-507	-518	-528	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.074
Optagelse af banklån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ydelse banklån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ÅRETS LIKVIDITET	-40.000	3.125	6.489	6.479	6.469	6.459	6.469	6.481	4.914	2.403	2.425	2.448	2.470	2.493	2.517	2.540	2.564	2.588	2.612	2.636	2.661	37.242

LIKVIDITET AKK.	-40.000	-36.875	-30.386	-23.906	-17.437	-10.979	-4.509	1.972	6.885	9.288	11.713	14.160	16.631	19.124	21.641	24.181	26.745	29.333	31.945	34.581	37.242	
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--

Andel af egenkapital	40.000	36.890	33.899	30.908	27.916	24.925	21.934	18.943	15.952	14.623	13.294	11.964	10.635	9.305	7.976	6.647	5.317	3.988	2.659	1.329	0	
Banklån, restgæld	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
VÆRDI ALT	40.000	36.890	33.899	30.908	27.916	24.925	21.934	18.943	15.952	14.623	13.294	11.964	10.635	9.305	7.976	6.647	5.317	3.988	2.659	1.329	0	

Salg af el incl. pristillæg	4.301	8.603	8.603	8.603	8.603	8.603	8.637	8.671	6.430	3.741	3.777	3.813	3.849	3.886	3.923	3.960	3.998	4.036	4.075	4.114	4.153	109.775
Skat heraf	0	-507	-507	-507	-507	-507	-518	-528	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.074
Nettorenter møllelaug	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Renteudgift lån	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skatteværdi heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKAT I ALT	0	-507	-507	-507	-507	-507	-518	-528	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.074

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 7.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,49 % i år 2 og 6,18 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 37.242 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 1 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelaug, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag. Skatteprocenten er afhængig af den enkelte deltagers indkomstforhold, og såfremt skatteprocenten er lavere forøges investeringens rentabilitet.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 20 ANDELE - 60%-ORDNING (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-40.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-40.000
Udlodning	0	3.125	6.996	6.986	6.976	6.966	6.987	7.009	4.914	2.403	2.425	2.448	2.470	2.493	2.517	2.540	2.564	2.588	2.612	2.636	2.661	80.316
Skat heraf jf. nedenfor	0	323	-227	-284	-331	-380	-442	-503	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.844
Optagelse af banklån	40.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.000
Ydelse banklån	0	-3.125	-6.996	-6.986	-6.976	-6.966	-6.987	-6.631	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-44.668
ÅRETS LIKVIDITET	0	323	-227	-284	-331	-380	-442	-125	4.914	2.403	2.425	2.448	2.470	2.493	2.517	2.540	2.564	2.588	2.612	2.636	2.661	33.805

LIKVIDITET AKK.	0	323	96	-188	-519	-899	-1.341	-1.466	3.448	5.850	8.275	10.723	13.193	15.687	18.203	20.743	23.307	25.895	28.507	31.144	33.805	
------------------------	----------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--

Andel af egenkapital	40.000	36.890	33.899	30.908	27.916	24.925	21.934	18.943	15.952	14.623	13.294	11.964	10.635	9.305	7.976	6.647	5.317	3.988	2.659	1.329	0
Banklån, restgæld	-40.000	-38.045	-32.101	-25.987	-19.696	-13.224	-6.533	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	-1.156	1.797	4.921	8.221	11.702	15.401	18.943	15.952	14.623	13.294	11.964	10.635	9.305	7.976	6.647	5.317	3.988	2.659	1.329	0

Salg af incl. pristillæg	4.301	8.603	8.603	8.603	8.603	8.603	8.637	8.671	6.430	3.741	3.777	3.813	3.849	3.886	3.923	3.960	3.998	4.036	4.075	4.114	4.153	109.775
Skat heraf	0	-507	-507	-507	-507	-507	-518	-528	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.074
Renteudgift lån	-1.171	-1.052	-871	-871	-685	-494	-296	-98	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.668
Skatteværdi heraf	323	280	223	223	176	127	76	25	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.230
SKAT I ALT	323	-227	-284	-331	-380	-442	-503	-503	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.844

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 7.
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,49 % i år 2 og 6,18 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 33.805 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 1 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden for banklånet forlænges med ca. 1 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3%.

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 27,62% faldende til 25,62% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANDELE - ALM. REGLER - OMFATTET AF ANPARTSINDGREBET (negativ kapitalindkomst) (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-100.000																					-100.000
Udlodning		7.813	17.490	17.465	17.440	17.414	17.468	17.522	12.284	6.007	6.062	6.119	6.176	6.234	6.292	6.350	6.410	6.470	6.530	6.591	6.653	200.791
Skat heraf jf. nedenfor		808	-334	-954	-1.510	-2.005	-2.466	-2.880	-1.832	-421	-603	-760	-896	-1.014	-1.116	-1.206	-1.284	-1.353	-1.414	-1.469	-1.517	-24.226
Optagelse af banklån	100.000																					100.000
Ydelse banklån		-7.813	-17.490	-17.465	-17.440	-17.414	-17.468	-16.579	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-111.670
ÅRETS LIKVIDITET	0	808	-334	-954	-1.510	-2.005	-2.466	-1.936	10.452	5.586	5.459	5.359	5.280	5.220	5.176	5.144	5.126	5.117	5.116	5.122	5.136	64.895

LIKVIDITET AKK.	0	808	474	-480	-1.990	-3.995	-6.461	-8.397	2.055	7.641	13.100	18.459	23.739	28.958	34.134	39.278	44.404	49.521	54.637	59.759	64.895	
-----------------	---	-----	-----	------	--------	--------	--------	--------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--

Andel af egenkapital	100.000	92.224	84.746	77.269	69.791	62.314	54.836	47.358	39.881	36.557	33.234	29.911	26.587	23.264	19.940	16.617	13.294	9.970	6.647	3.323	0	
Banklån, restgæld	-100.000	-95.114	-80.254	-64.967	-49.240	-33.061	-16.334	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Udskudt skat mølle	-10	-1.641	-2.627	-2.627	-3.230	-3.455	-3.359	-2.990	-2.389	-2.655	-2.753	-2.709	-2.544	-2.276	-1.920	-1.490	-997	-450	0	0	0	
VÆRDI I ALT	0	-2.900	2.851	9.675	17.321	25.798	35.143	44.368	37.492	33.902	30.481	27.202	24.043	20.988	18.020	15.127	12.297	9.520	6.647	3.323	0	

Andel af resultat før afskr. Skattem. afskr. max. 15% Skat heraf	7.515	17.490	17.465	17.440	17.414	17.468	17.522	12.284	6.007	6.062	6.119	6.176	6.234	6.292	6.350	6.410	6.470	6.530	6.591	6.653	200.493
	-7.515	-13.606	-11.565	-9.831	-8.356	-7.103	-6.037	-5.132	-4.362	-3.708	-3.151	-2.679	-2.277	-1.935	-1.645	-1.398	-1.189	-1.010	-859	-730	-94.088
	0	-1.034	-1.512	-1.949	-2.321	-2.656	-2.943	-1.832	-421	-603	-760	-896	-1.014	-1.116	-1.206	-1.284	-1.353	-1.414	-1.469	-1.517	-27.300
	-2.927	-2.631	-2.178	-1.713	-1.235	-741	-245	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.670
	808	700	558	439	316	190	63	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.074
Renteudgift lån																					
Skatteværdi heraf																					
Afskrivningssaldo mølle	98.224	90.709	77.103	65.538	55.707	47.351	40.248	34.211	29.079	24.717	21.009	17.858	15.179	12.902	10.967	9.322	7.924	6.735	5.725	4.866	4.136
SKAT I ALT	808	-334	-954	-1.510	-2.005	-2.466	-2.880	-1.832	-421	-603	-760	-896	-1.014	-1.116	-1.206	-1.284	-1.353	-1.414	-1.469	-1.517	-24.226

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 7.

Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,49% i år 2 og 6,18% i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 64.895 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 1 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden for banklånet forlænges med ca. 1 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3 %.

Der anvendes en skatteprocent på 27,62% faldende til 25,62% i 2019, for såvel indkomst fra møllelauget, der beskattes som kapitalindkomst, som for renteudgifter.

Det forudsættes, at investor har samlet negativ kapitalindkomst incl. resultat fra mølleandele på over kr. 50.000.

De skattemæssige afskrivninger udgør højst 15 % af saldoen, men er tilpasset virksomhedens skattepligtige resultat, så der ikke fremkommer underskud.

Da de skattemæssige afskrivninger i de første år er større end de regnskabsmæssige, oparbejdes en udskudt skat, som udløses hvis anparterne afhændes inden møllen er fuldt afskrevet.

Den udskudte skat, der er beregnet på grundlag af en skatteprocent på 27,62% faldende til 25,62%, er modregnet i værdien af anparterne.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANDELE - ALM.REGLER - VIRKSOMHEDSORDNINGEN (hele kr.)																						
	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-100.000																					-100.000
		7.813	17.490	17.465	17.440	17.414	17.468	17.522	12.284	6.007	6.062	6.119	6.176	6.234	6.292	6.350	6.410	6.470	6.530	6.591	6.653	200.791
Skat heraf jf. nedenfor		0	-179	-737	-1.227	-1.662	-2.067	-2.430	-1.537	-331	-492	-631	-750	-854	-945	-1.024	-1.093	-1.153	-1.207	-1.255	-1.298	-20.872
Optagelse af banklån	100.000																					100.000
Ydelse banklån		-7.813	-17.490	-17.465	-17.440	-17.414	-17.468	-16.579	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-111.670
ÅRETS LUKVIDITET	0	0	-179	-737	-1.227	-1.662	-2.067	-1.486	10.747	5.676	5.570	5.488	5.426	5.380	5.347	5.326	5.317	5.317	5.323	5.336	5.355	68.249
LUKVIDITET AKK.	0	0	-179	-916	-2.143	-3.805	-5.872	-7.358	3.389	9.065	14.635	20.123	25.549	30.928	36.275	41.601	46.918	52.235	57.558	62.894	68.249	
Andel af egenkapital	100.000	92.224	84.746	77.269	69.791	62.314	54.836	47.358	39.881	36.557	33.234	29.911	26.587	23.264	19.940	16.617	13.294	9.970	6.647	3.323	0	0
	-100.000	-95.114	-80.254	-64.967	-49.240	-33.061	-16.334	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		-2.075	-4.593	-6.100	-6.748	-6.665	-5.963	-4.732	-5.398	-5.682	-5.642	-5.327	-4.778	-4.030	-3.113	-2.051	-868	0	0	0	0	0
		0	-280	-1.433	-3.354	-5.955	-9.189	-12.992	-15.398	-15.916	-16.685	-17.672	-18.847	-20.184	-21.662	-23.264	-24.974	-26.779	-28.668	-30.632	-32.663	
		0	-2.890	2.136	6.276	11.097	16.551	22.647	28.403	19.751	15.244	10.867	6.596	2.414	-1.698	-5.751	-9.759	-13.732	-17.677	-22.021	-27.309	-32.663
Andel af resultat før afskr.		7.515	17.490	17.465	17.440	17.414	17.468	17.522	12.284	6.007	6.062	6.119	6.176	6.234	6.292	6.350	6.410	6.470	6.530	6.591	6.653	200.493
Skattem. afskr. max. 15%		-4.588	-14.045	-11.939	-10.148	-8.626	-7.332	-6.232	-5.297	-4.503	-3.827	-3.253	-2.765	-2.350	-1.998	-1.698	-1.443	-1.227	-1.043	-887	-753	-93.954
Renteudgift lån		-2.927	-2.631	-2.178	-1.713	-1.235	-741	-245	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.670
Skat heraf		0	-179	-737	-1.227	-1.662	-2.067	-2.430	-1.537	-331	-492	-631	-750	-854	-945	-1.024	-1.093	-1.153	-1.207	-1.255	-1.298	-20.872
Afskrivningssaldo mølle	98.224	93.636	79.591	67.652	57.504	48.878	41.546	35.314	30.017	25.514	21.687	18.434	15.669	13.319	11.321	9.623	8.180	6.953	5.910	5.023	4.270	
SKAT I ALT	0	-179	-737	-1.227	-1.662	-2.067	-2.430	-1.537	-331	-492	-631	-750	-854	-945	-1.024	-1.093	-1.153	-1.207	-1.255	-1.298	-20.872	
KOMMENTARER																						
Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 7.																						
NØGLETAL OG FØLSOMHED																						
Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,49% i år 2 og 6,18% i år 12.																						
Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.																						
Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og foreløbig virksomhedsskat efter virksomhedsordningen kr. 68.249 efter 20 år.																						
Der udover påhviler der investor en udskudt skat på opsparat overskud på op til kr. 32.663.																						
Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 1 år.																						
Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden for banklånet forlænges med ca. 1 år.																						
VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER																						
Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3%.																						
Virksomhedsordningen anvendes og det er forudsat, at overskud opsparer i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsskat med 22%.																						
Derved oparbejdes en udskudt skat, der ultimo år 20 udgør kr. 32.663.																						
De skattemæssige afskrivninger udgør højst 15 % af saldoen, men er tilpasset virksomhedens skattepligtige resultat, så der ikke fremkommer underskud.																						
Da de skattemæssige afskrivninger i de første år er større end de regnskabsmæssige, oparbejdes endvidere en udskudt skat, som udløses hvis andelen afholdes inden møllen er fuldt afskrevet.																						
Den samlede udskudte skat, der er beregnet på grundlag af en maksimal skatteprocent på 56,43%, er modregnet i værdien af andelen.																						

Udbydererklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi, § 14, stk. 2

Som udbyder af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S og ansvarlige for udbudsmaterialet skal vi erklære, at oplysningerne i udbudsmaterialet os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for nødvendige for, at købsberettigede og deres rådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over interessentskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter, og over de rettigheder, der er knyttet til de andele som udbydes.

Brønderslev, den 17. oktober 2017



Holger Kjellingbro



Ulrik Lunden

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Skovengen Vindmøllelaug I/S

Vi har fået som opgave at afgive erklæring om nærværende anlægs- og driftsbudgetter til brug for udbud af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S. Budgetterne er udarbejdet af Holger Kjellingbro og Ulrik Lunden og baseret på projektmaterialet.

Budgetterne udarbejdes på grundlag af udbudsmaterialet og budgetforudsætningerne, der er beskrevet på siderne 6 – 9.

Konklusionen er todelt således, at vores konklusion om hvorvidt budgetterne er udarbejdet på grundlag af de angivne budgetforudsætninger og i overensstemmelse med udbudsmaterialet udtrykkes med høj grad af sikkerhed, og vores konklusion om, hvorvidt budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne udtrykkes med begrænset sikkerhed.

Ved "et rimeligt grundlag for budgetterne" forstås i denne erklæringsopgave, at budgetoplysningerne er fuldstændige, dokumenterede og ikke urealistiske.

Formålet med budgetterne er at afspejle den forventede økonomiske virkning ved opstilling af vindmøllerne og den efterfølgende drift af vindmøllelauget, som er forudsat til 20 år.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, da planlagte begivenheder ofte ikke indtræder som forudsat. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Udbyders ansvar

Udbyder er ansvarlig for udarbejdelsen af budgetterne på grundlag af budgetforudsætningerne og i overensstemmelse med udbudsmaterialet. Udbyder har endvidere ansvaret for, at budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion med høj grad af sikkerhed om, hvorvidt budgetterne er udarbejdet på grundlag af budgetforudsætningerne og i overensstemmelse med udbudsmaterialet, samt en konklusion med begrænset sikkerhed om, hvorvidt budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3400 DK, Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger og fremskrivninger, samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Vestjysk Revision er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (Ethiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Som led i vores undersøgelser har vi efterprøvet, om budgetterne er udarbejdet på grundlag af budgetforudsætningerne og efter udbudsmaterialet, herunder efterprøvet de indre tal-mæssige sammenhænge i budgetterne.

Ved vores undersøgelser af budgetforudsætningerne har vi på grundlag af vores kendskab til det udbudte projekt, branchen og den af udbyder fremlagte dokumentation vurderet, om der er forhold, der giver os grund til at mene, at budgetforudsætningerne ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne, herunder at budgetforudsætninger, kan anses som værende fuldstændige, dokumenterede og ikke urealistiske.

Omfanget af de handlinger, vi har udført ved vores gennemgang af de anvendte budgetforudsætninger, er mindre end ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er opnået for vores konklusion om de anvendte budgetforudsætninger, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Konklusion

Denne konklusion skal læses under hensyntagen til formålet med budgetterne, som redegjort for i erklæringens indledende afsnit, samt på grundlag af forståelsen af begrebet ”et rimeligt grundlag for budgetterne”, som der er redegjort for i erklæringens indledende afsnit.

Det er vores opfattelse, at anlægs- og driftsbudgetterne udarbejdet af Holger Kjellingbro og Ulrik Lunden til brug for udbud af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de angivne budgetforudsætninger og i overensstemmelse med udbudsmaterialet.

På grundlag af det udførte arbejde og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at de angivne budgetforudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Fremhævelse af forhold i udbudsmaterialet

Som omtalt i afsnit om særlige risici ved vindmølleinvesteringer, side 11, hvortil der henvises, er anlægs- og driftsbudgetterne udarbejdet i henhold til udbyders forventninger til etablering og drift af vindmølleprojektet, men de faktiske anlægsudgifter og den efterfølgende drift af vindmøllerne vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte betingelser ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Som ligeledes omtalt i afsnit om særlige risici ved vindmølleinvesteringer, side 11, hvortil der henvises, er der uafsluttede klager vedrørende projektet og der er risiko for, at etableringen af Skovengen Vindmøllepark kan blive standset, hvis en eller flere af de aktuelle klagepunkter tillægges opsættende virkning, eller at plangrundlaget bliver erklæret helt eller delvist ugyldigt, hvilket vil betyde, at plangrundlaget ikke længere er til stede for de 5 vindmøller.

Lemvig, den 18. oktober 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Skovengen Vindmøllelaug I/S

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om hvorvidt udbud af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S overholder kravene i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for vurdering af om det lovpligtige udbud af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5, og kan ikke anvendes til andre formål.

Udbyders ansvar

Udbyder har ansvaret for overholdelse af betingelserne i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Revisors ansvar

Det er vores ansvar på grundlag af det udførte arbejde, at udtrykke en konklusion om hvorvidt udbud af andele i Skovengen Vindmøllelaug I/S overholder kravene i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vestjysk Revision er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Vores arbejde har omfattet forespørgsler samt vurdering og stikprøvevis undersøgelse af den information, vi har modtaget.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at

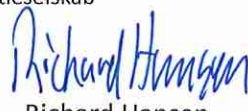
- 1) projektet opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 13, stk. 5, idet projektet udbydes i en selvstændig juridisk enhed, Skovengen Vindmøllelaug I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 5 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 2.000 kr. pr. andel er opgjort til kostpriser i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4,
- 4) ejerandele udbudt til salg gennem køberetsordningen ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden, Lov om fremme af vedvarende energi § 17, stk. 1, og
- 5) økonomiske forhold i øvrigt vurderes tilfredsstillende belyst, idet der henvises til vor erklæring om budgetterne mv. på side 22-24 i udbudsmaterialet.

Lemvig, den 18. oktober 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor


Richard Hansen
statsautoriseret revisor