

Lyngdrup Vindkraft I/S

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



Udbudt af GK Energi ApS

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Lyngdrup i Aalborg 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. 3,2-113 vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 140 meter ved Lyngdrup bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 25. oktober 2016 kl. 19:00 i Langholt Hallen, Bragenholtvej 25, 9310 Vodskov.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Nyrup Mark den 12. september 2016

GK Energi ApS, CVR 21 00 78 38

Gert Kristensen tlf. 2048 6133

Indholdsfortegnelse

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

Indledning

GK Energi ApS planlægger, blandt andet i samarbejde med de lokale lodsejere og Aalborg Kommune, at opstille 8 nye vindmøller ved Lyngdrup.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Lyngdrup Vindkraft I/S, som bliver en del af Lyngdrup II Vindmøllepark ved Lyngdrup i Aalborg Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 8 stk. 3,2-113 vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 – 2 af de 8 nye vindmøller, idet ejerandel afhænger af hvor mange andele der tegnes.

Projektet realiseres af GK Energi ApS, som den 12. september 2016 har stiftet Lyngdrup Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem GK Energi ApS og Lyngdrup Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 1 – 2 af vindmøllerne i parken. De andele, der udbydes ved nærværende materiale, er placeret i vindmølle nr. 6 og 7. Køberetsandelene udbydes som ejerandele i vindmøllerne nr. 6 og 7, der ejes og drives af Lyngdrup Vindkraft I/S.

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 Lyngdrup Vindkraft I/S. Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af procedure for køb og forretningsgrundlag samt forudsætninger for projektet. For at skabe overblik over, hvordan økonomien forventes at udvikle sig de næste 20 år, er der udarbejdet en prognose for vindmølleledriften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

Udvikling af vindmølleområdet

GK Energi ApS har udviklet en ny vindmøllepark ved Lyngdrup i Aalborg Kommune – Lyngdrup II Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med de berørte lodsejere samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Aalborg Kommune har vedtaget plangrundlaget og den 24. august 2016 gav Aalborg Kommune byggetilladelse til vindmøllerne. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af 2. halvår 2017 med forventet nettilslutning sommer/efterår 2017. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Lyngdrup II Vindmøllepark, gennemføres af GK Energi ApS, som træffer beslutninger om parken.

Lyngdrup II Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 8 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 25,6 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype og fabrikat søges det økonomiske afkast optimeret, samtidig med at lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes.

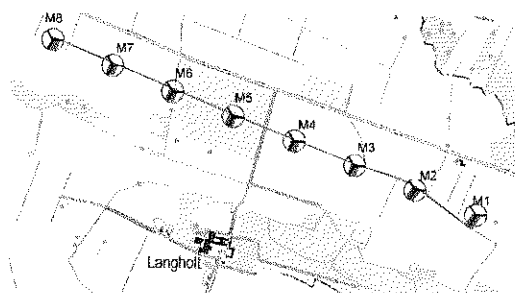
Lyngdrup Vindkraft I/S

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Lyngdrup II Vindmøllepark, udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Lyngdrup Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Lyngdrup II Vindmøllepark og det uanset om der bliver 1 – 2 vindmøller. Med 2 vindmøller bliver det nr. 6 og 7, som Lyngdrup Vindkraft I/S kommer til at eje.

Der udbydes jf. køberetsordningen i VE-loven 15.012 andele, som er fordelt på 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 i vindmølle 7, 9.405 ejerandele og de sidste 5.607 ejerandele under køberetsordningen placeres i mølle 6, såfremt alle ejerandele tegnes. De resterende 3.808 ejerandele i mølle 6 tilfalder projektudvikler GK Energi ApS. Sælges alle 15.012 ejerandele under køberetsordningen ikke, tilfalder de ikke solgte ejerandele i Lyngdrup Vindkraft I/S projektudvikler GK Energi ApS.

Det er GK Energi ApS, der beslutter hvordan ejerandelene fordeles i de 2 vindmøller, men købte andele af samme person skal forventes placeret samlet i én af vindmøllerne.

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



Opstilling af 8 nye vindmøller ved Lyngdrup i Aalborg Kommune følger Aalborg Kommunes forslag til lokalplan 5-9-106 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Aalborg Kommune vedtaget den 14. september 2015. Der har været klaget på afgørelsen til Naturklagenævnet, som den 21. december 2015 har stadfæstet kommunens afgørelse.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015 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. Vindmølleopstillere 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 vindmølleopstillere udarbejder denne indbydelse, hvor der ikke er avance på salget af andelene. Da andelene dermed udbydes til kostpris, investeres i realiteten på samme vilkår som vindmølleopstillere, 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 Lyngdrup Vindkraft I/S, svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstillere.

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbyder, og der vil efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehandlingen, blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 2.600 pr. andel. De endelige aftaler omkring køb af vindmøller er ved at blive underskrevet og det er derfor usandsynligt, at projektet ikke realiseres.

Selskabsstruktur

Lyngdrup Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 – 2 vindmøller. Lyngdrup Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Lyngdrup Vindkraft I/S bliver de overdragne vindmøller svarende til mindst forventet gennemsnitlig produktion i Lyngdrup II Vindmøllepark. De 1 – 2 vindmøller er uafhængig af hinanden og 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. Lyngdrup Vindkraft I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

Politisk medvind

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til lovtekst, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven, og omfatter blandt andet bestemmelser om afregningspris, værditabsordning og køberetsordning. Den 22. marts 2012 blev der indgået et nyt bredt politisk forlig, som ændrer afregningsvilkårene for vindmøller nettilsluttet fra den 1. januar 2014. Forliget blev vedtaget som en lovændring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne i VE-loven, fordi det kan medvirke til at sikre den lokale opbakning.

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan derfor kun ændres ved en lovændring, hvilket senest er sket med ændringen den 30. maj 2013 og igen i 2015, hvor balancegodtgørelsen blev nedsat fra 2,3 øre/kWh til 1,8 øre/kWh.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 1,8 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m² rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh.

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

Forretningsgrundlag for Lyngdrup Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Lyngdrup Vindkraft I/S blandt andet i samarbejde med Aalborg Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 – 2 vindmøller ved Lyngdrup i Aalborg Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Aalborg Kommune (marts 2015)
- Lokalplan 5-9-106 (vedtaget den 14. september 2015)
- Kommuneplantillæg 5.016 (vedtaget den 14. september 2015)
- Tilladelse til opstilling af vindmøller ved Lyngdrup (dato 24. august 2016)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af GK Energi ApS (12. september 2016)
- Vedtægter for Lyngdrup Vindkraft I/S (12. september 2016)
- Tegningsaftale i Lyngdrup Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (23-06-2016)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med GK Energi ApS (12. september 2016)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklarationer med lodsejere/køb af grund (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 8 stk. 3,2-113 vindmøller med en navhøjde på ca. 84 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 18.820 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 15.012 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 – 2 stk. vindmøller, som skal opstilles ved Lyngdrup i Aalborg Kommune. Vindmøllens 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 GK Energi ApS' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer. GK Energi ApS har bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v. samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der er tilsagn fra pengeinstitut om en midlertidig byggekredit, herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet. Eventuel låneoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelauget uvedkommende.

Vedtægter for Lyngdrup Vindkraft I/S

Lyngdrup Vindkraft I/S blev stiftet den 12. september 2016, 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 vedtægterne § 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 vedtægterne § 6.

Endvidere henvises til vedtægternes § 17, hvoraf fremgår, at der ikke kan overdrages andele før efter førstkommande ordinære generalforsamling.

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 Siemens og generalforsamlingen har besluttet at give bestyrelsen fuldmagt til at etablere en midlertidig kredit til etablering af de vindmøller som selskabet skal eje herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ budgetafgivelse, som ikke kan finansieres af kassebeholdningen. Bestyrelsen pålægges at fremme opkrævning af kapital fra interessenterne jf. vedtægternes § 17 mest muligt ved i forbindelse med tegningen at opkræve DKK 2.600 pr. andel. **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 budgettede 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.

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

Ved underskrift på tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllen, herunder optage 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 28. september 2016, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 28. september 2016 til den 24. november 2016 har fast bopæl i Aalborg Kommune eller en mindre del af Brønderslev Kommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

Personer med bopæl indenfor 4,5 km. har dog fortrinsret til køb af op til 50 andele. Afstanden beregnes fra den nærmeste vindmølle i parken og til nærmeste del af beboelsesbygningen. Landkortet på forsiden af denne indbydelse illustrerer med den røde cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne i parken.

Tegningsregler

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

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet af personer med fortrinsret til op til 50 andele, fordeles efter samme regler blandt alle, som ønsker at tegne andele og som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle eller i

Aalborg Kommune. Personer med fortrinsret har således generelt mulighed for at erhverve 50 andele flere end de øvrige køberetskøbere.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 2.600 pr. andel. Når beløbet skal indbetales fra start skyldes det, at vindmøllerne er købt hvorefter der straks skal betales aconto samt stilles sikkerhed for det resterende beløb. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 2.600 pr. andel retur for de afviste tegninger.

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

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Den nuværende bestyrelse har som udgangspunkt til hensigt at blive siddende frem til den ordinære generalforsamling i foråret 2018. Det er således den nuværende bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Lyngdrup Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 24. november 2016 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 2.600 pr. andel. Heraf skal DKK 2.600 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 15.012 andele ud af i alt 18.820 andele i Lyngdrup Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Lyngdrup II Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 48.932.000.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 28. september 2016 til og med den 24. november 2016 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til har@olv.dk eller pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 2.600 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Jyske Bank (reg.: 5059 og konto: 1102186). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 24. november 2016 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 2.600 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er mellem GK Energi ApS og Lyngdrup Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 1 – 2/8-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Lyngdrup II 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

Lyngdrup 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 Aalborg 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 og opkøb af ejendomme. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der er udstedt VVM-tilladelse og byggetilladelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning, hvilket også er gennemført.

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

Lyngdrup Vindkraft I/S skal betale honorar til GK Energi ApS for det arbejde, som GK Energi ApS udfører for Lyngdrup Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 150.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Lyngdrup Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Lyngdrup II 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.

Naboer, som ønskede at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skulle skriftligt meddele dette til Energinet.dk. 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 Energinet.dk, forløber der en 4 ugers periode, hvor der er mulighed for at indgå en frivillig aftale mellem Lyngdrup II Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi. Der er indgået frivillige forlig med et samlet værditab til betaling på

ca. DKK 3.000.000 incl. kompensation til nedlæggelse af 2 beboelser. Derfor kommer der ingen udgifter til sagsbehandling m.v. hos Energinet.dk.

Fællesudgifter

Lyngdrup Vindkraft I/S skal betale honorar til GK Energi ApS for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 150.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 2.720.000 pr. vindmølle.

Det er jf. nærmere beskrevet i VVM-redegørelsen nødvendigt at nedlægge to boliger. Som kompensation incl. frivillige forlig til værditab betales DKK 3.000.000, hvoraf Lyngdrup Vindkraft I/S skal betale sin andel.

Lyngdrup II Vindmøllepark forventes at skulle støjreguleres hos 2 af vindmøllerne. Endvidere skal vindmøllerne have etableret miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast.

Ud over ovenstående omkostninger til GK Energi ApS 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 så godt som indgået en aftale om pris for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift ligger rimelig fast. Det må påregnes, at der skal betales et a-conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen. Ved bestillingen skal vindmølleopstiller betale aconto og stillet garanti og dermed påtaget sig en større risiko, som vil udløse tab, såfremt der senere skal afbestilles.

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

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med ca. 1 – 2/8-del til Lyngdrup Vindkraft I/S samt ca. 1/8-del til hver af de øvrige vindmøller i Lyngdrup II Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger

Lyngdrup Vindkraft I/S

til bankgaranti og renter m.v. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for byggerenter.

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

I hovedtal er der for 8 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	162.160.000
Honorar til vindmølleopstiller for:	
arbejde frem til VVM	1.200.000
arbejde med efter VVM	1.200.000
Værditab naboer og kompensation til ejendomme, som nedlægges	3.000.000
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	800.000
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	1.600.000
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	21.760.000
Finansieringsudgifter	<u>2.400.000</u>

Samlet investering **194.120.000**

Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	48.678.068
Moms af vindmøllerne	11.414.517
Overskydende likviditet	<u>253.932</u>

Samlet kapitalbehov **60.346.517**

Finansiering

Indskud fra interessenterne	48.932.000
Byggecredit (moms)	<u>11.414.517</u>

Samlet kapitalfremskaffelse **60.346.517**

Prisen for 8 vindmøller udgør i alt DKK 194.120.000 excl. moms svarende til DKK 2.587 pr. andel. For de vindmøller, som Lyngdrup Vindkraft I/S skal eje, bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. DKK 48.678.068, idet disse vindmøller forventes årligt at producere 18.821.200 kWh ud af parkens 75.055.800 kWh. Andelsprisen på DKK 2.600 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 253.932 til dækning af budgetoverskridelser.

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

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllerne forventes at producere 18.820.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund har beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal yderligere 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 på 18.820.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 1,8 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. Ved at budgettere med en fastpris, er det samtidig nødvendigt at forsikre pristillægget på 25 øre/kWh, hvilket forventes at koste ca. 1,0 øre/kWh. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 12,84 øre/kWh (incl. 1,8 øre/kWh og excl. 1,0 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (08-09-2016) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års netto fastprisaftale via Energi Danmark. Elprisen på 12,84 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 6 til år 15, således den budgetterede elpris fra og med år 15 udgør 25 øre/kWh.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 20 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 20 år på DKK 433.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der budgetteret med DKK 350.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 60.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet der i anlægsbudgettet ikke er indregnet en forventning om at forudbetale for de første 5 år. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 60.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 90.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 2,5 %, hvorimod alle indtægterne er pristalsreguleret med 0 %.

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

Til oparbejdning af en reserve og 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 forrentes i budgettet med 1 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller kvartårligt.

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

De/den nye vindmølle, som Lyngdrup Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de andre vindmøller i Lyngdrup II Vindmøllepark. Der skal dog indgås en fælles parkaftale om blandt andet vedligeholdelse af vej og fælles scada anlæg m.v.

Det er umuligt at fastlægge præcis, hvordan økonomien konkret vil blive. Der er dog tale om et område i Aalborg Kommune med en rimelig vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris, hvori der dog indgår nedtagning af 2 beboelser.

Skattemæssige problemstillinger

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

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

- Progressionsgrænser ved skatteberegningen
- Virksomhedsskatteordningen
- Skattemæssige afskrivninger på vindmøller
- Anpartsreglerne
- 60 % reglen for vindmøller

Progressionsgrænser ved skatteberegningen

Det danske skattesystem er indrettet således, at der for indkomstskatter er en stigende marginalskat ved stigende indtægter. Skatten omfatter stats-, kommune- og kirkeskat. I grove træk skal der betales skat efter følgende tabel:

Skattesatser for 2016 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2016	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst under -50.000 *)	28,6 %	28,6 %
Kapitalindkomst imellem -50.000 – 41.900	33,6 – 37,7 %	33,6 – 37,7 %
Positiv kapitalindkomst over 41.900	42,7 %	42,7 %
0 - 44.000	8,0 %	0,0 %
44.401 - 467.300	40,3 %	37,7 %
467.301 -	56,4 %	52,6 %

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

Virksomhedsskatteordningen

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med de førnævnte marginalsatter normalt op til 56,4 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 28,6 %, som frem til 2019 gradvis nedsættes til ca. 25,5 %.

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

En anden væsentlig fordel ved at anvende virksomhedsskatteordningen er, at der på overskud, som bliver i virksomheden, kan betales en aconto skat på 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 %.

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 467.300. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 40,3 %.

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 lauset, 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 lauset 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. 18 andele vil blive skattefrie.

Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 28 andele.

Vindmølleandelen betragtes principielt som et privat aktiv, og virksomhedsskatteordningen kan derfor ikke anvendes. Herved har finansieringsudgifterne normalt en fradragsværdi beregnet på grundlag af en marginalbeskatning på 28,6 %.

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 2016. 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 2.600 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltageres øvrige indkomstforhold (f.eks. løn eller resultat fra anden virksomhed) er forskellige, og den enkelte skal derfor kontrollere, om de anvendte skattesatser er aktuelle. Resultatet ved anvendelse af andre skattesatser fremgår af følsomhedsanalysen på side 24 og 28.

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

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

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

Lyngdrup Vindkraft I/S er etableret som følge af køberetten i den nye VE-lov, hvor den lokale befolkning skal tilbydes 20 % af nye projekter til kostpris. Med retten til kostpris følger imidlertid også en større risiko.

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

Vindmøllerne forventes idriftssat efterår 2017, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54, hvor Energinet.dk dog har mulighed for at se bort fra mindre væsentlige overskridelser af reglerne. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget mod forventning, vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

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

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

Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat							Likviditet					Balance					18.821.000	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		18
	Indtægter ved salg	Serviceudgifter & evt. leje	Vedligeholdelse/henlæggelse	Forsikring & administratton	Afskrivninger	Renter netto	Årets resultat	Heraf afskrivninger	Afdrag banklån	Udlodning	Hensættelse til reserve	Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt	
0																			
1	7.122	-866	0	-300	-2.434	3	3.525	2.434	0	-5.212	746	48.678	0	254	48.932	48.932	0	48.932	
2	7.122	-888	0	-308	-2.434	10	3.503	2.434	0	-5.937	0	46.244	0	1.000	47.244	47.244	0	47.244	
3	7.122	-910	0	-315	-2.434	10	3.473	2.434	0	-5.907	0	43.810	0	1.000	44.810	44.810	0	44.810	
4	7.122	-933	0	-323	-2.434	10	3.442	2.434	0	-5.876	0	41.376	0	1.000	42.376	42.376	0	42.376	
5	7.122	-956	0	-331	-2.434	10	3.411	2.434	0	-5.845	0	38.942	0	1.000	39.942	39.942	0	39.942	
6	7.520	-980	0	-339	-2.434	10	3.777	2.434	0	-6.211	0	36.509	0	1.000	37.509	37.509	0	37.509	
7	7.730	-1.004	0	-348	-2.434	10	3.954	2.434	0	-6.388	0	34.075	0	1.000	35.075	35.075	0	35.075	
8	7.940	-1.029	0	-357	-2.434	10	4.130	2.434	0	-6.564	0	31.641	0	1.000	32.641	32.641	0	32.641	
9	4.443	-1.055	0	-366	-2.434	10	599	2.434	0	-3.032	0	29.207	0	1.000	30.207	30.207	0	30.207	
10	3.655	-1.082	0	-375	-2.434	10	-225	2.434	0	-2.209	0	26.773	0	1.000	27.773	27.773	0	27.773	
11	3.865	-1.301	0	-384	-2.434	16	-237	2.434	0	-2.197	0	24.339	0	1.000	25.339	25.339	0	25.339	
12	4.075	-1.136	0	-394	-2.434	16	127	2.434	0	-2.561	0	21.905	0	1.000	22.905	22.905	0	22.905	
13	4.285	-1.165	0	-403	-2.434	16	299	2.434	0	-2.733	0	19.471	0	1.000	20.471	20.471	0	20.471	
14	4.495	-1.194	0	-414	-2.434	16	470	2.434	0	-2.904	0	17.037	0	1.000	18.037	18.037	0	18.037	
15	4.705	-1.224	0	-424	-2.434	16	640	2.434	0	-3.074	0	14.603	0	1.000	15.603	15.603	0	15.603	
16	4.705	-1.254	0	-434	-2.434	16	599	2.434	0	-3.033	0	12.170	0	1.000	13.170	13.170	0	13.170	
17	4.705	-1.286	0	-445	-2.434	16	556	2.434	0	-2.990	0	9.736	0	1.000	10.736	10.736	0	10.736	
18	4.705	-1.318	0	-456	-2.434	16	513	2.434	0	-2.947	0	7.302	0	1.000	8.302	8.302	0	8.302	
19	4.705	-1.351	0	-468	-2.434	16	469	2.434	0	-2.903	0	4.868	0	1.000	5.868	5.868	0	5.868	
20	4.705	-1.384	0	-480	-2.434	16	423	2.434	0	-3.857	-1.000	2.434	0	1.000	3.434	3.434	0	3.434	
I alt	111.851	-22.314	0	-7.663	-48.678	253	33.449	-82.381	-82.381	-254									0

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen		7.000		52,6%		28,6%		Årsproduktion kWh		18.821.000	
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret		
0						-13.000	-13.000		0		
1	1.892	1	0	0	0	1.385	1.385	10,7%	1.385		1.385
2	1.892	3	0	-1	-1	1.577	1.576	12,1%	2.971		2.971
3	1.892	3	0	-1	-1	1.569	1.569	12,1%	4.561		4.561
4	1.892	3	0	-1	-1	1.561	1.560	12,0%	6.154		6.154
5	1.892	3	0	-1	-1	1.553	1.552	11,9%	7.750		7.750
6	1.998	3	0	-1	-1	1.650	1.649	12,7%	9.454		9.454
7	2.054	3	0	-1	-1	1.697	1.696	13,0%	11.218		11.218
8	2.110	3	0	-1	-1	1.744	1.743	13,4%	13.042		13.042
9	1.180	3	0	-1	-1	806	805	6,2%	13.940		13.940
10	971	3	0	-1	-1	587	586	4,5%	14.625		14.625
11	1.027	4	0	-1	-1	584	582	4,5%	15.312		15.312
12	1.083	4	0	-1	-1	680	679	5,2%	16.101		16.101
13	1.138	4	0	-1	-1	726	725	5,6%	16.940		16.940
14	1.194	4	0	-1	-1	771	770	5,9%	17.832		17.832
15	1.250	4	0	-1	-1	817	815	6,3%	18.774		18.774
16	1.250	4	0	-1	-1	806	804	6,2%	19.713		19.713
17	1.250	4	0	-1	-1	794	793	6,1%	20.647		20.647
18	1.250	4	0	-1	-1	783	782	6,0%	21.576		21.576
19	1.250	4	0	-1	-1	771	770	5,9%	22.500		22.500
20	1.250	4	0	-1	-1	1.025	1.024	7,9%	23.684		23.684

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

6,8%

5.133

2,1%

8,0

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	15,0%		28,6%		Årsproduktion kWh		18.821.000
	Resultat excl. af- skrivning	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	
1	15.830	-15.830	129.325	0	-130.000	-130.000	0
2	15.773	-15.773	113.495	0	13.848	13.848	10,7%
3	15.693	-14.658	97.723	0	15.773	15.773	12,1%
4	15.612	-12.460	83.064	-296	15.693	15.397	11,8%
5	15.528	-10.591	70.605	-902	15.612	14.710	11,3%
6	16.501	-9.002	60.014	-1.412	15.528	14.116	10,9%
7	16.971	-7.652	51.012	-2.145	16.501	14.356	11,0%
8	17.440	-6.504	43.360	-2.665	16.971	14.306	11,0%
9	8.057	-5.528	36.856	-3.128	17.440	14.312	11,0%
10	5.868	-4.699	31.328	-723	8.057	7.333	5,6%
11	5.836	-3.994	26.628	-334	5.868	5.534	4,3%
12	6.805	-3.395	22.634	-527	5.836	5.309	4,1%
13	7.261	-2.886	19.239	-975	6.805	5.830	4,5%
14	7.715	-2.453	16.353	-1.251	7.261	6.010	4,6%
15	8.166	-2.085	13.900	-1.505	7.715	6.210	4,8%
16	8.057	-1.772	11.815	-1.739	8.166	6.427	4,9%
17	7.945	-1.506	10.043	-1.797	8.057	6.259	4,8%
18	7.830	-1.280	8.536	-1.841	7.945	6.103	4,7%
19	7.712	-7.256	7.256	-1.873	7.830	5.957	4,6%
20	7.591	0	0	-130	7.712	7.581	5,8%
				-2.171	10.248	8.077	6,2%

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år for udbetaling er tilbagebetalt

5,3%

31.963

2,1%

9,3

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

Personlig indkomst	Kapitalindkomst	
	Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 41.900
	Større end DKK 467.300	Tabel 1
Mindre end DKK 467.300	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 18.821.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
5	6,8%	23.684	5.133	5,3%	21.008	3.196	4,6%	17.933	1.917	14.988	
15	6,8%	71.053	15.398	5,3%	63.023	9.589	4,3%	53.694	5.351	44.964	
50	3,1%	182.933	10.397	5,3%	210.077	31.963	4,2%	178.869	17.469	149.879	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 18.821.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
5	6,8%	23.684	5.133	5,3%	21.008	3.196	5,4%	19.771	2.360	14.988	
15	6,8%	71.053	15.398	5,3%	63.023	9.589	5,0%	59.165	6.606	44.964	
50	4,2%	198.204	21.991	5,3%	210.077	31.963	4,9%	197.067	21.595	149.879	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 18.821.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
5	6,8%	23.302	5.773	4,4%	19.353	2.731	4,6%	17.933	1.917	14.574	
15	6,8%	69.906	17.319	4,4%	58.058	8.193	4,3%	53.694	5.351	43.721	
50	3,1%	179.993	15.278	4,4%	193.526	27.311	4,2%	178.869	17.469	145.738	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% Årsproduktion kWh 18.821.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 1,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
5	6,8%	23.437	5.542	4,7%	19.935	2.904	5,4%	19.771	2.360	14.719	
15	6,8%	70.310	16.625	4,7%	59.806	8.712	5,0%	59.165	6.606	44.158	
50	4,2%	196.138	25.383	4,7%	199.352	29.040	4,9%	197.067	21.595	147.193	

Følsomhedsanalyse ved kontant køb

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

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		23.684	5.133	8,0	210.077	31.963	9,3
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	23.684	5.133	8,0			
Kapitalindkomst, 42,7%	28,6%		2.479	11,3	183.854	5.436	13,1
2 Årsproduktion 16.900 MWh	18.821	21.543	3.526	9,0	193.107	19.266	10,3
Årsproduktion 20.700 MWh	18.821	25.772	6.689	7,3	225.044	43.207	8,5
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	25.833	6.638	7,8	225.434	42.743	8,9
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	28.704	8.633	7,6	245.934	56.994	8,5
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	21.250	3.446	8,3	191.179	18.930	9,8
5 Prislej på 5 øre over 10 år	Ingen	18.782	1.595	10,9	173.161	5.366	12,5
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	28.587	8.671	7,4	245.105	57.267	8,1
6 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	23.684	5.133	8,0	210.077	31.963	9,3
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	23.684	2.787	8,0	210.077	12.138	9,3
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	23.684	6.250	8,0	210.077	41.392	9,3
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	33.132	3.309	7,3	297.101	16.711	7,8

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

År	5 lånefinansierede andele - 60% reglen				Årsproduktion kWh				Lån
	7.000	52,6%	28,6%		Årets likviditet	Afdrag	Udbetalinger	Årets Akkumuleret	
	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Låne rente	Låne rente	Låne rente	
0									18.821.000
1	1.892	0	193	193	-675	-13.000	1.385	-903	0
2	1.892	0	179	179	-630	1.385	1.577	-1.127	0
3	1.892	0	163	163	-574	1.569	1.569	-1.159	0
4	1.892	0	147	147	-516	1.561	1.553	-1.192	0
5	1.892	0	130	130	-456	1.650	1.697	-1.368	0
6	1.998	0	112	112	-395	1.744	1.744	-1.463	0
7	2.054	0	93	93	-326	806	806	-1.563	0
8	2.110	0	72	72	-253	587	587	-680	0
9	1.180	0	49	49	-175	584	584	-485	0
10	971	0	40	40	-141	680	680	-499	0
11	1.027	0	32	32	-117	726	726	-614	0
12	1.083	0	25	25	-92	771	771	-681	0
13	1.138	0	16	16	-61	817	817	-540	0
14	1.194	0	7	7	-27	806	806	0	211
15	1.250	0	-1	-1	0	794	794	0	815
16	1.250	0	-1	-1	0	783	783	0	804
17	1.250	0	-1	-1	0	771	771	0	793
18	1.250	0	-1	-1	0	1.025	1.025	0	782
19	1.250	0	-1	-1	0	0	0	0	770
20	1.250	0	-1	-1	0	0	0	0	1.024
									5.296

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

2,1%

3.520

Lånet er indfriet efter år

13,4

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet													
År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%			28,6%			Årsproduktion kWh			Lån		
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumu- leret	Årsproduktion kWh			
				129.325									18.821.000
1	15.830	-6.500	-15.830	113.495	1.859	-130.000							-130.000
2	15.773	-6.040	-15.773	97.723	1.727	13.848	-9.207						-120.793
3	15.693	-5.467	-14.658	83.064	1.268	15.773	-11.460						-109.333
4	15.612	-4.892	-12.460	70.605	498	15.693	-11.494						-97.839
5	15.528	-4.331	-10.591	60.014	-174	15.612	-11.217						-86.621
6	16.501	-3.780	-9.002	51.012	-1.064	15.528	-11.024						-75.597
7	16.971	-3.197	-7.652	43.360	-1.751	16.501	-11.657						-63.940
8	17.440	-2.596	-6.504	36.856	-2.385	16.971	-12.023						-51.916
9	8.057	-1.973	-5.528	31.328	-159	17.440	-12.459						-39.458
10	5.868	-1.677	-4.699	26.628	145	8.057	-5.925						-33.533
11	5.836	-1.460	-3.994	22.634	-109	5.868	-4.337						-29.196
12	6.805	-1.246	-3.395	19.239	-619	5.836	-4.267						-24.929
13	7.261	-999	-2.886	16.353	-965	6.805	-4.940						-19.990
14	7.715	-735	-2.453	13.900	-1.295	7.261	-5.296						-14.694
15	8.166	-450	-2.085	11.815	-1.610	7.715	-5.685						-9.008
16	8.057	-145	-1.772	10.043	-1.756	8.166	-6.105						-2.903
17	7.945	0	-1.506	8.536	-1.841	8.057	-2.903	3.253					0
18	7.830	0	-1.280	7.256	-1.873	7.945	0	6.103					0
19	7.712	0	-7.256	0	-130	7.830	0	5.957					0
20	7.591	0	0	0	-2.171	7.712	0	7.581					0
						10.248	0	8.077					31.336

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente) 2,1% 20.556

15,3

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

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

Personlig indkomst	Kapitalindkomst	
	Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 41.900
	Større end DKK 467.300	Tabel 1
Mindre end DKK 467.300	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 18.821.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,8%	5.296	3.520	5,3%	2.216	1.439	4,6%	1.470	1.008	
15	6,8%	17.592	11.749	5,3%	8.499	5.556	4,3%	5.198	3.564	
50	3,1%	-8.873	-5.686	5,3%	31.336	20.556	4,2%	19.314	13.221	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 18.821.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,8%	5.296	3.520	5,3%	2.216	1.439	5,4%	2.197	1.351	
15	6,8%	17.592	11.749	5,3%	8.499	5.556	5,0%	7.303	4.503	
50	4,2%	12.540	8.068	5,3%	31.336	20.556	4,9%	26.446	16.302	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 18.821.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,8%	6.103	4.420	4,4%	1.716	1.210	4,6%	1.470	1.008	
15	6,8%	19.812	14.396	4,4%	6.810	4.825	4,3%	5.198	3.564	
50	3,1%	4.592	3.211	4,4%	25.429	18.063	4,2%	19.314	13.221	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% Årsproduktion kWh 18.821.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	6,8%	5.835	4.100	4,7%	1.897	1.299	5,4%	2.197	1.351	
15	6,8%	19.062	13.450	4,7%	7.418	5.108	5,0%	7.303	4.503	
50	4,2%	20.062	13.731	4,7%	27.550	19.025	4,9%	26.446	16.302	

Følsomhedsanalyse ved lånefinansieret køb

De anvendte forudsætninger i budgettet er udtryk for forventninger, og fremtiden vil vise, at nogle af disse skøn vil ændre sig mere eller mindre. For at give et indtryk af hvilken virkning ændrede forudsætninger vil give, er der udarbejdet efterfølgende oversigt, hvor 8 af de mest væsentlige forudsætninger er ændret. Som det fremgår af basistallene, er det tallene fra tabellerne side 25 - 26, der er lavet følsomhedsanalyse på.


Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
0 Lånefinansieret basisbudget		5.296	3.520	13,4	31.336	20.556	15,3
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	5.296	3.520	13,4			
Kapitalindkomst, 42,7%	28,6%	6.103	4.420	12,4	25.429	18.063	15,5
2 Årsproduktion 16.900 MWh	18.821	2.646	1.726	16,3	9.447	6.072	18,4
Årsproduktion 20.700 MWh	18.821	7.742	5.211	11,5	49.650	33.043	13,4
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	7.571	5.071	12,3	48.026	31.813	14,1
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	10.549	7.106	11,3	69.670	46.479	12,5
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	2.709	1.779	15,3	10.748	6.932	17,5
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	-536	-343	NA!	-13.964	-8.948	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	10.553	7.188	10,2	70.082	47.210	11,5
6 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	5.296	3.520	13,4	31.336	20.556	15,3
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-2.999	-1.336	NA!	-57.478	-25.598	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	6.889	5.245	11,4	47.870	36.280	12,5
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	5.904	2.826	13,4	34.907	16.711	15,2

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

GK Energi ApS, Skalhuse 5, Gelstrup, CVR nr. 21 00 78 38 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over Lyngdrup 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.

Nyrup Mark, den 12. september 2016

GK Energi ApS



Gert Kristensen
Direktør

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

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

GK Energi ApS 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. 122 af den 6. februar 2015).

GK Energi ApS 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.

Prognoseerne er udarbejdet i forbindelse med, at GK Energi ApS har indbudt investorer til deltagelse i Lyngdrup Vindkraft I/S, og GK Energi ApS 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, driftsprog-nose 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 vindmølle, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Lyngdrup Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Lyngdrup Vindkraft I/S og GK Energi ApS.
- der i Lyngdrup 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 afvigelse i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Lyngdrup Vindkraft I/S og GK Energi ApS fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde og risiko præmie, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- at andelene, udbudt i henhold til nærværende indbydelse, ikke stilles dårligere end andre andele i Lyngdrup 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 19.

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

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

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

Fårup, den 12. september 2016

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor