

# Stakroge Vindkraft I/S

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



Udbudt af Stakroge Vindpark K/S

## Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Stakroge i Herning 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 5 stk. 3,45/3,6 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 150 meter ved Stakroge bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 11. oktober 2017 kl. 19:00 på Sandet Hotel, Lillevej 11, 7270 Stakroge.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Lemvig den 8. september 2017

Stakroge Vindpark K/S, CVR 34733236

Gunnar Lisby Kjær og Jens Jørgen Birch tlf. 96 63 51 51

### Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Forord	1
Indledning	2 - 5
Forretningsgrundlag	5 - 6
Vedtægter for Stakroge Vindkraft I/S	6 - 7
Procedure køberet	7 - 9
Anlægsbudget	10 - 13
Forudsætninger basis driftsprognose	13 - 14
Skattemæssige problemstillinger	15 - 17
Valg af skattemodel	18 - 19
Særlige risici ved vindmølle drift	20 - 21
Basis driftsprognose for interessentskab	22
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	23 - 26
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	27 - 30
Udbydererklæring	31
Revisorerklæring	32 - 33

## Indledning

Stakroge Vindpark K/S planlægger, blandt andet i samarbejde med de lokale lodsejer og Herning Kommune, at opstille 5 nye vindmøller ved Stakroge.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Stakroge Vindkraft I/S, som bliver en del af Stakroge Vindmøllepark ved Stakroge i Herning Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 5 stk. 3,45/3,6 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 5 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Stakroge Vindpark K/S, som den 8. september 2017 har stiftet Stakroge Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Stakroge Vindpark K/S og Stakroge Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 1 af vindmøllerne i parken.

Til belysning af køberetten til at tegne andele jf. VE-lovens bestemmelser, er nærværende informationsmateriale udarbejdet. Materialet omfatter blandt andet de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Stakroge 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 vindmølle- driften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

### **Udvikling af vindmølleområdet**

Stakroge Vindpark K/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Stakroge i Herning Kommune – Stakroge Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med den berørte lodsejer samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Herning Kommune har den 13. december 2016 vedtaget plangrundlaget og den 23. maj 2017 gav Herning Kommune byggetilladelse til vindmøllerne. VVM-tilladelsen er påklaget til planklagenævnet (tidligere Naturklagenævnet). Der forventes opstilling af den nye park i løbet af november 2017 med forventet nettilslutning i løbet af november og december 2017. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Stakroge Vindmøllepark, gennemføres af Stakroge Vindpark K/S, som træffer beslutninger om parken.

### Stakroge Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 5 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 17,25/18 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype og fabrikat søges det økonomiske afkast optimeret, samtidig med at lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes.

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Stakroge Vindmøllepark, udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Stakroge Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Stakroge Vindmøllepark. Det bliver mølle nr. 2, som Stakroge Vindkraft I/S kommer til at eje. Der udbydes jf. køberetsordningen i VE-loven 9.241 andele.

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 5 nye vindmøller ved Stakroge i Herning Kommune følger Herning Kommunes forslag til lokalplan 99.T22.1 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Herning Kommune vedtaget den 13. december 2016.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstiller har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

Som det fremgår af denne indbydelse, er der, som ved enhver anden investering, usikkerhed om økonomien i projektet. Lovgivningen pålægger imidlertid, at 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 Stakroge 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 3.000 pr. andel. De endelige aftaler omkring køb af vindmøller er underskrevet med enkelte forbehold og det er derfor ikke sandsynligt, at projektet ikke forsøges realiseret. Projektet kan dog blive forsinket med den meget uheldige konsekvens, at pristillægget på 25 øre/kWh mistes.

### **Selskabsstruktur**

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

En investering i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte laugsdeltager. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver det største afkast til laugsdeltageren. Det optimale valg af skattemodel for den enkelte afhænger blandt andet af den enkeltes øvrige indkomstforhold. Stakroge 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 lovtæst, 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. Balancegodtgørelsen er igen i 2016 og 2017 nedsat og udgør nu 0,9 øre/kWh.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 0,9 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m<sup>2</sup> rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh. Pristillægget forudsætter, at vindmøllen bliver nettilsluttet senest 20. februar 2018. Såfremt vindmøllen nettilsluttes senere vil der med nuværende lovgivning ikke være noget pristillæg.

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

## Forretningsgrundlag for Stakroge Vindkraft I/S

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

- VVM-redegørelse og miljørapport Herning Kommune (juli 2016)
- Lokalplan 99.T22.1 (vedtaget den 13.12.2016)
- Kommuneplantillæg nr. 28 (vedtaget den 13.12.2016)
- Byggetilladelse til opstilling af vindmøller ved Stakroge (dato 23-05-2017)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Stakroge Vindpark K/S (8. september 2017)
- Vedtægter for Stakroge Vindkraft I/S (8. september 2017)
- Tegningsaftale i Stakroge Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (23-02-2017)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Stakroge Vindpark K/S (8. september 2017)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklarationer med lodsejere/jordkøb (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 5 stk. 3,45/3,6 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 91,5 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de



eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 9.607 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 9.241 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. vindmølle, som skal opstilles ved Stakroge i Herning 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. 1/5-del i forhold til Stakroge Vindpark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer. Stakroge Vindpark K/S 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 Stakroge Vindkraft I/S

Stakroge Vindkraft I/S blev stiftet den 8. september 2017, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring, skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Der henvises til vedtægternes § 6 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under tilsvarende vilkår under iagttagelse af vedtægternes § 6.

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 Vestas og generalforsamlingen har besluttet at give bestyrelsen fuldmagt til at etablere en midlertidig kredit til etablering af den vindmølle, som selskabet skal eje, herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ budgetafgivelse, som ikke kan finansieres af kassebeholdningen. Bestyrelsen pålægges at fremme opkrævning af kapital fra interessenterne jf. vedtægternes § 17 mest muligt ved i forbindelse med

tegningen at opkræve DKK 3.000 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 budgetterede anlægsudgifter.** Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via den midlertidige byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra lauget kan påbegyndes.

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 13. september 2017, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 13. september 2017 til den 9. november 2017 har fast bopæl inden for den røde cirkel på kortet på forsiden eller i Herning 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 Stakroge 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 i Herning 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 3.000 pr. andel. Når beløbet skal indbetales fra start skyldes det at vindmøllen snarest forventes købt, hvorefter der straks skal betales aconto samt stilles bankgaranti for det resterende beløb. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 3.000 pr. andel retur for de afviste tegninger.

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

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 Stakroge Vindkraft I/S' bankkonto.

### **Fortrydelse**

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 9. november 2017 kl. 16.00.

### **Tegning af andele**

**Prisen er DKK 3.000 pr. andel. Heraf skal DKK 3.000 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 9.241 andele ud af i alt 9.607 andele i Stakroge Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Stakroge Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 28.821.000.**

**Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 13. september til og med den 9. november 2017 kl. 16.00.**

**Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til [har@olv.dk](mailto: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 3.000 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Jyske Bank (reg.: 7139 og konto: 1030096). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 9. november 2017 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 3.000 pr. andel for de tegnede andele.**

## Anlægsbudget

Der er mellem Stakroge Vindpark K/S og Stakroge Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 1/5-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Stakroge 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

Stakroge 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 Herning 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 nedtagningvindmøller. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der er udstedt byggetilladelse. Godkendelsen er påklaget til Planklagenævnet. Stakroge Vindpark K/S tager stilling til, om byggeriet på trods af klage skal igangsættes med risiko for, at området skal reetableres hvis der kommer en negativ afgørelse fra Planklagenævnet. 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.

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

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

### Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Stakroge Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Stakroge 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 Stakroge Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi. Taksationsmyndigheden har ikke afsluttet gennemgangen af de ejendomme, som har ansøgt om værditab og derfor er der usikkerhed til erstatningens størrelse. Hertil kommer der udgifter til fremstilling af mini VVM'er og sagsbehandling m.v. hos Energinet.dk.

### **Fællesudgifter**

Stakroge Vindkraft I/S skal betale honorar til Stakroge Vindpark K/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 3.600.000 pr. vindmølle. Der er indgået flere aftaler om værditaberstatning men værditabskommissionen har endnu ikke truffet afgørelser om de ejendomme, som har anmeldt værditab. Der er budgetteret med en udgift på DKK 1.400.000 pr. vindmølle. Det er indgået aftale om forpligtelse til køb af enkelte ejendomme m.v. Som kompensation betales DKK 600.000 pr. vindmølle, hvoraf Stakroge Vindkraft I/S skal betale sin andel. Stakroge Vindmøllepark forventes at skulle have software til støjregulering og miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast.

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

Der er 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 stille garanti og dermed påtage 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.

## Stakroge Vindkraft I/S

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. 1/5-del til Stakroge Vindkraft I/S samt ca. 1/5-del til hver af de øvrige vindmøller i Stakroge Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti og renter m.v. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for byggerenter.

Projekteringen af Stakroge 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 5 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

### Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	101.300.000
Honorar til vindmølleopstiller for:	
arbejde frem til VVM	1.250.000
arbejde med efter VVM	1.250.000
Værditab naboer	7.000.000
Kompensation til ejere af:	
vindmøller, som nedlægges	0
ejendomme, som nedlægges	3.000.000
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	1.500.000
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	2.000.000
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	18.000.000
Finansieringsudgifter	1.750.000

**Samlet investering** 137.050.000

### Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	28.499.850
Moms af vindmøllerne	6.137.463
Overskydende likviditet	321.150

**Samlet kapitalbehov** 34.958.463

### Finansiering

Indskud fra interessenterne	28.821.000
Byggecredit (moms)	6.137.463

**Samlet kapitalfremskaffelse** 34.958.463

Prisen for 5 vindmøller udgør i alt DKK 137.050.000 excl. moms svarende til DKK 2.966 pr. andel. For den vindmølle, som Stakroge Vindkraft I/S skal eje, bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. DKK 28.499.850, idet denne vindmølle forventes årligt at producere 9.607.600 kWh ud af parkens 46.201.000 kWh. Andelsprisen på DKK 3.000 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 321.150 til dækning af budgetoverskridelser.

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

### **Forudsætninger basis driftsprognose**

Vindmøllen forventes at producere 9.607.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund har hver beregnet en produktionsprognose, som der er taget et gennemsnit af. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af drifts- og likviditetsbudgettet. Der forventes ikke at blive tegnet en produktionsgaranti hos et forsikringsselskab i de første 5 år. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 9.607.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 0,9 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4 - 5. 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 16,20 øre/kWh (incl. 0,9 øre/kWh og excl. 1,0 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (21-08-2017) er muligt at få ved f.eks. tegning af 10 års netto fastprisaftaler via Energi Danmark. Elprisen på 16,20 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 11 til år 15, således den budgetterede elpris fra og med år 15 udgør 25 øre/kWh.

Omkostninger ved driften af vindmøllen udgør serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 15 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 15 år på DKK 435.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der fra år 16 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 40.000 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 40.000 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 forventes i budgettet med 0 % 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.

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



## 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 2017 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2017	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst under -50.000 *)	27,6 %	27,6 %
Kapitalindkomst imellem -50.000 – 42.800	33,6 – 37,7 %	33,6 – 37,7 %
Positiv kapitalindkomst over 42.800	42,7 %	42,7 %
0 - 45.000	8,0 %	0,0 %
45.001 - 479.600	40,3 %	37,7 %
479.601 -	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. 27,6 %, 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 %.

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

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,4 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 22 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 479.600. 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 lauget, ligesom det er usikkert hvor mange, som skattemæssigt vælger at blive beskattet / skal beskattes efter de almindelige skatteregler, hvor der blandt andet foretages skattemæssige afskrivninger. Bliver der over 10 personer, som beskattes efter de almindelige skatteregler bliver lauget omfattet af anpartsindgrebet, hvilket for de personer, som måtte komme til at eje mange andele, kan være meget u hensigtsmæssigt, idet disse i givet fald ikke kan benytte virksomhedsskatteordningen på vindmølleinvesteringen og/eller modregne underskud fra vindmølleinvesteringen i anden indkomst.

### **60 % reglen for vindmøller**

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,6 %. 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 27,6 %.

## 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 2017. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation, afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

Ovennævnte 2 modeller er i det efterfølgende gennemregnet for kommende laugsdeltagere, idet antallet af andele er varieret med 5, 15 eller 50 andele. I eksemplet er der vist en oversigt over kontante og lånefinansierede laugsdeltageres økonomi ved 5 andele, hvor der er beregnet skat med anvendelse af den skematiske metode med 60 % reglen. Tilsvarende er der vist en beregning ved 50 andele, hvor de almindelige regler er anvendt, og hvor det er forudsat, at vindmøllelauget bliver omfattet af anpartsindgrebet. I oversigtsform er der en tabel for laugsdeltagere med kontant betaling og en tabel for laugsdeltagere med lånefinansiering, som viser nøgletal fra de forskellige variationer. Tilsvarende er der vist nogle eksempler for kommende laugsdeltagere, som lånefinansierer købet på DKK 3.000 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltagernes øvrige indkomstforhold (f.eks. løn eller resultat fra anden virksomhed) er forskellige, og den enkelte skal derfor kontrollere, om de anvendte skattesatser er aktuelle. Resultatet ved anvendelse af andre skattesatser fremgår af følsomhedsanalysen på side 26 og 30.

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 vindmølledrift

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

Stakroge 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. Køberetskøberne har samme risiko som Stakroge Vindpark K/S, idet Stakroge Vindpark K/S ikke yder nogen form for garanti overfor Stakroge Vindkraft I/S.

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

Vindmøllen 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 5. 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.

Myndighedsgodkendelsen er påklaget til Planklagenævnet. Det er således forbundet med en betydelig økonomisk risiko at igangsætte byggeriet, før der foreligger en afgørelse fra Planklagenævnet. Omvendt er det nødvendigt for at minimere risikoen for at få vindmøllerne nettilsluttet senest 20. februar 2018.

Det er en forudsætning for opnåelse pristillægget på 25 øre/kWh, at vindmøllen bliver nettilsluttet senest 20. februar 2018. Såfremt det ikke lykkedes f.eks. på grund af usikkerhed til klage til Planklagenævnet, vejrlig eller andre udefra kommende forhold, så er der ingen pristillæg, idet denne bestemmelse i VE-loven udløber.

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				
		1	2	5	6	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	3.958	-452	-1.425	3	1.955	1.425	0	-2.701	679	28.500	0	321	28.821	28.821	0	28.821				
	2	3.958	-463	-1.425	10	1.947	1.425	0	-3.372	0	27.075	0	1.000	28.075	28.075	0	28.075				
	3	3.958	-475	-1.425	10	1.932	1.425	0	-3.357	0	25.650	0	1.000	26.650	26.650	0	26.650				
	4	3.958	-487	-1.425	10	1.917	1.425	0	-3.342	0	24.225	0	1.000	25.225	25.225	0	25.225				
	5	3.958	-499	-1.425	10	1.901	1.425	0	-3.326	0	22.800	0	1.000	23.800	23.800	0	23.800				
	6	3.958	-511	-1.425	10	1.885	1.425	0	-3.310	0	21.375	0	1.000	22.375	22.375	0	22.375				
	7	3.958	-524	-1.425	10	1.868	1.425	0	-3.293	0	19.950	0	1.000	20.950	20.950	0	20.950				
	8	3.958	-537	-1.425	10	1.852	1.425	0	-3.277	0	18.525	0	1.000	19.525	19.525	0	19.525				
	9	3.086	-551	-1.425	10	961	1.425	0	-2.386	0	17.100	0	1.000	18.100	18.100	0	18.100				
	10	1.653	-564	-1.425	10	-489	1.425	0	-936	0	14.250	0	1.000	15.250	15.250	0	15.250				
	11	1.802	-579	-1.425	16	-352	1.425	0	-1.073	0	12.825	0	1.000	13.825	13.825	0	13.825				
	12	1.952	-593	-1.425	16	-220	1.425	0	-1.205	0	11.400	0	1.000	12.400	12.400	0	12.400				
	13	2.102	-608	-1.425	16	-90	1.425	0	-1.335	0	9.975	0	1.000	10.975	10.975	0	10.975				
	14	2.252	-623	-1.425	16	41	1.425	0	-1.466	0	8.550	0	1.000	9.550	9.550	0	9.550				
	15	2.402	-639	-1.425	16	171	1.425	0	-1.596	0	7.125	0	1.000	8.125	8.125	0	8.125				
	16	2.402	-532	-1.425	16	-234	1.425	0	-1.191	0	5.700	0	1.000	6.700	6.700	0	6.700				
	17	2.402	-545	-1.425	16	-264	1.425	0	-1.161	0	4.275	0	1.000	5.275	5.275	0	5.275				
	18	2.402	-558	-1.425	16	-296	1.425	0	-1.129	0	2.850	0	1.000	3.850	3.850	0	3.850				
	19	2.402	-572	-1.425	16	-328	1.425	0	-1.097	0	1.425	0	1.000	2.425	2.425	0	2.425				
	20	2.402	-587	-1.425	16	-361	1.425	0	-2.064	-1.000	0	0	0	0	0	0	0				
	I alt	58.925	-10.899	-28.500	253	13.794	-42.615	-321													

## Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen									
År	7.000		52,6%		27,6%		Årsproduktion kWh		9.607.000
	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	
0						-15.000	-15.000		leret
1	2.060	2	0			1.406	1.405	9,4%	1.405
2	2.060	5	0	-1	-1	1.755	1.753	11,7%	3.169
3	2.060	5	0	-1	-1	1.747	1.746	11,6%	4.937
4	2.060	5	0	-1	-1	1.739	1.738	11,6%	6.711
5	2.060	5	0	-1	-1	1.731	1.730	11,5%	8.489
6	2.060	5	0	-1	-1	1.723	1.721	11,5%	10.272
7	2.060	5	0	-1	-1	1.714	1.713	11,4%	12.059
8	2.060	5	0	-1	-1	1.705	1.704	11,4%	13.850
9	1.606	5	0	-1	-1	1.242	1.241	8,3%	15.191
10	860	5	0	-1	-1	487	486	3,2%	15.786
11	938	8	0	-2	-2	559	556	3,7%	16.457
12	1.016	8	0	-2	-2	627	625	4,2%	17.201
13	1.094	8	0	-2	-2	695	693	4,6%	18.018
14	1.172	8	0	-2	-2	763	761	5,1%	18.909
15	1.250	8	0	-2	-2	830	828	5,5%	19.874
16	1.250	8	0	-2	-2	620	618	4,1%	20.635
17	1.250	8	0	-2	-2	604	602	4,0%	21.386
18	1.250	8	0	-2	-2	588	585	3,9%	22.127
19	1.250	8	0	-2	-2	571	569	3,8%	22.855
20	1.250	8	0	-2	-2	1.074	1.072	7,1%	24.093

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

5,2%

3.535

2,2%

(Diskonteringsrente)

8,9

## Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat		Afskriv-		27,6%		Udbeta-		Årsproduktion kWh		Akkumu- leret
	excl. af- skrivning	Afskriv- ninger	nings- saldo	Skat	linger	likviditet	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Årsproduktion kWh	Akkumu- leret	
			148.329		-150.000	-150.000					9.607.000
1	17.589	-17.589	130.740	0	14.056	14.056	14.056	9,4%		14.056	14.056
2	17.549	-17.549	113.191	0	17.549	17.549	17.549	11,7%		31.706	31.706
3	17.471	-16.979	96.212	-136	17.471	17.471	17.335	11,6%		49.271	49.271
4	17.391	-14.432	81.781	-817	17.391	17.391	16.575	11,0%		66.202	66.202
5	17.310	-12.267	69.513	-1.392	17.310	17.310	15.918	10,6%		82.599	82.599
6	17.226	-10.427	59.086	-1.877	17.226	17.226	15.350	10,2%		98.547	98.547
7	17.141	-8.863	50.223	-2.285	17.141	17.141	14.856	9,9%		114.117	114.117
8	17.053	-7.534	42.690	-2.627	17.053	17.053	14.425	9,6%		129.368	129.368
9	12.420	-6.403	36.286	-1.661	12.420	12.420	10.760	7,2%		141.065	141.065
10	4.870	-4.870	31.417	0	4.870	4.870	4.870	3,2%		146.956	146.956
11	5.586	-4.713	26.704	-241	5.586	5.586	5.345	3,6%		153.365	153.365
12	6.270	-4.006	22.699	-625	6.270	6.270	5.645	3,8%		160.120	160.120
13	6.950	-3.405	19.294	-979	6.950	6.950	5.972	4,0%		167.251	167.251
14	7.628	-2.894	16.400	-1.307	7.628	7.628	6.322	4,2%		174.783	174.783
15	8.304	-2.460	13.940	-1.613	8.304	8.304	6.691	4,5%		182.740	182.740
16	6.200	-2.091	11.849	-1.134	6.200	6.200	5.066	3,4%		189.129	189.129
17	6.040	-1.777	10.071	-1.176	6.040	6.040	4.863	3,2%		195.361	195.361
18	5.876	-1.511	8.561	-1.205	5.876	5.876	4.671	3,1%		201.447	201.447
19	5.709	-1.284	7.277	-1.221	5.709	5.709	4.488	3,0%		207.393	207.393
20	5.537	-1.091	6.185	-1.227	10.741	10.741	9.514	6,3%		218.409	218.409

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

3,9%

19.069

2,2%

10,5

## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

<b>Personlig indkomst</b>	Større end DKK 479.600	<b>Kapitalindkomst</b>	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 42.800
	Mindre end DKK 479.600	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 27,6% Årsproduktion kWh 9.607.000

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	5,2%	24.093	3.535	3,9%	21.841	1.907	3,2%	19.260	1.022	17.328	
15	5,2%	72.278	10.606	3,9%	65.523	5.721	3,0%	57.677	2.684	51.984	
50	1,4%	183.551	-8.241	3,9%	218.409	19.069	3,0%	192.149	8.595	173.281	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 27,6% Årsproduktion kWh 9.607.000

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	5,2%	24.093	3.535	3,9%	21.841	1.907	3,2%	19.260	1.022	17.328	
15	5,2%	72.278	10.606	3,9%	65.523	5.721	3,0%	57.677	2.684	51.984	
50	2,5%	199.804	4.108	3,9%	218.409	19.069	3,0%	192.149	8.595	173.281	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 9.607.000

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	5,2%	23.649	4.183	3,1%	20.211	1.526	3,2%	19.260	1.022	16.816	
15	5,2%	70.948	12.548	3,1%	60.633	4.577	3,0%	57.677	2.684	50.448	
50	1,4%	180.154	-3.442	3,1%	202.110	15.257	3,0%	192.149	8.595	168.159	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% Årsproduktion kWh 9.607.000

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	5,2%	23.795	3.964	3,4%	20.746	1.659	3,9%	20.850	1.273	16.984	
15	5,2%	71.386	11.892	3,4%	62.239	4.977	3,7%	62.407	3.370	50.952	
50	2,5%	197.327	7.598	3,4%	207.463	16.591	3,6%	207.878	10.832	169.839	

## 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 23 - 24, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
<b>0 Kontant basisbudget</b>		<b>24.093</b>	<b>3.535</b>	<b>8,9</b>	<b>218.409</b>	<b>19.069</b>	<b>10,5</b>
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	24.093	3.535	8,9			
Kapitalindkomst, 42,7%	27,6%	23.649	4.183	8,9	202.110	15.257	11,7
2 Årsproduktion 8.700 MWh	9.607	22.059	2.003	10,1	203.532	7.744	11,6
Årsproduktion 10.500 MWh	9.607	26.089	5.031	7,8	232.951	30.038	9,5
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	26.267	5.079	8,5	235.868	31.354	9,6
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	29.140	7.097	8,1	256.681	45.991	9,0
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	21.184	1.550	9,3	197.262	4.617	11,1
5 Prislej på 5 øre over 10 år	Ingen	20.567	895	13,3	192.103	-726	14,2
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	28.521	6.782	7,9	250.525	42.628	8,7
6 Pristillæg ændres til 0 øre/kWh	25	12.046	-6.003	20,0	120.844	-59.756	20,0
7 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	21.309	1.711	8,9	196.616	4.788	10,5
8 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	24.093	1.261	8,9	218.409	-652	10,5
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	24.093	4.616	8,9	218.409	28.427	10,5
9 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	34.487	1.867	7,8	315.799	4.897	8,3

## Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen											Årsproduktion kWh	9.607.000
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumuleret	Lån	
	7.000	52,6%	27,6%									
0							-15.000		0	0	-15.500	
1	2.060	2	0	213	213	-775	1.406	-844	0	0	-14.656	
2	2.060	5	0	201	201	-733	1.755	-1.223	0	0	-13.433	
3	2.060	5	0	184	184	-672	1.747	-1.259	0	0	-12.174	
4	2.060	5	0	167	167	-609	1.739	-1.297	0	0	-10.877	
5	2.060	5	0	149	149	-544	1.731	-1.336	0	0	-9.541	
6	2.060	5	0	130	130	-477	1.723	-1.376	0	0	-8.165	
7	2.060	5	0	111	111	-408	1.714	-1.417	0	0	-6.748	
8	2.060	5	0	92	92	-337	1.705	-1.460	0	0	-5.288	
9	1.606	5	0	72	72	-264	1.242	-1.049	0	0	-4.239	
10	860	5	0	57	57	-212	487	-332	0	0	-3.907	
11	938	8	0	52	52	-195	559	-415	0	0	-3.492	
12	1.016	8	0	46	46	-175	627	-498	0	0	-2.994	
13	1.094	8	0	39	39	-150	695	-584	0	0	-2.410	
14	1.172	8	0	31	31	-120	763	-673	0	0	-1.736	
15	1.250	8	0	22	22	-87	830	-765	0	0	-971	
16	1.250	8	0	11	11	-49	620	-583	0	0	-389	
17	1.250	8	0			-19	604	-389	199	199	0	
18	1.250	8	0	-2	-2	0	588	0	585	786	0	
19	1.250	8	0	-2	-2	0	571	0	569	1.360	0	
20	1.250	8	0	-2	-2	0	1.074	0	1.072	2.442	0	

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

1.577

Lånet er indfriet efter år

2,2%

16,4

## Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat		15,0%		27,6%		Årsproduktion kWh		Lån	
	excl. af- skrivning	Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	Årets likviditet		Årets Akkumu- leret
1	17.589	-7.500	-17.589	130.740	2.070	-150.000	-8.626	0	0	-150.000
2	17.549	-7.069	-17.549	113.191	1.951	14.056	-12.431	0	0	-141.374
3	17.471	-6.447	-16.979	96.212	1.644	17.549	-12.667	0	0	-128.943
4	17.391	-5.814	-14.432	81.781	788	17.471	-12.365	0	0	-116.276
5	17.310	-5.196	-12.267	69.513	42	17.391	-12.156	0	0	-103.911
6	17.226	-4.588	-10.427	59.086	-610	17.310	-12.028	0	0	-91.754
7	17.141	-3.986	-8.863	50.223	-1.184	17.226	-11.970	0	0	-79.726
8	17.053	-3.388	-7.534	42.690	-1.692	17.141	-11.973	0	0	-67.756
9	12.420	-2.789	-6.403	36.286	-891	17.053	-8.740	0	0	-55.783
10	4.870	-2.352	-4.870	31.417	649	12.420	-3.167	0	0	-47.043
11	5.586	-2.194	-4.713	26.704	364	4.870	-3.757	0	0	-43.876
12	6.270	-2.006	-4.006	22.699	-71	5.586	-4.192	0	0	-40.119
13	6.950	-1.796	-3.405	19.294	-483	6.270	-4.671	0	0	-35.927
14	7.628	-1.563	-2.894	16.400	-875	6.950	-5.190	0	0	-31.256
15	8.304	-1.303	-2.460	13.940	-1.253	7.628	-5.748	0	0	-26.066
16	6.200	-1.016	-2.091	11.849	-854	8.304	-4.330	0	0	-20.318
17	6.040	-799	-1.777	10.071	-956	6.200	-4.285	0	0	-15.988
18	5.876	-585	-1.511	8.561	-1.043	6.040	-4.248	0	0	-11.703
19	5.709	-373	-1.284	7.277	-1.118	5.876	-4.218	0	0	-7.455
20	5.537	-162	-1.091	6.185	-1.182	5.709	-3.238	6.159	6.159	-3.238
						10.741				0

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,2%

3.923

19,4



## 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 42.800
	Større end DKK 479.600	Tabel 1
Mindre end DKK 479.600	Tabel 2	Tabel 4

		Personlig indkomst	52,6%	Kapitalindkomst	27,6%	Årsproduktion kWh	9.607.000			
Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	5,2%	2.442	1.577	3,9%	-402	-256	3,2%	-3	-2
15	5,2%	9.178	5.968	3,9%	830	528	3,0%	874	570	
50	1,4%	-46.653	-29.711	3,9%	6.159	3.923	3,0%	5.014	3.269	

		Personlig indkomst	37,7%	Kapitalindkomst	27,6%	Årsproduktion kWh	9.607.000			
Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	5,2%	2.442	1.577	3,9%	-402	-256	3,2%	-3	-2
15	5,2%	9.178	5.968	3,9%	830	528	3,0%	874	570	
50	2,5%	-23.441	-14.928	3,9%	6.159	3.923	3,0%	5.014	3.269	

		Personlig indkomst	52,6%	Kapitalindkomst	42,7%	Årsproduktion kWh	9.607.000			
Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	5,2%	3.635	2.597	3,1%	-413	-289	3,2%	-3	-2
15	5,2%	12.476	8.954	3,1%	521	364	3,0%	874	570	
50	1,4%	-27.819	-19.449	3,1%	4.669	3.265	3,0%	5.014	3.269	

		Personlig indkomst	37,7%	Kapitalindkomst	37,7%	Årsproduktion kWh	9.607.000			
Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	5,2%	3.269	2.261	3,4%	-398	-270	3,9%	181	107
15	5,2%	11.456	7.965	3,4%	653	442	3,7%	1.381	815	
50	2,5%	-11.878	-8.051	3,4%	5.253	3.561	3,6%	6.866	4.054	

## 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 27 - 28, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
<b>0 Lånefinansieret basisbudget</b>		<b>2.442</b>	<b>1.577</b>	<b>16,4</b>	<b>6.159</b>	<b>3.923</b>	<b>19,4</b>
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	2.442	1.577	16,4			
Kapitalindkomst, 42,7%	27,6%	3.635	2.597	14,5	4.669	3.265	NA!
2 Årsproduktion 8.700 MWh	9.607	-356	-227	NA!	-15.255	-9.715	NA!
Årsproduktion 10.500 MWh	9.607	4.945	3.258	14,1	25.839	16.734	16,2
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	4.902	3.222	14,2	26.820	17.315	16,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	7.992	5.318	12,4	49.979	32.783	14,3
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	-840	-535	NA!	-18.263	-11.631	NA!
5 Prislej på 5 øre over 10 år	Ingen	-2.361	-1.503	NA!	-30.520	-19.437	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	7.497	5.049	11,3	45.121	29.889	13,3
6 Pristiilæg ændres til 0 øre/kWh	25	-16.078	-10.239	NA!	-150.102	-95.591	NA!
7 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	-437	-278	NA!	-16.915	-10.772	NA!
8 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-9.340	-4.114	NA!	-114.008	-50.213	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	4.607	3.471	13,4	29.199	21.863	14,5
9 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	2.922	1.385	16,1	10.333	4.897	18,5

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

Stakroge Vindpark K/S, CVR nr. 34733236 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale mig bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter min overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Stakroge 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.

Lemvig, den 8. september 2017

**Stakroge Vindpark K/S**



Gunnar Lisby Kjær



Jens Jørgen Birch

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

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

Stakroge Vindpark K/S har udpeget os til at undersøge det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger om økonomiske forhold og at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 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. 1288 af 27. oktober 2016).

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

Prognoserne er udarbejdet i forbindelse med, at Stakroge Vindpark K/S har indbudt investorer til deltagelse i Stakroge Vindkraft I/S, og Stakroge Vindpark K/S har i den forbindelse opstillet forventninger til fremtidige begivenheder og beslutninger, som muligvis ikke finder sted eller gennemføres som forudsat.

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med 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 udtaget og gengivet fra det udarbejdede budget. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

- der udbydes ejerandele svarende til mindst 20 % af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet der udbydes andele i 1 vindmølle, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Stakroge Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Stakroge Vindkraft I/S og Stakroge Vindpark K/S.
- der i Stakroge Vindkraft I/S er en personlig og solidarisk hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til en kassekredit på DKK 1.000.000 samt mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Stakroge Vindkraft I/S og Stakroge Vindpark K/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 10 og 11 i indbydelsen
- at andelene, udbudt i henhold til nærværende indbydelse, ikke stilles dårligere end andre andele i Stakroge 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 20 – 21 herunder specielt beskrivelse af risici omkring klage til Planklagenævnet og manglende pristillæg på 25 øre/kWh.

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 26 og 30. 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 8. september 2017

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

CVR 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor