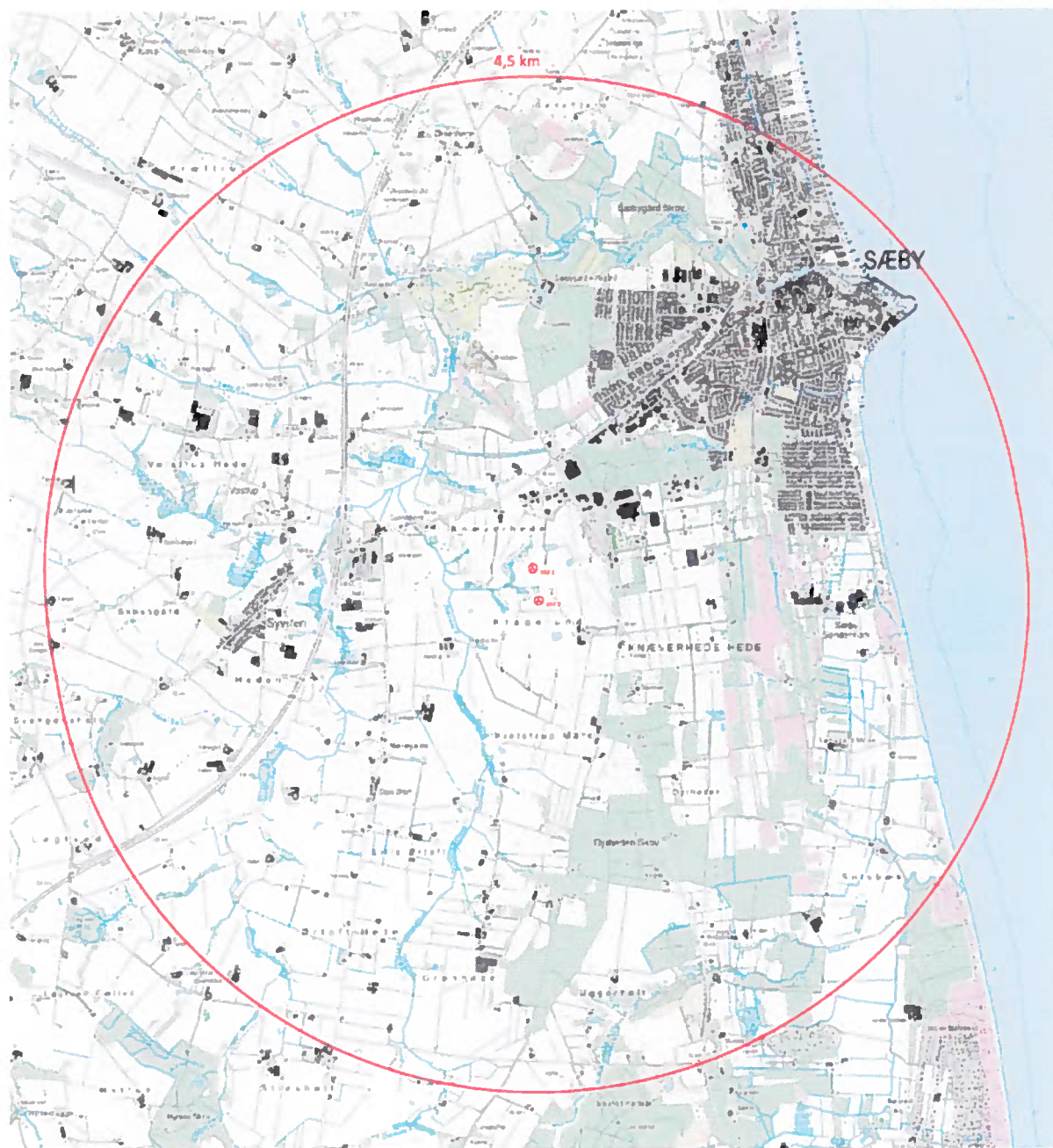


Udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

Østkystvejen Vindkraft 2 I/S (tidligere Kragelund II)

Projektet omfatter 2 vindmøller sydvest for Sæby i Frederikshavn Kommune

Projektet er udbudt af Jens Peter Gadensgaard



Forord

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet til brug for vurdering af økonomien i køberet gældende for fastboende myndige personer indenfor primært 4½ km radius i forhold til møllerne og sekundært fastboende og myndige personer i Frederikshavn Kommune. Den primære købsret på indenfor 4½ km radius i forhold til møllerne omfatter 50 anparter. Der rejses 2 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt 9.286.900 kWh.

Ifølge VE-loven (Lov om fremme af vedvarende Energi) skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten udbydes i henhold til VE-loven til kostpris. Der vil blive afholdt et offentligt møde den 13. juni 2015, hvor der bliver orienteret om køberetten og om grøn ordning til styrkelse af landskabelige og rekreative værdier. Mødet afholdes kl. 19:00 den 13. juli 2015 på Kragelund, Østkystvejen 4, 9300 Sæby.

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

Antal andele udbudt	1.858 andele
Pris pr. andel	4.100 kr.
Udbudsperiode	fra 24. juni 2015, kl. 14.00 til 19. august 2015, kl. 14.00

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	2
Forretningsgrundlag	4
Forudsætninger – anlæg og drift	6
Driftsprognose for vindmøllelauget	9
Særlige risici ved vindmølleinvesteringer	10
Skattemæssige forhold	11
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb og alternative skattemodeller	15
Udbydererklæring	20
Revisorerklæring vedrørende budgetoplysninger m.v.	21
Revisorerklæring i henhold til VE-loven § 14, stk. 5	23

Indledning

Dette udbudsmateriale er udarbejdet til belysning af de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S (tidligere Kragelund II). Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af forretningsgrundlag og forudsætninger for projektet. For at skabe overblik over hvordan økonomien forventes at udvikle sig gennem de første 20 driftsår, er der udarbejdet en prognose for vindmølleledriften.

Projektet omfatter opstilling af 2 nye vindmøller med indkørsel fra Østkystvejen sydvest for Sæby i Frederikshavn Kommune i henhold til lokalplan, tillæg til kommuneplan og tilhørende VVM redegørelse, samt miljørapport, som er vedtaget af Frederikshavn Kommune i oktober 2014. Byggetilladelse er udstedt den 12. december 2014.

I høringsperioden for VVM redegørelsen blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 20. august 2014 på Kragelund, Østkystvejen 4, 9300 Sæby, hvor naboer til vindmøllerne blev informeret om de aktuelle regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende udbudsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris.

Vindmølleopstilleren har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor købere af andelene skal tegne andele allerede i projektfasen, hvor der er usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Interessenterne, dvs. købere af vindmølleandele i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S, har en risiko på lige fod med vindmølleopstilleren.

Såfremt de faktiske udgifter måtte overstige det budgetterede, kan vindmølleopstilleren på intet tidspunkt stilles til ansvar eller retsforfølges for overskridelsen. Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at vindmølleopstilleren vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har opstilleren ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Østkystvejen Vindkraft 2 I/S eller ejerne af andele i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S.

Østkystvejen Vindkraft 2 I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af alle fællesudgifter til den samlede vindmøllepark, uanset rentabiliteten måtte vise sig at være dårlig.

Som nævnt i forordet rejses 2 stk. vindmøller, som vurderes i alt at kunne producere 9.286.900 kWh. pr. år. De ene af møllerne vil blive ejet af Østkystvejen Vindkraft 2 I/S. Der udbydes, i overensstemmelse med VE-loven, 20 % af det samlede antal andele i de 2 vindmøller svarende til ca. 39% af andelene i den vindmølle, som i materialet er benævnt VM 2. **En andel svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år og der udbydes i alt 1.858 andele.** Den aktuelle vindmølle, VM 2, er vurderet til at kunne producere 4.717.000 kWh pr. år., hvilket er baseret på vindberegninger (P50), dog fratrukket 3% til dækning af usikkerhed ved beregningen, udarbejdet af EMD International A/S.

Den samlede produktion for begge møller er vurderet netto efter fradrag for produktionstab ved skyggestop for nærliggende ejendomme. Skyggestoppet er en afværgeforanstaltning for de nærmeste naboer, som også er beskrevet i projektets VVM redegørelse.

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

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

Forretningsgrundlag

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet i forbindelse med at Jens Peter Gadensgaard i samarbejde med Frederikshavn Kommune ønsker at rejse 2 vindmøller sydvest for Sæby. Vestjysk Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 23, som afsluttes med en udbydererklæring og revisorerklæringer.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-redegørelse og miljørapport, Frederikshavn Kommune (godkendt i december 2014)
- Kommuneplan, Tillæg nr. 09.68, Frederikshavn Kommune (godkendt i oktober 2014)
- Lokalplan nr. SAE.T.04.16.01, Frederikshavn Kommune (godkendt i oktober 2014)
- Byggetilladelse udstedt af Frederikshavn Kommune (december 2014)
- Indbydelse til tegning af andele i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S udarbejdet af Lemvigegnens Landboforening
- Vedtægter for Østkystvejen Vindkraft 2 I/S (stiftet maj 2015)
- Tegningsaftale i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S
- Vindberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Parkaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken
- Aftaler vedrørende køb af vindmøller til nedtagning
- Leje- og brugskontrakt med lodsejer
- Aftaler om køb af vindmøller og indgåelse af serviceaftale

Opgaven for Vestjysk Revision i forbindelse med nærværende udbudsmateriale, er at give aktuelle købere mulighed for en selvstændig bedømmelse af den forventede økonomiske udvikling i forbindelse med tegning af andele i det vindmølleprojekt, som Jens Peter Gadensgaard udbyder.

Det nye vindmøllelaug er etableret som et interessentskab fordelt på 4.717 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive en 2 MW Vestas vindmølle med en rotordiameter på 80 meter og en totalhøjde på 107 meter. Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af en Vestas V80 vindmølle.

Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra deltagere i møllelauget.

Der er indgået leje- og brugskontrakt med lodsejer, Jens Peter Gadensgaard, Østkystvejen 4, 9300 Sæby. Denne aftale indebærer en årlig jordleje på 80.000 kr., som forfalder den 31. juli hvert år. Lejeaftalen løber i 30 år fra 1. april 2015.

Vindmøller til nedtagning købes henholdsvis af et selskab kontrolleret af og familie til Jens Peter Gadensgaard til en pris på 3,8 millioner kr. pr. stk.

Jens Peter Gadensgaard betales et honorar på 50.000 kr. for byggestyring i forbindelse med projektet.

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

Det skal påregnes at vindmøllelauget, Østkystvejen Vindkraft 2 I/S, skal stille en bankgaranti overfor elselskabet Nord Energi Net A/S i forbindelse med levering af netforbindelsen, samt overfor mølleleverandøren. Udgifter hertil er indeholdt i det udarbejdede anlægsbudget.

Anpartsprisen på 4.100 kr. pr. anpart indbetales til konto for Østkystvejen Vindkraft 2 I/S således at pengene er disponible, når anlægsarbejdet påbegyndes.

Tegning sker ved udfyldelse af en online tegningsblanket, som findes på www.lemvig-landbo.dk under Østkystvejen Vindkraft 2 I/S. Der skal sammen med registreringen indbetales **DKK 2.000 kr. pr. anpart** førstkomende bankdag efter andelstegningen. Betalingsregistrering bekræftes pr. mail fra Lemvigegnens Landboforening, når tegningsperioden er udløbet. Tegningsblanketten kan ligeledes fremsendes pr. post ved henvendelse til Lemvigegnens Landboforening på tlf. 96 63 05 41 (Lene Brixen).

Udtrædelse af Østkystvejen Vindkraft 2 I/S kan kun ske ved salg af andele, jf. vedtægterne. Alle salg skal godkendes af bestyrelsen og for andele, der er købt i henhold til køberetsordningen, er der forkøbsret for de øvrige interessenter, som har købt andele i henhold til køberetten henholdsvis de øvrige interessenter. Ligeledes skal øvrige andele tilbydes interessenterne med forkøbsret. **I møllelauget er der en direkte, solidarisk, ubegrænset og personlig hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser.** Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andel i interessentskabet. Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet. Det er dog muligt, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg og evt. negative afvigelser i forhold til de budgettede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstra anlægsgift, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i forhold til anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra vindmøllelauget kan begynde.

Den efterfølgende beskrevne anlægssum for vindmøllen finansieres ved kontant indskud fra den enkelte laugsdeltager og med baggrund heri er det forventningen, at der kun vil være begrænset behov for etablering af mellemfinansiering i et pengeinstitut.

Der foreligger ingen tilsagn om finansiering fra noget pengeinstitut. Den enkelte laugsdeltagers finansiering af egne andele er Østkystvejen Vindkraft 2 I/S uvedkommende. Hvis interessenternes kontante indskud finansieres ved optagelse af individuelle lån eller optagelse af fælleslån, noterer interessentskabet sådanne transporter i udlodninger, som långiverne måtte anmelden overfor Østkystvejen Vindkraft 2 I/S.

Ved underskrift/indbetaling vedrørende tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan optage byggelån i forbindelse med en eventuel mellemfinansiering af moms ved købet, samt dækning af eventuel negativ afvigelse i forhold til anlægsbudgettet.

Forudsætninger – anlæg og drift

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

Der er på tidspunktet for udbud af projektet indgået aftale om køb af vindmøller til nedtagning, køb af vindmøller til opstilling og serviceaftale hos Vestas og eftersom Østkystvejen Vindkraft 2 I/S er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af planlægningsudgifter og fællesudgifter, vil der blive et betydeligt tab, såfremt vindmølleprojektet ikke gennemføres efter tegning af andele.

En forudsætning for projektets gennemførelse er nedtagning af 2 stk. Vestas V44, 600 kWh vindmøller, hvilket er et krav i VVM-tilladelsen. Der er indgået overdragelses aftaler for begge vindmøller til projektet, den samlede købspris er 7.600.000 kr., som indgår i det samlede anlægsbudget.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Anlægsbudget – (vist i kr. for 2 vindmøller og excl. moms)

Vindmøller til opstilling – Vestas 2 MW, V80	25.850.000
Vildmøller til nedtagning – Vestas 600 kWh, V44	7.600.000
Fundament, udgravning og beton	1.944.000
Byggestyring	50.000
Vejanlæg og kran/vendeplads	800.000
Nettilslutning og el-arbejde	738.000
Værditab og erstatninger	300.000
Etablering af vindmøllelaug og køberetsordning	100.000
VVM-redegørelse, landinspektør m.v.	186.000
Analyser og kvalitetssikring	150.000
Reetablering af arealer	50.000
Finansieringsomkostninger og garanti	125.000
Samlet anlægssum for 2 vindmøller	37.893.000

Da den vindmølle, som er omfattet af Østkystvejen Vindkraft 2 I/S, forventes at producere 4.717.000 kWh pr. år af i alt 9.286.900 kWh betyder det, at den samlede anlægssum for vindmøllelaugget er budgetteret til 19.247.000 kr.

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

Købesum for andelene

Med en forventet årlig gennemsnitsproduktion på 4.717.000 kWh vil vindmøllen bestå af 4.717 andele, hvoraf de **1.858 andele udbydes** i henhold til køberet ordningen. De resterende 2.859 andele råder projektudbyderen, Jens Peter Gadensgaard, over og de afregnes Østkystvejen Vindkraft 2 I/S på lige vilkår med de øvrige interessenter.

Med en budgetteret anlægssum på 19.247.000 kr. bliver der en oprundet **pris på 4.100 kr. pr. anpart**. Et eventuelt overskydende beløb returneres, når investeringen er endeligt opgjort.

Den angivne produktion er baseret på beregninger fra EMD International A/S en såkaldt gennemsnitsproduktion (P50) dog fratrukket 3% til dækning af usikkerhed ved beregningen. Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

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

Når vindmøllen er sat i drift skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj m.v. overholdes. Det formodes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men der kan fremkomme krav om støjreduktion, som i nogen grad vil reducere produktionen.

Driftsprognose

I den efterfølgende prognose er der regnet med en markedspris for elsalget stigende fra 14,55 øre pr. kWh i år 1 til 20,91 øre pr. kWh i år 11, hvilket svarer til de priser som strøm kan sælges til i en netto fastprisaftale med Energi Danmark A/S den 10. juni 2015. Herefter er strømprisen inflationsreguleret med 1 % årligt. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse på 2,3 øre pr. kWh. Den samlede strømpris udgør i alt fra 16,85 øre pr. kWh til 25,17 øre pr. kWh.

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

Den tilskudsberettigede produktion beregnes ud fra vindmøllens installerede effekt og kvadratmeter rotorareal. For den konkrete vindmølletype vil der blive ydet pristillæg til en produktion på **41.348.670 kWh** svarende til de første **20.674 fuldlasttimer**.

Udgifter til drift af vindmøllen udgør omkostninger til jordleje, service, kommunikation, forsikringer og vedligeholdelse og udgifter til administration af interessentskabet.

Der er indgået en kombineret service- og driftstilgængelighedsaftale med Vestas for en 15-årig periode efter Active Output Management 4000 standarden. Prisen for denne aftale med Vestas er sammensat af en fast pris på 370.000 kr. årligt med et variabelt tillæg på 40 kr. pr. produceret MWh over 5.256 MWh, hvilket med den forventede produktion svarer til en årlig udgift på 370.000 kr. pr. mølle.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 45.000 kr.

Vindmøllens eget forbrug af strøm er indregnet med 20.000 kr. pr. år.

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

Herudover forventes det, at der er fællesudgifter i henhold til parkaftalen på 15.000 kr. pr. år.

Den årlige lejeafgift i henhold til leje- og brugsaftalen er indregnet med 80.000 kr.

Alle udgifter er i prognosen pristalsreguleret med 1 % årligt, hvorimod indtægterne ikke er pristalsreguleret.

Vindmøllen afskrives regnskabsmæssigt lineært over 20 år, svarende til den periode som Vestas angiver som forventet levetid for vindmøllen. Det er forudsat, at salgsprisen for vindmøllen efter 20 års drift netop svarer til omkostningerne i forbindelse med nedtagning af vindmøllen og reetablering af arealet.

Vindmøllen forventes dog at have en længere levetid end de 20 år, hvilket vil forbedre økonomien i projektet. Der er i de efterfølgende investeringseksempler taget udgangspunkt i en 20 års levetid for vindmøllen, men er levetiden som forventet længere, vil afkastet af investeringen også være højere end det anførte.

Udlodning til laugsdeltagerne, svarende til den overskydende likviditet fra driften, ventes at blive udbetalt månedsvis inden udgangen af den efterfølgende måned.

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

DRIFTSPROGNOSE ÅR 1-20 FOR MØLLELAUGET (tkr.)																						
	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Forventet elpris pr. mWh		168,50	190,90	196,00	199,60	218,40	227,60	225,10	226,80	230,30	231,40	232,10	234,19	236,30	238,44	240,59	242,77	244,96	247,18	249,43	251,69	
Salg af el til markedspris		795	900	925	942	1.030	1.074	1.062	1.070	1.086	1.092	1.095	1.105	1.115	1.125	1.135	1.145	1.155	1.166	1.177	1.187	21.379
Pristillæg fuldlasttimer		1.179	1.179	1.179	1.179	1.179	1.179	1.179	1.179	903	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.337
Jordleje		-80	-81	-82	-82	-83	-84	-85	-86	-87	-87	-88	-89	-90	-91	-92	-93	-94	-95	-96	-97	-1.762
Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt		-370	-374	-377	-381	-385	-389	-393	-397	-401	-405	-409	-413	-417	-421	-425	-430	-434	-438	-443	-447	-8.147
Elforsbrug		-20	-20	-20	-21	-21	-21	-21	-21	-22	-22	-22	-22	-23	-23	-23	-23	-23	-24	-24	-24	-440
Forsikring		-45	-45	-46	-46	-47	-47	-48	-48	-49	-49	-50	-50	-51	-51	-52	-52	-53	-53	-54	-54	-991
Fællesomkostninger		-15	-15	-15	-15	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-18	-18	-18	-18	-330
Administration		-30	-30	-31	-31	-31	-32	-32	-32	-32	-33	-33	-33	-34	-34	-34	-35	-35	-36	-36	-36	-661
Afskrivning		-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-962	-19.247
ÅRETS RESULTAT		452	552	570	581	664	702	684	686	421	-483	-486	-482	-479	-475	-471	-467	-463	-460	-456	-452	138
Vindmøller		19.247	18.285	17.322	16.360	15.398	14.435	13.473	12.511	11.548	10.586	9.624	8.661	7.699	6.736	5.774	4.812	3.849	2.887	1.925	962	0
Likvider		93	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AKTIVER I ALT		19.340	18.285	17.322	16.360	15.398	14.435	13.473	12.511	11.548	10.586	9.624	8.661	7.699	6.736	5.774	4.812	3.849	2.887	1.925	962	0
Egenkapital primo		0	19.340	18.285	17.322	16.360	15.398	14.435	13.473	12.511	11.548	10.586	9.624	8.661	7.699	6.736	5.774	4.812	3.849	2.887	1.925	962
Indskud fra interessenter		19.340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.340
Årets resultat		0	452	552	570	581	664	702	684	421	-483	-486	-482	-479	-475	-471	-467	-463	-460	-456	-452	138
Årets udlodning		0	-1.507	-1.514	-1.533	-1.544	-1.627	-1.664	-1.647	-1.383	-479	-476	-480	-484	-487	-491	-495	-499	-503	-507	-511	-19.478
EGENKAPITAL		19.340	18.285	17.322	16.360	15.398	14.435	13.473	12.511	11.548	10.586	9.624	8.661	7.699	6.736	5.774	4.812	3.849	2.887	1.925	962	0
Driftskredit		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GÆLD I ALT		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASSIVER I ALT		19.340	18.285	17.322	16.360	15.398	14.435	13.473	12.511	11.548	10.586	9.624	8.661	7.699	6.736	5.774	4.812	3.849	2.887	1.925	962	0

KOMMENTARER
 Der er ikke i prognosen taget hensyn til tidsforskydning i f.eks. momsafregning, indbetaling fra energiselskabet og udlodning til interessenterne. Der kan blive tale om en midlertidig driftskredit til finansiering af moms vedr. anlægsinvesteringen eller ved budgetoverskridelser i forbindelse med etablering af vindmølleprojektet.
 Der er ikke beregnet rente af indestående eller evt. driftskredit.
 Møllen afskrives over forventet levetid på 20 år, men der er mulighed for, at driften kan fortsætte i flere år her ud over.

Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

I forbindelse med udbud af andelene i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S skal vi gøre opmærksom på, at anlægsbudgettet og driftsprognosen er udarbejdet på baggrund af erfaringer fra tidligere tilsvarende projekter, samt aftale om køb af vindmøller fra og serviceaftale med Vestas og aftaler om køb af vindmøller til nedtagning.

For de øvrige elementer er anlægsbudgettet baseret på indikative priser fra mulige leverandører.

Vi skal desuden gøre opmærksom på at driftsprognosen for vindmøllelauget med den nuværende lave strømpris, reguleret for forventningen til udviklingen heri, viser et nul-resultat for den samlede forventede projektperiode på 20 år. Efter beskatning eller omkostninger til renter ved en eventuel lånefinansiering vil investeringen være underskudsgivende.

Som de væsentligste usikkerheder kan nævnes

- at den forventede produktion er baseret på en forventet årlig kWh produktion i henhold til beregninger fra EMD International A/S (P50) dog fratrukket 3% til dækning af usikkerhed ved beregningen, og
- at forventningerne til el-prisen er baseret på en mulig netto fastprisaf tale gældende for de første 10 år af projektets levetid, samt herefter en årlig inflationsstigning på 1%.

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

Ved tegning af andele i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S deltager investor i denne risiko på lige fod med udbyder af vindmølleprojektet.

Væsentlige negative afvigelser i forhold til de forventede anlægsudgifter, som vil skulle finansieres ved optagelse af rentebærende gæld i vindmøllelauget, og væsentlige negative afvigelser i forhold til driftsprognosen, vil resultere i en udskydelse af udlodning af overskud med deraf følgende forlængelse af investeringens tilbagebetalingstid.

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

Skattemæssige forhold

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

Ligningslovens § 8 P giver den private investor mulighed for at anvende den skematiske 60 % - ordning. Alternativt kan investor vælge at anvende de almindelige skatteregler – er der over 10 deltagere, der anvender de almindelige regler træder anpartsreglerne i kraft, jf. nedenfor.

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

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

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med marginalsatser på normalt op til 56,6 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på 29,6 %. Fradragsværdien af renteudgifter begrænses gradvist til 25,6 % i perioden frem til 2019, hvis den negative kapitalindkomst overstiger kr. 50.000 (kr. 100.000 for ægtepar).

Hvis der i deltagerkredsen er mere end 10 investorer, der vælger at anvende de almindelige skatteregler, bliver investeringen omfattet af anpartsreglerne.

Anpartsreglerne

Såfremt flere end 10 deltagere ønsker beskatning efter de almindelige skatteregler, bliver de omfattet af anpartsreglerne. Det er uden betydning hvor mange deltagere, der derudover anvender den skematiske 60 % - ordning eller foretager deres investering gennem et selskab.

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

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

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

Virksomhedsordningen

Såfremt der i deltagerkredsen IKKE er mere end 10 personlige investorer, der vælger at anvende de almindelige regler, har disse deltagere mulighed for at anvende virksomhedsordningen.

En af fordelene ved at anvende virksomhedsordningen er, at forskellen i skattesats ved beskatning af indtægter og udgifter fra vindmølleandelene, jf. ovenfor, kan undgås, hvorefter resultatet fra vindmølleandelene behandles samlet. På denne måde opnår laugsdeltageren fuld fradragsværdi for renteudgifterne.

En anden fordel ved at anvende virksomhedsordningen er, at der for overskud, som bliver i virksomhedsordningen, betales en a'contoskat på 23,5 % faldende mod 22 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves eller virksomheden ophører, medregnes det opsparede overskud ved opgørelsen af den personlig indkomst og der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den betalte a'contoskat.

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

Mulighederne for anvendelse af virksomhedsordningen afventer endelig tegning af vindmøllelauget.

Der vurderes umiddelbart kun at være meget begrænsede muligheder for anvendelse af virksomhedsordningen, da det er forventningen at vindmøllelauget vil tegnes af mere end 10 deltagere, som ønsker at anvende de almindelige regler.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

Vindmøller betragtes skattemæssigt som driftsmidler og såfremt den almindelige skatteregel anvendes, kan der afskrives med maksimalt 15 % årligt efter saldometoden i henhold til afskrivningsloven. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % årligt af den oprindelige købesum og udgifter til naboerstatninger forventes afskrevet efter statskattelovens § 6 stk.1 litra a over vindmøllens levetid, men disse udgifter er i eksemplerne afskrevet sammen med vindmøllen.

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

I det omfang de skattemæssige afskrivninger afviger fra de regnskabsmæssige afskrivninger, er der i de efterfølgende prognoser beregnet udskudt skat, som er modregnet i værdien af investeringen.

Valg af skattemodel

De 2 ovenstående beskatningsmodeller suppleres efterfølgende med eksempler på investeringsberegninger ved anskaffelse af henholdsvis 10 eller 20 andele, ligesom der er eksempler på anskaffelse af 50 andele med eller uden anvendelse af virksomhedsordningen.

Ud fra en økonomisk betragtning vil beskatning efter den skematiske 60 % - ordning bedst kunne betale sig for laugsdeltagere med forholdsvis få andele, mens de almindelige regler som udgangspunkt er mere fordelagtige ved lidt større investeringer. Den enkelte investor kan være bundet af et tidligere valg af den skematiske regel. Hensigten med investeringen kan desuden være væsentlig for valget af beskatningsmodel. Den anbefales, at den enkelte søger rådgivning hos en revisor i forbindelse med vurdering heraf og valg af skattemodel.

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

Udskudt skat vises i eksemplerne, hvor de er modregnet andelenes værdi.

De efterfølgende sider indeholder beregninger ved alternative investeringer i vindmølleprojektet:

Anvendelse af den skematiske 60 % - ordning

- Kontant indskud 10 andele jf. side 15
- Kontant indskud 20 andele jf. side 16
- Lånefinansieret indskud 20 andele jf. side 17

Anvendelse af de almindelige regler – omfattet af anpartsindgrebet

- Lånefinansieret indskud 50 andele – negativ kapitalindkomst jf. side 18

Anvendelse af virksomhedsordningen

- Lånefinansieret indskud 50 andele jf. side 19

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

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

I de tilfælde, hvor de fratrukne skattemæssige afskrivninger afviger fra de regnskabsmæssige afskrivninger eller hvor virksomhedsordningen anvendes, er der beregnet udskudt skat, som ligeledes er modregnet i værdien af investeringen.

Lånefinansiering

I beregningerne er anvendt en rentesats på 4,0 %. Der er ikke indregnet omkostninger til låneoptagelse.

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

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

Virksomhedsordningen

I eksemplet er det forudsat, at investor betaler topskat af personlig indkomst for maksimal udnyttelse af det skattemæssige underskud fra vindmølledriften.

Det er endvidere forudsat, at udlodning opspares i virksomhedsordningen og at investor efter det 20. år kan fortsætte virksomhedsordningen, således at endelig beskatning af opsparat overskud fortsat kan udskydes.

Generelt

Hvis værdien af vindmøllen ved udgangen af år 20 overstiger værdien i prognosen, hvor den er fuldt afskrevet, eller hvis driften fortsætter længere end 20 år, vil dette forbedre rentabiliteten i projektet.

De efterfølgende rentabilitetsberegninger er baseret på gældende skattelovgivning.

Det bemærkes at den enkelte rentabilitetsberegning er suppleret med overvejelser om følsomheden i investeringen såfremt anlægsinvesteringen bliver 10 % dyrere end forudsat i anlægsbudgettet eller såfremt den eventuelle finansieringsrente stiger med 2 %. Der henvises til de enkelte beregninger for yderligere herom.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Indskud	-41.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-41.000
Udlodning	0	3.194	3.210	3.249	3.273	3.449	3.528	3.491	3.495	2.932	1.016	1.010	1.017	1.025	1.033	1.041	1.049	1.058	1.066	1.074	1.083	0	41.293
Skatteværdi jf. nedenfor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ÅRETS LIKVIDITET	-41.000	3.194	3.210	3.249	3.273	3.449	3.528	3.491	3.495	2.932	1.016	1.010	1.017	1.025	1.033	1.041	1.049	1.058	1.066	1.074	1.083	0	293

LIKVIDITET AKK.	-41.000	-37.806	-34.596	-31.347	-28.074	-24.625	-21.097	-17.606	-14.111	-11.179	-10.163	-9.154	-8.136	-7.111	-6.078	-5.037	-3.987	-2.930	-1.864	-790	293	293	
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-------------	------------	------------	--

Andel af egenkapital	41.000	38.763	36.723	34.683	32.643	30.603	28.562	26.522	24.482	22.442	20.402	18.362	16.321	14.281	12.241	10.201	8.161	6.121	4.080	2.040	0	0	0
VÆRDI ALT	41.000	38.763	36.723	34.683	32.643	30.603	28.562	26.522	24.482	22.442	20.402	18.362	16.321	14.281	12.241	10.201	8.161	6.121	4.080	2.040	0	0	0

Salg af el Incl. pristillæg	4.185	4.409	4.460	4.496	4.684	4.776	4.751	4.768	4.218	2.314	2.314	2.321	2.342	2.363	2.384	2.406	2.428	2.450	2.472	2.494	2.517	67.237	0
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKAT I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af år 20.
Hvis antaegsinvesteringen bliver dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges yderligere.

INØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 7,83% i år 2 og 2,48% i år 12.
Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 206 pr. andel.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,9% for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.
Da bruttoindtægten fra møllen ikke overstiger bundfradraget på kr. 7.000, beregnes ingen skat.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Indskud	-82.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-82.000
Udlodning	0	6.389	6.420	6.498	6.546	6.897	7.056	6.982	6.990	5.864	2.031	2.019	2.035	2.051	2.066	2.083	2.099	2.115	2.132	2.148	2.165	0	82.586
Skat heraf jf. nedenfor	0	-435	-577	-609	-632	-752	-810	-794	-805	-456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.870
ÅRETS LIKVIDITET	-82.000	5.954	5.843	5.889	5.914	6.145	6.246	6.188	6.185	5.408	2.031	2.019	2.035	2.051	2.066	2.083	2.099	2.115	2.132	2.148	2.165	-5.284	

LIKVIDITET AKK.	-82.000	-76.046	-70.203	-64.315	-58.401	-52.256	-46.009	-39.822	-33.636	-28.228	-26.197	-24.178	-22.143	-20.092	-18.026	-15.943	-13.845	-11.730	-9.598	-7.450	-5.284	0
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------

Andel af egenkapital	82.000	77.527	73.446	69.366	65.286	61.205	57.125	53.045	48.964	44.884	40.803	36.723	32.643	28.562	24.482	20.402	16.321	12.241	8.161	4.080	0	0
VÆRDI I ALT	82.000	77.527	73.446	69.366	65.286	61.205	57.125	53.045	48.964	44.884	40.803	36.723	32.643	28.562	24.482	20.402	16.321	12.241	8.161	4.080	0	0

Salg af el incl. pristillæg	8.370	8.818	8.920	8.992	8.992	9.368	9.552	9.502	9.536	8.435	4.628	4.642	4.684	4.726	4.769	4.812	4.855	4.899	4.944	4.989	5.034	134.474
Skat heraf	-435	-577	-609	-632	-752	-810	-794	-805	-456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.870
SKAT I ALT	-435	-577	-609	-632	-752	-810	-794	-805	-456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.870

KOMMENTARER

Investeringen vil ikke være tilbagebetalt i løbet af prognosens 20 år.
Hvis anlægsinvesteringen bliver dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges yderligere.

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 7,83% i år 2 og 2,48% i år 12.
Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 206 pr. andel.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,9% for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.
Skatteprocenten er afhængig af den enkelte deltagers øvrige indkomstforhold, og såfremt skatteprocenten er lavere forøges investeringens rentabilitet.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Indskud	-82.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-82.000
Udlodning	0	6.389	6.420	6.498	6.546	6.897	7.056	6.982	6.990	5.864	2.031	2.019	2.035	2.051	2.066	2.083	2.099	2.115	2.132	2.148	2.165	2.165	82.586
Skat heraf; jf. nedenfor	0	517	306	205	114	-75	-179	-210	-270	33	468	466	464	461	459	456	452	449	445	441	436	436	5.438
Optagelse af banklån	82.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	82.000
Ydelse banklån	0	-6.389	-6.420	-6.498	-6.546	-6.897	-7.056	-6.982	-6.990	-5.864	-2.031	-2.019	-2.035	-2.051	-2.066	-2.083	-2.099	-2.115	-2.132	-2.148	-2.165	-2.165	-82.586
ÅRETS LIKVIDITET	0	517	306	205	114	-75	-179	-210	-270	33	468	466	464	461	459	456	452	449	445	441	436	436	5.438

LIKVIDITET AKK.	0	517	823	1.028	1.142	1.067	888	678	408	441	909	1.375	1.839	2.300	2.759	3.215	3.667	4.116	4.561	5.002	5.438	5.438
------------------------	----------	------------	------------	--------------	--------------	--------------	------------	------------	------------	------------	------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Andel af egenkapital	82.000	77.527	73.446	69.366	65.286	61.205	57.125	53.045	48.964	44.884	40.803	36.723	32.643	28.562	24.482	20.402	16.321	12.241	8.161	4.080	0	0	0
Banklån, restgæld	-82.000	-78.828	-75.494	-71.945	-68.203	-63.949	-59.358	-54.657	-49.755	-45.802	-41.599	-37.359	-33.176	-29.028	-24.853	-20.650	-16.450	-12.264	-8.083	-3.913	-0	-0	-0
VÆRDI I ALT	0	-1.301	-2.048	-2.579	-2.917	-2.743	-2.233	-1.612	-791	-918	-4.795	-8.676	-12.533	-16.365	-20.171	-23.949	-27.698	-31.416	-35.103	-38.757	-42.377	-42.377	-42.377

Salg af incl. pristillæg	8.370	8.818	8.920	8.992	8.992	9.368	9.552	9.502	9.536	8.435	4.628	4.642	4.684	4.726	4.769	4.812	4.855	4.899	4.944	4.989	4.989	5.034	134.474
Skat heraf	-435	-577	-609	-632	-632	-752	-810	-794	-805	-456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.870
Nettorenter møllelaug	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Renteudgift lån	-3.217	-3.086	-2.949	-2.803	-2.643	-2.466	-2.280	-2.088	-1.911	-1.828	-1.820	-1.820	-1.812	-1.802	-1.792	-1.780	-1.767	-1.754	-1.738	-1.722	-1.704	-1.704	-42.962
Skatteværdi heraf	952	883	814	746	677	631	584	535	489	468	466	464	461	459	456	452	449	445	441	436	436	436	11.308
SKAT I ALT	517	306	205	114	-75	-179	-210	-270	33	468	466	464	461	459	456	452	449	445	441	436	436	436	5.438

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelaug overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil ikke være tilbagebetalt i løbet af prognosens 20 år.

Efter tilskudsperiodens udløb er udlodningen kun lige tilstrækkelig til at dække renten på banklånet.

Hvis anlægsinvesteringen bliver dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges yderligere.

Hvis renten på banklånet stiger, vil tilbagebetalingstiden forlænges yderligere.

Det akkumulerede likviditetsoverskud svarer til den løbende skattebesparelse.

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 7,83% i år 2 og 2,48% i år 12.
Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 206 pr. andel.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 4%.

Der anvendes en skatteprocent på 52,9% for indkomst fra møllelaug, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmedlemsbidrag.

For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 29,6% faldende til 25,6% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Innskud	-205.000																						-205.000
Udlodning		15.972	16.050	16.245	16.364	17.243	17.641	17.454	17.476	14.661	5.078	5.048	5.087	5.126	5.166	5.206	5.247	5.288	5.329	5.371	5.413	5.413	206.464
Skat heraf jf. nedenfor		2.380	2.207	2.035	1.864	1.692	1.578	1.459	1.337	1.223	1.170	1.165	1.159	1.153	1.147	1.139	1.131	948	237	142	58	25.224	205.000
Optagelse af banklån																							
Ydelse banklån		-15.972	-16.050	-16.245	-16.364	-17.243	-17.641	-17.454	-17.476	-14.661	-5.078	-5.048	-5.087	-5.126	-5.166	-5.206	-5.247	-5.288	-5.329	-5.371	-5.413	-5.413	-206.464
ÅRETS LIKVIDITET	0	2.380	2.207	2.035	1.864	1.692	1.578	1.459	1.337	1.223	1.170	1.165	1.159	1.153	1.147	1.139	1.131	948	237	142	58	25.224	

LIKVIDITET AKK.	0	2.380	4.587	6.622	8.486	10.178	11.756	13.215	14.552	15.775	16.945	18.110	19.269	20.422	21.569	22.708	23.839	24.787	25.024	25.166	25.224
------------------------	----------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Andel af egenkapital	205.000	193.817	183.616	173.415	163.214	153.013	142.812	132.611	122.410	112.210	102.009	91.808	81.607	71.406	61.205	51.004	40.803	30.603	20.402	10.201	0	0
Banklån, restgæld	-205.000	-197.069	-188.736	-179.863	-170.506	-159.871	-148.395	-136.642	-124.387	-114.504	-103.996	-93.498	-82.990	-72.482	-61.974	-51.466	-40.959	-30.451	-20.402	-10.201	-105.942	-105.942
Udskudt skat mølle		-5.923	-10.149	-13.003	-14.754	-15.625	-16.445	-16.750	-16.618	-16.114	-15.294	-14.205	-12.888	-11.376	-9.700	-7.883	-5.947	-3.910	-1.787	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	-9.176	-15.269	-19.451	-22.046	-22.483	-22.027	-20.780	-18.594	-18.409	-27.282	-35.895	-44.221	-52.289	-60.127	-67.754	-75.190	-82.450	-89.545	-96.893	-105.942	-105.942

Andel af resultat før afskr.	14.989	16.050	16.245	16.364	17.243	17.641	17.454	17.476	14.661	5.078	5.048	5.087	5.126	5.166	5.206	5.247	5.288	5.329	5.371	5.413	5.413	205.482
Skattemæssige afskr. 15%	-30.210	-25.678	-21.827	-18.553	-15.770	-13.404	-11.394	-9.684	-8.232	-6.997	-5.948	-5.055	-4.297	-3.653	-3.105	-2.639	-2.243	-1.907	-1.620	-1.377	-1.377	-193.593
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-174	-876	-960	-1.033	-3.043	
Renteudgift lån	-8.041	-7.716	-7.372	-7.007	-6.608	-6.165	-5.701	-5.221	-4.778	-4.570	-4.550	-4.529	-4.505	-4.479	-4.450	-4.418	-4.384	-4.346	-4.305	-4.261	-4.261	-107.406
Skatteværdi heraf	2.380	2.207	2.035	1.864	1.692	1.578	1.459	1.337	1.223	1.170	1.165	1.159	1.153	1.147	1.139	1.131	1.122	1.113	1.102	1.091	1.091	28.267
Afskrivningssaldo mølle	201.399	171.189	145.511	123.684	105.131	89.361	75.957	64.563	54.879	46.647	39.650	33.702	28.647	24.350	20.697	17.592	14.953	12.710	10.803	9.183	7.806	7.806
SKAT I ALT	2.380	2.207	2.035	1.864	1.692	1.578	1.459	1.337	1.223	1.170	1.165	1.159	1.153	1.147	1.139	1.131	948	237	142	58	25.224	

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil ikke være tilbagebetalt i løbet af prognosens 20 år.

Efter tilskudsperiodens udløb er udlodningen ikke tilstrækkelig til at dække renten på banklånet.

Hvis anlægsinvesteringen bliver dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges yderligere.

Hvis renten på banklånet stiger, vil tilbagebetalingstiden forlænges yderligere.

Det akkumulerede likviditetsoverskud svarer til den løbende skattebesparelse.

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 7,83% i år 2 og 2,48% i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 206 pr. andel.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 4%.

Der anvendes en skatteprocent på 52,9% for såvel indkomst fra møllelauget, der beskattes som kapitalindkomst, som for renteudgifter. Det forudsættes af investor har samlet positiv kapitalindkomst.

Der anvendes en skatteprocent på 29,6% faldende til 25,6% i 2019, for såvel indkomst fra møllelauget, der beskattes som kapitalindkomst, som for renteudgifter.

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

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANDELE - ALM. REGLER - VIRKSOMHEDSORDNINGEN (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Innskud	-205.000																						-205.000
Udlodning	15.972	16.050	16.245	16.364	17.243	17.641	17.454	17.476	14.661	5.078	5.048	5.087	5.087	5.126	5.166	5.206	5.247	5.288	5.329	5.371	5.413	5.413	206.464
Skat heraf jf. nedemfor	13.166	9.817	7.332	5.205	2.906	1.091	-79	-566	-363	2.089	3.085	2.545	2.545	2.080	1.679	1.329	1.025	758	523	314	127	127	54.063
Optagelse af banklån																							205.000
Ydelse banklån	-15.972	-16.050	-16.245	-16.364	-17.243	-17.641	-17.454	-17.476	-14.661	-5.078	-5.048	-5.087	-5.087	-5.126	-5.166	-5.206	-5.247	-5.288	-5.329	-5.371	-5.413	-5.413	-206.464
ÅRETS LIKVIDITET	0	13.166	9.817	7.332	5.205	2.906	1.091	-79	-566	-363	2.089	3.085	2.545	2.080	1.679	1.329	1.025	758	523	314	127	54.063	
LIKVIDITET ANK.	0	13.166	22.983	30.315	35.520	38.426	39.517	39.438	38.872	38.509	40.598	43.683	46.228	48.308	49.987	51.316	52.341	53.099	53.622	53.936	54.063	54.063	

Andel af egenkapital	205.000	193.817	183.616	173.415	163.214	153.013	142.812	132.611	122.410	112.210	102.009	91.808	81.607	71.406	61.205	51.004	40.803	30.603	20.402	10.201	0	0	0
Banklån, restgæld	-205.000	-197.069	-188.736	-179.863	-170.506	-159.871	-148.395	-136.642	-124.387	-114.504	-113.996	-113.498	-112.940	-111.632	-110.876	-110.047	-109.143	-108.160	-107.094	-105.942	-105.942	-105.942	-105.942
Udskudt skat mølle	-11.325	-20.085	-26.666	-31.393	-34.545	-36.358	-37.033	-36.741	-35.627	-33.813	-31.406	-28.493	-25.152	-21.446	-17.429	-13.149	-8.645	-3.951	0	0	0	0	0
Udskudt skat opps. oversk.	0	0	0	0	0	0	0	-124	-1.014	-1.585	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
VÆRDI I ALT	0	-14.578	-25.205	-33.114	-38.685	-41.403	-41.941	-41.188	-39.731	-39.506	-45.801	-53.097	-59.827	-66.065	-71.873	-77.301	-82.393	-87.186	-91.709	-96.893	-105.942	-105.942	

Andel af resultat før afskr.	14.989	16.050	16.245	16.364	17.243	17.641	17.454	17.476	14.661	5.078	5.048	5.087	5.087	5.126	5.166	5.206	5.247	5.288	5.329	5.371	5.413	5.413	205.482
Skattemæssige afskr. 15%	-30.210	-25.678	-21.827	-18.553	-15.770	-13.404	-11.394	-9.684	-8.232	-6.997	-5.948	-5.055	-4.297	-3.653	-3.105	-2.639	-2.243	-1.907	-1.620	-1.377	-1.177	-1.000	-193.593
Renteudgift lån	-8.041	-7.716	-7.372	-7.007	-6.608	-6.165	-5.701	-5.221	-4.778	-4.570	-4.550	-4.529	-4.505	-4.479	-4.450	-4.418	-4.384	-4.346	-4.305	-4.261	-4.217	-4.173	-107.406
Skat heraf	13.166	9.817	7.332	5.205	2.906	1.091	-79	-566	-363	2.089	3.085	2.545	2.545	2.080	1.679	1.329	1.025	758	523	314	127	127	54.063
Afskrivningssaldo mølle	201.399	171.189	145.511	123.684	105.131	89.361	75.957	64.563	54.879	46.647	39.650	33.702	28.647	24.350	20.697	17.592	14.953	12.710	10.803	9.183	7.806	7.806	7.806
SKATI ALT	13.166	9.817	7.332	5.205	2.906	1.091	-79	-566	-363	2.089	3.085	2.545	2.545	2.080	1.679	1.329	1.025	758	523	314	127	54.063	

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil ikke være tilbagebetalt i løbet af prognosens 20 år.

Efter tilskudsperiodens udløb er udlodningen kun lige tilstrækkelig til at dække renten på banklånet.

Hvis anlægsinvesteringen bliver dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges yderligere.

Hvis renten på banklånet stiger, vil tilbagebetalingstiden forlænges yderligere.

Det akkumulerede likviditetsoverskud svarer til den løbende skattebesparelse.

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 7,83% i år 2 og 2,48% i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 206 pr. andel.

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 4%.

Virksomhedsordningen anvendes og det er forudsat, at underskud i de første år modregnes i personlig indkomst med en skatteværdi på 56,6%, svarende til topskatteprocenten.

Hvis der bliver overskud, forudsættes det, at dette overskud opspares i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsstat med 23,5% faldende til 22% i 2016.

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

Den samlede udskudte skat, der er beregnet på grundlag af en maksimal skatteprocent på 56,6%, er modregnet i værdien af andelen.

Udbydererklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi, LBK nr. 1330 af 25/11/2013

Som udbyder af andele i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S og ansvarlig for udbudsmaterialet skal jeg erklære, at oplysningerne i udbudsmaterialet mig bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter min overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for nødvendige for, at købsberettigede og deres rådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over interessentskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter, og over de rettigheder, der er knyttet til de andele som udbydes.

Sæby, den 12. juni 2015



Jens Peter Gadensgaard

Østkystvejen 4
9300 Sæby

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S

Vi har efter aftale med Jens Peter Gadensgaard ydet assistance med udarbejdelse af nærværende udbudsmateriale til brug for udbud af andele i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S, som er baseret på projektmateriale, samt anlægs- og driftsbudgetter udarbejdet af Jens Peter Gadensgaard.

Jens Peter Gadensgaard har ansvaret for udbudsmaterialet, samt budgetterne og for de forudsætninger, der fremgår af siderne 6 - 8, og som budgetterne er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at afgive en konklusion om budgetterne.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører arbejdet med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte budgetforudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og en høj grad af sikkerhed for, at budgetterne er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores arbejde har omfattet en gennemgang af budgetterne med henblik på at vurdere, om udbyders opstillede budgetforudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede budgetforudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre sammenhæng i budgetterne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores arbejde og gennemgang af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at disse forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne. Det er endvidere vores konklusion, at budgetterne er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og er præsenteret i overensstemmelse hermed.

Supplerende oplysning

Som omtalt i afsnit om særlige risici ved vindmølleinvesteringer, side 10, hvortil der henvises, er det udarbejdede anlægs- og driftsbudget udarbejdet i henhold udbyders forventninger til etablering og drift af vindmølleprojektet, men de faktiske anlægsudgifter og den efterfølgende drift af vindmøllen vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Lemvig, den 19. juni 2015

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor



Richard Hansen
statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S

Efter aftale med Jens Peter Gadensgaard har vi udarbejdet nærværende erklæring til brug for udbud af andele i Østkystvejen Vindkraft 2 I/S i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet.

Jens Peter Gadensgaard har ansvaret for projektet som beskrevet i udbudsmaterialet. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringer med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har gennemgået 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.

Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at

- 1) projektet opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 13, stk. 5, idet projektet udbydes i en selvstændig juridisk enhed, Østkystvejen Vindkraft 2 I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 5 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 4.100 kr. pr andel er opgjort til kostpriser i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4,
- 4) ejerandele udbudt til salg gennem køberetsordningen ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden, Lov om fremme af vedvarende energi § 17, stk. 1, og
- 5) økonomiske forhold i øvrigt vurderes tilfredsstillende belyst, idet der henvises til vor erklæring om budgetterne mv. på side 21-22 i udbudsmaterialet.

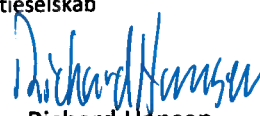
Lemvig, den 19. juni 2015

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Henrik Bjerre

statsautoriseret revisor


Richard Hansen

statsautoriseret revisor