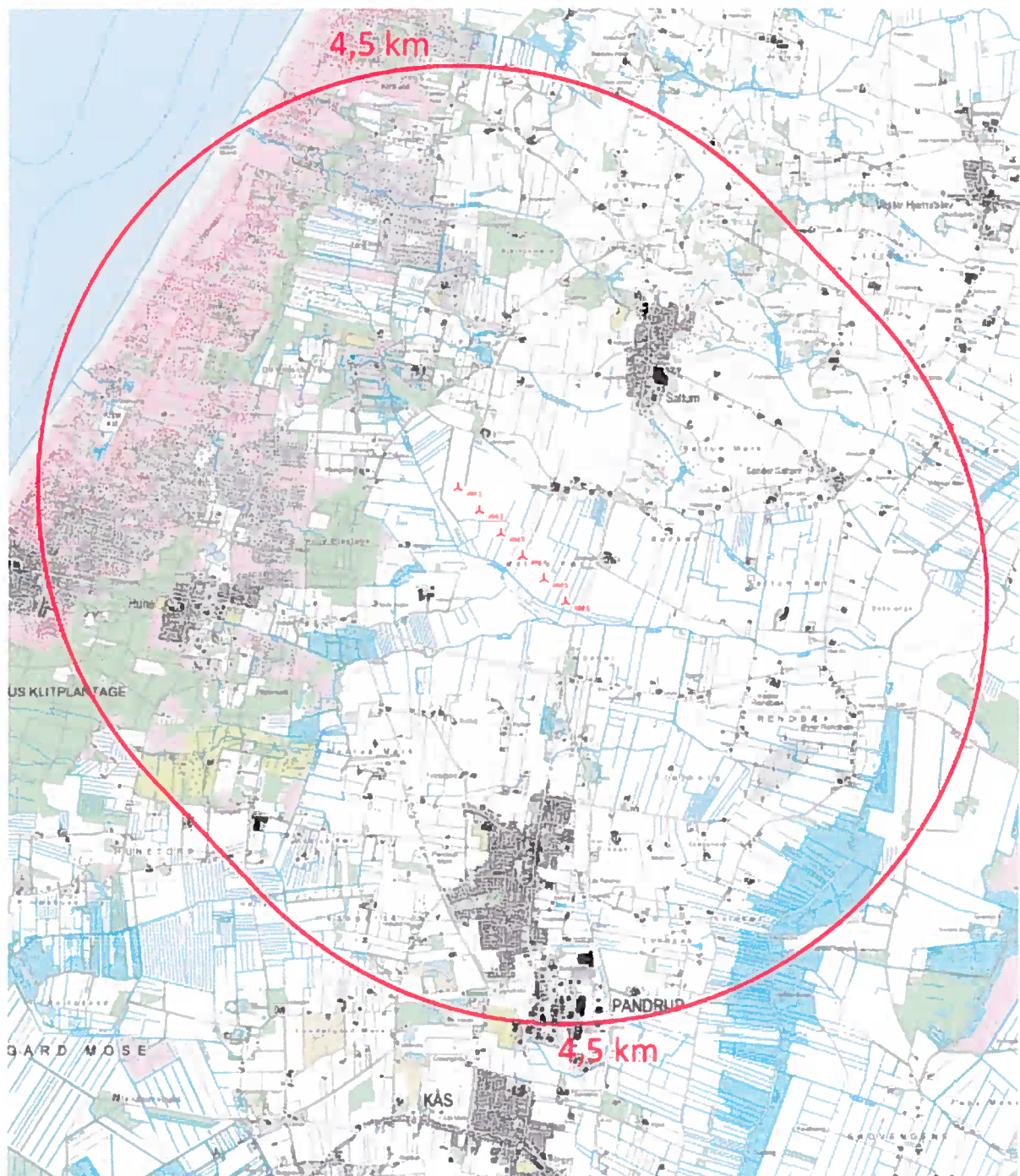


Udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

Østrup Vindmøllelaug I/S

Projektet omfatter 6 vindmøller mellem Pandrup og Saltum i Jammerbugt Kommune

Projektet er udbudt af Jysk Vindenergi ApS



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 Jammerbugt Kommune. Den primære købsret på 50 andele indenfor 4½ km radius i forhold til møllerne omfatter beboere i Jammerbugt og Brønderslev Kommuner. Der rejses 6 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt ca. 67.351.716 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 skal gives til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Der vil blive afholdt et offentligt møde den 17. november 2014, hvor der bliver orienteret om køberetten og om grøn ordning til styrkelse af landskabelige og rekreative værdier. Mødet afholdes kl. 19:00 den 17. november på Saltum Skole, Nolsvej 1, 9493 Saltum. I forbindelse med annoncering af køberet er andelene udbudt til 3.000 kr. pr. andel, men efter gennemgang af anlægsbudgettet er den endelige kostpris pr. andel opgjort til 2.900 kr.

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

Antal andele udbudt	13.471 andele
Pris pr. andel	2.900 kr.
Udbudsperiode	fra 29. oktober 2014, kl. 14.00 til 24. december 2014, 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 Østrup Vindmøllelaug I/S. Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af forretningsgrundlag og forudsætninger for projektet. For at skabe overblik over hvordan økonomien forventes at udvikle sig gennem de første 20 driftsår, er der udarbejdet en prognose for vindmølledriften.

Projektet omfatter opstilling af 6 nye vindmøller med indkørsel fra Søndergade i Jammerbugt Kommune i henhold til lokalplan, tillæg til kommuneplan og tilhørende VVM redegørelse, samt miljørapport, som er vedtaget af Jammerbugt Kommune i august 2014. Byggetilladelse er udstedt den 9. oktober 2014.

I høringsperioden for VVM'en blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 21. maj 2014 på Saltum Skole, Nolsvej 1, 9493 Saltum, 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. Interessenternes, dvs. købere af vindmølleandele i Østrup Vindmøllelaug I/S, har en risiko på lige fod med vindmølleopstilleren.

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

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

Som nævnt i forordet rejses 6 stk. vindmøller, som vurderes til i alt at kunne producere ca. 67.351.716 kWh. pr. år. De to af møllerne vil blive ejet af Østrup Vindmøllelaug I/S. Der udbydes, i overensstemmelse med VE-loven, 20 % af det samlede antal andele i alle 6 vindmøller svarende til 100 % af andelene i den ene vindmølle og ca. 20 % af andelene i den anden vindmølle. I materialet er vindmøllerne benævnt henholdsvis nr. 1 og nr. 6. **En andel svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år og der udbydes i alt 13.471 andele.** De aktuelle vindmøller er vurderet til at kunne producere henholdsvis 11.806.379 kWh og 10.895.206 kWh pr. år., hvilket er baseret på vindberegninger (P50) udarbejdet af EMD International A/S.

Den samlede produktion for alle møllerne er vurderet netto efter fradrag for produktionstab ved skyggestop for ejendomme inden for 1.000 meter fra vindmøllerne. Det betyder konkret, at alle ejendomme inden for 1.000 meter af den samlede vindmøllepark ikke vil opleve skyggekast fra vindmøllerne. 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 Jysk Vindenergi ApS, som ejes af Casper K. Mikkelsen og Jens-Erik Vagnsø, i samarbejde med Jammerbugt Kommune ønsker at rejse 6 stk. vindmøller mellem Pandrup og Saltum. 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, Jammerbugt Kommune (godkendt i august 2014)
- Kommuneplan, Tillæg nr. 3, Jammerbugt Kommune (godkendt i august 2014)
- Lokalplan nr. 24-003, Jammerbugt Kommune (godkendt i august 2014)
- Byggetilladelse udstedt af Jammerbugt Kommune (oktober 2014)
- Indbydelse til tegning af andele i Østrup Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Lemvigegnens Landboforening
- Vedtægter for Østrup Vindmøllelaug I/S (stiftet september 2014)
- Tegningsaftale i Østrup Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Parkaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken (mangler underskrift)
- Aftaler vedrørende jordkøb og jorderstatninger.

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 Jysk Vindenergi ApS udbyder.

Det nye vindmøllelaug er etableret som et interessentskab fordelt på 22.702 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive 2 stk. 3,3 MW Vestas møller med en rotordiameter på 112 meter. Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af to Vestas V112.

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

Lodsejerne, Niels Lund Rask og Jens Peter Møller, sælger jordparcellerne, hvor vindmøllerne nr. 1 og nr. 6 er placeret, til Østrup Vindmøllelaug I/S, som dermed bliver ejer af selve møllegrundene.

Jysk Vindenergi ApS betales et honorar på kr. 250.000 pr. vindmølle for udvikling af vindmølleprojektet, samt et samlet beløb på kr. 200.000 for forhandling, koordinering og optimering af indkøb og kr. 75.000 for koordinering i forbindelse med stiftelse af vindmøllelauget.

Der er indgået aftale om køb af vindmøllerne hos Vestas samt om jordkøb og jorderstatninger. Der gøres opmærksom på, at der ikke foreligger fast pris aftale på andre væsentlige omkostninger ved etableringen af vindmøllerne, herunder fundament og pælefundering, og der er risiko for, at de faktiske udgifter væsentligt kan overstige det budgetterede. De budgette-

rede 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, Østrup Vindmøllelaug I/S, skal stille en bankgaranti overfor elselskabet Nyfors i forbindelse med levering af netforbindelsen, samt overfor mølleleverandøren i forbindelse med afgivelse af endelig ordre på vindmøllerne. Udgifter hertil er indeholdt i det udarbejdede anlægsbudget.

Anpartsprisen på 2.900 kr. pr. anpart indbetales til konto for Østrup Vindmøllelaug I/S således at pengene er disponible, når investeringen påbegyndes.

Tegning sker ved udfyldelse af en online tegningsblanket, som findes på www.lemvig-landbo.dk under Østrup Vindmøllelaug I/S. Der skal sammen med registreringen indbetales **DKK 500 kr. pr. anpart** førstkommende bankdag efter andelstegningen. Betalingsregistrering bekræftes pr. mail fra Lemvigegnens Landboforening, når tegningsperioden er udløbet. Tegningsblanketten kan ligeledes fremsendes pr. post ved henvendelse til Lemvigegnens Landboforening på tlf. 96 63 05 41 (Lene Brixen)

Udtrædelse af Østrup Vindmøllelaug 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. **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 budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstra udgift til naboerstatning eller ved køb af vindmøllerne, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i 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 vindmøllerne 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 Østrup Vindmøllelaug I/S uvedkommende.

Ved underskrift/indbetaling vedrørende tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllerne, herunder 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 Østrup Vindmøllelaug I/S på enhver måde dækker vindmøllelaugets andel af omkostninger til køb af vindmøller, VVM-redegørelse, nettilslutning, anlægsarbejder, landinspektør, erstatninger og omkostninger i forbindelse med værditabsgodtgørelse m.m.

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

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

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

Vindmøller – Vestas 3,3 MW inkl. fundament, jordkøb og jorderstatninger	158.595.700
Pælefundering	6.600.000
Projektudvikling	1.500.000
Vejanlæg og kran/vendeplads	12.092.500
Nettilslutning og el-arbejde	2.100.000
Værditab og erstatninger	8.761.230
Etablering af vindmøllelaug	240.000
VVM-redegørelse, landinspektør m.v.	1.500.000
Analyser og kvalitetssikring	720.000
Finansieringsomkostninger, garanti, revisor, advokat, skøder mv.	1.770.000
Samlet anlægssum for 6 vindmøller	<u>193.879.430</u>

Da de 2 vindmøller, som er omfattet af Østrup Vindmøllelaug I/S, forventes at producere 22.701.585 kWh af i alt 67.351.716 kWh betyder det, at den samlede anlægssum for vindmøllelauget er budgetteret til kr. 65.349.046.

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 henholdsvis 11.806.379 kWh og 10.895.206 kWh vil de to møller bestå af 22.702 andele, hvoraf de **13.471 andele udbydes** i henhold til køberet ordningen. De resterende 9.231 andele råder projektudbyderen, Jysk Vindenergi ApS, over og de afregnes Østrup Vindmøllelaug I/S på lige vilkår med de øvrige interessenter.

Med en budgetteret anlægssum på kr. 65.349.046 bliver der en oprundet **pris på 2.900 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). Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

Vindmøllerne 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 vindmøllerne 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. Ligesom det kan koste i ekstra tilkøb af software.

Driftsprognose

I den efterfølgende prognose er der regnet med en markedspris for elsalget på 20,24 øre pr. kWh, hvilket svarer til den pris som strøm kan sælges til i en netto fastprisaftale med Energi Danmark A/S den 24. september 2014 gældende for perioden frem til og med december 2019. Strømprisen er efterfølgende fastholdt uændret i prognosen. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse på 2,3 øre pr. kWh. Den samlede strømpris udgør i alt 22,54 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 **76.951.394 kWh** for hver mølle, svarende til de første **23.319 fuldlasttimer**.

Det skal fremhæves at Nyfors, som er netvirksomhed for vindmølleparken, har meddelt, at det ikke er sikkert, at vindmølleparken vil kunne afsætte alt produceret strøm til el-nettet i perioder med spidsbelastninger før hen i sommeren 2016. Konkret vil dette betyde, at hele

parken kollektiv vil få et produktionsloft, hvis eller når der er problemer med opsamlingskapacitet på el-nettet. Alle vindmøller i Østrup vindmøllepark bliver ramt ligelig af dette produktionsloft.

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

Der forventes indgået en kombineret service-, vedligeholdelses- og garantiaftale med Vestas for en 15-årig periode efter Active Output Management 5000 standarden. Prisen for denne aftale med Vestas er sammensat af en fast pris på 453.500 kr. årligt med et variabelt tillæg på 35 kr. pr. produceret MWh over 7.227 MWh svarende til en samlet årlig udgift på ca. 595.000 kr. pr. mølle.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 70.000 kr. pr. mølle.

Vindmøllens eget forbrug af strøm er indregnet med 30.000 kr. pr. år pr. mølle.

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

Herudover forventes det, at der er fællesudgifter i henhold til parkaftalen på 68.000 kr. pr. år pr. mølle.

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 kvartalsvis.

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
Salg af el til markedspris	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	5.117	102.339
Pristillæg fuldstimer	5.675	5.675	5.675	5.675	5.675	5.675	5.675	4.423	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38.476
Service-, vedligeholdelses-																						
og garantikontrakt	-1.190	-1.202	-1.214	-1.226	-1.238	-1.251	-1.263	-1.263	-1.276	-1.289	-1.301	-1.315	-1.328	-1.341	-1.354	-1.368	-1.382	-1.395	-1.409	-1.423	-1.438	-26.203
Elforbrug	-60	-61	-61	-62	-62	-63	-64	-64	-64	-65	-66	-66	-67	-68	-68	-69	-70	-70	-71	-72	-72	-1.321
Forsikring	-140	-141	-143	-144	-146	-147	-149	-150	-150	-152	-153	-155	-156	-158	-159	-161	-163	-164	-166	-167	-169	-3.083
Administration	-60	-61	-61	-62	-62	-63	-64	-64	-64	-65	-66	-66	-67	-68	-68	-69	-70	-70	-71	-72	-72	-1.321
Fællesomkostninger	-136	-137	-139	-140	-142	-143	-144	-144	-146	-147	-149	-150	-152	-153	-155	-156	-158	-159	-161	-163	-164	-2.995
Afskrivning	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-3.267	-65.348
ÅRETS RESULTAT	5.939	5.923	5.907	5.891	5.875	5.858	4.589	149	132	115	98	80	62	45	26	8	-10	-29	-48	-67	-87	40.544

Vindmøller	65.348	62.081	58.813	55.546	52.278	49.011	45.744	42.476	39.209	35.941	32.674	29.407	26.139	22.872	19.604	16.337	13.070	9.802	6.535	3.267	0	0
Likvider	488	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AKTIVER I ALT	65.836	62.081	58.813	55.546	52.278	49.011	45.744	42.476	39.209	35.941	32.674	29.407	26.139	22.872	19.604	16.337	13.070	9.802	6.535	3.267	0	0

Egenkapital primo	0	65.836	62.081	58.813	55.546	52.278	49.011	45.744	42.476	39.209	35.941	32.674	29.407	26.139	22.872	19.604	16.337	13.070	9.802	6.535	3.267	0
Indskud fra interessenter	65.836	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	65.836
Årets resultat	0	5.939	5.923	5.907	5.891	5.875	5.858	4.589	149	132	115	98	80	62	45	26	8	-10	-29	-48	-67	40.544
Årets udlodning	0	-9.694	-9.190	-9.174	-9.158	-9.142	-9.125	-7.857	-3.417	-3.400	-3.382	-3.365	-3.347	-3.330	-3.312	-3.294	-3.276	-3.257	-3.239	-3.220	-3.201	-106.380
EGENKAPITAL	65.836	62.081	58.813	55.546	52.278	49.011	45.744	42.476	39.209	35.941	32.674	29.407	26.139	22.872	19.604	16.337	13.070	9.802	6.535	3.267	0	0

Driftskredit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GELD I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

PASSIVER I ALT	65.836	62.081	58.813	55.546	52.278	49.011	45.744	42.476	39.209	35.941	32.674	29.407	26.139	22.872	19.604	16.337	13.070	9.802	6.535	3.267	0	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.

Grunden afskrives sammen med møllen, da værdien efter møllens ophør forventes at være uvæsentlig.

Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

I forbindelse med udbud af andelene i Østrup Vindmøllelaug 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 Vestas og aftaler om jordkøb og jorderstatninger. For de øvrige elementer er anlægsbudgettet baseret på indikative priser fra mulige leverandører.

Som de væsentligste usikkerheder kan nævnes

- at den forventede produktion er baseret på en forventet årlig kWh produktion i henhold til beregninger fra EMD International A/S (P50),
- at forventningerne til el-prisen er baseret på en mulig netto fastprisaftale dækkende perioden frem til og med december 2019, og
- grundet begrænsninger i afsætningen af strøm til el-nettet i spidsbelastningsperioder kan salget af strøm være negativt påvirket af et produktionsloft frem til sommeren 2016. Der er ikke reguleret for effekten heraf i driftsprognosen.

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

Ved tegning af andele i Østrup Vindmøllelaug 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 % erhvervmæssigt 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 marginalsatter på normalt op til 56,2 %. 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 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 24,5 % 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 statsskattelovens § 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 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 fratrækne 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 opsparet 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	-29.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udlodning	0	4.270	4.048	4.041	4.034	4.027	4.020	3.461	1.505	1.497	1.490	1.482	1.475	1.467	1.459	1.451	1.443	1.435	1.427	1.418	1.410	0
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
ÅRETS LIKVIDITET	-29.000	4.270	4.048	4.041	4.034	4.027	4.020	3.461	1.505	1.497	1.490	1.482	1.475	1.467	1.459	1.451	1.443	1.435	1.427	1.418	1.410	17.859
LIKVIDITET AKK.	-29.000	-24.730	-20.682	-16.640	-12.606	-8.579	-4.560	-1.099	406	1.904	3.394	4.876	6.350	7.817	9.276	10.727	12.170	13.605	15.031	16.449	17.859	

Andel af egenkapital	29.000	27.346	25.907	24.467	23.028	21.589	20.150	18.710	17.271	15.832	14.393	12.953	11.514	10.075	8.636	7.196	5.757	4.318	2.879	1.439	0	
VÆRDI I ALT	29.000	27.346	25.907	24.467	23.028	21.589	20.150	18.710	17.271	15.832	14.393	12.953	11.514	10.075	8.636	7.196	5.757	4.318	2.879	1.439	0	

Salg af el incl. pristillæg	4.754	4.754	4.754	4.754	4.754	4.754	4.754	4.202	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	2.254	62.027
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKAT I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

KOMMENTARER

Investeringen vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 8.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 2 år.

NØGLETAL

Den gennemsnitlige årlige udlodning i forhold til den oprindelige investering på kr. 29.000 udgør 8,1%.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 234 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 17.859 efter 20 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,4% for indkomst fra møllelaug, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag

Da bruttoindtægten fra møllen ikke overstiger bundfradraget på kr. 7.000, beregnes der 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	-58.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udlodning	0	8.540	8.097	8.083	8.068	8.054	8.039	6.922	3.010	2.995	2.980	2.965	2.949	2.933	2.918	2.902	2.886	2.870	2.853	2.837	2.820	0
Skat heraf jf. nedenfor	0	-788	-788	-788	-788	-788	-788	-442	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ÅRETS LIKVIDITET	-58.000	7.752	7.309	7.295	7.280	7.266	7.251	6.480	3.010	2.995	2.980	2.965	2.949	2.933	2.918	2.902	2.886	2.870	2.853	2.837	2.820	30.549
LIKVIDITET AKK.	-58.000	-50.248	-42.939	-35.645	-28.364	-21.098	-13.847	-7.368	-4.358	-1.363	1.617	4.582	7.531	10.464	13.382	16.284	19.169	22.039	24.892	27.729	30.549	

Andel af egenkapital	58.000	54.692	51.813	48.935	46.056	43.178	40.299	37.421	34.542	31.664	28.785	25.907	23.028	20.150	17.271	14.393	11.514	8.636	5.757	2.879	0	
VÆRDI I ALT	58.000	54.692	51.813	48.935	46.056	43.178	40.299	37.421	34.542	31.664	28.785	25.907	23.028	20.150	17.271	14.393	11.514	8.636	5.757	2.879	0	

Salg af incl. pristillæg	9.508	9.508	9.508	9.508	9.508	9.508	9.508	8.405	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	124.055
Skat heraf	-788	-788	-788	-788	-788	-788	-788	-442	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.170
SKAT I ALT	-788	-788	-788	-788	-788	-788	-788	-442	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.170

KOMMENTARER

Investeringen vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 10.
Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 2 år.

NØGLETAL

Den gennemsnitlige årlige udlodning i forhold til den oprindelige investering på kr. 58.000 udgør 8,1%.
Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 234 pr. andel.
Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 30.549 efter 20 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,4% 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	-58.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-58.000
Udlodning	0	8.540	8.097	8.083	8.068	8.054	8.039	6.922	3.010	2.995	2.980	2.965	2.949	2.933	2.918	2.902	2.886	2.870	2.853	2.837	2.820	93.719
Skat heraf jf. nedenfor	0	-139	-232	-321	-407	-491	-563	-286	111	84	56	27	6	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.155
Optagelse af banklån	58.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58.000
Ydelse banklån	0	-8.540	-8.097	-8.083	-8.068	-8.054	-8.039	-6.922	-3.010	-2.995	-2.980	-2.965	-1.272	0	0	0	0	0	0	0	0	-69.024
ÅRETS LIKVIDITET	0	-139	-232	-321	-407	-491	-563	-286	111	84	56	27	1.683	2.933	2.918	2.902	2.886	2.870	2.853	2.837	2.820	22.540
LIKVIDITET AKK.	0	-139	-371	-692	-1.099	-1.590	-2.153	-2.439	-2.328	-2.244	-2.188	-2.161	-478	2.456	5.373	8.275	11.161	14.030	16.884	19.720	22.540	
Andel af egenkapital	58.000	54.692	51.813	48.935	46.056	43.178	40.299	37.421	34.542	31.664	28.785	25.907	23.028	20.150	17.271	14.393	11.514	8.636	5.757	2.879	0	
Banklån, restgæld	-58.000	-51.653	-45.499	-39.109	-32.472	-25.579	-18.420	-12.109	-9.532	-6.865	-4.105	-1.247	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
VÆRDI I ALT	0	3.039	6.314	9.826	13.584	17.598	21.879	25.312	25.010	24.799	24.681	24.660	23.028	20.150	17.271	14.393	11.514	8.636	5.757	2.879	0	
Salg af el incl. pristillæg	9.508	9.508	9.508	9.508	9.508	9.508	9.508	8.405	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	4.508	124.055
Skat heraf	-788	-788	-788	-788	-788	-788	-788	-442	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.170
Renteudgift lån	-2.193	-1.943	-1.692	-1.432	-1.161	-880	-611	-433	-328	-219	-107	-107	-25	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.024
Skatteværdi heraf	649	556	467	381	297	225	156	111	84	56	27	6	6	0	0	0	0	0	0	0	0	3.015
SKAT I ALT	-139	-232	-321	-407	-491	-563	-286	-286	111	84	56	27	6	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.155
KOMMENTARER																						
Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 12.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.																						
Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.																						
MØGLETAL																						
Den gennemsnitlige årlige udlodning i forhold til den oprindelige investering på kr. 58.000 udgør 8,1%.																						
Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 234 pr. andel.																						
Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 22.540 efter 20 år.																						
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 52,4% for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.																						
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 ANPARTSINDGEBET (negativ kapitalindkomst) (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-145.000																					-145.000
Udlodning	21.351	20.242	20.206	20.171	20.135	20.098	17.304	7.525	7.487	7.449	7.411	7.373	7.334	7.294	7.255	7.214	7.174	7.133	7.092	7.050	7.009	234.297
Skat heraf jf. nedenfor	1.517	442	-438	-1.159	-1.750	-2.319	-2.115	-15	-317	-585	-824	-1.018	-1.152	-1.251	-1.333	-1.401	-1.458	-1.504	-1.542	-1.572	-1.594	-19.794
Optagelse af banklån	145.000																					145.000
Ydelse banklån	-21.351	-20.242	-20.206	-20.171	-20.135	-20.098	-17.304	-7.525	-7.487	-7.449	-7.411	-7.373	-7.334	-7.294	-7.255	-7.214	-7.174	-7.133	-7.092	-7.050	-7.009	-17.560
ÅRETS LIKVIDITET	0	1.517	442	-438	-1.159	-1.750	-2.319	-2.115	-15	-317	-585	-824	-1.018	-1.152	-1.251	-1.333	-1.401	-1.458	-1.504	-1.542	-1.572	41.943
LIKVIDITET ARK.	0	1.517	1.959	1.521	362	-1.388	-3.707	-5.822	-5.837	-6.154	-6.739	-7.563	-8.389	-9.292	-10.203	-11.115	-12.027	-12.938	-13.849	-14.760	-15.671	41.943

Andel af egenkapital	145.000	136.729	129.533	122.337	115.141	107.944	100.748	93.552	86.355	79.159	71.963	64.767	57.570	50.374	43.178	35.981	28.785	21.589	14.393	7.196	0	0
Banklån, restgæld	-145.000	-129.132	-113.749	-97.772	-81.181	-63.949	-46.051	-30.273	-23.830	-17.163	-10.262	-3.119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle	-3.766	-6.424	-8.185	-9.228	-9.701	-10.121	-10.203	-9.995	-9.542	-8.881	-8.043	-7.054	-5.937	-4.711	-3.393	-1.996	-533	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	3.831	9.360	16.379	24.732	34.294	44.576	53.076	52.530	52.454	52.819	53.604	50.516	44.437	38.467	32.588	26.789	21.056	14.393	7.196	0	0

Andel af resultat før afskr.	20.276	20.242	20.206	20.171	20.135	20.098	17.304	7.525	7.487	7.449	7.411	7.373	7.334	7.294	7.255	7.214	7.174	7.133	7.092	7.050	7.009	233.222
Skattemæssige afskr. 15%	-19.920	-16.932	-14.392	-12.233	-10.398	-8.839	-7.513	-6.386	-5.428	-4.614	-3.922	-3.333	-2.833	-2.408	-2.047	-1.740	-1.479	-1.257	-1.069	-908	-751	-651
Skat heraf	-106	-947	-1.605	-2.111	-2.493	-2.882	-2.506	-292	-527	-726	-893	-1.034	-1.152	-1.251	-1.333	-1.401	-1.458	-1.504	-1.542	-1.572	-1.594	-17.335
Renteudgift lån	-5.483	-4.858	-4.230	-3.579	-2.903	-2.200	-1.526	-1.082	-820	-549	-268	-62	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-27.560
Skatteværdi heraf	1.623	1.389	1.167	952	743	563	391	277	210	141	69	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.541
Afskrivningssaldo mølle	132.799	112.879	95.947	81.555	69.322	58.924	50.085	42.572	36.186	30.758	26.144	22.222	18.889	16.056	13.648	11.601	9.861	8.382	7.125	6.056	5.148	19.794
SKAT I ALT	1.517	442	-438	-1.159	-1.750	-2.319	-2.115	-15	-317	-585	-824	-1.018	-1.152	-1.251	-1.333	-1.401	-1.458	-1.504	-1.542	-1.572	-1.594	-19.794

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 12.
 Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.
 Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.
 Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.

NØGLETAL

Den gennemsnitlige årlige udlodning i forhold til den oprindelige investering på kr. 145.000 udgør 8,1%.
 Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 234 pr. andel.
 Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 41.943 efter 20 år.

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 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
Indskud	-145.000																					-145.000
Udlodning		21.351	20.242	20.206	20.171	20.135	20.098	17.304	7.525	7.487	7.449	7.411	7.373	7.334	7.294	7.255	7.214	7.174	7.133	7.092	7.050	234.297
Skat heraf jf. nedenfor		2.881	870	-349	-959	-1.503	-1.993	-1.818	7	-273	-503	-709	-875	-990	-1.075	-1.146	-1.204	-1.253	-1.293	-1.325	-1.351	-14.861
Optagelse af banklån	145.000																					145.000
Ydelse banklån		-21.351	-20.242	-20.206	-20.171	-20.135	-20.098	-17.304	-7.525	-7.487	-7.449	-7.411	-3.181	0	0	0	0	0	0	0	0	-172.560
ÅRETS LIKVIDITET	0	2.881	870	-349	-959	-1.503	-1.993	-1.818	7	-273	-503	-709	-875	-990	-1.075	-1.146	-1.204	-1.253	-1.293	-1.325	-1.351	46.876
LIKVIDITET AKK.	0	2.881	3.751	3.402	2.443	940	-1.053	-2.871	-2.864	-3.137	-3.640	-4.349	-1.032	5.311	11.531	17.639	23.650	29.570	35.410	41.177	46.876	

Andel af egenkapital	145.000	136.729	129.533	122.337	115.141	107.944	100.748	93.552	86.355	79.159	71.963	64.767	57.570	50.374	43.178	35.981	28.785	21.589	14.393	7.196	0	0
Banklån, restgæld	-145.000	-129.132	-113.749	-97.772	-81.181	-63.949	-46.051	-30.273	-23.830	-17.163	-10.262	-3.119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle		-7.151	-12.623	-16.667	-19.497	-21.297	-22.220	-22.398	-21.942	-20.949	-19.497	-17.657	-15.486	-13.034	-10.343	-7.449	-4.383	-1.169	0	0	0	0
Udskudt skat opsp. oversk.	0	0	0	-542	-2.032	-4.370	-7.468	-10.294	-10.284	-10.708	-11.490	-12.592	-13.952	-15.492	-17.163	-18.944	-20.816	-22.764	-24.773	-26.833	-28.933	
VÆRDI I ALT	0	446	3.162	7.356	12.430	18.329	25.010	30.587	30.298	30.339	30.713	31.398	28.132	21.849	15.672	9.589	3.587	-2.344	-10.381	-19.637	-28.933	

Andel af resultat før afskr.	20.276	20.242	20.206	20.171	20.135	20.098	17.304	7.525	7.487	7.449	7.411	7.373	7.334	7.294	7.255	7.214	7.174	7.133	7.092	7.050	233.222
Skattemæssige afskr. 15%	-19.920	-16.932	-14.392	-12.233	-10.398	-8.839	-7.513	-6.386	-5.428	-4.614	-3.922	-3.333	-2.833	-2.408	-2.047	-1.740	-1.479	-1.257	-1.069	-908	-127.651
Renteudgift lån	-5.483	-4.858	-4.230	-3.579	-2.903	-2.200	-1.526	-1.082	-820	-549	-268	-62	0	0	0	0	0	0	0	0	-27.560
Skat heraf	2.881	870	-349	-959	-1.503	-1.993	-1.818	7	-273	-503	-709	-875	-990	-1.075	-1.146	-1.204	-1.253	-1.293	-1.325	-1.351	-14.861
Afskrivningssaldo mølle	132.799	112.879	95.947	81.555	69.322	58.924	50.085	42.572	36.186	30.758	26.144	22.222	18.809	16.056	13.648	11.601	9.861	8.382	7.125	6.056	5.148
SKAT I ALT	2.881	870	-349	-959	-1.503	-1.993	-1.818	7	-273	-503	-709	-875	-990	-1.075	-1.146	-1.204	-1.253	-1.293	-1.325	-1.351	-14.861

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 12.
 Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.
 Når der bliver overskud, forudsættes det, at dette overskud opspares i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsstat med ca. 3 år.
 Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.
 Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.

NØGLETAL

Den gennemsnitlige årlige udlodning i forhold til den oprindelige investering på kr. 145.000 udgør 8,1%.
 Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 234 pr. andel.
 Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og foreløbig virksomhedsstat efter virksomhedsordningen kr. 46.876 efter 20 år.
 Der udover påhviler der investor en udskudt skat på opsparet overskud på op til kr. 28.933.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

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 56,2%, svarende til topskatteprocenten.
 Når der bliver overskud, forudsættes det, at dette overskud opspares i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsstat med 23,5% faldende til 22% i 2016.
 Derved oparbejdes en udskudt skat, der ultimo år 20 udgør kr. 28.933.
 Da de skattemæssige afskrivninger i de første år er større end de regnskabsmæssige, oparbejdes endvidere en udskudt skat, som udløses hvis andelen afhænder inden møllen er fuldt afskrevet.
 Den samlede udskudte skat, der er beregnet på grundlag af en maksimal skatteprocent på 56,2%, 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 Østrup Vindmøllelaug I/S og ansvarlig for udbudsmaterialet skal vi erklære, at oplysningerne i udbudsmaterialet os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for nødvendige for, at købsberettigede og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over interessent-skabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter, og over de rettigheder, der er knyttet til de andele som udbydes.

Nørresundby, den 29. oktober 2014


Jysk Vindenergi
 Casper K. Mikkelsen
 Strømmen 6, 9400 Nørresundby


Jysk Vindenergi
 Jens-Erik Vagnsø
 Strømmen 6, 9400 Nørresundby

Jysk Vindenergi ApS
Strømmen 6
9400 Nørresundby

Den uafhængige revisors erklæring**Til potentielle laugsdeltagere i Østrup Vindmøllelaug I/S**

Vi har efter aftale med Jysk Vindenergi ApS ydet assistance med udarbejdelse af nærværende udbudsmateriale til brug for udbud af andele i Østrup Vindmøllelaug I/S, som er baseret på projektmateriale, samt anlægs- og driftsbudgetter udarbejdet af Jysk Vindenergi ApS.

Jysk Vindenergi ApS 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 29. oktober 2014

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Østrup Vindmøllelaug I/S

Efter aftale med Jysk Vindenergi ApS har vi udarbejdet nærværende erklæring til brug for udbud af andele i Østrup Vindmøllelaug I/S i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet.

Jysk Vindenergi ApS 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, Østrup Vindmøllelaug I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 5 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 2.900 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 29. oktober 2014

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor