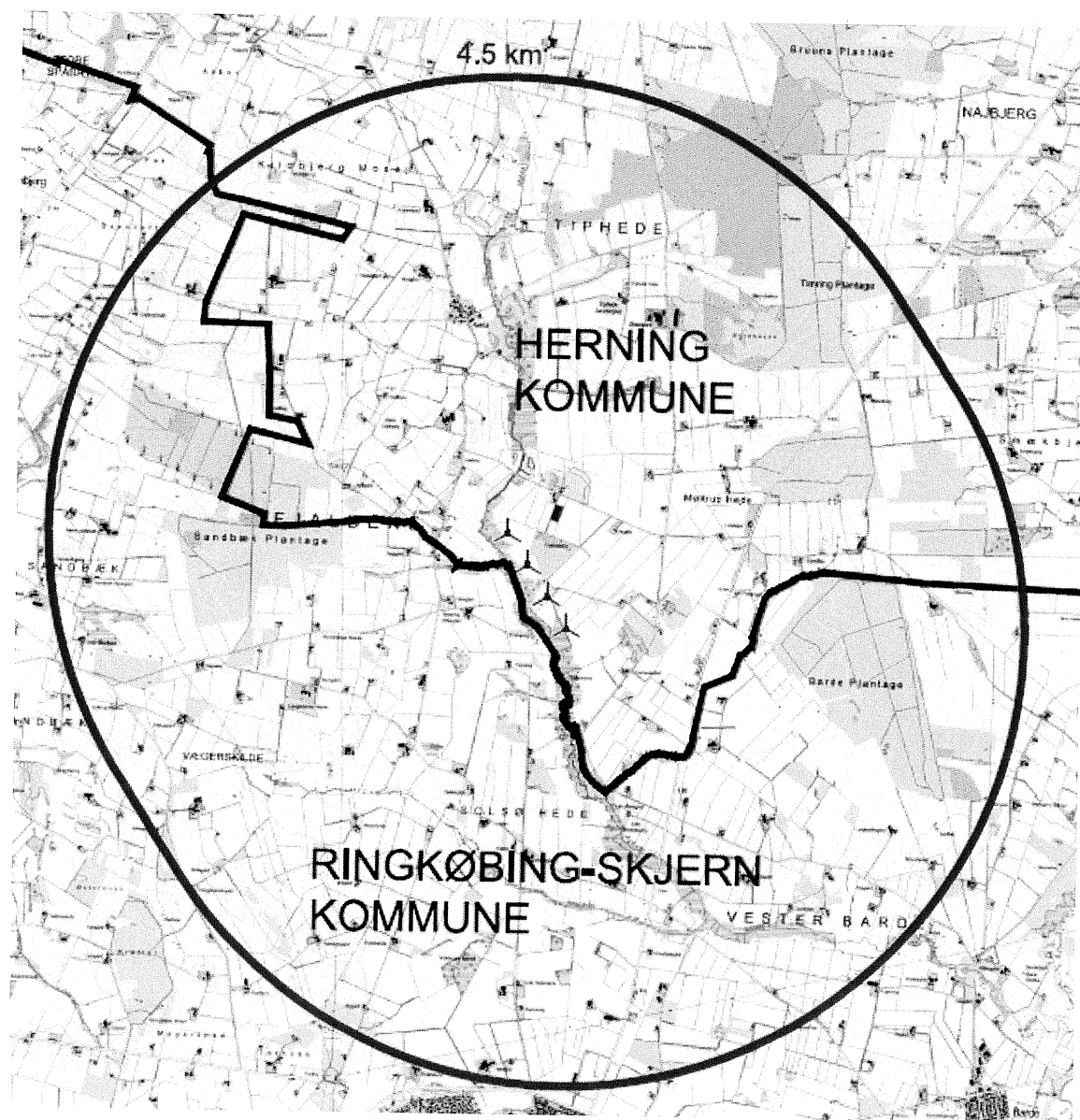


Abildå Vindkraft I/S

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



Udbudt af Wind Estate A/S

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Tiphedevej syd for Abildå i Herning Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at alternativ 1 med 4 stk. 3,0/3,1 MW vindmøller med en totalhøjde på 140 meter ved Tiphedevej syd for Abildå godkendes. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøder om køberetten den 28. marts 2012 og den 17. april 2012 kl. 19.00 i Abildå Forsamlingshus, Askovvej 19, Abildå, 6973 Ørnhøj.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lov nr. 1397 af 27. dec. 2008) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Randers den 27. februar 2012

Wind Estate A/S
Læsøvej 1
8940 Randers SV

Erik Abraham
Jesper Pedersen

Indholdsfortegnelse

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

Indledning

Wind Estate A/S planlægger blandt andet i samarbejde med Herning Kommune at opstille 4 nye vindmøller ved Tiphedevej syd for Abildå.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Abildå Vindkraft I/S, som bliver en del af Abildå Vindmøllepark ved Abildå i Herning Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 4 stk. 3,0/3,1 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 4 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Wind Estate A/S, som den 27. februar 2012 har stiftet Abildå Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Wind Estate A/S og Abildå Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille 1 af vindmøllerne i parken.

Til belysning af køberetten til at tegne andele jf. VE-lovens bestemmelser er nærværende informationsmateriale udarbejdet. Materialet omfatter blandt andet de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Abildå Vindkraft I/S. Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af procedure for køb og forretningsgrundlag samt forudsætninger for projektet. For at skabe overblik over, hvordan økonomien forventes at udvikle sig de næste 20 år, er der udarbejdet en prognose for vindmølledriften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

Udvikling af vindmølleområdet

Wind Estate A/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Tiphedevej syd for Abildå i Herning Kommune – Abildå Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftaler med de berørte lodsejere samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere bliver der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser, og projektet var i VVM høring i perioden 8. februar 2012 – 18. april 2012, hvorved endelig byggetilladelse forventes i løbet af 2012 med forventet opstilling i 2013.

Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Abildå Vindmøllepark gennemføres af Wind Estate A/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

Abildå Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 4 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 12-12,4 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype og fabrikat søges det økonomiske afkast optimeret, samtidig med at lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes.

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Abildå Vindmøllepark udarbejdet af Vestas Northern Europe A/S, fastlægges det hvilken vindmølle, Abildå Vindkraft I/S kommer til at eje, således at

den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Abildå Vindmøllepark. Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop ændrer ikke det foretagne valg, og hverken laugene eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.

Opstilling af 4 nye vindmøller ved Tiphedevej syd for Abildå i Herning Kommune følger Herning Kommunes forslag til lokalplan nr. 89.T17.1B samt kommuneplantillæg nr. 63B med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Herning Kommune offentliggjort den 8. februar 2012.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (Lov nr. 1392 af 27/12/2008 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstiller har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

Som det vil fremgå af denne indbydelse, er der som ved enhver anden investering usikkerhed om økonomien i projektet. Lovgivningen pålægger imidlertid, at vindmølleopstiller udarbejder denne indbydelse, hvor der ikke er avance på salget af andelene. Da andelene dermed udbydes til kostpris investeres i realiteten på samme vilkår som hos vindmølleopstiller nemlig med en risiko i udviklings- og byggefasen mod til gengæld en chance for et større afkast. Der er som ved enhver anden erhvervs-mæssig investering usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Risikoen for interessenterne dvs. tegnere af vindmølleandele i Abildå Vindkraft I/S svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstiller.

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at alternativ 1 godkendes. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbyder. Såfremt alternativ 2 i stedet godkendes vil indbetalingen på DKK 100 pr. andel ubeskåret blive tilbagebetalt og der vil komme et nyt udbud af andele. Såfremt hverken alternativ 1 eller 2 godkendes vil der efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehandlingen blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 100 pr. andel.

Abildå Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle, hvoraf ca. 80 % (svarende til 20 % af vindmølleparkens 4 vindmøller) af vindmøllen skal udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. De øvrige ca. 20 % af vindmøllen vil blive erhvervet af vindmølleopstiller eller andre interessenter. Den overdragne vindmølle bliver en vindmølle mindst svarende til gennemsnitlig produktion i Abildå Vindmøllepark. De 4 vindmøller er 4 af hinanden uafhængige vindmøller.

En investering i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte laugsdeltager. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver det største afkast til laugsdeltageren. Det optimale valg af skattemodel for den enkelte afhænger blandt andet af den enkeltes øvrige indkomstforhold. Abildå Vindkraft I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

Politisk medvind

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til lovtekst, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven. Vi støtter intentionerne, fordi det kan genskabe den lokale opbakning. Det brede forlig betyder endvidere, at afregningsvilkårene for nye vindmøller er forbedrede.

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan derfor kun ændres ved en lovændring. Efter valget forventes der indgået et nyt energiforlig, som efterfølgende skal godkendes i folketinget. Der er øjensynlig en robust politisk enighed om i endnu en periode at fastholde de nuværende afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer. Ved den kommende lovrevision må det påregnes, at der kommer en del præciseringer af lovteksten for så vidt angår køberets- og værditabsordningen.

Forretningsgrundlag for Abildå Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Wind Estate A/S blandt andet i samarbejde med Herning Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på hovedforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 vindmølle ved Tiphedevej syd for Abildå i Herning Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Herning Kommune (december 2011)
- Lokalplan nr. 89.T17.1B (offentliggjort den 8 februar 2012)
- Kommuneplantillæg nr. 63B (offentliggjort den 8 februar 2012)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Wind Estate A/S (27. februar 2012)
- Vedtægter for Abildå Vindkraft I/S (27. februar 2012)
- Tegningsaftale i Abildå Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af Vestas Northern Europe A/S (29-02-2012)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Wind Estate A/S (27. februar 2012)
- Parkaftale om fremtidig drift (27. februar 2012)
- Deklaration med lodsejer/køberet grund (skal tinglyses)

Der er to alternativer udover hovedforslaget i VVM-redegørelsen. Nærværende indbydelse forudsætter, at der bliver alternativ 1, som består af 4 stk. V112-3.075 kW vindmøller med en navhøjde på ca. 84 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 10.386 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 8.148 andele i henhold til køberetsordningen. Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. vindmølle, som skal opstilles ved Tiphedevej syd for Abildå i Herning Kommune. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Vindmøllelauget er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 1/4 i forhold til Wind Estate A/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt omkostninger til erstatninger til naboer.

Wind Estate A/S har suveræn bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der forventes tilsagn fra pengeinstitut om en midlertidig byggekredit til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet på op til 15 %. Eventuel låneoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelauget uvedkommende.

Vedtægter for Abildå Vindkraft I/S

Abildå Vindkraft I/S blev stiftet den 27. februar 2012, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring skal salg af andele anskaffet i forbindelse med udbud i henhold til køberetsordningen i VE-loven først tilbydes andre indehavere af andele udbudt i henhold til køberetsordningen med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 10 hverdage. Øvrige interessenter i møllelauget har sekundært forkøbsret til andelene, før de frit kan omsættes. Der henvises til vedtægterne § 4 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægterne § 5.

Interessenterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset.

I møllelauget er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. Der er dog mulighed for, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra lauget kan påbegyndes.

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

Ved underskrift på tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllerne, herunder optage byggelån i forbindelse med en eventuel mellemfinansiering af moms ved købet samt dækning af eventuel negativ afvigelse til anlægsbudgettet.

Procedure køberet

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 20. marts 2012, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 20. marts 2012 til den 18. april 2012 har fast bopæl i Herning Kommune eller en afgrænset del af Ringkøbing-Skjern Kommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

Personer med bopæl indenfor 4,5 km. har dog forkøbsret, hvilket medfører, at også bestemte personer i Ringkøbing Skjern Kommune har forkøbsret. Afstanden beregnes fra den nærmeste vindmølle i parken og til nærmeste del af beboelsesbygningen. Landkortet på forsiden af denne indbydelse illustrerer med den røde cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne.

Tegningsregler

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

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet, fordeles efter samme regler blandt dem, som bor mere end 4,5 km fra nærmeste vindmølle og i Herning Kommune.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 100 pr. andel herunder for at tage del i omkostninger indtil byggetilladelsen. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 100 pr. andel retur for de afviste tegninger.

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

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Samtidig indkaldes til en ekstraordinær generalforsamling, hvor der skal vælges en bestyrelse. Det er den nyvalgte bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Abildå Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 18. april 2012 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.000 pr. andel. Heraf skal DKK 100 indbetales ved tegning af andele. De resterende DKK 2.900 pr. andel vil blive opkrævet af bestyrelsen. Der udbydes 8.148 andele ud af i alt 10.386 andele i Abildå Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Abildå Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 31.158.000.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 20. marts 2012 til og med den 25. april 2012 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes til Wind Estate A/S, Læsøvej 1, 8940 Randers SV. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 100 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Spar Nord (reg.: 9233 og konto: 4577982762), Ringkøbing Landbobank (reg.: 7670 og konto: 4568437) eller Vestjysk Bank (reg.: 7738 og konto: 1355179). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 25. april 2012 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 100 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er med Wind Estate A/S indgået aftale om betaling af 1/4 af udviklingsomkostningerne i Abildå Vindmøllepark og om dækning af 1/4 af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Abildå Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger og kompensation til lodsejer. Hertil kommer udgifter til nettilslutning og vejanlæg m.v.

Myndighedsgodkendelser

Abildå Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle udgifterne til udvikling af projektet. Arbejdet afsluttes med en byggetilladelse, og indtil nu har arbejdet bestået i at få området udpeget til vindmølleområde af byrådet i Herning Kommune. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan fra december 2010, men VVM og lokalplanlægning mangler endelig godkendelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning.

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

Abildå Vindkraft I/S skal betale honorar til Wind Estate A/S for det arbejde, som Wind Estate A/S udfører for Abildå Vindkraft I/S. For udført arbejde til og med godkendelse af lokalplan og VVM-redegørelse betales DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Abildå Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Abildå Vindmøllepark lovmæssigt forpligtet til at yde erstatning for værditab til naboer. Indenfor 4 uger før høringsfristen for VVM-redegørelsen udløber, skulle der annonceres og afholdes et orienteringsmøde om emnet.

Naboer, som ønsker at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skal skriftligt meddele dette til Energinet.dk. Naboer til den kommende park, som er beliggende højst 840 meter fra nærmeste vindmølle, kan gebyrfrit sende ansøgningen, hvorimod andre skal betale et gebyr på DKK 4.000 i forbindelse med ansøgningen. Efter ansøgningen er modtaget hos Energinet.dk, forløber der en 4 ugers periode, hvor der er mulighed for at indgå en frivillig aftale mellem Abildå Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi.

Fællesudgifter

Abildå Vindkraft I/S skal betale honorar til Wind Estate A/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmølle. Honorar for disse ydelser udgør DKK 200.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejer - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 1.800.000 pr. vindmølle.

Ud over ovenstående omkostninger til Wind Estate A/S henledes opmærksomheden på, at der ikke er nogen fast pris på fællesomkostningerne ved etableringen af vindmølleparken herunder værditabsordning, vej og nettilslutning. De faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede, og overskridelsen kan specielt vedrørende værditabsordningen være væsentlig, idet kravene endnu ikke kendes.

Der er indgået en rammeaftale for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift hertil ligger fast. Det må dog påregnes, at der skal betales et a conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen.

For øvrige individuelle omkostninger herunder køb fundament er der ikke indgået nogen aftale om køb, og de faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede og overskridelsen kan være væsentlig.

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med 1/4 til Abildå Vindkraft I/S og 3/4 til de øvrige vindmøller i Abildå Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti og renter. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for byggerenter.

Projekteringen af Abildå Vindmøllepark er langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet er derfor begrænset.

Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at Wind Estate A/S vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har Wind Estate A/S ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Abildå Vindkraft I/S' tab. Abildå Vindkraft I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale 1/4 af alle fællesudgifter jf. ovenstående, uanset om rentabiliteten måtte vise sig at være dårlig.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Investering		Finansiering	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	26.630.000	Indskud fra interessenterne	31.158.000
Honorar til vindmølleopstillere for bygges	450.000		
Værditab naboer	250.000		
VVM-redegørelse m.v.	130.000		
Omkostninger til revisor, advokat m.v.	230.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	1.800.000		
Finansieringsudgifter	1.000.000		
Moms af vindmøllerne	7.310.000	Bygge kredit (moms)	7.310.000
Overskydende likviditet	668.000		
	<u>38.468.000</u>		<u>38.468.000</u>
Samlet kapitalbehov	<u>38.468.000</u>	Samlet kapitalfremskaffelse	<u>38.468.000</u>

Prisen for vindmøllen udgør i alt DKK 30.490.000 excl. moms svarende til DKK 2.936 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.000 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 668.000 til dækning af budgetoverskridelser.

Abildå Vindkraft I/S skal selv dække en eventuel negativ afvigelse i forhold til budgettet. Såfremt der kommer en negativ afvigelse, er der en forventning om, at Abildå Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggekredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald medføre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent. Fra et pengeinstitut er der modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til mellemfinansiering af moms og en byggekredit på op til 4 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 10.706.900 kWh i et normalt vindår. Det er Vestas, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. og. Det formodes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllen skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af likviditetsbudgettet. Der skal ligeledes afholdes en omkostning til at få etableret den nødvendige software. Der forventes ikke hos et forsikringsselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 10.386.000 kWh svarende til 97 % af den beregnede årsproduktion. Der er således fratrukket 3 % af den beregnede produktion til usikkerhed og til tab ved rådighed og el-tab.

Den producerede strøm forventes solgt til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. I prognosen er der budgetteret med en markedspris på el på 33,99 øre/kWh, hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (27-2-2012) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Vind Energi Danmark.

Udgiften ved driften af vindmøllen udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter omfatter et 10 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en rammeaftale ved Vestas med en løbende betaling i de første 10 år på DKK 575.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter forventes den løbende årlige udgift at blive DKK 450.000 pr. vindmølle pr. år. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 80.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 100.000 pr. vindmølle pr. år. Til dækning af andre reparationer og udskiftning af hovedkomponenter er der fra år 11 budgetteret med en årlig udgift på DKK 450.000 pr. vindmølle. Denne udgiftspost er der stor usikkerhed til. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 50.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab og administration af møllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 3 %, hvorimod alle indtægterne er pristalsreguleret med 0 %.

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

Til oparbejdning af en reserve og deponeringskrav for fjernelse af fundament er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forventes i budgettet med 2 % og op-

samles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet kvartårligt.

Prognosen er baseret på en levetid på 20 år, og en fortsættelse af mølledriften efter år 20 kan forbedre økonomien i projektet. Vindmøller, som i dag er 20 år, kører i mange tilfælde på trods af alderen fortsat udmærket med en god rentabilitet. Med den nugældende lovgivning er det ikke urealistisk at have forventninger om drift efter 20 år, og med udmatrikuleret grund og dermed tidsubegrænset ret til mølledrift, kan perioden efter de 20 år måske komme til at bidrage med et væsentligt overskud.

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

Det er umuligt at fastlægge præcis, hvordan økonomien konkret vil blive. Der er dog tale om et område i Herning Kommune med en god vindressource, hvor projektet kan etableres til kostpris.

Skattemæssige problemstillinger

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

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

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

Progressionsgrænser ved skatteberegningen

Det danske skattesystem er indrettet således, at der for indkomstskatter er en stigende marginalskat ved stigende indtægter. Skatten omfatter stats-, kommune- og kirkeskat. I grove træk skal der betales skat efter følgende tabel ("Forårspakke 2.0 2009" er indarbejdet):

Skattesatser for 2011 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2011	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst *)	33,7 %	33,7 %
0 - 42.900	8,0 %	0,0 %
42.901 - 389.800	42,5 %	37,5 %
389.801 -	56,2 %	52,4 %

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

Virksomhedsskatteordningen

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med de førnævnte marginalskatte normalt op til 56,2 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 33,7 %, som frem til 2019 gradvis nedsættes til ca. 25,5 %.

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

En anden væsentlig fordel ved at anvende virksomhedsskatteordningen er, at der på overskud, som bliver i virksomheden, kan betales en aconto skat på 25 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves,

eller virksomheden ophører, skal der betales en endelig skat af beløbet, dvs. der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den allerede betalte acontoskat på 25 %.

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,2 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 25 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 389.800. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 42,5 %.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

En vindmølle betragtes efter de almindelige skatteregler som inventar og kan afskrives efter afskrivningslovens regler om inventar med maksimalt 25 % efter saldometoden. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % p.a. af den oprindelige købesum. I prognosen er nettilslutning afskrevet sammen med vindmøllen som inventar. Ved køb af en vindmølleandel kan der være en andel af købsprisen, som ikke er afskrivningsberettiget.

Anpartsreglerne

Da antallet af laugsdeltagere uden arbejdsindsats formentlig er større end 10, kan indkomsten efter de almindelige regler blive omfattet af de særlige anpartsregler. Virkningen vil i givet fald være, at underskud alene kan fremføres til modregning i senere års positiv indkomst fra vindmølleandelene. Det forudsættes, at der opnås skattebesparelse i anden indkomst på renteudgifterne, og at skattebesparelsen anvendes til afdrag på lån. Overskud beskattes som kapitalindkomst, og der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Reglerne om virksomhedsskatteordning kan ikke anvendes, når de særlige anpartsregler er gældende. Endvidere skal der indsendes et fælles skatteregnskab for vindmøllelauget.

Det er uklart, hvor mange interessenter der bliver i lauget, ligesom det er usikkert hvor mange, som skattemæssigt vælger at blive beskattet / skal beskattes efter de almindelige skatteregler, hvor der blandt andet foretages skattemæssige afskrivninger. Bliver der over 10 personer, som beskattes efter de almindelige skatteregler bliver lauget omfattet af anpartsindgrebet, hvilket for de personer, som måtte komme til at eje mange andele, kan være meget uhensigtsmæssigt idet disse i givet fald ikke kan benytte virksomhedsskatteordningen på vindmølleinvesteringen og/eller modregne underskud fra vindmølleinvesteringen i anden indkomst.

60 % reglen for vindmøller

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,4 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen.

Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 12 andele vil blive skattefrie. Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 20 andele.

Vindmølleandelen betragtes principielt som et privat aktiv, og virksomhedsskatteordningen kan derfor ikke anvendes. Herved har finansieringsudgifterne normalt en fradragsværdi beregnet på grundlag af en marginalbeskatning på 33,7 %.

Valg af skattemodel

Som tidligere omtalt skal ejere af vindmølleandele vælge beskatningsform. Valget står mellem 60 % reglen for vindmøller eller de almindelige regler. Valg af beskatningsform er bindende og kan efterfølgende ikke ændres. Det er derfor afgørende, at valget overvejes nøje inden den første selvangivelse indsendes. I forbindelse med køb efter 22/5 1996 f.eks. ved suppleringskøb skal der vælges skatteordning, der som udgangspunkt også gælder for fremtidigt køb. Efter en periode uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele kan der imidlertid vælges nyt princip. Der er ingen domspraksis for hvor lang perioden uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele skal være, før der på ny kan vælges nyt princip.

Der kan dermed opstilles følgende 2 grundmodeller:

- Skematisk 60% ordning
- Almindelige regler
 - Er der over 10 laugsdeltagere med almindelige regler indtræder anpartsreglerne

Valg af den optimale metode vil normalt være baseret på, hvilken af modellerne der giver den største nutidsværdi. For at gøre de forskellige skatteordninger sammenlignelige, er nutidsværdien beregnet. Nutidsværdien er udtryk for, hvad fremtidige likviditetsbetalinger udgør i 2012. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

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

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

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

Afkast efter skat viser investeringens gennemsnitlige årlige direkte afkast af investeringen. Overskud udtrykker, hvor mange penge der efter skat vil være i år 20, idet købesum og overskydende likviditet er forrentet med 2 % før skat. De 2 % er fastsat som et gennemsnit af indestående på aftalekonto og en obligationsinvestering. Nutid er udtryk for nutidsværdien og er opgjort uden indskud ved køb. Tilbagediskonteringsfaktoren efter aktuel skattesats er sammensat som et gennemsnit af lånerente på 6,0 % og forrentning af overskydende likviditet på 2 %.

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

Det økonomiske udbytte i de efterfølgende tabeller forudsætter blandt andet en ejertid på 20 år. Imidlertid er der i henhold til interessentselskabets vedtægter mulighed for at sælge andelene. Har den skematiske 60 % regel været anvendt, er der ingen skattemæssige konsekvenser ved salg. Anvendelse af de almindelige regler medfører derimod, at hovedparten af salgsprisen fragår på afskrivningssaldoen, og ved salg af alle andele beskattes/fradrages den resterende afskrivningssaldo enten som kapitalindkomst, når anpartsreglerne anvendes, eller som personlig indkomst, når anpartsreglerne ikke har været anvendt.

Særlige risici ved vindmølle drift

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

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

Abildå Vindkraft I/S har fælles interesse med Wind Estate A/S om at skabe en god rentabilitet i projektet. Imidlertid er det Wind Estate A/S som vindmølleopstiller, der suverænt bestemmer i hele forløbet, og Abildå Vindkraft I/S er forpligtet til på lige fod med Wind Estate A/S at betale udgifter til blandt andet naboerstatning, nettilslutning og vejudgifter m.v. I sagens natur vil Wind Estate A/S kun fortsætte, såfremt det vurderes, at rentabiliteten er acceptabel, men det er suverænt Wind Estate A/S' beslutning for hele parken.

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt. Vindmøllerne forventes idriftssat i 2013, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget, vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

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

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

Basis driftsprogno for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat							Likviditet				Balance				Årsproduktion kWh	10.386.000		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15			16	
	Indtægter ved salg										Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Passiver i alt			
0	6.127		0	-130	-1.525	-96	3.801	1.525	332	30.490	0	668	31.158	31.158	31.158	31.158			
1	6.127	-575	0	-134	-1.525	20	3.896	1.525	-4.993	28.966	0	1.000	29.966	29.966	29.966	29.966			
2	6.127	-592	0	-138	-1.525	20	3.874	1.525	-5.421	27.441	0	1.000	28.441	28.441	28.441	28.441			
3	6.127	-610	0	-142	-1.525	20	3.852	1.525	-5.399	25.917	0	1.000	26.917	26.917	26.917	26.917			
4	6.127	-628	0	-146	-1.525	20	3.829	1.525	-5.376	24.392	0	1.000	25.392	25.392	25.392	25.392			
5	6.127	-647	0	-174	-1.525	20	3.782	1.525	-5.353	22.868	0	1.000	23.868	23.868	23.868	23.868			
6	6.127	-667	0	-179	-1.525	20	3.782	1.525	-5.306	21.343	0	1.000	22.343	22.343	22.343	22.343			
7	4.864	-687	0	-184	-1.525	20	2.494	1.525	-4.018	19.819	0	1.000	20.819	20.819	20.819	20.819			
8	3.530	-707	0	-190	-1.525	20	1.134	1.525	-2.659	18.294	0	1.000	19.294	19.294	19.294	19.294			
9	3.530	-728	0	-196	-1.525	20	1.107	1.525	-2.632	16.770	0	1.000	17.770	17.770	17.770	17.770			
10	3.530	-750	0	-202	-1.525	20	1.080	1.525	-2.604	15.245	0	1.000	16.245	16.245	16.245	16.245			
11	3.530	-605	-605	-208	-1.525	20	615	1.525	-2.139	13.721	0	1.000	14.721	14.721	14.721	14.721			
12	3.530	-623	-623	-214	-1.525	20	572	1.525	-2.097	12.196	0	1.000	13.196	13.196	13.196	13.196			
13	3.530	-642	-642	-220	-1.525	20	529	1.525	-2.053	10.672	0	1.000	11.672	11.672	11.672	11.672			
14	3.530	-661	-661	-227	-1.525	20	484	1.525	-2.008	9.147	0	1.000	10.147	10.147	10.147	10.147			
15	3.530	-681	-681	-234	-1.525	20	437	1.525	-1.962	7.623	0	1.000	8.623	8.623	8.623	8.623			
16	3.530	-701	-701	-241	-1.525	20	390	1.525	-1.914	6.098	0	1.000	7.098	7.098	7.098	7.098			
17	3.530	-722	-722	-248	-1.525	20	341	1.525	-1.865	4.574	0	1.000	5.574	5.574	5.574	5.574			
18	3.530	-744	-744	-255	-1.525	20	290	1.525	-1.815	3.049	0	1.000	4.049	4.049	4.049	4.049			
19	3.530	-766	-766	-263	-1.525	20	238	1.525	-1.763	1.525	0	1.000	2.525	2.525	2.525	2.525			
20	3.530	-789	-789	-284	-1.525	20	185	1.525	-2.709	0	0	0	0	0	0	0			
I alt	87.517	-13.525	-6.933	-3.924	-30.490	284	32.928	-64.086	-64.086										

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen										Årsproduktion kWh	Akkumu-
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	leret	10.386.000	
0		7.000	52,4%	33,7%		-15.000	-15.000		0		
1	2.950	-46	0	16	16	2.404	2.420	16,1%	2.420	2.420	
2	2.950	10	0	-3	-3	2.610	2.606	17,4%	5.058	5.058	
3	2.950	10	0	-3	-3	2.599	2.596	17,3%	7.721	7.721	
4	2.950	10	0	-3	-3	2.588	2.585	17,2%	10.408	10.408	
5	2.950	10	0	-3	-3	2.577	2.574	17,2%	13.120	13.120	
6	2.950	10	0	-3	-3	2.555	2.551	17,0%	15.845	15.845	
7	2.341	10	0	-3	-3	1.934	1.931	12,9%	17.987	17.987	
8	1.700	10	0	-3	-3	1.280	1.277	8,5%	19.502	19.502	
9	1.700	10	0	-3	-3	1.267	1.264	8,4%	21.024	21.024	
10	1.700	10	0	-3	-3	1.254	1.250	8,3%	22.553	22.553	
11	1.700	10	0	-3	-3	1.030	1.027	6,8%	23.879	23.879	
12	1.700	10	0	-3	-3	1.009	1.006	6,7%	25.202	25.202	
13	1.700	10	0	-3	-3	988	985	6,6%	26.521	26.521	
14	1.700	10	0	-3	-3	967	964	6,4%	27.836	27.836	
15	1.700	10	0	-3	-3	945	941	6,3%	29.147	29.147	
16	1.700	10	0	-3	-3	922	918	6,1%	30.451	30.451	
17	1.700	10	0	-3	-3	898	895	6,0%	31.750	31.750	
18	1.700	10	0	-3	-3	874	870	5,8%	33.041	33.041	
19	1.700	10	0	-3	-3	849	845	5,6%	34.325	34.325	
20	1.700	10	0	-3	-3	1.304	1.301	8,7%	36.081	36.081	

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

11,3%

9.855

2,7%

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 kontante andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet										
År	Resultat excl. af- skrivning	Afskriv-			Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Årskummu- leret	Årsproduktion kWh
		ninger	nings- saldo	33,7%						
1	25.637	-25.637	146.784	0	-150.000	-150.000		0	10.386.000	
2	26.095	-26.095	121.147	0	24.039	24.039	16,0%	24.039		
3	25.991	-23.763	71.288	-751	26.095	25.991	17,4%	50.453		
4	25.883	-17.822	53.466	-2.716	25.883	23.166	16,8%	76.362		
5	25.771	-13.367	40.100	-4.180	25.771	21.591	15,4%	100.541		
6	25.545	-10.025	30.075	-5.230	25.545	20.315	14,4%	123.465		
7	19.343	-7.519	22.556	-3.985	19.343	15.358	13,5%	145.417		
8	12.799	-5.639	16.917	-2.413	12.799	10.386	10,2%	162.704		
9	12.670	-4.229	12.688	-2.844	12.670	9.825	6,6%	187.396		
10	12.537	-3.172	9.516	-3.156	12.537	9.381	6,3%	199.262		
11	10.298	-2.379	7.137	-2.669	10.298	7.629	5,1%	209.534		
12	10.094	-7.137	0	-997	10.094	9.098	6,1%	221.410		
13	9.884	0	0	-3.331	9.884	6.553	4,4%	230.899		
14	9.668	0	0	-3.258	9.668	6.410	4,3%	240.370		
15	9.445	0	0	-3.183	9.445	6.262	4,2%	249.820		
16	9.216	0	0	-3.106	9.216	6.110	4,1%	259.243		
17	8.980	0	0	-3.026	8.980	5.954	4,0%	268.634		
18	8.736	0	0	-2.944	8.736	5.792	3,9%	277.988		
19	8.486	0	0	-2.860	8.486	5.626	3,8%	287.300		
20	8.228	0	0	-2.773	13.042	10.269	6,8%	301.379		

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

8,6%

59.947

2,7%

6,3

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

Personlig indkomst	Større end DKK 389.800	Kapitalindkomst	
		Negativ	Positiv
	Mindre end DKK 389.800	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 10.386.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 2,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
5	11,3%	36.081	9.855	8,6%	30.141	5.999	8,7%	25.083	4.214	19.521	
15	10,2%	103.899	26.455	8,6%	90.424	17.998	8,3%	75.123	12.346	58.564	
50	5,4%	257.669	28.886	8,6%	301.379	59.947	8,2%	250.280	40.873	195.213	

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 10.386.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 2,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
5	11,3%	36.081	9.855	8,6%	30.141	5.999	9,3%	28.320	4.832	19.521	
15	10,5%	105.134	27.339	8,6%	90.424	17.998	8,9%	84.785	14.153	58.564	
50	7,1%	286.997	48.694	8,6%	301.379	59.947	8,8%	282.444	46.859	195.213	

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 52,4% Årsproduktion kWh 10.386.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 2,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
5	11,3%	34.469	11.300	6,8%	25.530	4.761	8,7%	25.083	4.214	18.130	
15	10,2%	99.321	30.689	6,8%	76.591	14.283	8,3%	75.123	12.346	54.389	
50	5,3%	245.964	38.701	6,8%	255.266	47.553	8,2%	250.280	40.873	181.297	

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 37,5% Årsproduktion kWh 10.386.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant										
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler			Kontant 2,0%
		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		% Likvider	Nutid		
5	11,3%	35.747	10.137	8,3%	29.181	5.771	9,3%	28.320	4.832	19.231	
15	10,5%	104.170	28.172	8,3%	87.544	17.313	8,9%	84.785	14.153	57.692	
50	7,1%	284.310	50.868	8,3%	291.777	57.661	8,8%	282.444	46.859	192.306	

Følsomhedsanalyse ved kontant køb

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

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		36.081	9.855	5,7	301.379	59.947	6,3
1 Personlig indkomst, 37,5%	52,4%	36.081	9.855	5,7			
Kapitalindkomst, 52,4%	33,7%	34.469	11.300	5,7	255.266	47.553	6,9
2 Årsproduktion 10.700 MWh	10.386	37.262	10.642	5,5	309.249	65.224	6,0
Årsproduktion 9.500 MWh	10.386	32.747	7.631	6,3	279.128	44.997	6,8
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	43.977	14.794	5,5	353.737	92.707	6,1
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	53.995	21.028	5,4	420.162	134.046	5,9
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	31.031	6.744	5,7	267.897	39.319	6,3
5 Prisledd på 10 øre over 10 år	Ingen	28.112	4.787	6,0	248.489	26.276	6,6
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	44.050	14.923	5,5	354.223	93.561	6,0
6 Serviceudgifter stiger med 100%	450.000	29.016	5.536	5,7	254.466	31.225	6,3
7 Rentesats på kassekredit, 10%	6,00%	36.051	7.569	5,7	301.070	42.406	6,3
Rentesats på kassekredit, 4%	6,00%	36.096	11.157	5,7	301.533	69.895	6,3
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	2,0%	46.262	8.247	5,4	391.609	47.973	5,8

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

År	5 lånefinansierede andele - 60% reglen				Årsproduktion kWh				Lån
	7.000	52,4%	33,7%		Årsproduktion kWh	10.386.000			
	Netto	Skat	Skat	Låne	Udbeta-	Afdrag	Årets	Akkumu-	
	renter	elsalg	renter	rente	linger	likviditet	leret		
0					-15.000	0	0	0	-15.500
1	2.950	0	329	-930	2.404	-1.803	0	0	-13.697
2	2.950	0	274	-822	2.610	-2.061	0	0	-11.636
3	2.950	0	232	-698	2.599	-2.133	0	0	-9.503
4	2.950	0	189	-570	2.588	-2.207	0	0	-7.296
5	2.950	0	144	-438	2.577	-2.284	0	0	-5.012
6	2.950	0	98	-301	2.555	-2.352	0	0	-2.660
7	2.341	0	51	-160	1.934	-1.825	0	0	-835
8	1.700	0	14	-50	1.280	-835	409	409	0
9	1.700	0	-3	0	1.267	0	1.264	1.678	0
10	1.700	0	-3	0	1.254	0	1.250	2.950	0
11	1.700	0	-3	0	1.030	0	1.027	4.016	0
12	1.700	0	-3	0	1.009	0	1.006	5.076	0
13	1.700	0	-3	0	988	0	985	6.128	0
14	1.700	0	-3	0	967	0	964	7.173	0
15	1.700	0	-3	0	945	0	941	8.209	0
16	1.700	0	-3	0	922	0	918	9.236	0
17	1.700	0	-3	0	898	0	895	10.254	0
18	1.700	0	-3	0	874	0	870	11.260	0
19	1.700	0	-3	0	849	0	845	12.255	0
20	1.700	0	-3	0	1.304	0	1.301	13.718	0

Rentesats

6,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Lånet er indfriet efter år

2,7%

8.580

7,3

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet										Årsproduktion kWh	10.386.000
33,7%										Årets likviditet	0
År	Resultat excl. af-skrivning	Låne rente	Afskrivninger	Afskrivnings-saldo	Skat	Udbetalinger	Afdrag	Akkumuleret	Lån		
1	25.637	-9.000	-25.637	121.147	3.033	-150.000	-18.072	0	0	-150.000	
2	26.095	-7.916	-26.095	95.051	2.668	24.039	-20.847	0	0	-131.928	
3	25.991	-6.665	-23.763	71.288	1.495	26.095	-20.821	0	0	-111.080	
4	25.883	-5.416	-17.822	53.466	-891	25.991	-19.576	0	0	-90.259	
5	25.771	-4.241	-13.367	40.100	-2.751	25.883	-18.779	0	0	-70.684	
6	25.545	-3.114	-10.025	30.075	-4.181	25.771	-18.250	0	0	-51.905	
7	19.343	-2.019	-7.519	22.556	-3.304	25.545	-14.020	0	0	-33.655	
8	12.799	-1.178	-5.639	16.917	-2.016	19.343	-9.605	0	0	-19.635	
9	12.670	-602	-4.229	12.688	-2.642	12.799	-9.426	0	0	-10.030	
10	12.537	-36	-3.172	9.516	-3.144	12.670	-604	8.753	8.753	0	
11	10.298	0	-2.379	7.137	-2.669	10.298	0	7.629	16.499	0	
12	10.094	0	-7.137	0	-997	10.094	0	9.098	25.815	0	
13	9.884	0	0	0	-3.331	9.884	0	6.553	32.711	0	
14	9.668	0	0	0	-3.258	9.668	0	6.410	39.554	0	
15	9.445	0	0	0	-3.183	9.445	0	6.262	46.341	0	
16	9.216	0	0	0	-3.106	9.216	0	6.110	53.066	0	
17	8.980	0	0	0	-3.026	8.980	0	5.954	59.723	0	
18	8.736	0	0	0	-2.944	8.736	0	5.792	66.307	0	
19	8.486	0	0	0	-2.860	8.486	0	5.626	72.812	0	
20	8.228	0	0	0	-2.773	13.042	0	10.269	84.047	0	

Rentesats 6,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente) 2,7%

52.016

9,1

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

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

Personlig indkomst	Kapitalindkomst	
	Negativ	Positiv
	Større end DKK 389.800	Tabel 1
Mindre end DKK 389.800	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 10.386.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	11,3%	13.718	8.580	8,6%	7.644	4.707	8,7%	5.113	3.400	
15	10,2%	37.818	23.506	8,6%	24.382	15.065	8,3%	16.308	10.861	
50	5,4%	29.328	17.264	8,6%	84.047	52.016	8,2%	56.431	37.596	

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 10.386.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	11,3%	13.718	8.580	8,6%	7.644	4.707	9,3%	6.873	4.011	
15	10,5%	39.244	24.455	8,6%	24.382	15.065	8,9%	21.579	12.640	
50	7,1%	64.331	38.943	8,6%	84.047	52.016	8,8%	74.133	43.478	

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 52,4% Årsproduktion kWh 10.386.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	11,3%	14.342	10.259	6,8%	5.276	3.706	8,7%	5.113	3.400	
15	10,2%	39.981	28.485	6,8%	17.038	11.999	8,3%	16.308	10.861	
50	5,3%	44.854	30.983	6,8%	59.182	41.737	8,2%	56.431	37.596	

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 37,5% Årsproduktion kWh 10.386.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	11,3%	13.860	8.911	8,3%	7.159	4.528	9,3%	6.873	4.011	
15	10,5%	39.706	25.439	8,3%	22.871	14.510	8,9%	21.579	12.640	
50	7,1%	66.937	41.781	8,3%	78.925	50.155	8,8%	74.133	43.478	

Følsomhedsanalyse ved lånefinansieret køb

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

Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
0 Lånefinansieret basisbudget		13.718	8.580	7,3	84.047	52.016	9,1
1 Personlig indkomst, 43,9%	52,4%	13.718	8.580	7,3			
Kapitalindkomst, 52,4%	33,7%	14.342	10.259	7,0	59.182	41.737	9,4
2 Årsproduktion 10.700 MWh	10.386	14.977	9.394	7,2	92.647	57.544	8,4
Årsproduktion 9.500 MWh	10.386	10.128	6.268	8,5	59.217	36.183	10,3
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	21.679	13.542	7,0	137.085	85.007	8,2
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	31.740	19.790	6,4	204.063	126.535	7,3
4 Inflation på udgifter, 6%	3,0%	8.647	5.462	7,4	50.242	31.279	9,3
5 Prislejlfald på 10 øre over 10 år	Ingen	5.614	3.466	9,3	29.459	17.778	12,0
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	21.771	13.676	6,4	137.853	85.956	7,4
6 Serviceudgifter stiger med 100%	450.000	6.653	4.261	7,3	37.133	23.294	9,1
7 Rentesats på kassekredit, 10%	6,00%	10.669	5.334	9,4	50.087	23.898	12,4
Rentesats på kassekredit, 4%	6,00%	14.900	10.288	6,4	96.143	66.136	7,4
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	2,0%	15.745	7.576	7,3	96.023	46.081	8,5

Den uafhængige revisors erklæring i henhold til VE-lovens § 14, stk. 4

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

Wind Estate A/S har udpeget os til at undersøge det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger om økonomiske forhold og at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lov nr. 1392 af den 27. december 2008).

Wind Estate A/S har ansvaret for projektet som beskrevet i udbudsmaterialet omfattende annoncering, indbydelse til køb af vindmølleandele og tegningsaftale. Vort ansvar er på grundlag af vort arbejde at udtrykke en konklusion om oplysninger om økonomiske forhold i prospektet, samt at erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4.

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

Det udførte arbejde

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har undersøgt udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet. Vi har undersøgt prospektets oplysninger om økonomiske forhold, herunder opstilling af anlægsbudget, driftsprognose samt hoved- og nøgletal, som vi har påset korrekt udtaget og gengivet fra det udarbejdede budget. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

- der udbydes ejerandele svarende til mindst 20 % af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet der udbydes andele i vindmøller, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Abildå Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Wind Estate A/S contra Abildå Vindkraft I/S
- der i Abildå Vindkraft I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- at prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Abildå Vindkraft I/S contra Wind Estate A/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 og 10 i indbydelsen og betaling for leje af grund
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

Supplerende oplysninger

Opmærksomheden henledes på, at der ikke er indgået en aftale om faste priser for alle posterne i anlægsbudgettet, og at afregningsreglerne for strøm produceret af vindmøller samt den skattemæssige behandling af afskrivninger på kompensation mv. er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølleledrift på side 19.


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

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

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

Fårup, den 27. februar 2012

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor