

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S

Udbud af vindmølleandele,
jf. køberetsordning efter VE-loven



Udbydes af:
Wind Estate A/S
Læsøvej 1
8940 Randers SV



Indholdsfortegnelse

1.	Indledning	1
1.1.	Introduktion	1
1.2.	Muligheder ved investering	1
1.3.	Risiko ved investering og egen rådgiver	2
1.4.	Køberetsordning	2
2.	Vindmølleprojekt	2
2.1.	Projektudvikler	2
3.	Ledelsens erklæring på udbudsmateriale	4
4.	Den uafhængige revisors erklæring på udbudsmateriale	5
5.	Etablering	7
6.	Investors økonomiske forhold	11
6.1.	Driftsbudgettet	11
6.2.	Anlægsbudgettet	11
6.3.	Hoved- og nøgletal	12
7.	Risikofaktorer	15
7.1.	Anlægs- og driftsbudgettet	15
7.2.	Vind og produktionsforhold	15
7.3.	Afregningsforhold	15
7.4.	Serviceforhold	15
7.5.	Forsikringsforhold	16
7.6.	Opnåelse af tilladelser og manglende rentabilitet	16
7.7.	Skattemæssige forhold	16
7.8.	Øvrige forhold, herunder ændringer i gældende lovgivning m.v.	16
8.	Tegning og ejerforhold	17
9.	Investors skattemæssige forhold	19
9.1.	Generelt om beskatning hos investor	19
9.2.	Den ”skematiske 60%-ordning”	20
9.3.	Skattelovgivningens almindelige regler	20
9.3.1.	Løbende beskatning	20
9.3.2.	Skattemæssige afskrivninger	20
9.3.3.	Virksomhedsordningen eller personskatteloven	21
9.3.4.	Virksomhedsordningen	21
9.3.5.	Personskatteloven	21
9.4.	Anpartsreglerne	21

1.	Ledelsens budgeterklæring	24
2.	Den uafhængige revisors erklæring på budget for 2018 - 2037	25
3.	Budgetforudsætninger	27
3.1.	Anlægsperioden	27
3.2.	Driftsperioden	27
3.2.1.	Indtægter	27
3.2.2.	Driftsomkostninger	28
3.2.3.	Renter	28
3.2.4.	Anlægsinvestering og afskrivninger	28
3.2.5.	Egenkapital	29
3.2.6.	Skat og udskudt skat	29
3.2.7.	Gældsposter	29
3.2.8.	Arbejdskapital	29
3.2.9.	Debitorer og kreditorer	29
3.2.10.	Momsforhold	29
4.	Anvendt regnskabspraksis	30

1. Indledning

1.1. Introduktion

Køberetsordningen for ejerandele i forbindelse med opstilling af vindmøller fremgår af lov om fremme af vedvarende energi (VE-loven), jf. lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016.

Hensigten med køberetsordningen er at fremme lokalbefolkningens accept og engagement i udbygningen af vindmøller på land ved at sikre borgerne retten til at købe ejerandele i vindmøller i borgernes nærområde.

Køberetsordningen forpligter opstillere af nye vindmølleprojekter til at udbyde minimum 20% af projektet til lokale borgere til kostpris inden nettilslutning af møllerne.

Dette udbudsmateriale er udarbejdet til belysning af primært de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Projektet omfatter to Vestas V100 møller. To vindmøller med en effekt på 2,2 MW. Mølle 2 (2,2 MW) opføres og drives af Tendrup Vestermark Vindkraft I/S, mens den anden mølle opføres og drives af Wind Estate A/S. Nærværende udbudsmateriale omfatter udelukkende Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Møllerne har tilsammen en forventet årlig produktion på 13.975 t kWh, hvoraf 6.959 t kWh er på mølle 2 tilhørende Tendrup Vestermark Vindkraft I/S. Projektet er opdelt i 6.959 andele, idet hver andel repræsenterer en forventet produktionsværdi på 1.000 kWh.

Andele svarende til 20% af projektets samlede årlige produktion på 13.975 t kWh, i alt 2.795 t kWh, svarende til 2.795 andele udbydes efter køberetsordningen til lokale borgere. Disse andele udbydes alene i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

De resterende 4.164 andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S erhverves af Wind Estate A/S og er ikke omfattet af dette udbudsmateriale.

Udbud i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S omfatter således 2.795 andele efter køberetsordningen.

Andelshaverne i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S indbetaler hele tegningsbeløbet på DKK 3.000 pr. andel inden levering af møllen m.v. og har dermed fuldt ud finansieret mølleinvesteringen.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 24. januar 2018 indbetales DKK 3.000 pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt hurtigst muligt efter udløb af udbudsperioden.

Interessenterne i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S vil være ligestillet med opstiller på såvel risiko som muligheden for gevinst ved vindmølleprojektet.

Såfremt det måtte vise sig, at projektet ikke er muligt at gennemføre - uanset årsag - vil investor skulle dække en forholdsmæssig del af de allerede afholdte omkostningerne.

For investering i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S gælder direkte solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse.

Gældsstiftelse uden beslutning på interessentskabsmøde er i henhold til interessentskabets vedtægter begrænset til optagelse af en kassekredit på DKK 1.000.000 til den løbende drift. Øvrige lån til vindmølledriften må kun optages med forholdsmæssig hæftelse for interessenterne i forhold til ejerandele og efter beslutning på interessentskabsmøde.

Interessentskabet har uanset ovenstående ret til at optage lån til mellemfinansiering af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektomkostninger overstiger interessenternes kontante indskud.

Hensigten med udbudsmaterialet er at belyse investeringen med beskrivelse af forretningsgrundlag og forudsætninger for projektet samt forventet økonomi.

Den forventede økonomi er beskrevet i et resultat-, balance og likviditetsbudget med tilhørende specifikationer for vindmølledriften for en 20-årig periode.

1.2. Muligheder ved investering

Som anført nedenfor er en investering i nærværende vindmølleprojekt behæftet med betydelige usikkerheder, men indeholder naturligvis også en række muligheder, hvor de væsentligste vurderes at være:

- En ”grøn” lokal investering, som er med til at reducere forureningen
- Mulighed for at deltage i vindmølleinvesteringen til kostpris
- En velafprøvet ”vindmølleteknologi”

- Et forventet stabilt afkast, blandt andet under hensyntagen til en historisk stabil vindressource over årene og minimering af driftsmæssige risici via indgået 15-årig "full-serviceaftale" med Vestas.

1.3. Risiko ved investering og egen rådgiver

Investering i nærværende vindmølleprojekt er behæftet med usikkerheder, som er beskrevet nærmere i det efterfølgende og i ledelsens erklæring på udbudsmaterialet.

Projektet er indklaget, og der er derfor usikkerhed om vindmøllen kan nettilsluttes senest 20. februar 2018. Dette kan medføre at 25-øre tillæg ikke opnås.

Risikoen øges ved, at der er tale om en lang tidshorison for investeringen samt komplekse og politisk fastsatte afregningsforhold og skatteregler.

Rentabiliteten i vindmølleinvesteringen er behæftet med betydelig usikkerhed og kan variere bl.a. pga. afvigelser i anlægsbudgettet samt variationer i de fremtidige løbende indtægter og udgifter i forhold til det forventede. Endeligt har de faktiske vindforhold væsentlig indflydelse.

Den væsentligste risiko for de løbende indtægter knytter sig til markedsprisen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving påvirker rentabiliteten væsentlig. Yderligere er der risiko relateret til det offentlige tilskud, idet dette er afhængig af politiske beslutninger.

For investering i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S gælder direkte solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse.

Gældsstiftelse er i henhold til interessentskabets vedtægter begrænset til optagelse af en kassekredit på DKK 1.000.000 til den løbende drift, mens øvrige lån til vindmølleledriften kun må optages med forholdsmæssig hæftelse for interessenterne i forhold til ejerandele og efter beslutning på interessentskabsmøde.

Interessentskabet har uanset ovenstående ret til at optage lån til mellemfinansiering af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektkomkostninger overstiger interessenternes kontante indskud.

Interessenterne i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S vil være ligestillet med opstiller på såvel risiko som muligheden for gevinst. Interessenterne indtræder dog i projektet, efter der er opnået byggetilladelse fra Odder Kommune den 22. august 2017.

Eftersom projektet er et udviklingsprojekt, er der ikke indgået endelige aftaler med alle leverandører endnu, hvorfor der er usikkerhed forbundet med de endelige priser og aftalevilkår m.v. Dog er der indgået endelige aftaler med mølle- og serviceleverandør, ligesom risici i andre aftaler er søgt begrænset.

Opstiller er berettiget til, på et hvilket som helst tidspunkt, at stoppe projektet, hvis opstiller vurderer, at projektet ikke har den fornødne rentabilitet.

Såfremt projektet ikke gennemføres, er investor forpligtiget til at betale en forholdsmæssig andel af de hidtil afholdte omkostninger.

Overvejelser omkring investering i vindmølleandele afhænger blandt andet af investors økonomiske forhold og risikovillighed.

Investeringen i andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S skal betragtes som en langsigtet investering på minimum 20 år og ikke mindst som følge af omsætningsbegrænsninger på andelene, jf. vedtægterne. I henhold til vedtægterne for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S har de øvrige interessenter forførsret til senere udbudte andele.

Valg af skattemetode for personer afhænger af, dels antal købte andele, dels investors øvrige indkomstforhold.

Gennemgang af de indledende afsnit i udbudsmaterialet kan ikke stå alene, hvorfor hele udbudsmaterialet bør gennemgås, inden der træffes beslutning om investering i vindmølleledrift.

Det anbefales, at eventuelle investorer - inden beslutningen om investering i den udbudte vindmølleandel - søger rådgivning hos egen revisor og/eller anden rådgiver til belysning af risiko og skattemæssig virkning for den enkelte investor.

1.4. Køberetsordning

Læs mere om køberetsordningen på www.koeberetsordningen.dk.

Energinet.dk har godkendt dette udbudsmateriale, og godkendelsen findes på www.tendrupvestermarkvindkraft.dk

2. Vindmølleprojekt

2.1. Projektudvikler

Ansvarlig for planlægning og gennemførelse af projektet er Wind Estate A/S, Læsøvej 1, 8940 Randers

SV, der varetager vindmølleopstillers funktion i henhold til VE-loven. Wind Estate A/S ledes af direktørerne Erik Abraham og Jens Petri Petersen.

Wind Estate A/S har været, og vil være ansvarlig for gennemførelse af projektet med opsætning af to stk. vindmøller på vegne af Tendrup Vestermark Vindkraft I/S. Wind Estate A/S har den løbende kontakt til underleverandører, herunder indhentelse af tilbud, indgåelse af aftaler samt byggestyring. Der vil undervejs blive tilknyttet de skønnede nødvendige eksterne konsulenter m.v.

Interessenter i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S er på nuværende tidspunkt Wind Estate A/S med 95% ejerskab og Abradabra ApS (ejet af direktør Erik Abraham) med 5% ejerskab.

Abradabra ApS udtræder som interessent i forbindelse med tegning af andele, jf. køberetsordningen, mens Wind Estate A/S forbliver interessent og forpligtiger sig til at købe de andele, som eventuelt ikke måtte blive tegnet, jf. køberetsordningen.

3. Ledelsens erklæring på udbudsmateriale

Ledelsen i Wind Estate A/S har udarbejdet udbudsmateriale i forbindelse med udbud af vindmølleandele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S efter køberetsordningen i VE-loven.

Ledelsen i Wind Estate A/S erklærer som ansvarlig for udbudsmaterialet, at oplysninger i udbudsmaterialet dem bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter deres overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at købsberettigede og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Tendrup Vestermark Vindkraft I/S' aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over en eventuel garant over de rettigheder, der er knyttet til de andele, der udbydes.

Jeg erklærer, at udbudsmaterialet opfylder reglerne for udbud efter køberetsordningen til lokale borgere af 20% af projektet ved opstilling af to møller ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Udbudsmaterialet indeholder en redegørelse for opførelse og drift af møllerne, beskrivelse af de skattemæssige forhold samt budgettet for de kommende 20 driftsår.

Efter ledelsens opfattelse er budgettet udarbejdet på grundlag af de forudsætninger, som er beskrevet i udbudsmaterialet.

Budgettet er baseret på en række forudsætninger og forventninger, hvor mange af de væsentligste ligger uden for ledelsens kontrol og indflydelse.

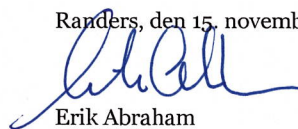
Budgettet repræsenterer ledelsens bedste skøn pr. dags dato, omend disse indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra budgettet for den 20-årige investeringsperiode, idet de forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Som det fremgår af udbudsmaterialets oplysninger, vil en eventuel investering i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S give et afkast som beregnet under forudsætning af, at de opstillede parametre bliver realiseret. I det omfang, de opstillede parametre ikke bliver realiseret, vil dette medføre ændringer i afkastet. Disse ændringer kan i sagens natur være væsentlige.

For investering i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S gælder direkte solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse.

Randers, den 15. november 2017



Erik Abraham
adm. direktør, Wind Estate A/S
Læsøvej 1, 8940 Randers SV

4. Den uafhængige revisors erklæring på udbudsmateriale

Til potentielle investorer i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S

I anledning af Wind Estate A/S' udbud af vindmølleprojekt, har vi fået til opgave at udarbejde en erklæring efter Lov om fremme af vedvarende energi, herefter omtalt VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016), § 14, stk. 5 om hvorvidt:

- Udbudsmaterialet opfylder betingelserne i VE-loven §13, stk. 5, herunder at vindmøller omfattet af udbudspligt, skal drives i en selvstændig juridisk enhed, og at det skal fremgå af vedtægterne for en virksomhed med personlig hæftelse, i hvilket omfang virksomheden kan stifte gæld.
- De udbudte andele organiseres i en selvstændig juridisk enhed, Tendrup Vestermark Vindkraft I/S
- Omfang af hæftelse pr. andel er oplyst
- Prisen på ejerandelene er fastsat som angivet i VE-loven § 14, stk. 4 eller 6
- Andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden
- Økonomiske forhold i øvrigt

Ved "Økonomiske forhold i øvrigt" forstås i denne erklæringsopgave, en undersøgelse af det af ledelsen i Wind Estate A/S' udarbejdede resultat-, balance og likviditetsbudget samt beskrivelse af de skattemæssige forhold for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Vores konklusion udtrykkes med begrænset grad af sikkerhed.

Formålet med resultat-, balance og likviditetsbudgettet er at afspejle den forventede økonomiske virkning ved erhvervelse af vindmølle og drift heraf.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne angivne, idet forudsatte betingelser ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Beskrivelsen af de skattemæssige forhold er foretaget på grundlag af gældende skattelovgivning. Ændringer i skattelovgivning og -praksis kan påvirke skatteudgifterne for investorerne. Beskrivelsen tilsigter at være en udtømmende beskrivelse af alle de skattemæssige forhold i tilknytning til investering i vindmølleandele, men potentielle investorer anbefales at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til deres konkrete skattemæssige stilling.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde kravet i § 14 stk. 5 VE-loven og kan ikke anvendes til andre formål.

Ledelsens ansvar

Ledelsen i Wind Estate A/S har ansvaret for udbudsmaterialet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultat-, balance og likviditetsbudgettet er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion i henhold til VE-loven om, hvorvidt udbudsmaterialet opfylder de udbudsbestemmelser, der henvises til i § 14 stk. 5 i VE-loven.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

PricewaterhouseCoopers er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Vi har gennemgået udbudsmaterialets oplysninger, herunder opstilling af resultat-, balance og likviditetsbudgettet, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra det udarbejdede budget, som er gennemgået af os. Vi har endvidere foretaget undersøgelse af, om projektet opfylder de betingelser, der fremgår af § 14 i VE-loven.

Omfanget af de handlinger, vi har udført ved vores undersøgelser, er mindre end ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for vores konklusion, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, vel-

begrundede og fuldstændige, eller om resultatforventningerne kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at alle væsentlige forhold vedrørende udbuddet af andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S, i henhold til § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi, ikke er indeholdt i udbudsmaterialet, herunder:

- at betingelserne i § 13, stk. 5 i VE-loven er opfyldt, idet det i udbudsmaterialet er oplyst, i hvilket omfang interessentskabet kan stifte gæld,
- at de udbudte andele organiseres i en selvstændig juridisk enhed, Tendrup Vestermark Vindkraft I/S
- at omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst,
- at prisen pr. ejerandel, som er en pris beregnet ud fra en produktion på 1.000 kWh pr. andel, er fastsat til en forholdsmæssig andel af opstillers kostpris,
- at andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele,
- at vedrørende gennemgang af økonomiske forhold i udbudsmaterialet i form af resultat-, balance og likviditetsbudgettet, henvises til vores særskilte erklæring på budgettet, jf. bilag 1., og
- at beskrivelsen i afsnit 9 er baseret på, at investorerne er personer, som er fuldt skattepligtige i Danmark.

Fremhævelse af forhold i udbudsmaterialet

Vi henleder opmærksomheden på afsnit 1.3, 6.1, 7.3 og 7.6 samt talopstilling på side 13, i udbudsmaterialet, som beskriver den usikkerhed, der er for at 25-øre tillægget ikke opnås og dermed medfører at projektet ikke er rentabelt.

Skive, den 15. november 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo
statsautoriseret revisor

5. Etablering

Interessentskabet Tendrup Vestermark Vindkraft I/S

Interessentskabet Tendrup Vestermark Vindkraft I/S (CVR-nr. 39 11 87 85) er stiftet 16. oktober 2017 med henblik på investering i én af de forventede to opstillede møller ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Projektet omfatter to Vestas V100 møller med en effekt på 2,2 MW. Mølle 2 (2,2 MW) opføres og drives af Tendrup Vestermark Vindkraft I/S, mens mølle 1 opføres og drives af Wind Estate A/S. Nærværende udbudsmateriale omfatter udelukkende Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

I henhold til VE-loven skal lokale borgere tilbydes deltagelse i vindmølleprojekter (Køberetsordningen), og der skal udbydes minimum 20% af hele projektet.

Andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S omfatter 6.959 andele, hvoraf 2.795 andele vil blive udbudt efter køberetsordningen i VE-loven.

Til opfyldelse af interessentskabets formål tilvejebringes den fornødne kapital ved interessenternes indskud samt ved afsætning af den af vindmøllen producerede energi til el-nettet.

Det er hensigten, at interessenterne indskyder 6.959 andele a DKK 3.000 eller i alt DKK 20.874.000 forinden levering af møllen m.v., således hele anlægsinvesteringen forventes finansieret af interessenternes kapitalindskud.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 24. januar 2018 indbetales DKK 3.000 pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

Interessenterne i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S vil være ligestillet med opstiller på såvel risiko som muligheden for gevinst.

Såfremt det måtte vise sig, at projektet ikke er muligt at gennemføre - uanset årsag - vil investor skulle dække en forholdsmæssig del af de allerede afholdte omkostninger.

Eftersom projektet er et udviklingsprojekt, er der ikke indgået endelige aftaler med alle leverandører endnu, hvorfor der er usikkerhed forbundet med de endelige priser og aftalevilkår m.v. Dog er der indgået endelige aftaler med mølle- og serviceleverandør, ligesom risici i andre aftaler er søgt begrænset.

De andele, som ikke afsættes, jf. køberetsordningen i VE-loven, tegnes af vindmølleopstiller.

På den stiftende generalforsamling den 16. oktober 2017 er Erik Abraham (formand), Jens Petri Petersen (næstformand) og Jesper Pedersen (kasserer) valgt til bestyrelsen.

Den 1. ordinære generalforsamling forventes afholdt inden udgangen af april 2019 med dagsorden ifølge vedtægternes punkt 8.

- 1 Valg af dirigent og referent
- 2 Ledelsens beretning om interessentskabets virksomhed i det forløbne år
- 3 Fremlæggelse af årsrapport
- 4 Fremlæggelse af budget til godkendelse
- 5 Behandling af indkomne forslag
- 6 Valg af ledelse
- 7 Valg af suppleant til ledelsen
- 8 Eventuelt

Der forventes afholdt ekstraordinær generalforsamling umiddelbart efter afslutning af udbud med det formål at vælge ny bestyrelse.

Andele giver ret til at deltage og stemme på interessentforsamlingerne, pligt til at foretage indskud samt ret til at modtage de af bestyrelsen vedtagne udlodninger. Indskud til finansiering af opførelse af møllen indbetales inden levering af møllen m.v. De første udlodninger afgøres af interessentskabets bestyrelse og forventes at blive foretaget i 2. kvartal 2018, idet møllen forventes at være i fuld drift i løbet af 1. kvartal 2018. Dette er dog under hensyn til udfaldet af klagesag.

Interessenterne hæfter direkte solidarisk, personligt og ubegrænset for interessentskabets forpligtelser.

Gældsstiftelse uden beslutning på interessentskabsmøde er i henhold til interessentskabets vedtægter begrænset til optagelse af en kassekredit på DKK 1.000.000 til den løbende drift. Øvrige lån til vindmølle drift må kun optages med forholdsmæssig hæftelse for interessenterne i forhold til ejerandele og efter beslutning på interessentskabsmøde.

Interessentskabet har uanset ovenstående ret til at optage lån til mellemfinansiering af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektomkostninger overstiger interessenternes kontante indskud.

Ved senere salg af VE-andele har de øvrige interessenter forkøbsret.

For øvrige forhold vedrørende interessentskabet henvises til vedtægterne, dateret 16. oktober 2017.

Vedtægterne er tilgængelige på www.tendrupvestermarkvindkraft.dk

Godkendelsen

Odder Kommune har den 22. august 2017 udstedt byggetilladelser til opførelse af to vindmøller på Oddervej 37 ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Plangrundlaget for opstilling af to vindmøller ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S blev endeligt vedtaget af Odder Kommune den 14. november 2016, med tillæg nr. 9 til Kommuneplan 2013-2025 og lokalplan nr. 8008 og VVM-tilladelse til opsætning af to vindmøller med en højde på maks. 125 meter ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Der fremgår et ikke-teknisk resume i den udarbejdede "Miljørapport – Vurdering af virkningerne på miljøet (VVM-redegørelse) og Miljøvurdering (MV)".

Nedenstående godkendelser findes på Odder Kommunes hjemmeside samt kan udleveres på forespørgsel:

- Lokalplan nr. 8008
- Kommuneplan nr. 9
- VVM-tilladelse til opsætning af to vindmøller med en højde på maks. 125 meter
- Miljørapport – Vurdering af virkningerne på miljøet (VVM-redegørelse) og Miljøvurdering (MV)
- Byggetilladelser til opførelse af to vindmøller på Oddervej 37 ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Lodsejeraftale

Der er indgået en betinget købsaftale m.v. mellem Tendrup Vestermark Vindkraft I/S og lodsejeren omkring køb af areal til opstilling og drift af vindmølle, samt hermed forbundne rettigheder og forpligtelser.

Aftalen er betinget af betaling af købesum og udstykningens gennemførelse.

Når arealet ikke længere skal anvendes til vindmølle drift, skal det tilbageskødes vederlagsfrit til den til enhver tid værende ejer af den ejendom, fra hvilken parcellen er udstykket.

Den til enhver tid værende ejer af vindmøllen er forpligtiget til senest et år efter endt vindmølle drift at fjerne vindmøllen og reetablere arealet, så det igen kan drives jordbrugsmæssigt.

Arealet skal ved tilbageskødning være ryddet ned i en dybde på 80 centimeter og på en sådan måde, at

den på tidspunktet for reetableringen gældende lovgivning og myndighedskrav i enhver henseende er opfyldt.

Aftale om nedlæggelse af beboelser

Wind Estate A/S har indgået en betinget aftale omkring nedlæggelse eller aftale om anden anvendelse af en ejendom i forbindelse med gennemførelse af vindmølleprojektet.

Aftalerne er betinget af projektets gennemførelse.

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S skal dække en forholdsmæssig andel af omkostningerne i forbindelse med nedlæggelse af ejendommen.

Værditabsordning

Værditabsordningen giver under visse forudsætninger naboer mulighed for at anmelde krav om erstatning for værditab på deres beboelsesejendom, hvis der opstilles vindmøller i nærheden af ejendommen.

Hvis en nabo tilkendes erstatning, skal erstatningen betales af vindmølleopstilleren.

Reglerne for værditabsordningen findes i VE-loven og administreres af Energinet.dk.

Læs mere om værditabsordningen på <https://energinet.dk/Sol-vind-og-biogas/Vindmoeller/Borger/vaerditabsordningen---Borger>

Taksationsmyndighedens afgørelse om værditab kan ikke påklages, men afgørelsen kan dog indbringes for domstolene som et søgsmål mellem naboen og vindmølleopstilleren.

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S skal dække en forholdsmæssig andel af omkostningerne i forbindelse med værditabsordningen. Der er igangværende taksation vedrørende frivillig forlig til fem nabo ejendomme til projektet.

Aftaler med udbydere

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S har indgået nedenstående bindende aftaler med Wind Estate A/S m.v.

1 Projektkontrakt.

Aftalen regulerer vindmølleopstillers leverance af vindmøllen i henhold til VE-loven. Vindmøllen og visse andre leverancer kontraheres direkte mellem leverandøren og Tendrup Vestermark Vindkraft I/S, mens andre leverancer sker via vindmølleopstilleren. Aftalen regulerer navnlig leverancer, fuldmagter, ansvar, vederlag og betalinger.

Vindmølleopstiller modtager DKK 1.300.000 i honorar fra Tendrup Vestermark Vindkraft I/S for myndighedsbehandling, udbud og kontraktforhandlinger samt for den samlede byggestyring.

Såfremt projektet ikke gennemføres, skal det allerede udførte arbejde honoreres med DKK 1.175.000 honorarer, jf. projektkontrakten.

- 2 Samarbejdsaftale vedrørende fællesanlæg i forbindelse med vindmøllepark ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Aftalen regulerer Tendrup Vestermark Vindkraft I/S' ejerskab til fællesjede aktiver i forhold til de øvrige vindmøller i vindmølleparken, herunder kabler og vejanlæg, samt fastlægger rettigheder og pligter for parterne i hele driftsperioden, herunder afholdelse og fordeling af fællesomkostninger for vindmølleparken. Aftalen er indgået med det formål at optimere driften af vindmølleparken.

- 3 Administrationsaftale vedrørende teknisk driftsledelse for fællesanlæg i forbindelse med vindmøllepark ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Vindmølleopstiller modtager et fast årligt honorar på DKK 50.000. Honoraret indekseres årligt med minimum 2%.

Aftalens opstart er betinget af vindmøllens idriftsættelse.

Indkøb af møller, opførelse af anlæg samt projektudvikling/salg

Der forventes indkøbt en færdigbygget og nettilsluttet Vestas mølle V100 – 2,2 MW.

Samtidig hermed indtrædes i en 15-årig service- og vedligeholdelsesaftale "fullservice-aftale" med Vestas.

Øvrige projektkomkostninger omfatter:

- Øvrige anlægsarbejder, herunder fundament, elektriske installationer, tilslutninger og vejanlæg etc.
- Køb af ejendomme, nedlæggelse af ejendomme og erstatninger.
- Eksterne rådgiveromkostninger m.v. til geotekniske undersøgelser, fundamenteringer, ingeniør, advokat, revisor, landinspektør, salgsomkostninger, værditabserstatning etc.
- Honorarer til vindmølleopstiller udgør faste honorarer, som nærmere beskrevet ovenfor.

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S indtræder i alle omkostninger ved køb af idriftsat Mølle 2.

Alle projektkomkostninger fordeles forholdsmæssigt på de to vindmøller ud fra den forventede produktion, således andelsprisen pr. 1.000 kWh er ens for alle vindmøller.

Anskaffelsessummen opgøres som vindmølleprojektets samlede etableringsomkostninger delt med vindmølleprojektets samlede produktion. Som det fremgår af anlægsbudgettet, er den budgetterede samlede anskaffelsessum for hele projektet DKK 41.684.392, og med en samlet forventet produktion for hele vindmølleprojektet på 13.974.700 kWh pr. år, bliver prisen pr. 1.000 kWh således DKK 2.983.

Vindmøllen i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S forventes at producere 6.958.500 kWh pr. år, hvilket giver 6.959 andele.

Både den samlede produktion og produktionen for vindmøllen i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S er opgjort ved anvendelse af EMD P50, der anses som en realistisk prognose for den forventede produktion opgjort af uafhængig professionel 3. mand.

Anskaffelsesprisen for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S' vindmølle er således budgetteret til DKK 20.756.141.

Eftersom projektet er et udviklingsprojekt, er der ikke indgået endelige aftaler med alle leverandører endnu, hvorfor der er usikkerhed forbundet med de endelige priser og aftalevilkår m.v. Dog er der indgået endelige aftaler med mølle- og serviceleverandør, ligesom risici i andre aftaler er søgt begrænset.

Afviselser forventes således hovedsagelig at kunne opstå ved anlægsarbejder med veje og fundamenter, naboerstatninger samt andre uforudsete forhold.

Vindmølleopstiller er ansvarlig for gennemførelsen af entreprisen, herunder at indhente tilbud m.v. Det bemærkes i den henseende, at opstiller enerådigt tager alle beslutninger i planlægnings- og opstillingsfasen, og investor får derved en nøglefærdig mølle ved overdragelsen.

Som følge af afrunding ved beregning af pris pr. andel udgør denne DKK 3.000.

	Investerings- budget i alt	Tendrup Vestermark Vindkraft I/S
	DKK	DKK
Vindmøller inkl. fundamenter og vejanlæg mv.	36.438.876	18.144.212
Sanering af boliger og naboerstatninger	1.700.000	846.490
Honorar for byggestyring til vindmølleopstiller (Wind Estate A/S)	2.620.000	1.304.591
Finansieringsomkostninger og sikkerhedsstillelser	425.516	211.880
Omkostninger til rådgivere, VVM og kvalitetssikring mv.	500.000	248.968
Samlet investering	41.684.392	20.756.141
Samlet forventet el-produktion i kWh	13.974.700	
Pris pr. 1.000 kWh vindmølleandel	2.983	
Samlet forventet el-produktion for vindmølle i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S i kWh	6.958.500	
Budgetteret pris for vindmølle i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S	20.756.141	

Cash flow i anlægsperioden

Indskud fra interessenterne i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S indbetales til interessentskabet forinden levering af mølle m.v., samt betaling af øvrige anlægsarbejder og projektomkostninger.

Der er som udgangspunkt tilstrækkelige midler fra indbetaling fra interessenterne til dækning af indkøb af møller samt øvrige anlægsarbejder og projektomkostninger.

Interessentskabet har ret til at optage lån til mellemfinansiering af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektomkostninger overstiger interessenternes kontante indskud.

Budget

Den forventede økonomi er beskrevet i et resultat-, balance og likviditetsbudget med tilhørende specifikationer for vindmølledriften for en 20-årig periode, jf. bilag 1.

6. Investors økonomiske forhold

Nedenstående redegørelse er et uddrag af budgettet for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S for 2018 - 2037. Det bemærkes, at anlægsudgifter er fordelt i forhold til møllens forventede andel af den forventede samlede produktion. Nedenstående beregninger omfatter kun den mølle, som Tendrup Vestermark Vindkraft I/S erhverver.

Der henvises endvidere til det fulde budget for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S for år 2018 - 2037 i bilag 1 for en nærmere gennemgang heraf.

Interessentskabets budget baserer sig på nedenstående forudsætninger.

6.1. Driftsbudgettet

Der er i budgettet indregnet en produktion svarende til de udarbejdede vindprognoser fra EMD for en 2,2 MW V100 mølle. Heraf fremgår det, at vindmøllen forventes at producere 6.958.500 kWh i et normalt vindår.

Der er budgetteret med en markedspris på 18,00 øre/kWh. Dette svarer til den markedsræssige fastpris som det i oktober 2017 er muligt at indgå for en fem-årig periode. Det bemærkes, at afregningsprisen løbende ændrer sig i forhold til markedsforholdene, og prisen kan ændre sig væsentligt i fremtiden.

Der er ikke indgået fastprisaftale med el-handelselskaber.

Der er indregnet en årlig inflation på markedsprisen i budgettet på 1,0% fra og med det 6. driftsår, hvilket giver en markedspris på 20,90 øre i 2037.

Ud over ovenstående afregningspris er der indregnet lovregulerede pristillæg. Dette bevirker, at der afregnes 25 øre/kWh i møllens første 26.592 fuldlasttimer.

Det skal bemærkes, at det lovregulerede pristillæg på 25 øre/kWh reduceres forholdsrmæssigt "øre for øre", hvis pristillægget og markedsprisen tilsammen overstiger 58 øre pr. kWh.

Det skal særligt bemærkes, at pristillægget på 25-øre bortfalder hvis møllen ikke er nettilsluttet senest d. 20. februar 2018.

På udgiftssiden vil de væsentligste omkostninger ved drift af vindmøllen omfatte service- og vedligeholdelsesomkostninger, årligt vederlag til management, forsikringer samt administrationsomkostninger.

Der er indgået en "fullservice-aftale" med Vestas på 15 år. Serviceaftalen omfatter de årlige eftersyn samt udskiftning af alle hovedkomponenter m.v.

Efter udløb af serviceaftalen i 2032 er der i budgettet indregnet omkostning på ca. DKK 660.000 svarende til den forventede pris ved forlængelse af serviceaftalen til 2037.

Den årlige omkostning til forsikringer er indregnet til DKK 40.400 (2017) pr. år. Det må forventes, at omkostningen skal ske som en årlig forudbetaling.

Øvrige omkostninger bestående af omkostninger til administration og management m.v. er anslået til DKK 124.500 (2017) pr. år.

Der er i budgettet indregnet en årlig inflation på 1% på ovenstående omkostninger.

Vindmøllen afskrives i budgettet over 20 år, som svarer til den forventede tekniske levetid på møllen. Der er ikke indregnet værdi af møllen efter udløb af den tekniske levetid.

Herudover er der budgetteret med, at salgsprisen af vindmøllen i år 20 vil svare til omkostningen i forbindelse med nedtagningen af møllen og reetablering af areal til landsbrugsjord.

Der er i budgettet regnet med en renteindtægt på indestående på 0% pr. år og en renteudgift på 3% pr. år på lån.

Der forventes ikke væsentlig rentebærende gæld i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

6.2. Anlægsbudgettet

Anskaffelsesprisen for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S' vindmølle er som tidligere beskrevet budgetteret til DKK 20.756.141, svarende til DKK 2.983 pr. 1.000 kWh andel.

Der henvises endvidere til ovenstående pkt. "Indkøb af møller, opførelse af anlæg samt projektudvikling/salg" for en nærmere gennemgang af anlægsbudgettet.

For at sikre en likviditetsreserve til dækning af eventuelle budgetoverskridelser og midlertidige likviditetsforskydninger, er prisen pr. andel fastsat til DKK 3.000.

6.3. Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletalsoversigten på næste side er baseret på de forudsætninger, der er beskrevet i afsnit 6 og er opgjort for den mølle, som Tendrup Vestermark Vindkraft I/S erhverver.

Budgettet er udarbejdet på grundlag af opstillers forventninger til den fremtidige økonomi ved driften af vindmøllen.

Det bemærkes dog, at de faktiske resultater sandsynligvis vil afvige fra de i budgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Der er gennem hele budgetperioden budgetteret med en udlodning af hele overskuddet før renter.

Der henvises endvidere til det fulde budget for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S for år 2018 - 2037 i bilag 1 for en nærmere gennemgang heraf.

Hoved- og nøgletal

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V100 Vestas

	1. driftsår DKK	Gennemsnit pr. 10 første driftsår DKK	Gennemsnit pr. 20 første driftsår DKK
Indtægter fra el	3.054.782	3.060.167	2.125.212
Service og vedligeholdelse	380.000	391.592	453.950
Forsikringer	40.400	41.632	42.038
Management	74.470	76.742	77.489
Øvrig administration	50.000	51.525	52.131
Omkostninger	544.870	561.491	625.609
Indtjeningsbidrag	2.509.912	2.498.676	1.499.603
Afskrivninger på vindmølleanlæg	1.037.807	1.037.807	1.037.807
Afskrivninger	1.037.807	1.037.807	1.037.807
Resultat før renter	1.472.104	1.460.869	461.796
Renteindtægter	-1.640	-6.612	-5.903
Periodens resultat	1.470.464	1.454.257	455.894

Nøgletal

Anskaffelsessum mølle (DKK)	20.756.141	20.756.141	20.756.141
Antal andele (stk. a 1.000 kWh)	6.959	6.959	6.959
Pris pr. andel (DKK)	3.000	3.000	3.000
Afkast pr. andel før renter og afskrivninger (DKK)	361	359	215
Simpel tilbagebetalingstid i år	8,3	8,4	
Afkast i % af anskaffelsespris	12,0%	12,0%	7,2%
Samlede udlodninger (DKK)	2.504.463	17.489.381	29.418.445
Udlodning før skat pr. andel (DKK)	360	359	211
Simpelt nettoprovenu før skat i % p.a.	7,0%	7,0%	2,0%
Simpelt nettoprovenu før skat i % p.a. uden 25-øre tillæg	-1,3%	-1,4%	-1,4%

Køb af andele

	Pris DKK	Udlodning før skat (år 1) DKK	Samlet nettoprovenu (fortjeneste) før skat DKK
1 andel	3.000	360	1.227
10 andele	30.000	3.599	12.274
25 andele	75.000	8.997	30.685
50 andele	150.000	17.994	61.370
100 andele	300.000	35.989	122.740

Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-produktionen

Effekten på tilbagebetalingstiden i år som følge af en ændring i forventet el-produktion:

Produktion +10%	-1,0
Produktion +5%	-0,5
Basis budget (6.959 t kWh)	8,3
Produktion -5%	0,5
Produktion -10%	1,1

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-markedspris

Effekten på tilbagebetalingstiden i år som følge af en ændring i forventet markedspris pr. kWh.

Markedspris +2 øre	-0,5
Markedspris +1 øre	-0,3
Basis budget (18,00 øre pr. kWh)	8,3
Markedspris -1 øre	0,2
Markedspris -2 øre	0,4

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-markedspris og produktion

Effekten på tilbagebetalingstiden i år som følge af en ændring i forventet markedspris pr. kWh og produktion

Markedspris +2 øre, produktion +10%	-1,3
Markedspris +1 øre, produktion + 5%	-0,7
Basis budget (18,00 øre pr. kWh/6.959 t kWh)	8,3
Markedspris -1 øre, produktion -5%	0,8
Markedspris -2 øre, produktion -10%	1,7

7. Risikofaktorer

En investering i vindmølle drift er forbundet med risici. Mulige investorer i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S skal nøje vurdere alle oplysninger i nærværende udbudsmateriale og risici forbundet med dette. Nedenstående risikofaktorer er ikke nødvendigvis udtømmende og ej heller prioriteret efter sandsynligheden for, at de indtræffer.

Følgende risikofaktorer, der vurderes som værende væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette udbudsmateriale overvejes nøje, inden der træffes beslutning om investering i vindmølle drift.

7.1. Anlægs- og driftsbudgettet

Der er risiko forbundet med usikkerheden i anlægsbudgettet og den dertil hørende løbende drift. Som det fremgår af anlægsbudgettet, er budgettet udarbejdet ud fra nogle opstillede forudsætninger, som er vurderet som værende sandsynlige. De faktiske resultater kan dog afvige fra de i budgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ikke altid indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Eftersom projektet er et udviklingsprojekt, er der ikke indgået endelige fastprisaftaler med alle leverandører, hvorfor der er usikkerhed forbundet med de endelige priser og aftalevilkår m.v. Dog er der indgået endelige aftaler med mølle- og serviceleverandør samt andre væsentlige leverandører.

Afvigelser forventes således hovedsagelig at kunne opstå ved anlægsarbejder med veje og fundamenter, naboerstatninger samt andre uforudsete forhold.

7.2. Vind og produktionsforhold

Som tidligere beskrevet beregnes andelenes pris ud fra en forventet estimeret produktion. Der er naturligvis en risiko for, at den faktiske produktion ikke svarer til den forventede produktion. Dette kan skyldes evt. skader på møllen, som bevirker, at møllen er ude af drift, eller at vind og vejr ikke er til fordel for vindmølle drift. Både den samlede produktion og produktionen for vindmøllen i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S er opgjort ved anvendelse af EMD P50, der anses som en realistisk prognose for den forventede produktion opgjort af uafhængig professionel 3. mand.

De økonomiske budgetter er naturligvis afhængige af de danske vindressourcer. En svigtende eller varierende vind kan derfor medføre større afvigelser i

det økonomiske resultat. Det bemærkes dog, at variationer i vindressourcerne normalt udligner sig over møllens levetid.

Ud over produktionsforholdene er ethvert vindmølleprojekt afhængig af nettilslutning og afsætning af den producerede el. Den danske lovgivning gør, at producenter af alternativ energi har ret til at blive tilsluttet el-nettet, ligesom el-selskaberne har pligt til at aftage elektriciteten. Dette giver sikkerhed for, at den elektricitet, der produceres, kan afsættes.

7.3. Afregningsforhold

Vindmølleafregningen baserer sig som udgangspunkt i en markedsafregning (spotpris) med tillæg af de lovbestemte tilskud. Markedsprisen (spotprisen) varierer løbende ud fra vind og produktionsforholdene i Danmark. Det bemærkes i den henseende, at markedsprisen de seneste år har haft større udsving, og fremtidige udsving vil have stor påvirkning på interessentskabets økonomi. De sidste år er der konstateret en væsentlig faldende tendens på markedsprisen på el.

Der er mulighed for at tegne en fastprisaftale med en løbetid på op til 10 år med el-handelselskaberne.

Såfremt det samlede vindmølleprojekt udbydes under reglerne i VE-loven, gives et tilskud på 25 øre for de første 26.592 fuldlasttimer. Der er i de medtagne budgettal indregnet, at Tendrup Vestermark Vindkraft I/S modtager dette tilskud. Energinet afgør endeligt, om betingelser i VE-loven er overholdt. Det er forventningen, at Tendrup Vestermark Vindkraft I/S bliver omfattet af VE-loven og dermed berettiget til tilskuddet. Hvis det mod forventning ikke sker, vil det nedsætte indtjeningen årligt i de første 8-9 år med gennemsnitligt ca. DKK 1,6 mio., svarende til ca. DKK 14,6 mio. i alt. **Såfremt 25-øre tillægget ikke opnås vil projektet ikke være rentabelt. Der henvises til talopstilling på side 13, der viser simpelt provenue uden 25-øre tillæg.**

Som følge af at projektet er påklaget er der en forhøjet risiko for at møllen ikke kan opstilles og nettilsluttet senest d. 20. februar 2018, der er sidste dag for nettilslutning såfremt der skal opnås ret til 25-øre tillægget.

7.4. Serviceforhold

For at mindske usikkerhederne i forbindelse med driften af vindmøller, er der indgået en "full-service-aftale" med Vestas omkring sikring af vedligeholdelse, service og døgnovervågning af vindmøllen.

Serviceaftalen løber over 15 år med mulighed for forlængelse. Denne aftale sikrer interessentskabet

mod, at der kommer uventede service- og vedligeholdelsesomkostninger i den omhandlende periode. Omkostningen er medtaget i det tilhørende budget.

7.5. Forsikringsforhold

Ud over serviceforhold kan vindmøllen blive udsat for udefra kommende omstændigheder. I disse tilfælde må det formodes, at vindmølleproducenten ikke dækker den opståede skade. Derfor forventes det, at der tegnes en All Risk forsikring efter overtagelse af møllen, der omfatter disse forhold.

Der er på nuværende tidspunkt ikke indgået yderligere aftaler om forsikringsforhold, hvorfor der må henvises til, at disse forhold gennemgås, når de endelige forsikringsvilkår foreligger.

7.6. Opnåelse af tilladelser og manglende rentabilitet

I forbindelse med udbuddet af andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S vil investor være ligestillet med opstiller på såvel risiko som muligheden for gevinst. Investor indtræder dog i projektet, efter der er opnået de tilstrækkelige offentlige tilladelser til at kunne gennemføre projektet og udstedelse af byggetilladelse. Der gøres opmærksom på at projektet er påklaget til Naturklagenævnet.

Opstiller er berettiget til, på hvilket som helst tidspunkt, at stoppe projektet, hvis opstiller vurderer, at projektet ikke har den fornødne rentabilitet. Interessentskabet eller den enkelte interessent vil ikke kunne stille opstiller til ansvar for dette.

Investor har derfor ved sin tegning risiko for at tabe en del af sit indskud, som vil skulle gå til afdækning af afholdte omkostninger i projektet.

Som nævnt i afsnit 7.3 er der ikke opnået ret til 25-øre tillægget, hvilket medfører at projektet ikke er rentabelt.

7.7. Skattemæssige forhold

De skattemæssige beskrivelser er baseret på de nuværende skatteregler. Ændringer i skattelovgivningen kan derfor påvirke den enkelte investors lønsomhed i investeringen.

7.8. Øvrige forhold, herunder ændringer i gældende lovgivning m.v.

Der kan være risiko forbundet med fremtidige ændringer i f.eks. afregningsregler, størrelsen af tilskud, VE-beviser m.v.

8. Tegning og ejerforhold

Udbudsandele og ejerforhold

6.959 andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S udbydes efter køberetsordningen til lokale borgere.

Andelene udbydes efter køberetsordningen i VE-loven til kostpris med 6.959 andele til en pris pr. andel på DKK 3.000.

Tegning af andele

Tegning af VE-andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S foretages ved udfyldelse og indsendelse af "Tegningsaftale".

Tegningsaftalen kan findes på www.tendrupvestermarkvindkraft.dk

Andelsprisen er fast, men der er ingen fast pris på etablering af vindmøllerne. Eventuel negativ afvigelse finansieres først ved anvendelse af overskydende likviditet og dernæst ved låneoptagelse.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 24. januar 2018 indbetales DKK 3.000 pr. andel til interessentskabets bankkonto i Spar Nord reg. 9233 konto nr. 233 007 6693. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

Andelshaverne i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S indbetaler hele tegningsbeløbet på DKK 3.000 pr. andel inden levering af møllen m.v. og har dermed fuldt ud finansieret mølleinvesteringen.

Såfremt det måtte vise sig, at projektet ikke er muligt at gennemføre - uanset årsag - vil investor skulle dække en forholdsmæssig del af opstartsomkostningerne.

Den daglige ledelse i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S bemyndiges til at måtte optage lån til mellemfinansiering af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektkomkostninger overstiger interessenternes kontante indskud, samt foretage nødvendige dispositioner i forbindelse med etablering af vindmøllelauget som beskrevet i udbudsmaterialet.

Ved underskrift på tegningsaftalen bekræftes, at tegner accepterer interessentskabets vedtægter, herunder at der er personlig, direkte, solidarisk og ubegrænset hæftelse.

Gældsstiftelse uden beslutning på interessentskabsmøde er i henhold til interessentskabets vedtægter begrænset til optagelse af en kassekredit på DKK 1.000.000 til den løbende drift. Øvrige lån til vindmølledriften kun må optages med forholdsmæssig hæftelse for interessenterne i forhold til ejerandele og efter beslutning på interessentskabsmøde.

Interessentskabet har uanset ovenstående ret til at optage lån til mellemfinansiering af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektkomkostninger overstiger interessenternes kontante indskud.

Det er en forudsætning for nærværende køberet, at forslaget med to stk. Vestas V100 vindmøller ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S etableres.

Køb af andele i et vindmøllelaug indebærer som enhver anden erhvervsmæssig investering en vis risiko, idet det faktiske økonomiske resultat kan afvige fra budgettet i såvel positiv som negativ retning. Tendrup Vestermark Vindkraft I/S tilråder derfor, at investeringen drøftes og gennemgås af egne rådgivere.

Tegningsaftalen, hvor alle felter skal være udfyldt, skal sammen med dokumentation for indbetaling være modtaget hos Wind Estate A/S, Læsøvej 1, 8940 Randers SV eller pr. mail til jesper@windestate.com senest den 24. januar 2018 kl. 16.00. Der accepteres ingen forbehold eller tegning via fuldmagt.

Retten til at kunne tegne andele gives til myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 24. januar 2018 og som:

- enten er bopælsregistreret i CPR-registret i en afstand af højst 4,5 km fra opstillingsstedet i den periode, hvor udbuddet holdes
- eller er bopælsregistreret i CPR-registret længere væk fra opstillingsstedet end 4,5 km, men i Odder Kommune i den periode, hvor udbuddet afholdes

Selskaber og virksomheder kan ikke tegne andele, jf. VE-loven.

Investor skal erklære:

- at have modtaget følgende materiale:
 - Udbudsmateriale for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S
 - Vedtægter for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S

- **at hans/hendes angivne bopæl er lovligt registreret i overensstemmelse med CPR-loven.**

Tidsplan

Tidsplanen for tegning efter køberetsordningen er således:

- Annonce i Odder Avisen den 29. november 2017 og Horsens Posten den 29. november 2017
- Der afholdes informationsmøde den 20. december 2017 kl. 19.00 i Hundslund-Hallen, Torupvej 39, 8350 Hundslund
- **Udbudsperioden løber frem til den 24. januar 2018.**

Tildeling af andele

I det omfang, de indkomne tegningsbud overstiger det udbudte antal andele på 6.959, vil der ske fordeling efter VE-lovens § 15 a og § 16.

Hvis antallet af udbudte andele er lavere end det samlede antal købstilbud, så tildeles der i første omgang ejerandele til de personer, som har afgivet købstilbud, **og som er bosiddende inden for 4,5 km fra møllerne.** Denne persongruppe har fortrinsret til op til 50 andele hver, hvorfor der i første omgang vil blive fordelt maksimalt 50 andele til hver person i denne købergruppe.

Fordelingen af andele blandt personer i gruppen med fortrinsret foregår sådan, at alle, der har afgivet bud på mindst en ejerandel, først får tildelt en ejerandel. Herefter imødekommes alle, der har afgivet bud på mindst to ejerandele, med yderligere en ejerandel osv., indtil alle bud på et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes, eller indtil loftet på 50 andele pr. købsberettiget er nået.

Hvis der er andele, der ikke kan fordeles efter det beskrevne princip inden for gruppen med fortrinsret, fordeles de resterende andele efter lodtrækning, som foretages af Energinet.dk. Et eksempel kunne være, at der er en andel, som mangler at blive fordelt, men fortsat tre købere, som ikke har fået deres købsønsker imødekommet, uden at loftet på 50 andele er nået.

Hvis der efter den beskrevne fordeling af andele inden for gruppen med fortrinsret ikke er flere andele tilbage, vil købsberettigede personer uden fortrinsret ikke få tildelt andele - dvs. **personer bosiddende længere væk fra opstillingsstedet end 4,5 km, men i Odder Kommune.**

Hvis der derimod er flere andele tilbage, efter at fordelingen inden for gruppen med fortrinsret er foretaget, vil disse andele i anden omgang blive fordelt blandt de personer omfattet af fortrinsretten, som har afgivet købsbud på mere end 50 andele samt de personer, som har afgivet købstilbud, og som er købsberettigede uden fortrinsret.

Der benyttes samme fordelingsprincip, som beskrevet ovenfor, blot uden loftet på de 50 andele. Dvs. først får alle, der har afgivet bud på mindst en ejerandel, tildelt en ejerandel. Herefter imødekommes alle, der har afgivet bud på mindst to ejerandele, med yderligere en ejerandel osv., indtil alle bud på et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes.

Hvis der herefter er resterende andele, der ikke kan fordeles efter det beskrevne princip, fordeles disse efter lodtrækning, som foretages af Energinet.dk.

Hvis antallet af indkomne bud ved budfristens udløb er lavere end antallet af udbudte ejerandele, kan vindmølleopstilleren frit råde over de ikke-afsatte ejerandele.

Det er udbyders opfattelse, at alle disse regler er opfyldt i nærværende udbud.

4,5 km afstandskort findes på www.tendrupvester-mark.dk

Det er muligt at læse mere om køberetsordningen på www.koeberetsordningen.dk

9. Investors skattemæssige forhold

I dette afsnit beskrives overordnede skattemæssige forhold for investor ved erhvervelse af interessentskabsandele i Tendrup Vestermark. Beskrivelsen er baseret på gældende regler.

Beskrivelsen omfatter ikke samtlige regler og situationer, men omhandler de mest almindelige forhold. Investorerne opfordres til at rådføre sig med egne skatterådgivere om de skattemæssige konsekvenser hos den enkelte investor, idet beskrivelsen er af generel karakter og ikke tager højde for eventuelle særlige forhold hos den enkelte investor.

Beskrivelsen er baseret på en forudsætning om, at der er tale om en personlig investor (en fysisk person), der er fuldt skattepligtig til Danmark. Forholdene for en investor, der er et selskab, omtales ikke.

Beskrivelsen er tillige baseret på, at investor ikke er nærtstående til udbyder. Er det tilfældet, kan der gælde særlige forhold.

9.1. Generelt om beskatning hos investor

Ved erhvervelse af interessentskabsandele bliver den enkelte investor skattepligtig af andelen af indkomsten i Tendrup Vestermark, da interessentskabet skattemæssigt er transparent, dvs. beskatningen sker ikke i interessentskabet, men hos ejerne (investorerne).

Reglerne for beskatning af fysiske personers indkomst fra vedvarende energianlæg (herunder vindmøller) blev ændret ved lov nr. 1390 af 23. december 2012. Overordnet medfører ændringerne, at personer, der efter de almindelige skatteregler ikke anses for at drive erhvervsmæssig virksomhed med et vedvarende energianlæg, ikke længere kan vælge at opgøre den skattepligtige indkomst fra sådanne energianlæg efter reglerne for erhvervsdrivende.

Personer, der efter de almindelige skatteregler anses for at drive erhvervsmæssig virksomhed med et vedvarende energianlæg, kan derimod stadig vælge at opgøre indkomsten herfra efter reglerne for erhvervsdrivende, dvs. efter skattelovgivningens almindelige skatteregler.

Det er nedenfor forudsat, at investorerne i Tendrup Vestermark anses for at drive erhvervsmæssig virksomhed med deres deltagelse heri, da det vedvarende energianlæg (vindmøllerne) ikke kan anses

for at være forbundet med investors private eller ikke-erhvervsmæssige brug.

Det er således forudsat, at investorerne også efter ændringen af reglerne ved lov nr. 1390 af 23. december 2012 kan opgøre indkomsten fra Tendrup Vestermark efter reglerne for erhvervsdrivende, dvs. efter skattelovgivningens almindelige skatteregler.

Ved lov nr. 682 af den 8. juni 2017 er der vedtaget nye regler for fysiske personer, der deltager i fx et interessentskab. Efter de nye regler kan underskud fra interessentskabet (inkl. interessentskabets renteudgifter) ikke fradrages i den skattepligtiges øvrige indkomst, men kan alene fremføres til fradrag i positiv skattepligtig indkomst fra samme interessentskab i et senere indkomstår. Reglerne gælder, hvis personen ikke deltager og ikke har deltaget i virksomhedens drift i væsentligt omfang. Det er nedenfor forudsat, at investorerne i Tendrup Vestermark vil blive omfattet heraf.

Vælger investor at opgøre indkomsten efter de almindelige skatteregler, vil indkomsten dog blive omfattet af de særlige anpartsregler, hvis der er flere end 10 ejere i interessentskabet, der anvender de almindelige skatteregler. Den enkelte investor kan ikke selv til- eller fravælge anpartsreglerne. Anpartsreglerne er omtalt i afsnit 9.4.

Investorerne kan alternativt også vælge at opgøre indkomsten efter den "skematiske 60%-ordning" i ligningslovens § 8 P, da der erhverves andele i vedvarende energianlæg, hvor andelenes udbudspris er fastsat efter de samme principper som udbudsprisen for vindmølleandele i § 14, stk. 4, i lov om fremme af vedvarende energi.

Sammenfattende kan den enkelte investor således vælge mellem beskatning efter følgende forskellige metoder:

- 1 Den skematiske 60%-ordning (omtalt nedenfor i afsnit 9.2).
- 2 Skattelovgivningens almindelige regler (omtalt nedenfor i afsnit 9.3).
- 2.a. Er der flere end 10 ejere, der vælger at anvende skattelovgivningens almindelige regler, vil indkomsten for disse investorer blive omfattet af de særlige anpartsregler (omtalt nedenfor i afsnit 9.4). Den enkelte investor kan som nævnt ikke selv til- eller fravælge anpartsreglerne.

Det fremhæves, at det ingenlunde kan udelukkes, at de særlige anpartsregler omtalt i afsnit 9.4 vil gælde. Investor kan således ikke nødvendigvis påregne at kunne anvende metoden med skattelovgivningens almindelige regler, jf. afsnit 9.3.

De særlige ikrafttrædelses- og overgangsordninger, der blev vedtaget i forbindelse med ændringerne gennemført ved lov nr. 1390 af 23. december 2012 og lov nr. 682 af den 8. juni 2017, er ikke omtalt nærmere. Investor henvises til egen rådgiver for en nærmere vurdering af, om disse eventuelt er relevante.

9.2. Den ”skematiske 60%-ordning”

Et eventuelt valg af at bruge den skematiske 60%-ordning i ligningslovens § 8 P træffes samlet for alle den enkelte investors VE-anlæg (vindmøller, solcelleanlæg m.v.).

Valg af den skematiske 60%-ordning er bindende, herunder for fremtidige indkomstår. Valget er bindende til og med det indkomstår, hvor det sidste VE-anlæg eller de sidste andele i et VE-anlæg afstås.

Efter den skematiske 60%-ordning skal 60% af investors andel af bruttoindtægten fra vindmølledriften i Tendrup Vestermark ud over DKK 7.000 medregnes til den skattepligtige indkomst. De første DKK 7.000 af andelen af bruttoindtægterne samt 40% af bruttoindtægter herudover er således skattefri. Investor har kun én bundgrænse for samtlige investors VE-anlæg.

Vælges denne ordning, kan der ikke foretages fradrag for de omkostninger, der er forbundet med vindmølledriften (f.eks. forsikring, vedligeholdelse, serviceaftale m.v.), herunder afskrivninger.

Det skattepligtige beløb beskattes som personlig indkomst med marginalt ca. 52% (2017) plus evt. kirkeskat. Der skal ikke betales AM-bidrag af beløbet.

Eventuelle renteudgifter i forbindelse med erhvervelse af vindmøllen/vindmølleandelene kan fradrages på normal vis, selvom den skematiske 60%-ordning er valgt, men renteudgifterne fradrages som kapitalindkomst. Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold er fradragsværdien heraf mellem ca. 27% (2017, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og op til ca. 42% plus evt. kirkeskat.

Vælges den skematiske ordning, anses vindmøllen/vindmølleandelene for at være et privat aktiv. Det medfører bl.a., at virksomhedsordningen ikke kan anvendes på vindmølleindkomsten, og at eventuel fortjeneste/tab ved salg af vindmøllen/vindmølleandelene ikke er skattepligtig/fradragsberettiget. Der kan eventuelt gælde særlige regler ved næring eller spekulationsvirksomhed.

9.3. Skattelovgivningens almindelige regler

Vælges beskatning efter skattelovgivningens almindelige regler skal investor fuldt ud medregne indtægterne fra vindmøllevirksomheden til den skattepligtige indkomst, men der kan da også foretages fradrag for de omkostninger, der er forbundet med vindmølledriften (f.eks. forsikring, vedligeholdelse, serviceaftale m.v.), herunder afskrivninger.

Er der flere end 10 ejere, der vælger at anvende skattelovgivningens almindelige regler, vil indkomsten for disse investorer som nævnt blive omfattet af de særlige anpartsregler i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 9. Betydningen af anpartsreglerne, og de afvigelser, som disse regler vil medføre fra nedenstående almindelige regler, er beskrevet i afsnit 9.4.

9.3.1. Løbende beskatning

Investor anses skattemæssigt for at deltage i en erhvervmæssig virksomhed ved investering i Tendrup Vestermark.

Det betyder som udgangspunkt, at skattemæssigt overskud før finansielle poster er skattepligtig som personlig indkomst.

Såfremt virksomhedsordningen ikke anvendes, beskattes finansielle poster som renter, kurstab etc. som kapitalindkomst. Anvendes virksomhedsordningen indgår de finansielle poster i den samlede virksomhedsindkomst, og nettoindkomsten beskattes, jf. nærmere omtale i afsnit 9.3.4.

Skattemæssigt underskud efter renter i det enkelte år kan ikke fradrages i anden indkomst, men fremføres til modregning i senere overskud, jf. de førnævnte nye regler.

Den skattemæssige indkomst opgøres efter skattelovgivningens almindelige regler, som bl.a. omfatter reglerne om skattemæssige afskrivninger.

9.3.2. Skattemæssige afskrivninger

Vindmøller anses afskrivningsmæssigt for driftsmidler.

Da vindmøllerne i Tendrup Vestermark har en kapacitet på over 1 MW og anskaffes i indkomstår, der begynder den 1. januar 2013 eller senere, skal anskaffelsessummen for vindmøllerne afskrives efter reglerne i afskrivningslovens § 5 C om driftsmidler med lang levetid.

Det betyder, at vindmøllerne skal afskrives på en særskilt saldo og kan afskrives med indtil 15% p.a. efter saldometoden.

For andre typer af anskaffelsesomkostninger, f.eks. tilslutningsafgifter, infrastrukturanlæg, bygninger, betaling for jordleje m.v. gælder andre afskrivnings-/fradragsregler.

Efter praksis kan der være anskaffelsesomkostninger, der anses for ikke fradrags- eller afskrivningsberettigede etableringsomkostninger. Sådanne omkostninger kan hverken fradrages eller indgå i anskaffelssummen/afskrivningsgrundlaget for et aktiv.

Den samlede anskaffelsesomkostning skal således i henhold til gældende praksis opdeles i relation til skattemæssig afskrivning/fradragsret på de enkelte afskrivningsregler (driftsmidler, tilslutningsafgift, infrastrukturanlæg, ikke-fradragsberettigede etableringsomkostninger m.v.). Den nærmere opdeling af beløbet kan påvirke investors skatteberegninger væsentligt.

Ved salg af vindmølleandele skal der ske opgørelse af fortjeneste/tab ved salget. Reglerne herfor omtales ikke nærmere.

9.3.3. Virksomhedsordningen eller personskatteloven

Investors indkomst fra virksomheden kan beskattes efter enten virksomhedsordningen eller efter personskatteloven. Virksomhedsordningen skal anvendes samlet for alle investors virksomheder. Hvis investor har andre virksomheder, og anvender virksomhedsordningen på disse, skal ordningen således også anvendes på denne virksomhed. Der er også mulighed for anvendelse af kapitalafkastordningen, hvilket ikke er omtalt nærmere.

9.3.4. Virksomhedsordningen

Ved brug af virksomhedsordningen behandles virksomhedens resultat efter finansielle poster samlet. Indkomsten opdeles således ikke i resultat før finansielle poster og finansielle poster. Herved opnås bl.a. fuld fradragsværdi af virksomhedens eventuelle rentegifter.

Overskud fra virksomheden inkl. finansielle poster beskattes ved brug af virksomhedsordningen som personlig indkomst med marginalt ca. 56% inkl. AM-bidrag (2017) plus evt. kirkeskat. En mindre del (kapitalafkast) beskattes eventuelt som kapitalindkomst.

For en ugift investor gælder ovennævnte skattesats, hvis summen af investors øvrige personlige indkomst plus øvrig positiv nettokapitalindkomst over DKK 42.800 udgør over DKK 479.600 (2017), før tillæg af overskud i virksomheden. I perioden 2017 -

2022 hæves grænsen for topskat løbende som følge af skattereformen.

Skattemæssigt underskud efter renter i det enkelte år kan ikke fradrages i anden indkomst, men fremføres til modregning i senere overskud, jf. de førnævnte nye regler.

Overskud fra virksomheden kan ved brug af virksomhedsordningen beskattes med en foreløbig acontoskat på 22% (2017), hvis overskuddet ikke hæves, men opspares i virksomhedsordningen. Når overskuddet senere hæves fra virksomheden, sker der endelig beskatning af beløbet hos investor inkl. AM-bidrag, og den foreløbige acontoskat godskrives i skatteberegningen. Der kan gælde særlige regler, der medfører, at opsparing ikke kan ske.

9.3.5. Personskatteloven

Ved brug af personskatteloven opdeles virksomhedens resultat i resultat før finansielle poster og finansielle poster. De to beløb beskattes forskelligt.

Overskud før finansielle poster beskattes, ligesom ved brug af virksomhedsordningen, som personlig indkomst med en marginal beskatning på ca. 56% inkl. AM-bidrag (2017) plus evt. kirkeskat. Forudsætningen for denne sats fremgår ovenfor.

Finansielle poster beskattes som kapitalindkomst. Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold, beskattes positiv og negativ kapitalindkomst med mellem ca. 27% (2017, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og op til ca. 42% plus evt. kirkeskat.

Skattemæssigt underskud efter renter i det enkelte år kan ikke fradrages i anden indkomst, men fremføres til modregning i senere overskud, jf. de førnævnte nye regler.

9.4. Anpartsreglerne

Anpartsreglerne er kun relevante for investorer, der har valgt at anvende skattelovgivningens almindelige regler, dvs. hvis investor har fravalgt den skematiske 60%-ordning.

Indkomsten af virksomheden omfattes da af anpartsreglerne i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 9, hvis der er flere end 10 ejere, der har valgt at anvende de almindelige skatteregler, og den enkelte investor ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang.

Hvis virksomheden omfattes af anpartsreglerne for den enkelte investor, medfører det som det væsentligste følgende afvigelser i forhold til de regler, der er omtalt i afsnit 9.3:

- Overskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) beskattes som kapitalindkomst. Der skal ikke betales AM-bidrag af indkomsten.

Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold beskattes kapitalindkomst med mellem ca. 27% (2017, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og op til ca. 42% plus evt. kirkeskat. Underskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) kan ikke fratrækkes i investors øvrige skattepligtige indkomst for det pågældende indkomstår, men kan alene fremføres til modregning i overskud i et senere indkomstår fra samme virksomhed. Efter lovændringen ved lov nr. 682 af den 8. juni 2017 gælder den manglende mulighed for fradrag af et underskud af virksomheden i anden indkomst dog også, selvom anpartsreglerne eventuelt ikke finder anvendelse.

- For de investorer, der omfattes af anpartsreglerne, skal der udarbejdes et fælles skatteregnskab opgjort på kalenderårsbasis. Heri skal f.eks. afskrivning foretages med samme sats for de pågældende ejere, og der kan således normalt ikke foretages individuelle afskrivninger for den enkelte investor.
- Virksomhedsordningen kan ikke anvendes på indkomst fra virksomheden.

Bilag 1

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S - Resultat, balance og likviditetsbudget for årene 2018-2037

1. Ledelsens budgeterklæring

Ledelsen for Wind Estate A/S har udarbejdet resultat-, balance og likviditetsbudgettet (budgettet) for vindmølle-driften for en 20-årig investeringsperiode (år 2018 – 2037) for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

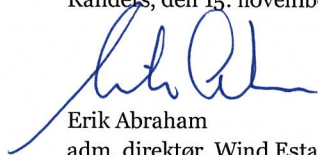
Efter ledelsens opfattelse er budgettet udarbejdet på grundlag af de forudsætninger, som er beskrevet.

Budgettet er baseret på en række forudsætninger og forventninger, hvor mange af de væsentligste ligger uden for ledelsens kontrol og indflydelse.

Budgettet repræsenterer ledelsens bedste skøn pr. dags dato, om end disse indeholder skøn og udsagn, der er be-hæftet med betydelig usikkerhed.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra budgettet for den 20-årige investeringsperiode, idet forudsatte be-givenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Randers, den 15. november 2017



Erik Abraham
adm. direktør, Wind Estate A/S
Læsøvej 1, 8940 Randers SV

2. Den uafhængige revisors erklæring på resultat-, balance- og likviditetsbudgettet for 2018 - 2037

Til potentielle investorer i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om, hvorvidt resultat-, balance og likviditetsbudgettet for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S for årene 2018 – 2037 er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt grundlaget for resultat-, balance og likviditetsbudgettet er i overensstemmelse med Tendrup Vestermark Vindkraft I/S' regnskabspraksis.

Resultat-, balance og likviditetsbudgettet og andre forklarende noter samt hoved og nøgletal fremgår af side 24 – 39. De anførte forudsætningerne for resultat-, balance og likviditetsbudgettet fremgår af side 28-30.

Vi vil udtrykke vores konklusion med høj grad af sikkerhed.

Formålet med resultat-, balance og likviditetsbudgettet er at afspejle den forventede økonomiske virkning af etableringen af en Vindmølle samt drift heraf i årene 2018 - 2037.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i forventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Resultat-, balance og likviditetsbudgettet er udarbejdet til brug for potentielle investorer med henblik på tegning af andele i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S, som udbydes i henhold til reglerne i Lov om fremme af vedvarende energi, og kan som følge heraf være uegnet til andet formål.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S og potentielle investorer i forbindelse med Wind Estate A/S' udbudsmateriale og kan ikke anvendes til andre formål.

Ledelsens ansvar

Ledelsen i Wind Estate A/S har ansvaret for udbudsmaterialet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultat-, balance og likviditetsbudgettet er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om, hvorvidt resultat-, balance og likviditetsbudgettet er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt grundlaget for resultat-, balance og likviditetsbudgettet er i overensstemmelse med Tendrup Vestermark Vindkraft I/S' regnskabspraksis.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

PricewaterhouseCoopers er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (Ethiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultat-, balance og likviditetsbudgettet er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og efter den anvendte regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultat-, balance og likviditetsbudgettet.

Vi har endvidere vurderet den samlede præsentation af resultat-, balance og likviditetsbudgettet.

Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige, eller om resultat-, balance og likviditetsbudgettet kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultat-, balance og likviditetsbudgettet for årene 2018 - 2037 er udarbejdet på det anførte grundlag samt at grundlaget for resultat-, balance og likviditetsbudgettet er i overensstemmelse Tendrup Vestermark Vindkraft I/S' regnskabspraksis.

Fremhævelse af forhold i udbudsmaterialet

Vi henleder opmærksomheden på afsnit 1.3, 6.1, 7.3 og 7.6 samt talopstilling på side 13, i udbudsmaterialet, som beskriver den usikkerhed, der er for at 25-øre tillægget ikke opnås og dermed medfører at projektet ikke er rentabelt.

Skive, den 15. november 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Martin Furbo
statsautoriseret revisor

3. Budgetforudsætninger

Budgettet for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S er udarbejdet til brug for investors vurdering af investeringspotentialet samt til brug for ledelsen i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Generelt er budgettet udtryk om forventningerne til den økonomiske udvikling for møllen baseret på forventede forhold og modtagne oplysninger om møllens opsætning og efterfølgende drift.

Budgettet baserer sig på køb af en fabriksny Vestas V100 2,2 MW vindmølle beliggende i Odder Kommune, nærmere betegnet som en del af en samlet vindmøllepark på to møller i området ved Tendrup Vestermark Vindkraft I/S. Møllerne forventes idriftsat ultimo februar 2018, hvorfor budgetperioden omfatter 1. marts 2018 - 28. februar 2037.

Dette budget omfatter Mølle 2, som bliver ejet af Tendrup Vestermark Vindkraft I/S.

Der kan forekomme afrundingsdifferencer i budgettet, hvorfor en manuel eftertælling af budgettet kan vise afrundingsdifferencer på enkelte totaler og mellemtotaler.

Budgettet for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S er udarbejdet på grundlag af nedenstående forudsætninger.

3.1. Anlægsperioden

Anlægsopstart var 2. kvartal 2017, og der forventes en byggeperiode på ni måneder, således at vindmøllen kan indkøres i normal drift med virkning fra marts 2018.

I forbindelse med tegning af vindmølleandele forventes indbetalt DKK 3.000 pr. ejerandel inden levering af møllen, således at der i alt bliver foretaget indskud fra interessenterne på DKK 20.874.000.

Den forventede anlægssum udgør DKK 20.756.141.

Der er som udgangspunkt tilstrækkelige midler fra indbetaling fra interessenterne til dækning af indkøb af mølle m.v.

Interessentskabet får dog behov for at optage lån til mellemfinansiering af moms i forbindelse med opførelse af vindmøllen, hvilket opstiller har indhentet lånetilsagn på, ligesom der er indhentet tilsagn på nødvendige garanti-stillelser over for vindmølleleverandør og el-selskab m.v.

Moms, rente og garantiomkostninger vedrørende anlægsperioden er ikke medtaget i driftsbudgettet, eftersom det indgår som en del af anlægsbudgettet.

3.2. Driftsperioden

Møllen opsættes og indkøres med virkning fra marts 2018, og budgettet dækker en driftsperiode på ca. 20 år fra 1. marts 2018 – 2037, med 2037 som afviklingsår.

3.2.1. Indtægter

Der er i budgettet indregnet en produktion svarende til de udarbejdede vindprognoser fra EMD for en 2,2 MW V100 mølle. Heraf fremgår det, at vindmøllen forventes at producere 6.958.500 kWh i et normalt vindår.

Både den samlede produktion og produktionen for vindmøllen i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S er opgjort ved anvendelse af EMD P50, der anses som en realistisk prognose for den forventede produktion opgjort af uafhængig professionel 3. mand.

I byggetilladelsen til vindmøllen er det endvidere forudsat, at vindmøllen skal udstyres med teknik, der sikrer, at naboboliger ikke påføres mere end 10 timers reel skyggetid pr. år, som er estimeret i den beregnede produktion.

Der er budgetteret med en markedspris på 18,00 øre/kWh, hvilket svarer til den markedsmæssige fastpris, som det i oktober 2017 er muligt at indgå for en fem-årig periode. Det bemærkes, at afregningsprisen løbende ændrer sig i forhold til markedsforholdene, og prisen kan ændre sig væsentligt i fremtiden.

Der er ikke indgået fastprisaftale med el-handelsselskaber.

Der er indregnet en årlig inflation på markedsprisen i budgettet på 1,0%, hvilket giver en markedspris på 20,90 øre i 2037.

Ud over ovenstående afregningspris er der indregnet lovregulerede pristillæg. Dette bevirker, at der afregnes 25 øre/kWh i møllens første 26.592 fulldlasttimer.

Det skal bemærkes, at det lovregulerede pristillæg på 25 øre/kWh reduceres forholdsmæssigt "øre for øre", hvis pristillægget og markedsprisen tilsammen overstiger 58 øre pr. kWh.

Som følge af at projektet er påklaget er der en forhøjet risiko for at møllen ikke kan opstilles og nettilsluttet senest d. 20. februar 2018, der er sidste dag for nettilslutning såfremt der skal opnås ret til 25-øre tillægget.

Det bemærkes, at afregningsprisen løbende ændrer sig i forhold til markedsforholdene, og prisen kan være væsentlig forskellig på opstillingstidspunktet.

3.2.2. Driftsomkostninger

På udgiftssiden vil de væsentligste omkostninger ved drift af vindmøllen omfatte serviceomkostninger, årligt vederlag til management, forsikringer samt administrationsomkostninger.

Der er indgået en "fullservice-aftale" med Vestas på 15 år og med en årlig fast betaling samt variabel betaling ud fra den opnåede produktion. Omkostningen er opdelt på en fast grundpris og en variabel del, afhængig af vindmøllens produktion. Den største del af omkostningen skal betales kvartalsvis forud. Serviceaftalen omfatter de årlige eftersyn samt udskiftning af alle hovedkomponenter m.v. Der er ud over serviceaftalen ikke indgået faste aftaler i relation til omkostninger.

Efter udløb af serviceaftalen i 2027 er der i budgettet indregnet omkostning svarende til en forlængelse af serviceaftalen til 2037.

Den årlige omkostning til forsikringer er indregnet til DKK 40.400 (2017) pr. år. Det må forventes, at omkostningen skal ske som en årlig forudbetaling.

Øvrige omkostninger bestående af omkostninger til administration og management m.v. er anslået til DKK 124.500 (2017) pr. år.

Der er i budgettet indregnet en årlig inflation på 1,0% på ovenstående omkostninger.

Vindmøllen afskrives i budgettet over 20 år, som svarer til den forventede tekniske levetid på møllen. Derudover er der budgetteret med, at salgsprisen af vindmøllen i år 20 vil svare til omkostningen i forbindelse med nedtagningen af møllen og reetablering af areal til landbrugsjord.

3.2.3. Renter

Der er i budgettet regnet med en renteindtægt på indeståender på 0% pr. år og en renteudgift på 3% pr. år på lån.

Der forventes ikke væsentlig rentebærende gæld i Tendrup Vestermark Vindkraft I/S, eftersom rentekomkostninger vedrørende mellemfinansiering af moms i byggeperioden indgår i anlægsbudgettet.

3.2.4. Anlægsinvestering og afskrivninger

Anskaffelsesprisen for Tendrup Vestermark Vindkraft I/S' vindmølle er budgetteret til DKK 20.756.141, svarende til DKK 2.983 pr. 1.000 kWh andel.

Eftersom projektet er et udviklingsprojekt, er der ikke indgået endelige aftaler med alle leverandører endnu, hvorfor der er usikkerhed forbundet med de endelige priser og aftalevilkår m.v., dog er der indgået endelige aftaler med mølle- og serviceleverandør samt udmatrikuleret jord. Usikkerheden mindskes herudover af opstillers erfaring med opførelse af vindmølleprojekter.

Afvielser forventes således hovedsagelig at kunne opstå ved anlægsarbejder med veje og fundamenter, naboerstatninger samt andre uforudsete forhold.

Vindmøllen afskrives i budgettet over 20 år, som svarer til den forventede tekniske levetid på møllen. Derudover er der budgetteret med, at salgsprisen af vindmøllen i år 20 vil svare til omkostningen i forbindelse med nedtagningen af møllen og reetablering af areal til landbrugsjord.

3.2.5. Egenkapital

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S etableres med en kapital på DKK 20.874.000. Der vil løbende i budgetperioden blive udloddet overskydende likviditet til interessenterne, hvorfor egenkapitalen vil blive reduceret i takt med værdifald på møllen.

Der er gennem hele budgetperioden budgetteret med en udlodning af hele overskuddet før afskrivninger.

3.2.6. Skat og udskudt skat

Der er ikke indregnet skat og udskudt skat i budgettet, da denne vil afhænge af de enkelte investorers skatteforhold.

3.2.7. Gældsposter

Der er ikke indregnet låneoptagelse til finansiering af anlægsinvesteringen.

3.2.8. Arbejdskapital

Der er ikke fremskrevet med nogen arbejdskapital, idet driftsindtægterne løbende dækker driftsomkostningerne, og nettoindtægterne udloddes til interessenterne løbende.

3.2.9. Debitorer og kreditorer

Der er i budgettet indregnet tilgodehavende og gæld til henholdsvis 1 måneds produktionsindtægter og 1 måneds indkøb.

3.2.10. Momsforhold

Vindmølle drift er omfattet af momspligtig virksomhed, hvorfor der er fradrag for moms på driftsomkostninger. Det er aftager af den producerede el, som har pligten til at afregne moms, hvorfor Tendrup Vestermark Vindkraft I/S løbende vil have mindre momstilgodehavende.

I driftsfasen forudsættes kvartårlig afregning af moms.

4. Anvendt regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i budgetbalancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resultatbudget

Resultatbudget for perioden

Nettoomsætningen indregnes i budgettet, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Omkostninger

Omkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I posten indgår service og vedligeholdelse, jordleje, hensættelse til reetablering samt administrationsomkostninger.

Balancebudget

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatbudgettet.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner 20 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i budgetbalancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Hoved- og nøgletal

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V100 Vestas

	1. driftsår DKK	Gennemsnit pr. 10 første driftsår DKK	Gennemsnit pr. 20 første driftsår DKK
Indtægter fra el	3.054.782	3.060.167	2.125.212
Service og vedligeholdelse	380.000	391.592	453.950
Forsikringer	40.400	41.632	42.038
Management	74.470	76.742	77.489
Øvrig administration	50.000	51.525	52.131
Omkostninger	544.870	561.491	625.609
Indtjeningsbidrag	2.509.912	2.498.676	1.499.603
Afskrivninger på vindmølleanlæg	1.037.807	1.037.807	1.037.807
Afskrivninger	1.037.807	1.037.807	1.037.807
Resultat før renter	1.472.104	1.460.869	461.796
Renteindtægter	-1.640	-6.612	-5.903
Periodens resultat	1.470.464	1.454.257	455.894

Nøgletal

Anskaffelsessum mølle (DKK)	20.756.141	20.756.141	20.756.141
Antal andele (stk. a 1.000 kWh)	6.959	6.959	6.959
Pris pr. andel (DKK)	3.000	3.000	3.000
Afkast pr. andel før renter og afskrivninger (DKK)	361	359	215
Simpel tilbagebetalingstid i år	8,3	8,4	
Afkast i % af anskaffelsespris	12,0%	12,0%	7,2%
Samlede udlodninger (DKK)	2.504.463	17.489.381	29.418.445
Udlodning før skat pr. andel (DKK)	360	359	211
Simpelt nettoprovenu før skat i % p.a.	7,0%	7,0%	2,0%
Simpelt nettoprovenu før skat i % p.a. uden 25-øre tillæg	-1,3%	-1,4%	-1,4%

Køb af andele

	Pris DKK	Udlodning før skat (år 1) DKK	Samlet nettoprovenu (fortjeneste) før skat DKK
1 andel	3.000	360	1.227
10 andele	30.000	3.599	12.274
25 andele	75.000	8.997	30.685
50 andele	150.000	17.994	61.370
100 andele	300.000	35.989	122.740

Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-produktionen

Effekten på tilbagebetalingstiden i år som følge af en ændring i forventet el-produktion:

Produktion +10%	-1,0
Produktion +5%	-0,5
Basis budget (6.959 t kWh)	8,3
Produktion -5%	0,5
Produktion -10%	1,1

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-markedspris

Effekten på tilbagebetalingstiden i år som følge af en ændring i forventet markedspris pr. kWh.

Markedspris +2 øre	-0,5
Markedspris +1 øre	-0,3
Basis budget (18,00 øre pr. kWh)	8,3
Markedspris -1 øre	0,2
Markedspris -2 øre	0,4

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-markedspris og produktion

Effekten på tilbagebetalingstiden i år som følge af en ændring i forventet markedspris pr. kWh og produktion

Markedspris +2 øre, produktion +10%	-1,3
Markedspris +1 øre, produktion + 5%	-0,7
Basis budget (18,00 øre pr. kWh/6.959 t kWh)	8,3
Markedspris -1 øre, produktion -5%	0,8
Markedspris -2 øre, produktion -10%	1,7

Resultatbudget for perioden

1. marts 2018 - 28. februar 2037

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V100 Vestas

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	I alt 1. - 10. år
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Salg kwh med pristillæg	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	2.834.400	0	58.502.400
Salg kwh uden pristillæg	0	0	0	0	0	0	0	0	4.124.100	6.958.500	11.082.600
Spotpris øre pr. kwh	18,00	18,00	18,00	18,00	18,00	18,18	18,36	18,55	18,73	18,92	18,27
Pristillæg de første 26.592 timer	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00
Balanceringsomkostninger	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Strømpris i øre	43,90	43,90	43,90	43,90	43,90	44,08	44,26	44,45	44,63	19,82	41,67
Indtægter fra salg af strøm	3.054.782	3.054.782	3.054.782	3.054.782	3.054.782	3.067.307	3.079.957	3.092.734	2.074.614	1.379.048	27.967.568
Service og vedligeholdelse	380.000	383.800	387.638	391.514	395.430	399.384	403.378	407.411	411.486	415.600	3.975.641
Administrationsomkostninger	164.870	166.519	168.184	169.866	171.564	173.280	175.013	176.763	178.531	180.316	1.724.905
Omkostninger	544.870	550.319	555.822	561.380	566.994	572.664	578.390	584.174	590.016	595.916	5.700.546
Resultat før afskrivninger	2.509.912	2.504.463	2.498.960	2.493.401	2.487.788	2.494.643	2.501.567	2.508.560	1.484.598	783.132	22.267.023
Afskrivning mølle	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	10.378.071
Afskrivninger	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	10.378.071
Resultat før finansielle poster	1.472.104	1.466.656	1.461.153	1.455.594	1.449.981	1.456.836	1.463.760	1.470.753	446.791	-254.675	11.888.952
Finansielle poster (- = indtægt)	1.640	6.870	7.084	7.305	7.532	7.786	8.067	8.358	7.046	4.589	3.669
Finansielle poster	1.640	6.870	7.084	7.305	7.532	7.786	8.067	8.358	7.046	4.589	3.669
Periodens resultat før skat	1.470.464	1.459.786	1.454.068	1.448.290	1.442.448	1.449.050	1.455.692	1.462.395	439.745	-259.264	11.885.283
Udlodning	2.509.912	2.504.463	2.498.960	2.493.401	2.487.788	2.494.643	2.501.567	2.508.560	1.484.598	783.132	22.267.023

Resultatbudget for perioden
1. marts 2018 - 28. februar 2037

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	I alt 1. - 20. år
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Salg kwh med pristillæg	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58.502.400
Salg kwh uden pristillæg	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	6.958.500	80.667.600
Spotpris øre pr. kwh	19,11	19,30	19,49	19,69	19,88	20,08	20,28	20,49	20,69	20,90	19,13
Pristillæg de første 26.592 timer	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00
Balanceringsomkostninger	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Strømpris i øre	20,01	20,20	20,39	20,59	20,78	20,98	21,18	21,39	21,59	21,80	31,28
Resultatbudget for perioden	1.392.212	1.405.508	1.418.937	1.432.500	1.446.199	1.460.035	1.474.009	1.488.122	1.502.377	1.516.775	42.504.243
Service og vedligeholdelse	419.756	423.954	428.194	432.475	436.800	655.200	661.752	668.370	675.054	681.804	9.459.000
Administrationsomkostninger	182.119	183.940	185.780	187.637	189.514	191.409	193.323	195.256	197.209	199.181	3.630.273
Omkostninger	601.875	607.894	613.973	620.113	626.314	846.609	855.075	863.626	872.262	880.985	13.089.274
Resultat før afskrivninger	790.337	797.614	804.964	812.387	819.885	613.425	618.933	624.496	630.115	635.790	29.414.969
Afskrivning mølle	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	20.756.141
Afskrivninger	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	1.037.807	20.756.141
Resultat før finansielle poster	-247.470	-240.193	-232.843	-225.420	-217.922	-424.382	-418.874	-413.311	-407.692	-402.017	8.658.828
Finansielle poster (- = indtægt)	3.669	3.829	3.995	4.166	4.342	4.726	5.123	5.334	5.552	7.371	118.052
Finansielle poster	3.669	3.829	3.995	4.166	4.342	4.726	5.123	5.334	5.552	7.371	118.052
Periodens resultat før skat	-251.139	-244.022	-236.838	-229.586	-222.265	-429.107	-423.997	-418.645	-413.244	-409.388	8.540.776
Udlodning	790.337	797.614	804.964	812.387	819.885	613.425	618.933	624.496	630.115	946.435	29.725.614

Balancebudget for perioden

1. marts 2018 - 28. februar 2037

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V100 Vestas

	Primo	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiver											
Vindmølleanlæg	20.756.141	19.718.334	18.680.527	17.642.720	16.604.913	15.567.106	14.529.299	13.491.492	12.453.685	11.415.878	10.378.071
Materielle anlægsaktiver	20.756.141	19.718.334	18.680.527	17.642.720	16.604.913	15.567.106	14.529.299	13.491.492	12.453.685	11.415.878	10.378.071
Tilgodehavender fra salg	0	318.206	318.206	318.206	318.206	318.206	319.511	320.829	322.160	216.106	143.651
Tilgodehavende merværdiafgift	0	26.875	27.144	27.415	27.689	27.966	28.246	28.528	28.814	29.102	29.393
Likvide midler	117.859	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver	117.859	345.081	345.350	345.622	345.896	346.173	347.757	349.357	350.973	245.207	173.044
Aktiver	20.874.000	20.063.415	19.025.877	17.988.341	16.950.809	15.913.278	14.877.056	13.840.849	12.804.658	11.661.085	10.551.114
Passiver											
Indskudskapital	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000
Overført resultat	0	0	-1.039.448	-2.084.124	-3.129.016	-4.174.128	-5.219.467	-6.265.060	-7.310.934	-8.357.099	-9.401.953
Periodens resultat	0	1.470.464	1.459.786	1.454.068	1.448.290	1.442.448	1.449.050	1.455.692	1.462.395	439.745	-259.264
Udlodning	0	-2.509.912	-2.504.463	-2.498.960	-2.493.401	-2.487.788	-2.494.643	-2.501.567	-2.508.560	-1.484.598	-783.132
Egenkapital	20.874.000	19.834.552	18.789.876	17.744.984	16.699.872	15.654.533	14.608.940	13.563.066	12.516.901	11.472.047	10.429.652
Gæld til kreditinstitutter	0	228.863	236.002	243.357	250.936	258.745	268.116	277.783	287.757	189.038	121.462
Gældsforpligtelser	0	228.863	236.002	243.357	250.936	258.745	268.116	277.783	287.757	189.038	121.462
Passiver	20.874.000	20.063.415	19.025.877	17.988.341	16.950.809	15.913.278	14.877.056	13.840.849	12.804.658	11.661.085	10.551.114

Balancebudget for perioden
1. marts 2018 - 28. februar 2037

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiver										
Vindmølleanlæg	9.340.263	8.302.456	7.264.649	6.226.842	5.189.035	4.151.228	3.113.421	2.075.614	1.037.807	0
Materielle anlægsaktiver	9.340.263	8.302.456	7.264.649	6.226.842	5.189.035	4.151.228	3.113.421	2.075.614	1.037.807	0
Tilgodehavender fra salg	145.022	146.407	147.806	149.219	150.646	152.087	153.543	155.013	156.498	0
Tilgodehavende merværdiafgift	29.687	29.984	30.283	30.586	30.892	44.578	45.024	45.474	45.929	0
Likvide midler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver	174.709	176.391	178.089	179.805	181.538	196.665	198.566	200.487	202.426	0
Aktiver	9.514.972	8.478.847	7.442.739	6.406.647	5.370.573	4.347.893	3.311.988	2.276.101	1.240.234	0
Passiver										
Indskudskapital	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000	20.874.000
Overført resultat	-10.444.348	-11.485.824	-12.527.460	-13.569.262	-14.611.235	-15.653.384	-16.695.917	-17.738.847	-18.781.988	-19.825.347
Periodens resultat	-251.139	-244.022	-236.838	-229.586	-222.265	-429.107	-423.997	-418.645	-413.244	-409.388
Udlodning	-790.337	-797.614	-804.964	-812.387	-819.885	-613.425	-618.933	-624.496	-630.115	-946.435
Egenkapital	9.388.176	8.346.540	7.304.738	6.262.765	5.220.616	4.178.083	3.135.153	2.092.012	1.048.653	-307.169
Gæld til kreditinstitutter	126.796	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser	126.796	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passiver	9.514.972	8.346.540	7.304.738	6.262.765	5.220.616	4.178.083	3.135.153	2.092.012	1.048.653	-307.169

Likviditetsbudget for perioden

1. marts 2018 - 28. februar 2037

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V100 Vestas

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Resultat før afskrivninger	2.509.912	2.504.463	2.498.960	2.493.401	2.487.788	2.494.643	2.501.567	2.508.560	1.484.598	783.132	790.337
Forskydning debitorer	-318.206	0	0	0	0	-1.305	-1.318	-1.331	106.054	72.455	-1.371
Forskydning merværdiafgift	-26.875	-269	-271	-274	-277	-280	-282	-285	-288	-291	-294
Likviditet fra driftsaktivitet	2.164.830	2.504.194	2.498.688	2.493.127	2.487.511	2.493.059	2.499.967	2.506.944	1.590.364	855.296	788.672
Udlodning	-2.509.912	-2.504.463	-2.498.960	-2.493.401	-2.487.788	-2.494.643	-2.501.567	-2.508.560	-1.484.598	-783.132	-790.337
Likviditet fra finansieringsaktivitet	-2.509.912	-2.504.463	-2.498.960	-2.493.401	-2.487.788	-2.494.643	-2.501.567	-2.508.560	-1.484.598	-783.132	-790.337
Likviditetsforskydning	-345.081	-269	-271	-274	-277	-1.584	-1.600	-1.616	105.766	72.164	-1.665
Kassekredit primo	117.859	-228.863	-236.002	-243.357	-250.936	-258.745	-268.116	-277.783	-287.757	-189.038	-121.462
Renter af gæld/indestående	-1.640	-6.870	-7.084	-7.305	-7.532	-7.786	-8.067	-8.358	-7.046	-4.589	-3.669
Periodens forskydning	-345.081	-269	-271	-274	-277	-1.584	-1.600	-1.616	105.766	72.164	-1.665
Kassekredit ultimo	-228.863	-236.002	-243.357	-250.936	-258.745	-268.116	-277.783	-287.757	-189.038	-121.462	-126.796
Beregning af rente	-1.640	-6.870	-7.084	-7.305	-7.532	-7.786	-8.067	-8.358	-7.046	-4.589	-3.669

Likviditetsbudget for perioden
1. marts 2018 - 28. februar 2037

	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Resultat før afskrivninger	797.614	804.964	812.387	819.885	613.425	618.933	624.496	630.115	635.790	29.414.969
Forskydning debitorer	-1.385	-1.399	-1.413	-1.427	-1.441	-1.456	-1.470	-1.485	156.498	0
Forskydning merværdiafgift	-297	-300	-303	-306	-13.686	-446	-450	-455	45.929	0
Likviditet fra driftsaktivitet	795.932	803.265	810.672	818.152	598.298	617.032	622.576	628.175	838.216	29.414.969
Udlodning	-797.614	-804.964	-812.387	-819.885	-613.425	-618.933	-624.496	-630.115	-946.435	-29.725.614
Likviditet fra finansieringsaktivitet	-797.614	-804.964	-812.387	-819.885	-613.425	-618.933	-624.496	-630.115	-946.435	-29.725.614
Likviditetsforskydning	-1.682	-1.699	-1.716	-1.733	-15.127	-1.901	-1.920	-1.940	-108.219	-310.645
Kassekredit primo	-126.796	-132.307	-138.001	-143.882	-149.958	-169.810	-176.835	-184.089	-191.580	117.859
Renter af gæld/indestående	-3.829	-3.995	-4.166	-4.342	-4.726	-5.123	-5.334	-5.552	-7.371	-114.383
Periodens forskydning	-1.682	-1.699	-1.716	-1.733	-15.127	-1.901	-1.920	-1.940	-108.219	-310.645
Kassekredit ultimo	-132.307	-138.001	-143.882	-149.958	-169.810	-176.835	-184.089	-191.580	-307.169	-307.169
Beregning af rente	-3.829	-3.995	-4.166	-4.342	-4.726	-5.123	-5.334	-5.552	-7.371	

Specifikationer

1. marts 2018 - 28. februar 2037

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V100 Vestas

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Service og vedligeholdelse	380.000	383.800	387.638	391.514	395.430	399.384	403.378	407.411	411.486	415.600
Vedligeholdelse	380.000	383.800	387.638	391.514	395.430	399.384	403.378	407.411	411.486	415.600
Regnskab og administration	40.000	40.400	40.804	41.212	41.624	42.040	42.461	42.885	43.314	43.747
Forsikringer	40.400	40.804	41.212	41.624	42.040	42.461	42.885	43.314	43.747	44.185
Teknisk administration og netselskab	74.470	75.215	75.967	76.727	77.494	78.269	79.051	79.842	80.640	81.447
Øvrige omkostninger	10.000	10.100	10.201	10.303	10.406	10.510	10.615	10.721	10.829	10.937
Administrationsomkostninger	164.870	166.519	168.184	169.866	171.564	173.280	175.013	176.763	178.531	180.316
Skyldig primo	0	26.875	27.144	27.415	27.689	27.966	28.246	28.528	28.814	29.102
Indgående moms	107.500	108.575	109.661	110.757	111.865	112.984	114.113	115.255	116.407	117.571
Afregnet moms	-80.625	-108.306	-109.389	-110.483	-111.588	-112.704	-113.831	-114.969	-116.119	-117.280
Tilgodehavende merværdiafgift	26.875	27.144	27.415	27.689	27.966	28.246	28.528	28.814	29.102	29.393

Specifikationer

1. marts 2018 - 28. februar 2037

Tendrup Vestermark Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V100 Vestas

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Service i henhold til kontrakt	419.756	423.954	428.194	432.475	436.800	655.200	661.752	668.370	675.054	681.804
Vedligeholdelse	419.756	423.954	428.194	432.475	436.800	655.200	661.752	668.370	675.054	681.804
Revisoromkostninger	44.185	44.627	45.073	45.524	45.979	46.439	46.903	47.372	47.846	48.324
Forsikringer	44.627	45.073	45.524	45.979	46.439	46.903	47.372	47.846	48.324	48.808
Managementomkostninger	82.261	83.084	83.915	84.754	85.601	86.457	87.322	88.195	89.077	89.968
Øvrige omkostninger	11.046	11.157	11.268	11.381	11.495	11.610	11.726	11.843	11.961	12.081
Administrationsomkostninger	182.119	183.940	185.780	187.637	189.514	191.409	193.323	195.256	197.209	199.181
Skyldig primo	29.393	29.687	29.984	30.283	30.586	30.892	44.578	45.024	45.474	45.929
Indgående moms	118.747	119.934	121.134	122.345	123.568	178.312	180.095	181.896	183.715	185.552
Afregnet moms	-118.453	-119.637	-120.834	-122.042	-123.263	-164.626	-179.650	-181.446	-183.260	-231.481
Tilgodehavende merværdiafgift	29.687	29.984	30.283	30.586	30.892	44.578	45.024	45.474	45.929	0