

Tykskov Vindmøllelaug I/S

Udbudsprospekt

vedørende vindmølleandele i Tykskov Vindmøllelaug I/S.
Udbudsmaterialet vedrører køberetsordning til lokale borgere
efter VE-loven

Indhold

1	Indledning	2
1.1	Indledning	2
1.2	Risiko ved investering og egen rådgiver	3
1.3	Køberetsordning	3
2	Vindmølleprojekt	4
2.1	Projektudvikler	4
3	Ledelsens prospekterklæring	5
4	Den uafhængige revisors erklæring i henhold til VE-lovens § 14 stk. 4	6
5	Etablering	8
	Interessentskabet Tykskov Vindmøllelaug I/S	8
	Godkendelsen	9
	Lodsejeraftale	10
	Driftsaftaler	11
	Indkøb af møller, opførelse af anlæg samt projektudvikling/salg	11
	Cash flow i anlægsperioden	12
	Prognoser	12
6	Tegning og ejerforhold	13
	Udbudsandele og ejerforhold	13
	Tegning af andele	13
	Tidsplan	14
	Tildeling af andele	14
7	Skattemæssige forhold	16
7.1	Skattemæssige afskrivninger på vindmøller mv.	16
7.2	Særlige skattemæssige regler vedr. VE-anparter (Den skematisk 60 %-ordning).	16
7.3	Anpartsreglerne	17
7.4	Salg af "brugte" anparter	17
7.5	Servicebrev til brug for selvangivelsen	17
7.6	Opsamling	17
8	Ledelsens erklæring om finansiel fremskrivning	19
9	Erklæring afgivet af uafhængig revisor på finansiel fremskrivning	20
10	Fremskrivningsforudsætninger	22
10.1	Anlægsperioden	22
10.2	Driftsperioden	22
10.2.1	Indtægter	22
10.2.2	Driftsomkostninger	23
10.2.3	Administrationsomkostninger	23
10.2.4	Renter	23
10.2.5	Anlægsinvestering og afskrivninger	23
10.2.6	Egenkapital	23
10.2.7	Skat og udskudt skat	24
10.2.8	Gældposter	24
10.2.9	Arbejds kapital	24
10.2.10	Debitorer og kreditorer	24
10.2.11	Momsforhold	24
11	Afkastberegninger	25
12	Følsomhedsanalyse	26

1 Indledning

1.1 Indledning

Køberetsordningen blev indført med vedtagelse af lov om fremme af vedvarende energi (VE-loven) i december 2008 med ikrafttræden i januar 2009. VE-loven og herunder køberetsordningen er dog ændret senest med virkning fra 6. februar 2015.

Køberetsordningen har til hensigt at fremme lokalbefolkningens accept og engagement i udbygningen af vindmøller på land.

Køberetsordningen har endvidere til formål at øge de lokale interesser og opbakning til opstilling af nye, moderne vindmøller ved at sikre borgerne retten til at købe ejerandele i vindmøller i borgernes nærområde.

Køberetsordningen forpligter opstillere at nye vindmølleprojekter til at udbyde minimum 20 % af projektet til lokale borgere inden net-tilslutning af møllerne.

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

Projektet omfatter to Siemens møller med en effekt på 3,2 MW hver især. Møllerne opføres og drives i henholdsvis Tykskov Vindmøllelaug I/S og Tykskov Vindpark K/S. Nærværende udbudsmateriale omfatter udelukkende Tykskov Vindmøllelaug I/S.

Møllerne har tilsammen en forventet årlig produktion på 17.581 t kWh fordelt med 8.877 t kWh på møllen tilhørende Tykskov Vindmøllelaug I/S og 8.704 t kWh på møllen tilhørende Tykskov Vindpark K/S. Projektet er opdelt i 17.581 andele, idet hver andel repræsenterer en forventet produktionsværdi på 1.000 kWh.

20 % af andelene eller 3516 andele udbydes efter køberetsordningen til lokale borgere. Disse andele udbydes alene i Tykskov Vindmøllelaug I/S. Udbud i Tykskov Vindmøllelaug I/S omfatter således 3516 andele efter køberetsordningen.

Andelshaverne i Tykskov Vindmøllelaug I/S indbetaler hele tegningsbeløbet på 3.300 kr. pr. andel inden kontrahering af møllerne og har dermed fuldt ud finansieret mølleinvesteringen.

Indskud fra interessenterne opdeles i 100 kr. ved tegningen og de resterende 3.200 kr. op til kontrahering af møllerne m.v.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 1. oktober 2015 indbetales 100 kr. pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

Forinden endelig kontrahering af møllerne m.v. vil interessenterne blive bedt om at indbetale 3.200 kr. pr. andel, og det resterende beløb på 3.200 kr. pr. andel skal være indbetalt for alle andele.

Såfremt det måtte vise sig, at projektet ikke er muligt at gennemføre, uanset årsag, vil indbetalingen på 100 kr. pr. andel skulle dække opstartsomkostninger m.v. I det omfang opstartsomkostningerne er mindre end 100 kr. pr. andel, vil det overskydende beløb blive tilbagebetalt til interessenterne. Såfremt opstartsomkostningerne er større end 100 kr. pr. andel, vil meromkostningen blive dækket af projektudviklerne.

Gældsstiftelse er i henhold til interessentskabets vedtægter begrænset til en mellemfinansiering af moms i byggefasen og til optagelse af en kredit til dækning af eventuelle negative afvigelser i forhold til de fremskrevne anlægsudgifter.

Dette udbudsmateriale omfatter tegning af andele for lokalbefolkningen i Tykskov Vindmøllelaug I/S. Udbudsmaterialet omfatter 3516 andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S.

De resterende 5361 andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S samt 8704 andele i Tykskov Vindpark K/S er ikke omfattet af dette udbudsmateriale.

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

Den forventede økonomi er beskrevet i en anlægfsremskrivning samt i en fremskrivning af drift, likviditet og balance for vindmølleforiften for en 20-årig periode.

1.2 Risiko ved investering og egen rådgiver

Investering i nærværende vindmølleprojekt er behæftet med betydelige usikkerheder, som er beskrevet nærmere i det efterfølgende og i ledelsens påtegning.

Risikoen øges ved, at der er tale om en lang tidshorizont 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 anlægfsremskrivningen samt variationer i de fremtidige løbende indtægter og udgifter i forhold til det forventede, herunder bl.a. som følge af den politiske indflydelse på afregningsprisen. Endeligt har de faktiske vindforhold væsentlig indflydelse.

En væsentlig risiko er knyttet til de producerede mængder, der som følge af klimatiske forhold kan ændre sig i op- eller nedadgående retning i forhold til forventningerne.

Endvidere er der risiko knyttet til markedsprisen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving påvirker rentabiliteten væsentlig jf. følsomhedsanalysen. Yderligere er der risiko relateret til det offentlige tilskud, idet dette er afhængigt af politiske beslutninger.

For investering i Tykskov Vindmøllelaug I/S gælder personlig, direkte, solidarisk og ubegrænset hæftelse.

Interessentskabet er i henhold til vedtægterne ikke berettiget til at optage gæld og pantsætte aktiver, medmindre det er mellemfinansiering af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektkostninger overstiger interessenternes kontante indskud.

Foranstående risici og de efterfølgende beregninger er baseret på nuværende skattelovgivning og -praksis, og det er ikke muligt at vurdere, hvorvidt der i investeringsperioden vil forekomme ændringer heri.

Projektet har den 29. januar 2015 modtaget VVM-tilladelse fra Ikast-Brande Kommune. VVM-tilladelsen er inden klagefristens udløb blevet påklaget til Natur- og Miljøklagenævnet. Det understreges, at såfremt klager mod Tykskov Vindpark K/S' forventning måtte opnå medhold, kan dette have negativ betydning for mulighederne for projektets gennemførelse.

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.

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

Investeringen i VE-andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S skal betragtes som en langsigtet investering på i hvert fald 20 år og ikke mindst som følge af omsætningsbegrænsninger i vedtægterne. I henhold til vedtægterne for Tykskov Vindmøllelaug I/S har de øvrige interessenter forkøbsret til senere udbudte andele. VE-interessenter har primær forkøbsret til udbudte VE-andele.

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

1.3 Køberetsordning

Læs mere om køberetsordningen på www.koeberetsordningen.dk

2 Vindmølleprojekt

2.1 Projektudvikler

Ansvarlig for planlægning og gennemførelse af projektet er Tykskov Vindpark K/S, Industrivej 2, 7330 Brande, der varetager opstillers funktion i henhold til VE-loven.

Tykskov Vindpark K/S har været og vil være ansvarlig for gennemførelse af projektet med opsætning af to stk. vindmøller på vegne af henholdsvis Tykskov Vindmøllelaug I/S og Tykskov Vindpark K/S. Tykskov Vindpark K/S har den løbende kontakt til underleverandører, herunder indhentelse af tilbud, indgåelse af aftale samt byggestyring. Der vil undervejs blive tilknyttet de skønnede nødvendige eksterne konsulenter m.v.

Tykskov Vindpark K/S ledes af Søren Vesterager Madsen og Dan Fløe Roesholm.

Kommanditisterne i Tykskov Vindpark K/S er på nuværende tidspunkt SVM Group ApS og DD Group ApS. Disse selskaber ejes af henholdsvis Søren Vesterager Madsen og Dan Fløe Roesholm. Komplementar i Tykskov Vindpark K/S er Tykskov Vindpark Komplementar ApS, som ligeledes ejes af henholdsvis SVM Group ApS og DD Group ApS med hver 50 %.

3 Ledelsens prospekterklæring

Ledelsen i Tykskov Vindpark K/S har udarbejdet udbudsmateriale i forbindelse med udbud af andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S efter køberetsordningen i VE-loven.

Vi erklærer således på vegne af Tykskov Vindpark K/S, at oplysningerne i udbudsmaterialet os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at købsberettigede og deres rådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over Tykskov Vindmøllelaug I/S' fremtidsudsigter udtrykt i anlægsfremskrivningen samt drifts- og likviditetsfremskrivningerne samt de rettigheder, der knytter sig til de andele, der udbydes.

Vi erklærer, at udbudsmaterialet opfylder reglerne for udbud efter køberetsordningen til lokale borgere af 20 % af projektet ved opstilling af 2 stk. møller i Tykskov Krat.

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

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

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

Fremskrivningen repræsenterer ledelsens bedste skøn pr. dags dato, om end disse indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra fremskrivningen for den tyveårige 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 Tykskov Vindmøllelaug 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.

Endvidere skal det fremhæves, at investeringen som følge af personlig, solidarisk og ubegrænset hæftelse er behæftet med betydelige risici.

Brande, den 6. juli 2015
LEDELSEN TYKSKOV VINDPARK K/S


Søren Vesterager Madsen


Dan Fløe Roesholm

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

Til lokale borgere med køberet til vindmølleandele i Tykskov Vindmøllelaug I/S

Ledelsen i Tykskov Vindpark K/S har udpeget os til at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi (VE-loven) § 14, stk. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet Tykskov Vindmøllelaug I/S. Erklæringen er alene udarbejdet med dette formål og er derfor uegnet til andet formål.

Ledelserne har ansvaret for projektet som beskrevet i dette udbudsmateriale samt i annoncering, indbydelse til køb af vindmølleandele og tegningsaftale.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde dette udbudsmateriale uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i VE-lovens § 14, stk. 4. Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringer med sikkerhed (DK) og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at vi overholder etiske krav. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at undersøge, hvorvidt udbuddet i alle væsentlige henseender opfylder de betingelser, der fremgår af VE-lovens § 14, stk. 5 vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse:

- at projektet i alle væsentlige henseender opfylder betingelserne i VE-lovens § 13 stk. 5, jf. afsnit 1.2 vedtægter for Tykskov Vindmøllelaug I/S.
- at omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst, jf. VE-lovens § 14, stk. 1 litra (4), jf. afsnit 1.2 samt vedtægter for Tykskov Vindmøllelaug I/S. Der er således i udbudsmaterialet oplyst, at der for alle andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S er en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. I interessentskabets vedtægter fremgår, at gældsstiftelse er begrænset til en mellemfinansiering af moms i byggefasen og til optagelse af en kredit til dækning af eventuelle negative afvigelse i forhold til de fremskrevne anlægsudgifter.
- at prisen pr. ejerandel i alle væsentlige henseender er fastsat i overensstemmelse med VE-lovens § 14 stk. 4 således, at provenu fra udbuddet dækker en forholdsmæssig andel af opstillerens omkostninger til projektet.

Opstillerens omkostninger til projektet omfatter dels eksterne udgifter og dels interne lønomkostninger. Omkostninger til projektudvikling m.v. indgår ikke i disse omkostninger. Interne lønomkostninger omfatter opgaver som er udført af opstilleren, men som kunne have været udført af eksterne konsulenter.

- at andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S.
- at andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S udbudt efter køberetsordningen i alle henseender ikke stilles dårligere end øvrige andele i Tykskov Vindpark I/S og Tykskov Vindpark K/S bortset fra,
- at andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S er personlig, direkte og ubegrænset hæftelse, hvorimod hæftelse for andele i Tykskov Vindpark K/S er begrænset til det indskudte beløb, samt
- at tegningsbeløbet i Tykskov Vindmøllelaug I/S indbetales senest den 1. oktober 2015, medens tegningsbeløbet i Tykskov Vindpark K/S vil være til disposition senest den 1. oktober 2015 og vil blive indbetalt i løbet af anlægsfasen.
- at andele udbudt efter køberetsordningen er kostprisbaseret. Development fee vil alene blive pålagt de øvrige andele i henholdsvis Tykskov Vindmøllelaug I/S og Tykskov Vindpark K/S.

- at projektudviklingshonorar henføres udelukkende til ikke VE-andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S samt andele i Tykskov Vindpark K/S.

Vedrørende gennemgang af økonomiske forhold i udbudsmaterialet i form af anlægs- og driftsfremskrivning i øvrigt henvises til nedenstående særskilt erklæring herom.

Herning, den 6. juli 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Orla Bek
statsaut. revisor

5 Etablering

Interessentskabet Tykskov Vindmøllelaug I/S

Interessentskabet Tykskov Vindmøllelaug I/S er stiftet 12. december 2014 med henblik på investering i en af de forventede to opstillede møller ved Tykskov Krat. Den anden mølle opføres af Tykskov Vindpark K/S. Projektudvikler er Tykskov Vindpark K/S.

I henhold til VE-loven skal lokale borgere tilbydes deltagelse i vindmølleprojekter (Køberetsordningen), og der skal udbydes minimum 20 % af hele projektet. Dette udbud foretages alene med ca. 40 % i Tykskov Vindmøllelaug I/S.

Andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S jf. vedtægternes punkt 5 omfatter 8877 andele, hvoraf 3516 andele vil blive udbudt efter køberetsordningen i VE-loven.

Interessentskabet er berettiget og forpligtiget til at indgå en aftale med de øvrige vindmølleejere i Tykskov Vindpark om ejerskab, drift og vedligeholdelse af de til Tykskov Vindpark hørende fælles aktiver, rettigheder og forpligtelser, herunder tilladelser og brugsret til veje og intern kabling m.v. vedrørende Tykskov Vindpark.

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 8877 andele a 3.300 kr. eller i alt 29.294.100 kr. forinden endelig kontrahering af møllerne m.v.

Indskud fra interessenterne opdeles i 100 kr. ved tegningen og de resterende 3.200 kr. op til kontrahering af møllerne m.v.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 1. oktober 2015 indbetales 100 kr. pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

Forinden endelig kontrahering af møllerne m.v. vil interessenterne blive bedt om at indbetale 3.200 kr. pr. andel, og det resterende beløb på 3.200 kr. pr. andel skal være indbetalt for alle andele.

Såfremt det måtte vise sig, at projektet ikke er muligt at gennemføre, uanset årsag, vil indbetalingen på 100 kr. pr. andel skulle dække opstartsomkostninger m.v. I det omfang opstartsomkostningerne er mindre end 100 kr. pr. andel, vil det overskydende beløb blive tilbagebetalt til interessenterne. Såfremt opstartsomkostningerne er større end 100 kr. pr. andel, vil meromkostningen blive dækket af projektudviklerne.

De andele som ikke afsættes jf. køberetsordningen i VE-loven overdrages til eller tegnes af vindmølleopstiller, eller en af vindmølleopstiller anvist selskabsdeltager.

På den stiftende generalforsamling den 12. december 2014 er Søren Vesterager Madsen og Dan Fløe Roesholm valgt til bestyrelsen med Søren Vesterager Madsen som formand. Til revisor valgtes Ernst & Young P/S (CVR-nr. 30 70 02 28), Industrivej Nord 9, 7400 Herning.

Der er afholdt ordinær generalforsamling den 4. marts 2015. Anden ordinære generalforsamling forventes afholdt inden udgangen af maj måned 2016 med dagsorden ifølge vedtægternes punkt 9.4.

- 1 Valg af dirigent og referent
- 2 Bestyrelsens beretning om interessentskabets virksomhed i det forløbne år
- 3 Fremlæggelse og godkendelse af årsregnskab
- 4 Fremlæggelse af fremskrivning
- 5 Indkomne forslag fra bestyrelse og interessenter
- 6 Valg af bestyrelse
- 7 Valg af to suppleanter til bestyrelsen, der vælges for to år ad gangen
- 8 Valg af registreret eller statsautoriseret revisor
- 9 Eventuelt

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 før endelig kontrahering af møllekøbet. De første udlodninger forventes at blive foretaget i 3. kvartal 2016, idet møllerne forventes at være i drift med virkning pr. 1. juli 2016.

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

Interessentskabet er i henhold til vedtægterne ikke berettiget til at stifte gæld og pantsætte aktiver. Kapitalen til anlæg og drift tilvejebringes via indskud fra interessenterne samt ved afsætning af den af vindmøllen producerede energi til el-nettet. Undtaget fra forbud mod optagelse af gæld er dog mellemfinansiering i byggefasen af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektudgifter overstiger interessenternes kontante indskud.

Ved senere salg af VE-andele har de øvrige VE-interessenter forholdsmæssig forkøbsret, mens de øvrige interessenter (ikke VE-interessenter) en sekundær forkøbsret (omsætningsbegrænsning).

For øvrige forhold vedrørende interessentskabet henvises til vedtægterne, der er opdateret 26. februar 2015.

Vedtægterne er tilgængelige på www.tykskovvindpark.dk.

Godkendelsen

Plangrundlaget for opstilling af 2 store vindmøller ved Tykskovvej syd for Ejstrupholm blev endeligt vedtaget af Byrådet den 27. maj 2013 med kommuneplantillæg nr. 40 og Lokalplan nr. 281. Et ikke-teknisk resumé af den udarbejdede VVM-redegørelse og Miljørapport og en sammenfattende redegørelse af miljøvurderingen er vedhæftet lokalplanen som bilag.

Kommuneplantillægget og lokalplanen blev offentligt bekendtgjort den 4. juni 2013. Sideløbende med kommuneplantillægget og lokalplanen blev en VVM-redegørelse og miljørapport offentliggjort som et selvstændigt dokument.

Der er nedenstående link til de offentlige godkendelser:

Lokalplan 281	http://www.ikast-brande.dk/media/4357926/Lokalplan%20281%20-%20endelig%20med%20Sammenfattende%20redegørelse%20af%20miljøvurdering.pdf
Kommuneplantillægsplan nr. 40	http://www.ikast-brande.dk/media/4357359/kommuneplantill_g_40_med_sammenfattende_redeg_relse_af_milj_vurdering.pdf
VVM redegørelse og miljørapport er udarbejdet i februar 2013.	http://www.ikast-brande.dk/media/3744837/VVM%20Tykskov_endelig.pdf

Godkendelserne er også tilgængelige på www.tykskovvindpark.dk

Projektet har den 29. januar 2015 modtaget VVM-tilladelse fra Ikast-Brande Kommune. VVM-tilladelsen er inden klagefristens udløb blevet påklaget til Natur- og Miljøklagenævnet. Det understreges, at såfremt klager mod Tykskov Vindpark K/S' forventning måtte opnå medhold, kan dette have negativ betydning for mulighederne for projektets gennemførelse.

Lodsejeraftale

Der er indgået lodsejeraftale mellem Tykskov Vindpark K/S og lodsejeren. De to driftsselskaber henholdsvis Tykskov Vindmøllelaug I/S og Tykskov Vindpark K/S indtræder i lodsejeraftalen via driftsaftalen.

I henhold til aftalen har brugeren af arealet ret til at opføre og drive vindmølle anlæg i minimum 29 år efter at den enkelte mølle er indkørt i automatisk drift på nettet. Der er mulighed for forlængelse med en ny brugs- og lejekontrakt på markedsvilkår.

Lejen for de første 29 driftsår forfalder til betaling med halvdelen ved påbegyndelse af fundament og med den resterende halvdel ved indkøring af møllen i automatisk drift på nettet. Lejen viderefaktureres fra Tykskov Vindpark K/S uden tillæg. Lodsejeraftalen forventes tinglyst på ejendommen.

Driftsaftaler

Nedenstående aftaler er indgået med Tykskov Vindpark K/S.

Tykskov Vindmøllelaug I/S har indgået en kontrakt med vindmølleropstiller (Tykskov Vindpark K/S) m.v. Der er indgået følgende aftaler:

1 Aftale om levering af møllerne

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

2 Aftale om drift og samarbejde vedrørende fælles aktiver, rettigheder og forpligtelser

Aftalen regulerer Tykskov Vindmøllelaug I/S ejerskab til fællesejede aktiver i forhold til den anden vindmølle 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 regulerer endvidere rettigheder og pligter ved eventuelle ændringer i parkens produktion som følge af støj- eller skyggeforhold. Aftalen er indgået med det formål at optimere driften af i vindmølleparken. Aftalens opstart er betinget af vindmøllens idriftsættelse.

3 Aftale om administration

Aftalen regulerer Tykskov Vindpark K/S' leverance af administration af Vindmøllen m.v. til Tykskov Vindmøllelaug I/S. Aftalen er på markedsmæssige vilkår og kan opsiges af begge parter med tre måneders varsel. Aftalens opstart er betinget af vindmøllens idriftsættelse.

4 Aftale om el-salg

Indkøb af møller, opførelse af anlæg samt projektudvikling/salg

Der forventes indkøbt 2 stk. Siemens møller SWT 3.2.

Møllerne betales successivt over primært leverings- og monteringsperioden.

Samtidig hermed indgås service- og vedligeholdelsesaftale på "fullservice"-aftale med Siemens samt forsikringsaftale alt sammen på markedsmæssige vilkår.

Øvrige anlægsarbejder herunder fundament, elektriske installationer, tilslutninger, vejanlæg etc., der fordeles med 50 % til såvel Tykskov Vindmøllelaug I/S som Tykskov Vindpark K/S.

Lodsejererstatning fordeles med 50 % pr. mølle.

Eksterne rådgiveromkostninger m.v. til geotekniske undersøgelser, fundamenteringer, ingeniør, advokat, revisor, landinspektør, salgsomkostninger, værditabserstatning etc. fordeles ligeledes med 50 % pr. mølle.

Interne rådgiveromkostninger, som primært er udført af projektudviklerne omfatter rådgivningsarbejde i form af ingeniør, økonomi og salgsopgaver, som er udført af projektudviklerne Søren Vesterager Madsen og Dan Fløe Roesholm. Disse opgaver skulle alternativt have været udført af eksterne rådgivere. Der føres timeregnskab over de forbrugte timer. Timesatsen er fastlagt til 600 kr. Udgiften fordeles med 50 % pr. mølle.

De samlede opførelsesomkostninger for møllen tilhørende Tykskov Vindmøllelaug I/S forventes at udgøre:

Vindmølleanlæg inkl. fundament, vejanlæg, elektriske installationer m.v.	25.044.100
Lodsejeraftale og værditabserstatning	1.450.000
Eksterne rådgiveromkostninger	1.000.000
Interne rådgiveromkostninger	1.500.000
	<hr/>
	28.994.100
Andele	<hr/>
	8.877
Investering pr. andel	<hr/>
	3.266

Som følge af oprunding ved beregning af pris pr. andel udgør denne 3.300 kr.

Cash flow i anlægsperioden

Indskud fra interessenterne i Tykskov Vindmøllelaug I/S indbetales til interessentskabet forinden der betales for kontrahering, levering og opførelse af møllen 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.

Tykskov Vindmøllelaug I/S kan dog optage lån til mellemfinansiering af moms og/eller finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektomkostninger overstiger interessenternes kontante indskud. Sidstnævnte vil blive udlignet ved afsætning af den af vindmøllen producerede energi til el-nettet.

Prognoser

Den forventede økonomi er beskrevet i en anlægfsremskrivning samt i en fremskrivning af drift, likviditet og balance for vindmølleffriften for en 20-årig periode.

6 Tegning og ejerforhold

Udbudsandele og ejerforhold

3516 andele udbydes efter køberetsordningen til lokale borgere.

Andelene udbydes efter køberetsordningen i VE-loven til kostpris med 3516 andele til en pris pr. andel på 3.300 kr.

Tegning af andele

Tegning af VE-andele i Tykskov Vindmøllelaug I/S foretages ved udfyldelse og indsendelse af "Tegnings-tilsagn".

Tegningsaftalen kan findes på www.Tykskovvindpark.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.

Beløbet forfalder med 100 kr. pr. andel i forbindelse med tegningen og skal indbetales til laugets konto i Sydbank (reg.nr. 7118 konto nr.1418691) senest den 1. oktober 2015.

Indskud fra interessenterne opdeles i 100 kr. ved tegningen og de resterende 3.200 kr. op til kontrahering af møllerne m.v.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 1. oktober 2015 indbetales 100 kr. pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

Forinden endelig kontrahering af møllerne m.v. vil interessenterne blive bedt om at indbetale 3.200 kr. pr. andel, og det resterende beløb på 3.200 kr. pr. andel skal være indbetalt for alle andele.

Såfremt det måtte vise sig, at projektet ikke er muligt at gennemføre, uanset årsag, vil indbetalingen på 100 kr. pr. andel skulle dække opstartsomkostninger m.v. I det omfang opstartsomkostningerne er mindre end 100 kr. pr. andel, vil det overskydende beløb blive tilbagebetalt til interessenterne. Såfremt opstartsomkostningerne er større end 100 kr. pr. andel, vil meromkostningen blive dækket af projektudviklerne.

Den daglige ledelse i Tykskov Vindmøllelaug I/S bemyndiges til at måtte optage kassekredit for eventuel finansiering af negative afgivelser i forhold til anlægsbudgettet 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.

Det er en forudsætning for nærværende køberet, at forslaget med 2 stk. 3,2 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på 149 meter i Tykskov Krat etableres.

Køb af andele i et vindmøllelaug indebærer som enhver anden erhvervsmæssig investering en vis risiko, idet det faktiske økonomiske resultat kan afvige fra prognoserne i såvel positiv som negativ retning. Tykskov Vindpark K/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 Tykskov Vindpark K/S, Industrivej 2, 7330 Brande eller pr. mail til info@tykskovvindpark.dk senest den 1. oktober 2015 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 1. oktober 2015 og som

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

Selskaber og virksomheder kan ikke tegne andele jf. VE-loven. Der henvises til beskrivelsen i indbydelsen til køb af andele.

Investor skal erklære:

- at have modtaget følgende materiale:
 - Udbudsmateriale til Tykskov Vindmøllelaug I/S
 - Vedtægter for Tykskov Vindmøllelaug 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 Brande Bladet/Focus den 5. august 2015
- Der afholdes informationsmøde tirsdag den 1. september 2015 kl. 19,00-21,00 på Ejstrupholm Hotel, Søndergade 25, 7361 Ejstrupholm, www.ejstrupholmhotel.dk
- Udbudsperioden løber frem til den 1. oktober 2015

Tildeling af andele

I det omfang de indkomne tegningsbud overstiger det udbudte antal andele på 3516, 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 én 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, så fordeles de resterende andele efter lodtrækning, som foretages af Energinet.dk. Et eksempel kunne være, at der er én 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. at **personer bosiddende længere væk fra opstillingsstedet end 4,5 km, men i Ikast-Brande 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 før, blot uden loftet på de 50 andele. Dvs. først får alle, der har afgivet bud på mindst én 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 muligt at læse mere om køberetsordningen på til www.koeberetsordningen.dk

En nærmere beskrivelse af udbudsreglerne over køberetsordningen er nærmere beskrevet på

<http://www.energinet.dk/DA/EI/Vindmoeller/De-fire-VE-ordninger/Koeberetsordningen/Opstiller/Sider/Koeberetsordningen.aspx>

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

7 Skattemæssige forhold

Ved køb af vindmølleandel i et interessentskab bliver den enkelte interessent selvstændig skattepligtig af sin andel af resultatet fra vindmølledriften.

7.1 Skattemæssige afskrivninger på vindmøller mv.

I fremskrivningen indgår driftsøkonomiske afskrivninger, som skal tilbageføres ved opgørelse af resultatet til beskatning

Forudsat at virksomheden er erhvervsmæssig, kan der herefter fratrækkes skattemæssige afskrivninger efter afskrivningslovens regler for vindmøller med en kapacitet på over 1 MW, dvs. max. 15 % om året efter saldometoden.

For den del af udgiften som vedrører tilslutning til net kan der afskrives med op til 20 % årligt af den oprindelige købesum.

Vejanlæg på "lejet" grund kan afskrives over lejeperioden på 29 år.

Værditabserstatning til naboejendomme kan afskrives som udgangspunkt med 10 % p.a.

Lodsejererstatningen kan som udgangspunkt tillægges den enkelte mølles afskrivningsgrundlag

Særligt for udgifter til landinspektør samt omkostninger forbundet med salget (fee til projektudvikler/udbyder osv.) er disse ikke afskrivningsberettiget, og kan således ikke indgå i det skattemæssige afskrivningsgrundlag.

7.2 Særlige skattemæssige regler vedr. VE-anpart (Den skematisk 60 %-ordning).

Fysiske personer, der ejer andele i vedvarende energianlæg, kan opgøre det skattepligtige resultat efter de skematiske regler (60 %-ordningen).

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 Tykskov Vindmøllelaug I/S udover 7.000 kr. medregnes til den skattepligtige indkomst. De første 7.000 kr. 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 minimum 37,5 % og med marginalt ca. 51,5 %. 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. 30 % (2014, kan blive reduceret til ca. 25 % ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og op til 41,5 %.

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 for tjeneste/tab ved salg af vindmøllen/vindmølleandelene ikke er skattepligtig/fradragsberettiget. Der kan eventuelt gælde særlige regler ved næring eller spekulationsvirksomhed.

7.3 Anpartsreglerne

Der gøres særskilt opmærksom på, at såfremt antallet af interessenter/kommanditister for den enkelte vindmølevirksomhed overstiger 10, og den skattepligtige ikke deltager aktivt i driften af "vindmøllen virksomheden", kan projektet blive omfattet af de særlige "anpartsregler".

Anpartsreglerne gælder kun fysiske personer. Bliver projektet omfattet af anpartsreglerne, medfører det bl.a., at underskud ikke kan fradrages, og de første års underskud alene kan fremføres til modregning i senere års overskud fra samme vindmølle. Endvidere betyder det at overskuddet beskattes som kapitalindkomst, og virksomhedsskattelovens regler ikke kan anvendes (herunder muligheden for opsparring af ikke hævet overskud). Dette vil betyde et lavere afkast af investeringen efter skat for fysiske personer som følge af ændrede likviditetsmæssige forhold.

Endelig betyder det, at der vil skulle udarbejdes et fælles skatteregnskab for "vindmølle virksomheden" med deraf ekstraomkostninger til følge.

I opgørelsen af antal ejere indgår ikke eventuelle interessenter (lokale borgere, der efter VE-loven er tilbudt deltagelse), som anvender den skematiske metode for opgørelse af resultatet.

7.4 Salg af "brugte" anparter

Ved investorers eventuelle videresalg af anparter til anden ekstern investor, skal sælger ikke medregne den del af den modtagne betaling, der skønsmæssigt kan henføres til udbyderhonorar mv. (development fee). Gevinst/tab vedrørende udbyderhonorar mv. skal ikke indgå i den skattepligtige indkomst.

Ved likvidation, hvor møllen sælges som skrot, vil der ikke skulle foretages en opdeling.

7.5 Servicebrev til brug for selvangivelsen

Interessentskabet udsender hvert år omkring den 1. marts et servicebrev med alle oplysninger til brug for selvangivelsen.

7.6 Opsamling

Foranstående beskrivelse af den skattemæssige behandling af vindmølleinvesteringen er et uddrag af de aktuelle skattemæssige regler. Beskrivelsen kan ikke betragtes som værende udtømmende eller fyldestgørende. Samtidig hermed kan skattereglerne blive ændret.

Den enkelte investor opfordres til at søge rådgivning hos egen revisor og/eller anden rådgiver til belysning af de skattemæssige og økonomiske forhold med den pågældende investering, herunder også rådgivning om de risici, som investeringen kan medføre.

FREMSKRIVNINGER for årene 2016-2035

8 Ledelsens erklæring om finansiel fremskrivning

Ledelsen for Tykskov Vindpark K/S har udarbejdet den finansielle fremskrivning for den tyveårige investeringsperiode i denne fremskrivning for Tykskov Vindmøllelaug I/S.

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

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

Fremskrivningen repræsenterer ledelsens bedste skøn pr. dags dato, om end disse indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra fremskrivningen for den tyveårige investeringsperiode, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Brande, den 6. juli 2015
LEDELSEN I TYKSKOV VINDPARK K/S



Søren Vesterager Madsen



Dan Fløe Roesholm

9 Erklæring afgivet af uafhængig revisor på finansiell fremskrivning

Til investor i Tykskov Vindmøllelaug I/S

Vi har efter aftale med ledelsen i Tykskov Vindpark K/S undersøgt de finansielle fremskrivninger for Tykskov Vindmøllelaug I/S for en tyveårig investeringsperiode omfattende drifts-, status- og likviditetsfremskrivning samt forudsætninger og andre forklarende noter, der fremgår af afsnit 11 og 12 samt bilag 1.

Denne fremskrivning er udarbejdet med det formål at tilvejebringe potentielle investorer i de udbudte andele et overblik over det forventede resultat i Tykskov Vindmøllelaug I/S og afkast af investeringen under de anførte forudsætninger.

Idet projektet er i en startfase, er fremskrivningen udarbejdet ved anvendelse af et sæt forudsætninger, som omfatter hypotetiske forudsætninger om fremtidige begivenheder og ledelsestiltag, som ikke nødvendigvis forventes at finde sted. Som følge deraf henledes opmærksomheden på, at fremskrivningen ikke nødvendigvis kan anvendes til andet end det foran anførte formål.

Ledelsens ansvar

Ledelsen i Tykskov Vindpark K/S har ansvaret for fremskrivningen og for de forudsætninger, der er beskrevet i nærværende udbudsmateriale, og som fremskrivningen er baseret på.

De udførte undersøgelser

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om fremskrivningen på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger og en høj grad af sikkerhed for, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af fremskrivningen med henblik på at vurdere, om de af ledelsen opstillede forudsætninger er i overensstemmelse med formålet med de fremadrettede finansielle oplysninger, og at der ikke er nogen grund til at tro, at disse er urealistiske. Vi har endvidere efterprøvet, om fremskrivningen er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i fremskrivningen.

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

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forudsætningerne ikke giver et rimeligt grundlag for fremskrivningen. Det er endvidere vores konklusion, at fremskrivningen er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og udarbejdet i overensstemmelse med principperne for indregning og måling i årsregnskabslovens bestemmelser for klasse A-virksomheder.

Supplerende oplysninger

Uden at det påvirker vores konklusion henviser vi til ledelsens erklæring om finansiel fremskrivning, hvor det fremgår, at anlægfremskrivningen og fremskrivningen for den 20-årige investeringsperiode repræsenterer Tykskov vindpark K/S' bedste skøn pr. dags dato. Forventningerne indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed, herunder at der ikke sker markante ændringer i de nuværende og forventede vindforhold, prisstruktur og prisudvikling på vindenergi, driftsomkostninger og anlægsinvestering. Mulige (ikke udtømmende) påvirkning på indtjeningen og afkastet er nærmere beskrevet i følsomhedsanalysen i afsnit 12.

Selv om de begivenheder, som er anført under hypotetiske forudsætninger, finder sted, vil de faktiske resultater alligevel sandsynligvis afvige fra resultatprognoserne for den 20-årige investeringsperiode, idet andre forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Herning, den 6. juli 2015
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Orla Bek
statsaut. Revisor

10 Fremskrivningsforudsætninger

Fremskrivningerne for Tykskov Vindmøllelaug I/S er udarbejdet på grundlag af nedenstående forudsætninger.

10.1 Anlægsperioden

Der forventes en byggeperiode på $\frac{3}{4}$ år med største aktivitet i den sidste del af perioden.

Ved opstart af perioden vil der blive foretaget indskud fra interessenterne på 29.294 t.kr.

Den forventede anlægssum udgør 28.994 t.kr.

I byggeperioden vil der kun være behov for en byggekredit til eventuel mellemfinansiering af moms.

10.2 Driftsperioden

Der er fremskrevet med en driftsperiode på 20 år fra 2016-2035 og med et afviklingsår i 2036. Møllen opsættes og indkøres med virkning pr. 1. juli 2016.

Driften omfatter således 20 fulde år fra 2016 til 2036.

Kontrakten omkring vindmøllernes placering løber i op til 29 år. Der er derfor mulighed for at driftsperioden kan forlænges yderligere. Muligheden for forlængelse af driftsperioden er ikke indregnet i fremskrivningerne.

10.2.1 Indtægter

Mølle 1, som bliver ejet af Tykskov Vindmøllelaug I/S, bliver placeret nordligere end Mølle 2, som bliver ejet af Tykskov Vindpark K/S.

Denne fremskrivning omfatter kun Mølle 1

Møllernes forventede produktion ved et normalt vind år kan skitseres således:

MWh	EMD beregning			Siemens beregning	
	P50	P84	P90	100 %	90 %
Mølle 1 (Tykskov Vindmøllelaug I/S)	8877	7702	7362	9212	8291
Mølle 2 (Tykskov Vindpark K/S)	8704	7543	7208	9297	8367

Der er i fremskrivningerne anvendt EMD beregningen P50.

EMD International A/S, Ålborg har foretaget en beregning af den forventede produktion på møllerne. EMD International A/S har indregnet tab og usikkerheder i form af parktab m.v. samt usikkerheder i vinddata, vindmodel, vindeffekt m.v.

P50 illustrerer sandsynlighed på 50/50 ved at opnå en højere eller lavere årlig energiproduktion end base case. Ved P90 er der 10 %'s risiko for at den beregnede produktion ikke nås.

Siemens har med udgangspunkt i den eksakte placering og vindens energiindhold ved et normalt vind år beregnet den forventede produktion på de to møller. 90 % heraf er omfattet af forsikringsgarantien.

Vedrørende afregningsprisen for den producerede mængde kWh (el-salget) er der kalkuleret med en markedspris på 22,00 øre for 2016 samt en efterfølgende pristalsregulering på 2,0 % p.a., således at der i det 20. år forventes en markedspris på 32,05 øre.

Afregningsprisen og forventningen hertil er hentet fra Vindenergi Danmark Amba, www.vindenergi.dk.

Den forventede elafregningspris for 2016 forventes at udgøre ca. 22,00 øre pr. kWh.

Hertil ydes et kompensationsbeløb til dækning af balanceomkostninger på ca. 2,30 øre pr. kWh. Dette tillæg skal dække alle udgifter til net-transmissioner m.v. Igennem de seneste år har denne kompensati-

on dækket de faktiske udgifter, hvorfor nettoeffekten af balanceomkostningskompensationen stort set har været 0 øre.

Det offentlige tilskud, som alene kan modtages for produktionen af de første 77.281.000 kWh pr. mølle er indregnet med et tilskud pr. kWh på 25 øre, hvilket er i henhold til gældende lovgivning. Dvs. det offentlige tilskud udgør i alt 19.320 t.kr., og vil blive modtaget i takt med den årlige produktion. Det maksimale tilskud forventes modtaget inden for de første 10 år.

10.2.2 Driftsomkostninger

De årlige driftsudgifter består primært af serviceudgifter. Der tegnes kontrakt med Siemens om varetagelse af den årlige service.

Der foreligger to modeller fra Siemens for betaling af serviceydelserne. Enten en trappemodel eller en fast grundydelse i kontraktperioden på 20 år. I fremskrivningerne er indregnet trappemodellen. Alle beløb pristalsreguleres med 2,0 %.

Forsikringsudgiften er en fast ydelse i de første 5 år. Herefter pristalsreguleres præmien med 2,0 %.

Renoveringsudgifter er indregnet til 66 t.kr. pr. år. Beløbet pristalsreguleres med 2,0 %.

I henhold til lodsejeraftalen skal der fra det 10. driftsår og frem hensættes 20 t.kr. pr. år på en spærret konto til dækning af reetablering af arealet ved ophør af mølledrift. Der er i fremskrivningen driftsført 20 t.kr. pr. år fra det 10. driftsår og frem. Beløbet er i balancen indregnet på en spærret konto og afsat under gældsposter. Ved fremskrivningsperiodens udløb i år 20 er der hensat 220 t.kr. til reetablering af arealet. Hensættelsen pristalsreguleres ikke.

Vindmøllernes eget forbrug af strøm er indregnet og pristalsreguleret med 2,0 %.

10.2.3 Administrationsomkostninger

De fremskrevne administrationsomkostninger indeholder primært udgifter til revisor samt administrationsaftale.

Der er anvendt en pristalsregulering på 2,0 % p.a.

10.2.4 Renter

Renterne er indregnet med 0 kr. i fremskrivningen, idet den overskydende likviditet fra driften forventes løbende udloddet til interessenterne.

10.2.5 Anlægsinvestering og afskrivninger

Som tidligere omtalt opsættes to møller fra Siemens tæt ved Tykskov Krat. Møllerne opsættes af henholdsvis Tykskov Vindmøllelaug I/S samt Tykskov Vindpark K/S.

Nærmere specifikation af opførelsesomkostningerne fremgår af side 11.

Vindmølleinvesteringen afskrives regnskabsmæssigt lineært over den fremskrevne driftsperiode svarende til 20 år.

Der er ikke i fremskrivningerne hverken indregnet scrapværdi eller afsat reetableringsomkostninger ud over de tidligere omtalte 20 t.kr. pr. år i 11 år. Det antages, at nettoværdien af møller enten ved en videreførelse af driften eller ved skrotning samt reetablering af areal vil kunne dækkes af det afsatte beløb på 220 t.kr.

10.2.6 Egenkapital

Tykskov Vindmøllelaug I/S etableres med en kapital på 29.294 t.kr. Der vil løbende i fremskrivningsperioden blive udloddet overskydende likviditet til interessenterne.

De årlige udlodninger er fremskrevet til 75 % af årets overskud før afskrivninger plus 25 % af sidste års overskud før afskrivninger.

Efter den 20 årige driftsperiode udloddes resten af de opsparede afkast.

10.2.7 Skat og udskudt skat

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

10.2.8 Gældposter

Der er ikke indregnet låneoptagelse til finansiering af anlægsinvesteringen.

10.2.9 Arbejds kapital

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

10.2.10 Debitorer og kreditorer

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

10.2.11 Momsforhold

Vindmølle drift er omfattet af momspligtig virksomhed, hvorfor der er fradrag for moms på anskaffelsessummen på møllen samt driftsomkostninger.

I driftsfasen forudsættes kvartårlig afregning af moms.

11 Afkastberegninger

Fremskrivning for Tykskov Vindmøllelaug I/S udviser nedenstående afkastberegninger.

<i>Afkast før skat</i>	7,08 %
<i>Afkast efter skat</i>	
Personer - Skematisk 60 %-ordning (14 andele)	7,08 %
Personer - Skematisk 60 %-ordning (20 andele)	6,03 %

Afkast er beregnet som gennemsnitlige interne rente, dvs. den rente (afkast), hvorved nutidsværdien af de samlede nettopengestrømme fratrukket betalt investeringsbeløb giver 0.

Forudsætning for beregningen

For personer som anvender den skematiske 60 %-ordning er der i overskudsandelen modregnet bundfradrag på 7.000 kr. og derefter 40 % af resten. Herefter er skatten beregnet med 37,5 %.

Forklaring til afkast

Ved anvendelse af den skematiske ordning vil de første 14 andele være skattefrie, idet indtægterne ikke overstiger bundfradraget på 7.000 kr. Har investor andre VE anlæg, som også er omfattet af den skematiske ordning, skal der dog foretages særskilte individuelle beregninger.

Indbetaling pr. andel

Der er i fremskrivningen og dermed også i afkastberegningerne er indregnet en indbetaling på 3.300 kr. pr. andel.