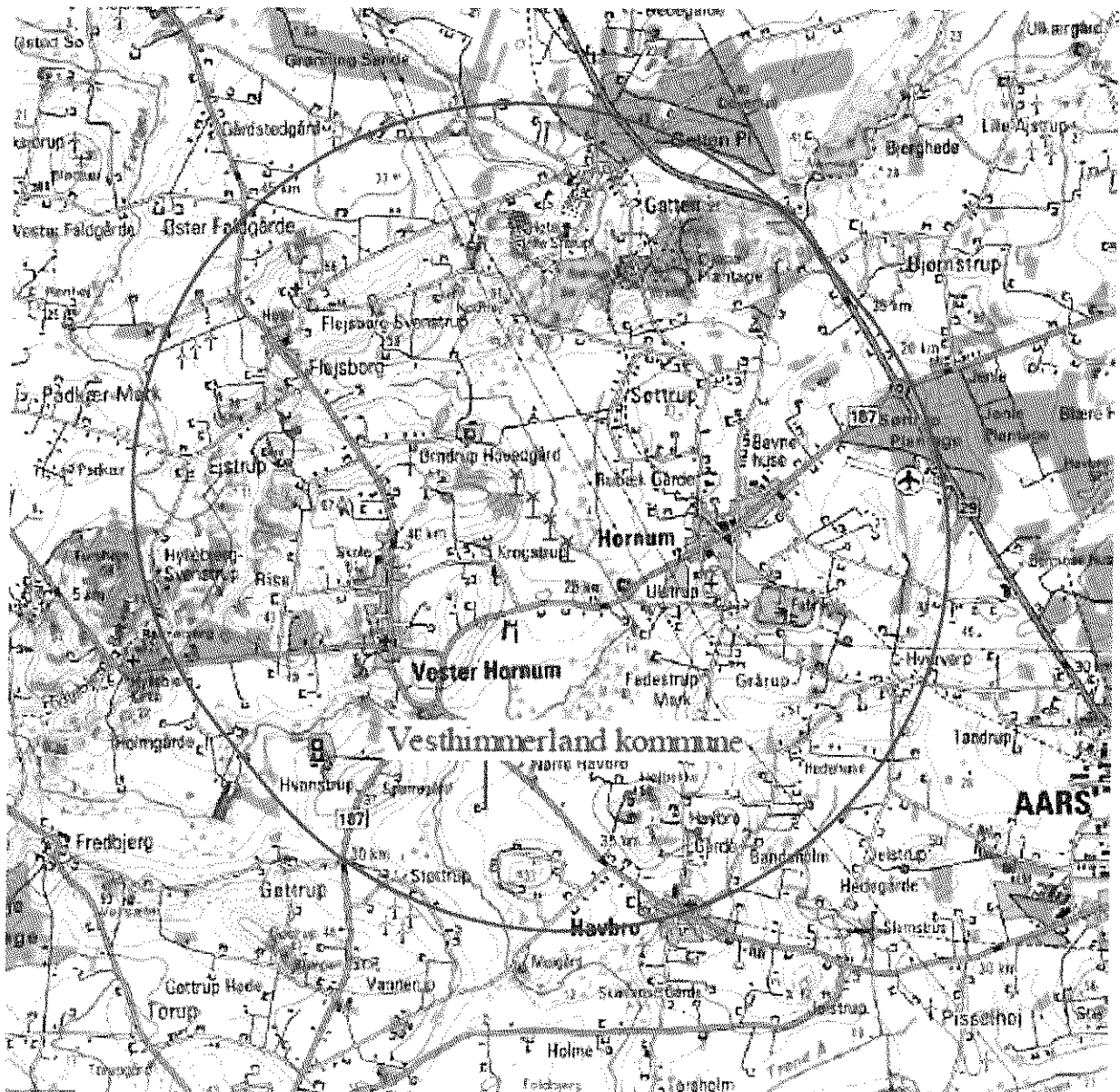


Krogstrup Vindkraft I/S

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



Udbudt af Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller i Krogstrup Enge ved Hornum i Vesthimmerlands Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Projektforslaget med 4 stk. 3,0 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på 150 meter i Krogstrup Enge ved Hornum er godkendt. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 13. december 2012 i Flejsborghus, Vesterhornumvej 93, Flejsborg, 9640 Farsø.

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

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Farsø den 12. november 2012

Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S
Flejsborgvej 24
9640 Farsø

Poul Jørgensen
Finn Nymann Hovgaard

Indholdsfortegnelse

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

Indledning

Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S planlægger blandt andet i samarbejde med Vesthimmerlands Kommune at opstille 4 nye vindmøller i Krogstrup Enge ved Hornum.

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

Projektet realiseres af Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S, som den 12. november 2012 har stiftet Krogstrup Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S og Krogstrup Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille 1 af vindmøllerne i parken.

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

Udvikling af vindmølleområdet

Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S har udviklet en ny vindmøllepark i Krogstrup Enge ved Hornum i Vesthimmerlands Kommune – Krogstrup Enge Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftaler med de berørte lodsejere og ejerne af de vindmøller, som skal nedtages samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere bliver der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser, og projektet har været i VVM høring i perioden 5. januar 2011 – 2. marts 2011 og blev godkendt den 9. maj 2012, hvorved endelig byggetilladelse forventes som en ekspeditions sag. Der forventes opstilling sommer/ultimo 2013.

Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Krogstrup Enge Vindmøllepark gennemføres af Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S, som suverænt træffer beslutninger om parken.

Krogstrup Enge Vindmøllepark

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

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Krogstrup Enge Vindmøllepark udarbejdet af Vestas Northern Europe A/S og EMD, Ålborg, fastlægges det hvilken vindmølle, Krogstrup Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Krogstrup Enge Vindmøllepark. Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop ændrer ikke det foretagne valg, og hverken laug et eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.

Opstilling af 4 nye vindmøller i Krogstrup Enge ved Hornum i Vesthimmerlands Kommune følger Vesthimmerlands Kommunes forslag til lokalplan nr. 1015 samt kommuneplantillæg KP09-307-009 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Vesthimmerlands Kommune offentliggjort den 5. januar 2011.

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

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

Krogstrup Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle, som udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. Den overtagne vindmølle bliver en vindmølle mindst svarende til gennemsnitlig produktion i Krogstrup Enge Vindmøllepark. De 4 vindmøller er 4 af hinanden uafhængige vindmøller. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at der opnås byggetilladelse til 4 stk. 3,0 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på 140/150 meter i Krogstrup Enge ved Hornum. Såfremt byggetilladelse ikke opnås vil der efter modregning af andelen af afholdte omkostninger blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 100 pr. andel.

En investering i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte laugsdeltager. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver

det største afkast til laugsdeltageren. Det optimale valg af skattemodel for den enkelte afhænger blandt andet af den enkeltes øvrige indkomstforhold. Krogstrup Vindkraft I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

Politisk medvind

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til lovtekst, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven, og omfatter blandt andet bestemmelser om afregningspris, værditabsordning og køberetsordning. Den 22. marts 2012 er der indgået et nyt bredt politisk forlig, som ændrer afregningsvilkårene for vindmøller nettilsluttet fra den 1. januar 2014. Forliget blev vedtaget som en lovændring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne, fordi det kan genskabe den lokale opbakning.

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan derfor kun ændres ved en lovændring, hvilket skal ske med ændringen den 8. juni 2012. Der er en robust politisk enighed om frem til nettilslutninger ultimo 2013 at fastholde de nuværende afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + fast 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m² rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh.

Ved den aktuelle vindmølle type er der færrest fuldlasttimer ved de nuværende afregningsforhold men der er den fordel, at pristillæg på 25 øre/kWh er et fast beløb. Såfremt der inden den 31. marts 2013 er modtaget de nødvendige tilladelser, kan der søges om fristforlængelse for nettilslutning ultimo 2013 med den virkning, at de nuværende afregningsforhold fortsat vil være gældende, såfremt ansøgning imødekommes. Økonomien vil på grund af flere fuldlasttimer blive styrket med en samlet indtægtsfremgang på t.DKK 1.954.000, såfremt vindmøllen først opstilles i 2014 og der ikke er opnået tilladelse til at anvende de eksisterende afregningsforhold. Virkningen af, at pristillæg på 25 øre/kWh går fra at være fast til at være maksimeret, har derimod ikke den store betydning med de valgte budgetforudsætninger, idet den budgetterede afregningspris vil udløse det fulde pristillæg på 25 øre/kWh.

Ved kommende lovrevision må det påregnes, at der kommer en del præciseringer af lovteksten for så vidt angår køberets- og værditabsordningen.

Forretningsgrundlag for Krogstrup Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S blandt andet i samarbejde med Vesthimmerlands Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på hovedforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 vindmølle i Krogstrup Enge ved Hornum i Vesthimmerlands Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Vesthimmerlands Kommune (offentliggjort den 5. januar 2011)
- Lokalplan nr. 1015 (offentliggjort den 5. januar 2011)
- Kommuneplantillæg KP09-307-009 (offentliggjort den 5. januar 2011)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S (12. november 2012)
- Vedtægter for Krogstrup Vindkraft I/S (12. november 2012)
- Tegningsaftale i Krogstrup Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD International A/S (24-10-2012)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S (12. november 2012)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklaration med lodsejer/køberet grund (skal tinglyses)

Der er 2 projektforslag i VVM-redegørelsen. Nærværende indbydelse er baseret på hovedforslaget, som består af 4 stk. V112-3.075 kW vindmøller med en navhøjde på 84/94 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 10.384 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 8.305 andele i henhold til køberetsordningen. Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. vindmølle, som skal opstilles i Krogstrup Enge ved Hornum i Vesthimmerlands Kommune. Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Vindmøllelaugets er forpligtet til at deltage i omkostningerne med 1/4 i forhold til Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt omkostninger til erstatninger til naboer samt kompensation til ejerne af nedtagningvindmøllerne.

Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S har suveræn bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

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

tagerne er møllelauget uvedkommende. Herudover forventes der optaget en kassekredit på DKK 1.000.000, for at den fremtidige bestyrelse ud fra en samlet rentebetragtning kan optimere udlodningerne.

Vedtægter for Krogstrup Vindkraft I/S

Krogstrup Vindkraft I/S blev stiftet den 12. november 2012, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Øvrige interessenter i møllelauget har sekundært forkøbsret til andelene, før de frit kan omsættes. Der henvises til vedtægterne § 4 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under iagttagelse af vedtægterne § 5.

Interessenterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset.

I møllelauget er der en direkte, solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. Der er dog mulighed for, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra laugene kan påbegyndes. For at give den kommende bestyrelse optimale vilkår ud fra en rentemæssig betragtning er der mulighed for at optage en kassekredit på DKK 1.000.000 mod sikkerhed i vindmøllen.

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

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

Procedure køberet

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 28. november 2012, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 28. november 2012 til den 10. januar 2013 har fast bopæl i Vesthimmerlands Kommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

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

Tegningsregler

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

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

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

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

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

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 10. januar 2013 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.200 pr. andel. Heraf skal DKK 100 indbetales ved tegning af andele. De resterende DKK 3.100 pr. andel vil blive opkrævet af bestyrelsen. Der udbydes 8.305 andele ud af i alt 10.384 andele i Krogstrup Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Krogstrup Enge Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 33.228.800.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 28. november 2012 til og med den 10. januar 2013 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard A/S, Bakkevænget 16, 8990 Fårup eller mail jhj@olv.dk. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 100 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Vestjysk Bank (reg.: 7608 og konto: 1307209). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 10. januar 2013 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 100 pr. andel for de tegnede andele.

I forlængelse med accept af tegning af andele skal det påregnes, at der straks i løbet af januar 2013 skal indbetales yderligere mindst DKK 300 pr. andel, således Krogstrup Vindkraft I/S kan stille sikkerhed for vindmøllekøb og nettilslutning m.v.

Anlægsbudget

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

Myndighedsgodkendelser

Krogstrup Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle udgifterne til udvikling af projektet. Arbejdet afsluttes med en byggetilladelse, og indtil nu har arbejdet bestået i at få området udpeget til vindmølleområde af byrådet i Vesthimmerlands Kommune. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan fra december 2009, og VVM og lokalplanlægning er godkendt, men der mangler at blive udstedt byggetilladelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning.

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

Krogstrup Vindkraft I/S skal betale honorar til Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S for det arbejde, som Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S udfører for Krogstrup Vindkraft I/S. For udført arbejde til og med godkendelse af lokalplan og VVM-redegørelse betales DKK 125.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

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

Naboer, som ønsker at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skal skriftligt meddele dette til Energinet.dk. Naboer til den kommende park, som er beliggende højst 900 meter fra nærmeste vindmølle, kan gebyrfrit sende ansøgningen, hvorimod andre skal betale et gebyr på DKK 4.000 i forbindelse med ansøgningen. Efter ansøgningen er modtaget hos Energinet.dk, forløber der en 4 ugers periode, hvor der er mulighed for at indgå en frivillig aftale mellem Krogstrup Enge Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi.

Fællesudgifter

Krogstrup Vindkraft I/S skal betale honorar til Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmølle. Honorar for disse ydelser udgør DKK 125.000 + moms pr. vindmølle.

Som kompensation til ejerne af de 4 vindmøller, som skal nedtages, forventes der en udgift på knap DKK 2.600.000 pr. ny vindmølle. Beløbet er i anlægsbudgettet indeholdt i værditab naboer/vindmøller.

Til lodsejer - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 2.000.000 pr. vindmølle.

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

Der foregår forhandling om møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift hertil ikke ligger fast. Det må påregnes, at der skal betales et a conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen.

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

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

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

Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen for el falder, har Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig

Krogstrup Vindkraft I/S

overfor Krogstrup Vindkraft I/S' tab. Krogstrup Vindkraft I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale 1/4 af alle fællesudgifter jf. ovenstående, uanset om rentabiliteten måtte vise sig at være dårlig.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

| Investering | | Finansiering | |
|---|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| Vindmølle, net, fundament og vej m.v. | 26.630.000 | Indskud fra interessenterne | 33.228.800 |
| Honorar til vindmølleopstiller for bygges | 250.000 | | |
| Værditab naboer og vindmøller | 3.070.000 | | |
| VVM-redegørelse m.v. | 140.000 | | |
| Omkostninger til revisor, advokat m.v. | 210.000 | | |
| Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v. | 2.000.000 | | |
| Finansieringsudgifter | 600.000 | | |
| Moms af vindmøllerne | 7.307.500 | Byggekredit (moms) | 7.307.500 |
| Overskydende likviditet | <u>328.800</u> | | |
| Samlet kapitalbehov | <u>40.536.300</u> | Samlet kapitalfremskaffelse | <u>40.536.300</u> |

Prisen for vindmøllen udgør i alt DKK 32.900.000 excl. moms svarende til DKK 3.168 pr. andel. Andelsprisen på DKK 3.200 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 328.800 til dækning af budgetoverskridelser.

Krogstrup Vindkraft I/S skal selv dække en eventuel negativ afvigelse i forhold til budgettet. Såfremt der kommer en negativ afvigelse, er der en forventning om, at Krogstrup Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggekredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald medføre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent. Fra et pengeinstitut er der modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til mellemfinansiering af moms og en byggekredit på op til 4,8 mio. til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 10.384.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund beregnet en produktionsprognose. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllen skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af likviditetsbudgettet. Der skal ligeledes afholdes en omkostning til at få etableret den nødvendige software. Der forventes ikke hos et forsikringselskab i de første 5 år at blive tegnet en produktionsgaranti. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 10.384.000 kWh, som EMD omtaler som P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 2,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 31,83 øre/kWh (incl. 2,3 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (21-9-2012) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års fastprisaftaler via Energi Danmark.

Udgiften ved driften af vindmøllen udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter omfatter et 15 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en rammeaftale ved Vestas med en løbende betaling i de første 15 år på DKK 625.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter forventes den løbende årlige udgift at blive DKK 400.000 pr. vindmølle pr. år. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 85.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 100.000 pr. vindmølle pr. år. Til dækning af andre reparationer og udskiftning af hovedkomponenter er der fra år 16 budgetteret med en årlig udgift på DKK 400.000 pr. vindmølle. Denne udgiftspost er der stor usikkerhed til. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 70.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab og administration af møllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

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

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

Til oparbejdning af en reserve og deponeringskrav for fjernelse af fundament er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forventes i budgettet med 1 % og op-

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

Prognosen er baseret på en levetid på 20 år, og en fortsættelse af mølledriften efter år 20 kan forbedre økonomien i projektet. Vindmøller, som i dag er 20 år, kører i mange tilfælde på trods af alderen fortsat udmærket med en god rentabilitet.

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

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

Skattemæssige problemstillinger

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

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

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

Progressionsgrænser ved skatteberegningen

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

| Skattesatser for 2012 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2012 | Marginal skat med AM | Marginal skat uden AM |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Negativ kapitalindkomst *) | 33,7 % | 33,7 % |
| 0 - 42.900 | 8,0 % | 0,0 % |
| 42.901 - 389.800 | 42,5 % | 37,5 % |
| 389.801 - | 56,2 % | 52,4 % |

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

Virksomhedsskatteordningen

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

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

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

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

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

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

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

Anpartsreglerne

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

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

60 % reglen for vindmøller

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,4 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen. Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 12 andele vil blive skattefrie.

Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 20 andele.

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

Valg af skattemodel

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

Der kan dermed opstilles følgende 2 grundmodeller:

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

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

Ovennævnte 2 modeller er i det efterfølgende gennemregnet for kommende laugsdeltagere, idet antallet af andele er varieret med 5, 15 eller 50 andele. I eksemplet er der vist en oversigt over kontante og lånefinansierede laugsdeltageres økonomi ved 5 andele, hvor der er beregnet skat med anvendelse af den skematiske metode med 60 % reglen. Tilsvarende er der vist en beregning ved 50 andele, hvor de almindelige regler er anvendt, og hvor det er forudsat, at vindmøllelauget bliver omfattet af anpartsindgrebet. I oversigtsform er der en tabel for laugsdeltagere med kontant betaling og en tabel for laugsdeltagere med lånefinansiering, som viser nøgletal fra de forskellige variationer. Tilsvarende er der vist nogle eksempler for kommende laugsdeltagere, som lånefinansierer købet på DKK 3.200 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

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

Afkast efter skat viser investeringens gennemsnitlige årlige direkte afkast af investeringen. Overskud udtrykker, hvor mange penge der efter skat vil være i år 20, idet købesum og overskydende likviditet er forrentet med 2 % før skat. De 2 % er fastsat som et gennemsnit af indestående på aftalekonto og en obligationsinvestering. Nutid er udtryk for nutidsværdien og er opgjort uden indskud ved køb. Tilbagediskonteringsfaktoren efter aktuel skattesats er sammensat som et gennemsnit af lånerente på 5,0 % og forrentning af overskydende likviditet på 1 %.

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

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

Særlige risici ved vindmølle drift

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

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

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

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

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

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

Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

| | | Årsproduktion kWh 10.384.000 | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|----------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------|--------------|----------------|-------------------------|-----------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------|--------------------|----------------|
| | | Balance | | | | | | | | | | | | | | | |
| År Nr | Resultat | Likviditet | | | | | Balance | | | | | | | | | | |
| | | Indtægter ved salg | Serviceudgifter & evt. leje | Vedligeholdelse/henlæggelse | Forsikring & administratton | Afskrivninger | Renter netto | Årets resultat | Hensættelse til reserve | Udlodning | Heraf afskrivninger | Vindmøller (alt inklusiv) | Periodisering (fors. & erst.) | Likvider (reserver) | Aktiver i alt | Egenkapital ultimo | Passiver i alt |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| 0 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | | 5.901 | -625 | 0 | -155 | -1.645 | -88 | 3.388 | 1.645 | -4.362 | 671 | 32.900 | 0 | 329 | 33.229 | 33.229 | 33.229 |
| 2 | | 5.901 | -644 | 0 | -160 | -1.645 | 10 | 3.463 | 1.645 | -5.108 | 0 | 31.255 | 0 | 1.000 | 32.255 | 32.255 | 32.255 |
| 3 | | 5.901 | -663 | 0 | -164 | -1.645 | 10 | 3.439 | 1.645 | -5.084 | 0 | 29.610 | 0 | 1.000 | 30.610 | 30.610 | 30.610 |
| 4 | | 5.901 | -683 | 0 | -169 | -1.645 | 10 | 3.414 | 1.645 | -5.059 | 0 | 27.965 | 0 | 1.000 | 28.965 | 28.965 | 28.965 |
| 5 | | 5.901 | -703 | 0 | -174 | -1.645 | 10 | 3.388 | 1.645 | -5.033 | 0 | 26.320 | 0 | 1.000 | 27.320 | 27.320 | 27.320 |
| 6 | | 5.901 | -725 | 0 | -197 | -1.645 | 10 | 3.345 | 1.645 | -4.990 | 0 | 24.675 | 0 | 1.000 | 25.675 | 25.675 | 25.675 |
| 7 | | 4.642 | -746 | 0 | -203 | -1.645 | 10 | 2.057 | 1.645 | -3.702 | 0 | 23.030 | 0 | 1.000 | 24.030 | 24.030 | 24.030 |
| 8 | | 3.305 | -769 | 0 | -209 | -1.645 | 10 | 692 | 1.645 | -2.337 | 0 | 21.385 | 0 | 1.000 | 22.385 | 22.385 | 22.385 |
| 9 | | 3.305 | -792 | 0 | -215 | -1.645 | 10 | 663 | 1.645 | -2.308 | 0 | 19.740 | 0 | 1.000 | 20.740 | 20.740 | 20.740 |
| 10 | | 3.305 | -815 | 0 | -222 | -1.645 | 10 | 633 | 1.645 | -2.278 | 0 | 18.095 | 0 | 1.000 | 19.095 | 19.095 | 19.095 |
| 11 | | 3.305 | -840 | 0 | -228 | -1.645 | 10 | 602 | 1.645 | -2.247 | 0 | 16.450 | 0 | 1.000 | 17.450 | 17.450 | 17.450 |
| 12 | | 3.305 | -865 | 0 | -235 | -1.645 | 10 | 570 | 1.645 | -2.215 | 0 | 14.805 | 0 | 1.000 | 15.805 | 15.805 | 15.805 |
| 13 | | 3.305 | -891 | 0 | -242 | -1.645 | 10 | 537 | 1.645 | -2.182 | 0 | 13.160 | 0 | 1.000 | 14.160 | 14.160 | 14.160 |
| 14 | | 3.305 | -918 | 0 | -250 | -1.645 | 10 | 503 | 1.645 | -2.148 | 0 | 11.515 | 0 | 1.000 | 12.515 | 12.515 | 12.515 |
| 15 | | 3.305 | -945 | 0 | -257 | -1.645 | 10 | 468 | 1.645 | -2.113 | 0 | 9.870 | 0 | 1.000 | 10.870 | 10.870 | 10.870 |
| 16 | | 3.305 | -623 | -623 | -265 | -1.645 | 10 | 159 | 1.645 | -1.804 | 0 | 8.225 | 0 | 1.000 | 9.225 | 9.225 | 9.225 |
| 17 | | 3.305 | -642 | -642 | -273 | -1.645 | 10 | 114 | 1.645 | -1.759 | 0 | 6.580 | 0 | 1.000 | 7.580 | 7.580 | 7.580 |
| 18 | | 3.305 | -661 | -661 | -281 | -1.645 | 10 | 67 | 1.645 | -1.712 | 0 | 4.935 | 0 | 1.000 | 5.935 | 5.935 | 5.935 |
| 19 | | 3.305 | -681 | -681 | -289 | -1.645 | 10 | 19 | 1.645 | -1.664 | 0 | 3.290 | 0 | 1.000 | 4.290 | 4.290 | 4.290 |
| 20 | | 3.305 | -701 | -701 | -298 | -1.645 | 10 | -31 | 1.645 | -2.614 | -1.000 | 1.645 | 0 | 1.000 | 2.645 | 2.645 | 2.645 |
| I alt | | 83.017 | -14.933 | -3.309 | -4.488 | -32.900 | 102 | 27.489 | -60.718 | -329 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

| 5 kontante andele - 60% reglen | | 7.000 | | 52,4% | | 33,7% | | Årsproduktion kWh | | 10.384.000 | |
|--------------------------------|--------|--------------|-------------|-------------|------------|--------------|------------------|-----------------------|------------|------------|------------|
| År | Elsalg | Netto renter | Skat elsalg | Skat renter | Skat i alt | Udbetalinger | Årets likviditet | Likviditet i % af køb | Akkumulert | År | Akkumulert |
| 0 | | | | | | -16.000 | -16.000 | | | | 0 |
| 1 | 2.842 | -42 | 0 | 14 | 14 | 2.100 | 2.115 | 13,2% | | | 2.115 |
| 2 | 2.842 | 5 | 0 | -2 | -2 | 2.459 | 2.458 | 15,4% | | | 4.586 |
| 3 | 2.842 | 5 | 0 | -2 | -2 | 2.448 | 2.446 | 15,3% | | | 7.063 |
| 4 | 2.842 | 5 | 0 | -2 | -2 | 2.436 | 2.434 | 15,2% | | | 9.544 |
| 5 | 2.842 | 5 | 0 | -2 | -2 | 2.424 | 2.422 | 15,1% | | | 12.030 |
| 6 | 2.842 | 5 | 0 | -2 | -2 | 2.403 | 2.401 | 15,0% | | | 14.510 |
| 7 | 2.235 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.783 | 1.781 | 11,1% | | | 16.388 |
| 8 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.126 | 1.124 | 7,0% | | | 17.620 |
| 9 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.111 | 1.110 | 6,9% | | | 18.847 |
| 10 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.097 | 1.095 | 6,8% | | | 20.067 |
| 11 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.082 | 1.080 | 6,8% | | | 21.280 |
| 12 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.066 | 1.065 | 6,7% | | | 22.486 |
| 13 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.051 | 1.049 | 6,6% | | | 23.684 |
| 14 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.034 | 1.033 | 6,5% | | | 24.874 |
| 15 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.017 | 1.016 | 6,3% | | | 26.054 |
| 16 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 869 | 867 | 5,4% | | | 27.094 |
| 17 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 847 | 845 | 5,3% | | | 28.119 |
| 18 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 824 | 823 | 5,1% | | | 29.128 |
| 19 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 801 | 800 | 5,0% | | | 30.121 |
| 20 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 1.259 | 1.257 | 7,9% | | | 31.577 |

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

8,8%

8.761

(Diskonteringsrente)

2,0%

6,8

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

| År | Resultat excl. af- skrivning | 33,7% | | | Årsproduktion kWh | Årets likviditet | Likviditet i % af køb | Akkumu- leret |
|----|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|--------|-------------------|---------------------|--------------------------|------------------|
| | | Afskriv- ninger | Afskriv- nings- saldo | Skat | | | | |
| 1 | 24.235 | -24.235 | 158.417 | 0 | -160.000 | -160.000 | 0 | 10.384.000 |
| 2 | 24.595 | -24.595 | 134.182 | 0 | 21.003 | 21.003 | 21.003 | 21.003 |
| 3 | 24.479 | -24.479 | 109.587 | 0 | 24.595 | 24.595 | 45.737 | 45.737 |
| 4 | 24.359 | -21.277 | 85.108 | 0 | 24.479 | 24.479 | 70.519 | 70.519 |
| 5 | 24.236 | -15.958 | 63.831 | -1.039 | 24.359 | 23.320 | 94.307 | 94.307 |
| 6 | 24.025 | -11.968 | 47.873 | -2.790 | 24.236 | 21.446 | 116.379 | 116.379 |
| 7 | 17.828 | -8.976 | 35.905 | -4.063 | 24.025 | 19.962 | 137.112 | 137.112 |
| 8 | 11.255 | -6.732 | 26.929 | -2.983 | 17.828 | 14.845 | 152.866 | 152.866 |
| 9 | 11.114 | -5.049 | 20.197 | -1.524 | 11.255 | 9.731 | 163.611 | 163.611 |
| 10 | 10.968 | -3.787 | 15.147 | -2.044 | 11.114 | 9.070 | 173.766 | 173.766 |
| 11 | 10.819 | -2.840 | 11.361 | -2.420 | 10.968 | 8.548 | 183.466 | 183.466 |
| 12 | 10.664 | -8.520 | 8.520 | -2.689 | 10.819 | 8.130 | 192.812 | 192.812 |
| 13 | 10.505 | 0 | 0 | -722 | 10.664 | 9.942 | 204.032 | 204.032 |
| 14 | 10.342 | 0 | 0 | -3.540 | 10.505 | 6.965 | 212.350 | 212.350 |
| 15 | 10.173 | 0 | 0 | -3.485 | 10.342 | 6.856 | 220.614 | 220.614 |
| 16 | 8.686 | 0 | 0 | -3.428 | 10.173 | 6.745 | 228.822 | 228.822 |
| 17 | 8.468 | 0 | 0 | -2.927 | 8.686 | 5.759 | 236.098 | 236.098 |
| 18 | 8.243 | 0 | 0 | -2.854 | 8.468 | 5.614 | 243.278 | 243.278 |
| 19 | 8.012 | 0 | 0 | -2.778 | 8.243 | 5.465 | 250.356 | 250.356 |
| 20 | 7.773 | 0 | 0 | -2.700 | 8.012 | 5.312 | 257.328 | 257.328 |
| | | | | -2.620 | 12.588 | 9.969 | 269.002 | 269.002 |

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

6,7%

53.283

2,0%

7,7

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

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

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 10.384.000

| Tabel 1 | Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant | | | | | | | | | |
|---------|---|-------------|--------|------|----------------|--------|------|--------------------|--------|--------------|
| | Antal andele | 60% ordning | | | Anpartsindgreb | | | Almindelige regler | | Kontant 1,0% |
| | | % Likvider | Nutid | | % Likvider | Nutid | | % Likvider | Nutid | |
| 5 | 8,8% | 31.577 | 8.761 | 6,7% | 26.900 | 5.328 | 6,3% | 23.251 | 3.533 | 18.261 |
| 15 | 8,0% | 91.525 | 23.650 | 6,7% | 80.701 | 15.985 | 6,1% | 69.714 | 10.444 | 54.782 |
| 50 | 3,6% | 227.539 | 19.306 | 6,7% | 269.002 | 53.283 | 6,1% | 232.305 | 34.545 | 182.607 |

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 10.384.000

| Tabel 2 | Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant | | | | | | | | | |
|---------|---|-------------|--------|------|----------------|--------|------|--------------------|--------|--------------|
| | Antal andele | 60% ordning | | | Anpartsindgreb | | | Almindelige regler | | Kontant 1,0% |
| | | % Likvider | Nutid | | % Likvider | Nutid | | % Likvider | Nutid | |
| 5 | 8,8% | 31.577 | 8.761 | 6,7% | 26.900 | 5.328 | 7,0% | 25.538 | 4.215 | 18.261 |
| 15 | 8,2% | 92.437 | 24.399 | 6,7% | 80.701 | 15.985 | 6,8% | 76.560 | 12.464 | 54.782 |
| 50 | 5,1% | 252.629 | 38.729 | 6,7% | 269.002 | 53.283 | 6,7% | 255.103 | 41.236 | 182.607 |

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 52,4% Årsproduktion kWh 10.384.000

| Tabel 3 | Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant | | | | | | | | | |
|---------|---|-------------|--------|------|----------------|--------|------|--------------------|--------|--------------|
| | Antal andele | 60% ordning | | | Anpartsindgreb | | | Almindelige regler | | Kontant 1,0% |
| | | % Likvider | Nutid | | % Likvider | Nutid | | % Likvider | Nutid | |
| 5 | 8,8% | 30.882 | 9.888 | 5,3% | 23.714 | 4.155 | 6,3% | 23.251 | 3.533 | 17.594 |
| 15 | 8,0% | 89.535 | 26.964 | 5,3% | 71.142 | 12.465 | 6,1% | 69.714 | 10.444 | 52.782 |
| 50 | 3,6% | 222.498 | 27.160 | 5,3% | 237.139 | 41.550 | 6,1% | 232.305 | 34.545 | 175.941 |

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 37,5% Årsproduktion kWh 10.384.000

| Tabel 4 | Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant | | | | | | | | | |
|---------|---|-------------|--------|------|----------------|--------|------|--------------------|--------|--------------|
| | Antal andele | 60% ordning | | | Anpartsindgreb | | | Almindelige regler | | Kontant 1,0% |
| | | % Likvider | Nutid | | % Likvider | Nutid | | % Likvider | Nutid | |
| 5 | 8,8% | 31.435 | 8.983 | 6,4% | 26.245 | 5.108 | 7,0% | 25.538 | 4.215 | 18.123 |
| 15 | 8,2% | 92.023 | 25.056 | 6,4% | 78.736 | 15.323 | 6,8% | 76.560 | 12.464 | 54.370 |
| 50 | 5,1% | 251.483 | 40.467 | 6,4% | 262.454 | 51.077 | 6,7% | 255.103 | 41.236 | 181.233 |

Følsomhedsanalyse ved kontant køb

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

| Ændringer | Forudsætninger i budget | 5 andele | | | 50 andele | | |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------|------------|------------------|---------------|------------|
| | | Likviditet år 20 | Nutidsværdi | Antal år | Likviditet år 20 | Nutidsværdi | Antal år |
| 0 Kontant basisbudget | | 31.577 | 8.761 | 6,8 | 269.002 | 53.283 | 7,7 |
| 1 Personlig indkomst, 37,5% | 52,4% | 31.577 | 8.761 | 6,8 | | | |
| Kapitalindkomst, 52,4% | 33,7% | 30.882 | 9.888 | 6,8 | 237.139 | 41.550 | 8,5 |
| 2 Årsproduktion 10.900 MWh | 10.384 | 33.272 | 10.053 | 6,4 | 280.289 | 61.967 | 7,3 |
| Årsproduktion 9.800 MWh | 10.384 | 29.659 | 7.299 | 7,2 | 256.213 | 43.419 | 8,2 |
| 3 Inflation på indtægter, 2% | 0,0% | 38.687 | 13.850 | 6,5 | 316.145 | 87.046 | 7,2 |
| Inflation på indtægter, 4% | 0,0% | 47.730 | 20.290 | 6,2 | 376.110 | 129.762 | 6,9 |
| 4 Inflation på udgifter, 6% | 3,0% | 27.206 | 5.675 | 6,9 | 240.014 | 32.811 | 7,9 |
| 5 Prislejlig på 10 øre over 10 år | Ingen | 23.979 | 3.231 | 7,8 | 218.583 | 16.527 | 8,8 |
| Stigning på 10 øre over 10 år | Ingen | 39.176 | 14.291 | 6,3 | 319.395 | 89.981 | 7,0 |
| 6 Serviceudgifter stiger med 100% | 400.000 | 28.350 | 6.571 | 6,8 | 247.604 | 38.763 | 7,7 |
| 7 Rentesats på kassekredit, 10% | 5,00% | 31.544 | 5.852 | 6,8 | 268.665 | 30.516 | 7,7 |
| Rentesats på kassekredit, 4% | 5,00% | 31.584 | 9.426 | 6,8 | 269.070 | 58.457 | 7,7 |
| 8 Rentesats overskudslikviditet, 5% | 1,0% | 43.761 | 6.576 | 6,2 | 379.873 | 36.651 | 6,6 |

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

| År | 5 lånefinansierede andele - 60% reglen | | | 7.000 | | | 52,4% | | | 33,7% | | | Årsproduktion kWh | | | 10.384.000 | | |
|----|--|--------------|-------------|-------------|------------|------------|--------------|--------|------------------|------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| | Elsalg | Netto renter | Skat elsalg | Skat renter | Skat i alt | Låne rente | Udbetalinger | Afdrag | Årets likviditet | Akkumulert | Lån | Årsproduktion kWh | Årsproduktion kWh | Årsproduktion kWh | Årsproduktion kWh | Årsproduktion kWh | Årsproduktion kWh | |
| 0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2.842 | -42 | 0 | 292 | 292 | -825 | -16.000 | -1.568 | 0 | 0 | -16.500 | | | | | | | |
| 2 | 2.842 | 5 | 0 | 250 | 250 | -747 | 2.100 | -1.963 | 0 | 0 | -14.932 | | | | | | | |
| 3 | 2.842 | 5 | 0 | 217 | 217 | -648 | 2.459 | -2.016 | 0 | 0 | -12.970 | | | | | | | |
| 4 | 2.842 | 5 | 0 | 183 | 183 | -548 | 2.448 | -2.071 | 0 | 0 | -10.953 | | | | | | | |
| 5 | 2.842 | 5 | 0 | 148 | 148 | -444 | 2.436 | -2.128 | 0 | 0 | -8.882 | | | | | | | |
| 6 | 2.842 | 5 | 0 | 112 | 112 | -338 | 2.424 | -2.177 | 0 | 0 | -6.754 | | | | | | | |
| 7 | 2.235 | 5 | 0 | 76 | 76 | -229 | 2.403 | -1.629 | 0 | 0 | -4.577 | | | | | | | |
| 8 | 1.592 | 5 | 0 | 48 | 48 | -147 | 1.783 | -1.026 | 0 | 0 | -2.948 | | | | | | | |
| 9 | 1.592 | 5 | 0 | 31 | 31 | -96 | 1.126 | -1.046 | 0 | 0 | -1.922 | | | | | | | |
| 10 | 1.592 | 5 | 0 | 13 | 13 | -44 | 1.111 | -876 | 0 | 0 | -876 | | | | | | | |
| 11 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 1.097 | 0 | 190 | 190 | 0 | | | | | | | |
| 12 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 1.082 | 0 | 1.080 | 1.272 | 0 | | | | | | | |
| 13 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 1.066 | 0 | 1.065 | 2.345 | 0 | | | | | | | |
| 14 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 1.051 | 0 | 1.049 | 3.410 | 0 | | | | | | | |
| 15 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 1.034 | 0 | 1.033 | 4.465 | 0 | | | | | | | |
| 16 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 1.017 | 0 | 1.016 | 5.510 | 0 | | | | | | | |
| 17 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 869 | 0 | 867 | 6.414 | 0 | | | | | | | |
| 18 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 847 | 0 | 845 | 7.301 | 0 | | | | | | | |
| 19 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 824 | 0 | 823 | 8.172 | 0 | | | | | | | |
| 20 | 1.592 | 5 | 0 | -2 | -2 | 0 | 801 | 0 | 800 | 9.026 | 0 | | | | | | | |
| | | | | | | | 1.259 | 0 | 1.257 | 10.343 | 0 | | | | | | | |

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

7.286

Lånet er indfriet efter år

2,0%

9,5

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

| 50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet | | | | | | | | | | |
|--|------------------------------------|---------------|----------|-----------------|--------|-------------------|---------|---------------------|-------------------|------------|
| År | Resultat excl. af- skrivning | Låne rente | Afskriv- | | Skat | Udbeta- linger | Afdrag | Årets likviditet | Årsproduktion kWh | Lån |
| | | | ninger | nings- saldo | | | | | | |
| | | | | | | | | | | 10.384.000 |
| | | | | | 33,7% | | | | | |
| 1 | 24.235 | -8.000 | -24.235 | 158.417 | 2.696 | -160.000 | -15.699 | 0 | 0 | -160.000 |
| 2 | 24.595 | -7.215 | -24.595 | 134.182 | 2.431 | 21.003 | -19.811 | 0 | 0 | -144.301 |
| 3 | 24.479 | -6.224 | -24.479 | 109.587 | 2.098 | 24.595 | -20.352 | 0 | 0 | -124.490 |
| 4 | 24.359 | -5.207 | -21.277 | 63.831 | 716 | 24.479 | -19.868 | 0 | 0 | -104.138 |
| 5 | 24.236 | -4.213 | -15.958 | 47.873 | -1.370 | 24.359 | -18.653 | 0 | 0 | -84.269 |
| 6 | 24.025 | -3.281 | -11.968 | 35.905 | -2.958 | 24.236 | -17.787 | 0 | 0 | -65.617 |
| 7 | 17.828 | -2.391 | -8.976 | 26.929 | -2.177 | 24.025 | -13.259 | 0 | 0 | -47.830 |
| 8 | 11.255 | -1.729 | -6.732 | 20.197 | -942 | 17.828 | -8.585 | 0 | 0 | -34.571 |
| 9 | 11.114 | -1.299 | -5.049 | 15.147 | -1.606 | 11.255 | -8.209 | 0 | 0 | -25.986 |
| 10 | 10.968 | -889 | -3.787 | 11.361 | -2.121 | 11.114 | -7.959 | 0 | 0 | -17.777 |
| 11 | 10.819 | -491 | -2.840 | 8.520 | -2.523 | 10.968 | -7.804 | 0 | 0 | -9.818 |
| 12 | 10.664 | -101 | -8.520 | 0 | -689 | 10.819 | -2.014 | 7.862 | 7.862 | -2.014 |
| 13 | 10.505 | 0 | 0 | 0 | -3.540 | 10.664 | 0 | 6.965 | 14.879 | 0 |
| 14 | 10.342 | 0 | 0 | 0 | -3.485 | 10.505 | 0 | 6.856 | 21.834 | 0 |
| 15 | 10.173 | 0 | 0 | 0 | -3.428 | 10.342 | 0 | 6.745 | 28.723 | 0 |
| 16 | 8.686 | 0 | 0 | 0 | -2.927 | 10.173 | 0 | 5.759 | 34.673 | 0 |
| 17 | 8.468 | 0 | 0 | 0 | -2.854 | 8.686 | 0 | 5.614 | 40.517 | 0 |
| 18 | 8.243 | 0 | 0 | 0 | -2.778 | 8.468 | 0 | 5.465 | 46.251 | 0 |
| 19 | 8.012 | 0 | 0 | 0 | -2.700 | 8.243 | 0 | 5.312 | 51.869 | 0 |
| 20 | 7.773 | 0 | 0 | 0 | -2.620 | 8.012 | 0 | 9.969 | 62.182 | 0 |
| | | | | | | 12.588 | 0 | | | |

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,0%

43.389

11,2

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

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

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

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 10.384.000

| Tabel 1 | Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering | | | | | | | | | |
|---------|--|-------------|----------|-------|----------------|----------|-------|--------------------|----------|-------|
| | Antal andele | 60% ordning | | | Anpartsindgreb | | | Almindelige regler | | |
| | | % | Likvider | Nutid | % | Likvider | Nutid | % | Likvider | Nutid |
| 5 | 8,8% | 10.343 | 7.286 | 6,7% | 5.505 | 3.815 | 6,3% | 3.616 | 2.625 | |
| 15 | 8,0% | 28.661 | 20.090 | 6,7% | 17.875 | 12.444 | 6,1% | 11.973 | 8.714 | |
| 50 | 3,6% | 5.735 | 3.793 | 6,7% | 62.182 | 43.389 | 6,1% | 41.792 | 30.452 | |

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 33,7% Årsproduktion kWh 10.384.000

| Tabel 2 | Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering | | | | | | | | | |
|---------|--|-------------|----------|-------|----------------|----------|-------|--------------------|----------|-------|
| | Antal andele | 60% ordning | | | Anpartsindgreb | | | Almindelige regler | | |
| | | % | Likvider | Nutid | % | Likvider | Nutid | % | Likvider | Nutid |
| 5 | 8,8% | 10.343 | 7.286 | 6,7% | 5.505 | 3.815 | 7,0% | 4.905 | 3.229 | |
| 15 | 8,2% | 29.771 | 20.915 | 6,7% | 17.875 | 12.444 | 6,8% | 15.875 | 10.500 | |
| 50 | 5,1% | 38.192 | 25.920 | 6,7% | 62.182 | 43.389 | 6,7% | 54.869 | 36.364 | |

Personlig indkomst 52,4% Kapitalindkomst 52,4% Årsproduktion kWh 10.384.000

| Tabel 3 | Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering | | | | | | | | | |
|---------|--|-------------|----------|-------|----------------|----------|-------|--------------------|----------|-------|
| | Antal andele | 60% ordning | | | Anpartsindgreb | | | Almindelige regler | | |
| | | % | Likvider | Nutid | % | Likvider | Nutid | % | Likvider | Nutid |
| 5 | 8,8% | 11.171 | 8.714 | 5,3% | 3.848 | 2.945 | 6,3% | 3.616 | 2.625 | |
| 15 | 8,0% | 31.323 | 24.356 | 5,3% | 12.717 | 9.772 | 6,1% | 11.973 | 8.714 | |
| 50 | 3,6% | 22.657 | 16.984 | 5,3% | 44.686 | 34.411 | 6,1% | 41.792 | 30.452 | |

Personlig indkomst 37,5% Kapitalindkomst 37,5% Årsproduktion kWh 10.384.000

| Tabel 4 | Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering | | | | | | | | | |
|---------|--|-------------|----------|-------|----------------|----------|-------|--------------------|----------|-------|
| | Antal andele | 60% ordning | | | Anpartsindgreb | | | Almindelige regler | | |
| | | % | Likvider | Nutid | % | Likvider | Nutid | % | Likvider | Nutid |
| 5 | 8,8% | 10.523 | 7.571 | 6,4% | 5.172 | 3.658 | 7,0% | 4.905 | 3.229 | |
| 15 | 8,2% | 30.338 | 21.769 | 6,4% | 16.831 | 11.955 | 6,8% | 15.875 | 10.500 | |
| 50 | 5,1% | 41.052 | 28.556 | 6,4% | 58.638 | 41.743 | 6,7% | 54.869 | 36.364 | |

Følsomhedsanalyse ved lånefinansieret køb

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

| Ændringer | Forudsætninger i budget | 5 andele | | | 50 andele | | |
|--------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------|------------|------------------|---------------|-------------|
| | | Likviditet år 20 | Nutidsværdi | Antal år | Likviditet år 20 | Nutidsværdi | Antal år |
| 0 Lånefinansieret basisbudget | | 10.343 | 7.286 | 9,5 | 62.182 | 43.389 | 11,2 |
| 1 Personlig indkomst, 43,9% | 52,4% | 10.343 | 7.286 | 9,5 | | | |
| Kapitalindkomst, 52,4% | 33,7% | 11.171 | 8.714 | 9,0 | 44.686 | 34.411 | 11,4 |
| 2 Årsproduktion 10.900 MWh | 10.384 | 12.195 | 8.639 | 9,0 | 74.974 | 52.661 | 10,3 |
| Årsproduktion 9.800 MWh | 10.384 | 8.222 | 5.744 | 10,5 | 47.410 | 32.759 | 12,3 |
| 3 Inflation på indtægter, 2% | 0,0% | 17.560 | 12.417 | 8,4 | 110.495 | 77.600 | 9,5 |
| Inflation på indtægter, 4% | 0,0% | 26.688 | 18.889 | 7,4 | 171.343 | 120.657 | 8,5 |
| 4 Inflation på udgifter, 6% | 3,0% | 5.908 | 4.175 | 10,4 | 32.555 | 22.676 | 11,6 |
| 5 Prislejald på 10 øre over 10 år | Ingen | 2.387 | 1.621 | 14,3 | 7.816 | 5.179 | 18,3 |
| Stigning på 10 øre over 10 år | Ingen | 18.094 | 12.875 | 8,2 | 114.181 | 80.703 | 9,3 |
| 6 Serviceudgifter stiger med 100% | 400.000 | 7.116 | 5.096 | 9,5 | 40.784 | 28.870 | 11,2 |
| 7 Rentesats på kassekredit, 10% | 5,00% | 5.206 | 2.619 | 14,3 | 963 | 454 | NA! |
| Rentesats på kassekredit, 4% | 5,00% | 11.032 | 8.217 | 9,2 | 69.279 | 51.311 | 10,3 |
| 8 Rentesats overskudslikviditet, 5% | 1,0% | 12.084 | 6.092 | 9,4 | 72.696 | 36.651 | 11,1 |

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

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

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

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

Prognoseerne er udarbejdet i forbindelse med, at Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S har indbudt investorer til deltagelse i Krogstrup Vindkraft I/S, og Krogstrup Enge Vindmøllepark K/S har i den forbindelse opstillet forventninger til fremtidige begivenheder og beslutninger, som muligvis ikke finder sted eller gennemføres som forudsat.

Det udførte arbejde

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

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

Supplerende oplysninger

Opmærksomheden henledes på, at der ikke er indgået en aftale om faste priser for alle posterne i anlægsbudgettet, og at afregningsreglerne for strøm produceret af vindmøller samt den skattemæssige behandling af

afskrivninger på kompensation mv. er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølle-
ledrift på side 19.

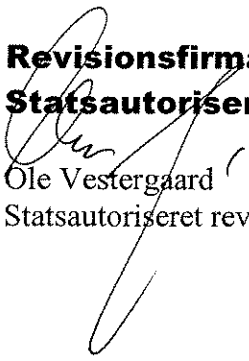
Når der som i nærværende tilfælde budgetteres for en længere årrække, har prognosen i særlig grad karakter
af en fremtidsvurdering. Ikke alle forudsætninger kan forventes opfyldt, ligesom der kan indtræffe uforudsete
begivenheder og hændelser. Endvidere kan der komme nye love og tilskudsbestemmelser.

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

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

Fårup, den 12. november 2012

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor