Høgsted Vindkraft I/S

Udbudsmateriale vedrørende vindmølleandele jf. køberetsordning efter VE-loven

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

Indholdsfortegnelse

1.	Indledning	1
1.1.	Introduktion	1
1.2.	Muligheder ved investering	1
1.3.	Risiko ved investering og egen rådgiver	2
1.4.	Køberetsordning	2
2.	Vindmølleprojekt	2
2.1.	Projektudvikler	2
3.	Ledelsens erklæring på udbudsmateriale	4
4.	Den uafhængige revisors erklæring på udbudsmateriale	5
5.	Etablering	7
6.	Investors økonomiske forhold	12
6.1.	Driftsbudgettet	12
6.2.	Anlægsbudgettet	12
6.3.	Hoved- og nøgletal	13
7.	Risikofaktorer	16
7.1.	Anlægs- og driftsbudgettet	16
7.2.	Vind og produktionsforhold	16
7.3.	Afregningsforhold	16
7.4.	Serviceforhold	16
7.5.	Forsikringsforhold	17
7.6.	Opnåelse af tilladelser og manglende rentabilitet	17
7.7.	Skattemæssige forhold	17
7.8.	Øvrige forhold, herunder ændringer i gældende lovgivning m.v.	17
8.	Tegning og ejerforhold	18
9.	Investors skattemæssige forhold	20
9.1.	Generelt om beskatning hos investor	20
9.2.	Den "skematiske 60%-ordning"	20
9.3.	Skattelovgivningens almindelige regler	21
9.3.1.	Løbende beskatning	21
9.3.2.	Skattemæssige afskrivninger	21
9.3.3.	Virksomhedsordningen eller personskatteloven	22
9.3.4.	Virksomhedsordningen	22
9.3.5.	Personskatteloven	22
9.4.	Anpartsreglerne	22

1.	Ledelsens budgeterklæring	25
2.	Den uafhængige revisors erklæring på budget for 2017 - 2036	26
3.	Budgetforudsætninger	27
3.1.	Anlægsperioden	27
3.2.	Driftsperioden	27
3.2.1.	Indtægter	27
3.2.2.	Driftsomkostninger	28
3.2.3.	Renter	28
3.2.4.	Anlægsinvestering og afskrivninger	28
3.2.5.	Egenkapital	29
3.2.6.	Skat og udskudt skat	29
3.2.7.	Gældsposter	29
3.2.8.	Arbejdskapital	29
3.2.9.	Debitorer og kreditorer	29
3.2.10.	Momsforhold	29

1. Indledning

1.1. Introduktion

Køberetsordningen for ejerandele i forbindelse med opstilling af vindmøller fremgår af lov om fremme af vedvarende energi (VE-loven), jf. lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015.

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

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

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

Projektet omfatter fem Vestas V117 møller med en effekt på 3,45 MW hver især. En mølle opføres og drives af Høgsted Vindkraft I/S, mens fire møller opføres og drives af Wind Estate A/S (vindmølleopstiller). Nærværende udbudsmateriale omfatter udelukkende Høgsted Vindkraft I/S.

Møllerne har tilsammen en forventet årlig produktion på 52.707 t kWh, hvoraf 10.619 t kWh er på mølle 5 (nordligste mølle) tilhørende Høgsted Vindkraft I/S. Projektet er opdelt i 10.619 andele, idet hver andel repræsenterer en forventet produktionsværdi på 1.000 kWh.

78 andele i Høgsted Vindkraft I/S er ikke omfattet af dette udbudsmateriale og erhverves af Wind Estate A/S.

Andele svarende til 20 % af projektets samlede årlige produktion på 52.707 t kWh, i alt 10.541 t kWh, svarende til 10.541 andele udbydes efter køberetsordningen til lokale borgere. Disse andele udbydes alene i Høgsted Vindkraft I/S.

Udbud i Høgsted Vindkraft I/S omfatter således 10.541 andele efter køberetsordningen.

Andelshaverne i Høgsted Vindkraft I/S indbetaler hele tegningsbeløbet på DKK 2.600 pr. andel inden levering af møllen m.v. og har dermed fuldt ud finansieret mølleinvesteringen.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 7. december 2016 indbetales DKK 2.600 pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

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

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

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

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

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

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

Den forventede økonomi er beskrevet i et anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudget for vindmølledriften for en 20-årig periode.

1.2. Muligheder ved investering

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

- En "grøn" lokal investering, som er med til at reducere forureningen
- Mulighed for at deltage i vindmølleinvesteringen til kostpris, opført af en erfaren vindmølleopstiller
- En velafprøvet "vindmølleteknologi"
- Et forventet stabilt, blandt andet under hensyntagen til en historisk stabil vindressource

over årene og minimering af driftsmæssige risici via indgået 15-årig "full-serviceaftale" med Vestas.

1.3. Risiko ved investering og egen rådgiver

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

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

Rentabiliteten i vindmølleinvesteringen er behæftet med betydelig usikkerhed og kan variere bl.a. pga. afvigelser i anlægsbudgettet, samt variationer i de fremtidige løbende indtægter og udgifter i forhold til det forventede, herunder bl.a. som følge af den politiske indflydelse på afregningsprisen. Endeligt har de faktiske vindforhold væsentlig indflydelse.

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

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

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

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

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.

Interessenterne i Høgsted Vindkraft I/S vil være ligestillet med opstiller på såvel risiko som muligheden for gevinst. Interessenterne indtræder dog i projektet, efter der er opnået byggetilladelse fra Hjørring Kommune den 9. november 2015.

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

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

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

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

Investeringen i VE-andele i Høgsted Vindkraft 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 Høgsted Vindkraft I/S har de øvrige interessenter forkøbsret til senere udbudte andele.

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

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

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

1.4. Køberetsordning

Læs mere om køberetsordningen på www.koeberetsordningen.dk.

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

2. Vindmølleprojekt

2.1. Projektudvikler

Ansvarlig for planlægning og gennemførelse af projektet er Wind Estate A/S, Læsøvej 1, 8940 Randers SV, der varetager vindmølleopstillers funktion i henhold til VE-loven. Wind Estate A/S ledes af direktør Erik Abraham og direktør Jens Petri Petersen.

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

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

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

3. Ledelsens erklæring på udbudsmateriale

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

Vi erklærer således på vegne af Wind Estate A/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 velbegrundet skøn over Høgsted Vindkraft I/S' fremtidsudsigter udtrykt i anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudgettet, 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 5 møller i Høgsted.

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

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

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

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

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra budgettet for den 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 Høgsted Vindkraft I/S give et afkast som beregnet under forudsætning af, at de opstillede parametre bliver realiseret. I det omfang de opstillede parametre ikke bliver realiseret, vil dette medføre ændringer i afkastet. Disse ændringer kan i sagens natur være væsentlige.

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

Randers, den 29. september 2016

Ledelsen i Wind Estate A/S

Erik Abraham
direktør

Jens Petri Petersen
direktør

4. Den uafhængige revisors erklæring på udbudsmateriale

Til potentielle investorer i Høgsted Vindkraft I/S

Vi er af ledelsen i Wind Estate A/S blevet bedt om at gennemgå det af dem udarbejdede udbudsmateriale for så vidt angår oplysninger af regnskabsmæssig karakter, og for at afgive erklæring vedrørende de betingelser, der fremgår af § 14, stk. 5 i Lov om fremme af vedvarende energi. Udbudsmaterialet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015).

Ledelsen i Wind Estate A/S har ansvaret for udbudsmaterialet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i udbudsmaterialet, samt erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der fremgår af § 14, stk. 5 i Lov om fremme af vedvarende energi.

Budgettet er udarbejdet i forbindelse med, at Wind Estate A/S har indbudt investorer til deltagelse i Høgsted Vindkraft I/S, og ledelsen 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 vores arbejde i overensstemmelse med den internationale revisionsstandard ISAE 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" 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 opnå begrænset grad af sikkerhed for, at udbudsmaterialet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter, og at projektet opfylder de betingelser, der fremgår af § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi.

Vi har gennemgået udbudsmaterialets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af anlægsbudget samt hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra det udarbejdede budget, som er gennemgået af os. Vi har endvidere foretaget undersøgelse af, om projektet opfylder de betingelser, der fremgår af § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi.

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

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at alle væsentlige forhold vedrørende udbuddet af andele i Høgsted Vindkraft I/S, jfr. bl.a. § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af oplysninger af regnskabsmæssig karakter, ikke er indeholdt i udbudsmaterialet.

Vi erklærer:

at betingelserne i § 13, stk. 5 i Lov om fremme af vedvarende energi er opfyldt, idet det i udbudsmaterialet er oplyst, i hvilket omfang interessentskabet kan stifte gæld,

at omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst,

at prisen pr. ejerandel, som er en pris beregnet ud fra en produktion på 1.000 kWh pr. andel, er fastsat til en forholdsmæssig andel af opstillers kostpris,

at de udbudte andele organiseres i en selvstændig juridisk enhed, Høgsted Vindkraft I/S

at andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele, og

at vedrørende gennemgang af økonomiske forhold i udbudsmaterialet i form af anlægs- og driftsbudget, henvises til vores særskilte erklæring på budgettet, jf. bilag 1.

Supplerende oplysninger

Budget

De fremtidige resultater i Høgsted Vindkraft I/S vil sandsynligvis afvige fra budgettet i udbudsmaterialet, idet forventede begivenheder ikke altid indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der henvises endvidere til vores særskilte erklæring på budgettet, jf. bilag 1.

Valg af skattemodel

Vores beskrivelser i afsnit 9 er baseret på, at investorerne er personer, som er fuldt skattepligtige i Danmark. Beskrivelsen af de skattemæssige forhold er foretaget på grundlag af gældende skattelovgivning. Ændringer i skattelovgivning og -praksis kan påvirke skatteudgifterne for investorerne. Beskrivelsen tilsigter at være en udtømmende beskrivelse af alle de skattemæssige forhold i tilknytning til investering i vindmølleandele, men potentielle investorer anbefales at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til deres konkrete skattemæssige stilling.

Skive, den 29. september 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo
statsautoriseret revisor

5. Etablering

Interessentskabet Høgsted Vindkraft I/S

Interessentskabet Høgsted Vindkraft I/S (CVR-nr-37 67 80 58) er stiftet 3. maj 2016 med henblik på investering i én af de forventede fem opstillede møller ved Høgsted.

Projektet omfatter fem Vestas V117 møller med en effekt på 3,45 MW hver især. Mølle 5 (nordligste mølle) opføres og drives af Høgsted Vindkraft I/S, mens fire møller opføres og drives af Wind Estate A/S. Nærværende udbudsmateriale omfatter udelukkende Høgsted Vindkraft I/S.

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

Andele i Høgsted Vindkraft I/S omfatter 10.619 andele, hvoraf 10.541 andele vil blive udbudt efter køberetsordningen i VE-loven.

Interessentskabet er berettiget og forpligtiget til at indgå en aftale med de øvrige vindmølleejere i Høgsted Vindpark om ejerskab, drift og vedligeholdelse af de til Høgsted Vindpark hørende aktiver, rettigheder og forpligtelser, herunder tilladelser og brugsret til veje og intern kabling m.v. vedrørende Høgsted 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 10.619 andele a DKK 2.600 eller i alt DKK 27.609.400 forinden levering af møllerne m.v., således hele anlægsinvesteringen forventes finansieret af interessenternes kapitalindskud.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 7. december 2016 indbetales DKK 2.600 pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

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

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

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

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

På den stiftende generalforsamling den 3. maj 2016 er Erik Abraham (formand), Jens Petri Petersen (næstformand) og Jesper Pedersen (kasserer) valgt til bestyrelsen. Til revisor valgtes PricewaterhouseCoopers (CVR-nr. 33 77 12 31), Resenvej 81, 7800 Skive.

Den 1. ordinære generalforsamling forventes afholdt inden udgangen af april 2018 med dagsorden ifølge vedtægternes punkt 8.

1 Valg af dirigent og referent
2 Ledelsens beretning om interessentskabets virksomhed i det forløbne år
3 Fremlæggelse af årsrapport
4 Fremlæggelse af budget til godkendelse
5 Behandling af indkomne forslag
6 Valg af ledelse
7 Valg af to suppleanter til ledelsen, 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 inden levering af møllen m.v. De første udlodninger forventes at blive foretaget i 2. kvartal 2017, idet møllerne forventes at være i drift med virkning pr. 1. april 2017.

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

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

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

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

For øvrige forhold vedrørende interessentskabet henvises til vedtægterne, dateret 3. maj 2016.

Vedtægterne er tilgængelige på www.hogstedvindkraft.dk

Godkendelsen

Hjørring Kommune har den 9. november 2015 udstedt byggetilladelser til opførelse af fem store vindmøller på Vestergaardsvej nr. 26, 28, 30, 32 og 34 ved Høgsted.

Plangrundlaget for opstilling af fem store vindmøller ved Vestergaardsvej ved Høgsted blev endeligt vedtaget af Hjørring Kommune den 17. september 2015, med lokalplan nr. 800.8111-L02, kommunetillæg nr. 27 og VVM-tilladelse til opsætning af 5 vindmøller med en højde på maks. 150 meter ved Høgsted.

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

Nedenstående godkendelser findes på www.hogstedvindkraft.dk

- Lokalplan nr. 800.8111-L02
- Kommunetillæg nr. 27
- VVM-tilladelse til opsætning af 5 vindmøller med en højde på maks. 150 meter
- Miljørapport – Vurdering af virkningerne på miljøet (VVM-redegørelse) og Miljøvurdering (MV)
- Byggetilladelser til opførelse af 5 store vindmøller på Vestergaardsvej nr. 26, 28, 30, 32 og 34 ved Høgsted.

Lodsejeraftale

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

Aftalen er betinget af betaling af købesum og udstykningens gennemførsel.

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

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

Arealet skal ved tilbageskødning være ryddet ned i en dybde på 80 centimeter og på en sådan måde, at den på tidspunktet for reetableringen gældende lovgivning og myndighedskrav i enhver henseende er opfyldt.

Aftale om nedlæggelse af beboelser

Wind Estate A/S har indgået to betingede aftaler omkring nedlæggelse af to ejendomme i forbindelse med gennemførsel af vindmølleprojektet.

Aftalerne er betinget af projektets gennemførsel.

Høgsted Vindkraft I/S skal dække en forholdsmæssig andel af omkostningerne i forbindelse med nedlæggelse af disse to ejendomme.

Værditabsordning

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

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

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

Følgende yderligere information omkring værditabsordningen kan findes på www.hogstedvindkraft.dk

- Annonce informationsmøde
- Orienteringsmateriale
- Matrikelfortegnelse
- Oversigtskort
- Videnblad omkring værditabsordningen.

Læs mere om værditabsordningen på http://www.energinet.dk/DA/El/Vindmoeller/De-fire-VE-ordninger/Vaerditabsordningen/Sider/default.aspx

Wind Estate A/S har indgået frivillig forlig med 11 naboer. Herudover er der afsluttet taksation vedrørende værditab til otte naboer.

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

Høgsted Vindkraft I/S skal dække en forholdsmæssige andel af omkostningerne i forbindelse med værditabsordningen.

Driftsaftaler

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

1 Projektkontrakt

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

Vindmølleopstiller modtager følgende honorarer fra Høgsted Vindkraft I/S jf. den indgåede projektkontrakt:

- Betaling for myndighedsbehandling DKK 251.841 plus moms.
- Betaling for projektledelse for udbud og kontraktsforhandling DKK 125.920 plus moms.
- Betaling for projektledelse for byggestyring DKK 125.920 plus moms.

Såfremt projektet ikke gennemføres skal honorarer jf. projektkontrakten ikke betales.

2 Samarbejdsaftale vedrørende fællesanlæg i forbindelse med vindmøllepark ved Høgsted.

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

Aftalens opstart er betinget af vindmøllens idriftsættelse.

3 Administrationsaftale vedrørende teknisk driftsledelse for fællesanlæg i forbindelse med vindmøllepark ved Høgsted.

Aftalen regulerer vindmølleopstillers leverance af teknisk administration af aktiver og installationer som ejes i fællesskab jf. ovenstående "Samarbejdsaftale vedrørende fællesanlæg i forbindelse med Vindmøllepark ved Høgsted".

Vindmølleopstiller modtager et årligt honorar på DKK 50.000 plus moms, jf. den indgåede administrationsaftale.

Honoraret reguleres årligt med 2 procent pr. år, første gang pr. 1. januar 2017.

Aftalen er på markedsmæssige vilkår og kan opsiges af begge parter med 6 måneders varsel til udgangen af et kalenderår.

Aftalen er uopsigelig fra Høgsted Vindkraft I/S' side i 5 år fra indgåelsestidspunkt.

Indkøb af møller, opførelse af anlæg samt projektudvikling/salg

Der forventes indkøbt en Vestas mølle V117 – 3,45 MV.

Møllen betales successivt primært over leverings- og monteringsperioden.

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

Øvrige projektomkostninger omfatter:

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

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

Anskaffelsessummen opgøres som vindmølleprojektets samlede etableringsomkostninger delt med vindmølleprojektets samlede produktion. Som det fremgår af anlægsbudgettet, er den budgetterede samlede anskaffelsessum for hele projektet DKK 136.495.410, og med en samlet forventet produktion for hele vindmølleprojektet på 52.707.519 kWh pr. år, bliver anpartsprisen pr. 1.000 kWh således DKK 2.590.

Vindmøllen i Høgsted Vindkraft I/S forventes at producere 10.619.100 kWh pr. år, hvilket giver 10.619 andele.

Både den samlede produktion og produktionen for vindmøllen i Høgsted Vindkraft I/S er opgjort ved anvendelse af EMD P50.

Anskaffelsesprisen for Høgsted Vindkraft I/S' vindmølle er således budgetteret til DKK 27.500.031.

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

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

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

Som følge af afrunding ved beregning af pris pr. andel udgør denne DKK 2.600.

	Investeringsbudget i alt	Høgsted Vindkraft I/S
	DKK	DKK
Vindmøller inkl. fundamenter og vejanlæg mv.	108.825.000	21.925.213
Lodsejeraftaler	13.131.250	2.645.582
Sanering af boliger og naboerstatninger	6.639.160	1.337.606
Honorar for byggestyring til vindmølleopstiller (Wind Estate A/S)	2.500.000	503.681
Nettilslutning og elarbejde mv.	2.000.000	402.944
Finansieringsomkostninger og sikkerhedsstillelser	1.500.000	302.208
VVM-redegørelse mv.	1.150.000	231.693
Omkostninger til rådgivere og kvalitetssikring mv.	750.000	151.104
Samlet investering	**136.495.410**	**27.500.031**
Samlet forventet el-produktion i kWh	52.707.519	
Pris pr. 1.000 kwh vindmølleandel	2.590	
Samlet forventet el-produktion for vindmølle i Høgsted Vindkraft I/S i kWh	10.619.100	
Budgetteret pris for vindmølle i Høgsted Vindkraft I/S	**27.500.031**	

Cash flow i anlægsperioden

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

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

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

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

Budget

Den forventede økonomi er beskrevet i et anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudget for vindmølledriften for en 20-årig periode, jf. bilag 1.

6. Investors økonomiske forhold

Nedenstående redegørelse er et uddrag af budgettet for Høgsted Vindkraft I/S for 2017 - 2036. Det bemærkes, at anlægsudgifter er fordelt i forhold til møllens forventede andel af den forventede samlede produktion. Nedenstående beregninger omfatter kun den mølle, som Høgsted Vindkraft I/S erhverver.

Der henvises endvidere til det fulde budget for Høgsted Vindkraft I/S for år 2017 - 2036 i bilag 1 for en nærmere gennemgang heraf.

Interessentskabets budget baserer sig på nedenstående forudsætninger.

6.1. Driftsbudgettet

Der er i budgettet indregnet en produktion svarende til de udarbejdede vindprognoser fra EMD for en 3,45 MW V117 mølle. Heraf fremgår det, at vindmøllen forventes at producere 10.619.100 kWh i et normalt vindår.

I byggetilladelsen til vindmøllen er det endvidere forudsat, at vindmøllen skal udstyres med teknik der sikrer, at naboboliger ikke påføres mere end 10 timers reel skyggetid pr. år, som der ikke er reduceret for i den beregnede produktion, eftersom vindmølleopstiller vurderer, at dette har en minimal og uvæsentlig indflydelse på produktionen.

Der er budgetteret med en markedspris på 17,17 øre/kWh, hvilket svarer til den markedsmæssige fastpris på en 10-årig aftale, som det i juni 2016 er muligt at indgå. Det bemærkes, at afregningsprisen løbende ændrer sig i forhold til markedsforholdene, og prisen kan ændre sig væsentligt i fremtiden.

Der er ikke indgået fastpris aftale med el-handelsselskaber.

Der er ikke indregnet nogen årlig inflation på markedsprisen i budgettet.

Udover ovenstående afregningspris er der indregnet lovregulerede pristillæg. Dette bevirker, at der afregnes 25 øre/kWh i møllens første 24.051 fuldlasttimer.

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

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

Der er indgået en "fullservice-aftale" med Vestas på 15 år og med en årlig betaling på DKK 510.000 (2017) udfra den budgetterede produktion. Omkostningen er opdelt på en fast grundpris og en variabel del, afhængig af vindmøllens produktion. Den største del af omkostningen skal betales kvartalsvis forud. Serviceaftalen omfatter de årlige eftersyn samt udskiftning af alle hovedkomponenter m.v.

Efter udløb af serviceaftalen i 2032 er der indregnet et beløb svarende til omkostningen til serviceaftalen på DKK 700.000 (2032) pr. år, til vedligeholdelse af komponenter m.v.

Den årlige omkostning til forsikringer er indregnet til DKK 34.000 (2017) pr. år. Det må forventes, at omkostningen skal ske som en årlig forudbetaling.

Øvrige omkostninger bestående af omkostninger til administration og management m.v. er anslået til DKK 105.000 (2017) pr. år.

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

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

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

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

6.2. Anlægsbudgettet

Anskaffelsesprisen for Høgsted Vindkraft I/S' vindmølle er som tidligere beskrevet budgetteret til DKK 27.500.031, svarende til DKK 2.590 pr. 1.000 kWh andel.

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

For at sikre en likviditetsreserve på ca. TDKK 120 (DKK 11 pr. andel) til dækning af eventuelle budgetoverskridelser og midlertidige likviditetsforskydninger, er prisen pr. andel fastsat til DKK 2.600.

6.3. Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletalsoversigten på næste side er baseret på de forudsætninger, der er beskrevet i afsnit 6.2 og er opgjort for den mølle som Høgsted Vindkraft I/S erhverver.

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

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

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

Der henvises endvidere til det fulde budget for Høgsted Vindkraft I/S for år 2017 - 2036 i bilag 1 for en nærmere gennemgang heraf.

Hoved- og nøgletal

Høgsted Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	1. hele driftsår	Gennemsnit pr. år 7 første hele driftsår	Gennemsnit pr. år 20 første hele driftsår
	DKK	DKK	DKK
Indtægter fra el	**4.478.074**	**4.478.074**	**2.829.429**
Service og vedligeholdelse	515.100	530.813	563.506
Forsikringer	34.340	35.388	35.732
Management	50.500	52.041	52.548
Øvrig administration	55.550	57.245	57.802
Omkostninger	**655.490**	**675.486**	**709.588**
Indtjeningsbidrag	**3.822.584**	**3.802.589**	**2.119.841**
Afskrivninger på vindmølleanlæg	1.375.002	1.375.002	1.375.002
Afskrivninger	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**
Resultat før renter	**2.447.583**	**2.427.587**	**744.839**
Renteindtægter	544	0	27
Periodens resultat	**2.448.127**	**2.427.587**	**744.866**

Nøgletal

Anskaffelsessum mølle (DKK)	27.500.031	27.500.031	27.500.031
Antal andele (stk. a 1.000 kWh)	10.619	10.619	10.619
Pris pr. andel (DKK)	2.600	2.600	2.600
Afkast pr. andel før renter og afskrivninger (DKK)	360	358	200
Simpel tilbagebetalingstid i år	7,2	7,3	
Afkast i % af anskaffelsespris	13,8%	13,8%	7,7%
Samlede udlodninger (DKK)	3.654.426	26.447.769	42.019.979
Udlodning før skat pr. andel (DKK)	344	356	198
Udlodning før skat pr. andel i %	13,2%	13,7%	7,6%

Køb af andele

	Pris	Udlodning før skat (år 1)	Samlet nettoprovenu (fortjeneste) før skat
	DKK	DKK	DKK
1 andel	2.600	344	1.357
10 andele	26.000	3.441	13.571
25 andele	65.000	8.604	33.926
50 andele	130.000	17.207	67.853
100 andele	260.000	34.414	135.706

Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-produktionen

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

Produktion +10%	**-0,5**
Produktion +5%	**-0,3**
Basis budget (10.619 t kWh)	**7,3**
Produktion -5%	**0,4**
Produktion -10%	**0,8**

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el markedspris

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

Markedspris +2 øre	**-0,4**
Markedspris +1 øre	**-0,2**
Basis budget (17,17 øre pr. kWh)	**7,3**
Markedspris -1 øre	**0,2**
Markedspris -2 øre	**0,4**

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el markedspris og produktion

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

Markedspris +2 øre, produktion +10%	**-0,9**
Markedspris +1 øre, produktion + 5%	**-0,5**
Basis budget (17,17 øre pr. kWh/10.619 t kWh)	**7,3**
Markedspris -1 øre, produktion - 5%	**0,6**
Markedspris -2 øre, produktion - 10%	**1,4**

7. Risikofaktorer

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

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

7.1. Anlægs- og driftsbudgettet

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

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

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

7.2. Vind og produktionsforhold

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

De økonomiske budgetter er naturligvis afhængige af de danske vindressourcer. En svigtende eller varierende vind kan derfor medføre større afvigelser i det økonomiske resultat. Det bemærkes dog, at variationer i vindressourcerne normalt udligner sig over møllens levetid.

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

7.3. Afregningsforhold

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

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

Såfremt det samlede vindmølleprojekt udbydes under reglerne i VE-loven, gives et tilskud på 25 øre for de første 24.051 fuldlasttimer. Der er i de medtagne budgettal indregnet, at Høgsted Vindkraft I/S modtager dette tilskud. Energitilsynet afgør endeligt, om betingelser i VE-loven er overholdt. Det er forventningen, at Høgsted Vindkraft I/S bliver omfattet af VE-loven og dermed berettiget til tilskuddet. Hvis det mod forventning ikke sker, vil det nedsætte indtjeningen årligt i de første 7-8 år med ca. DKK 2,7 mio., svarende til ca. DKK 21 mio. i alt. Dette vil have væsentlig indflydelse på projektets rentabilitet.

7.4. Serviceforhold

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

Serviceaftalen løber over 15 år og koster ca. DKK 510.000 (2017) om året. Denne aftale sikrer interessentskabet mod, at der kommer uventede serviceomkostninger i den omhandlende periode. Omkostningen er medtaget i det tilhørende budget.

Efter udløbet af den 15-årige serviceaftale i 2032 er der budgetteret med en årlig udgift til vedligeholdelse på DKK 700.000 (2032) om året.

7.5. Forsikringsforhold

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

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

7.6. Opnåelse af tilladelser og manglende rentabilitet

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

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

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

7.7. Skattemæssige forhold

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

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

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

8. Tegning og ejerforhold

Udbudsandele og ejerforhold

10.541 andele i Høgsted Vindkraft I/S udbydes efter køberetsordningen til lokale borgere.

Andelene udbydes efter køberetsordningen i VE-loven til kostpris med 10.541 andele til en pris pr. andel på DKK 2.600.

Tegning af andele

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

Tegningsaftalen kan findes på www.hogstedvindkraft.dk eller rekvireres hos Wind Estate A/S, Læsøvej 1, 8940 Randers.

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

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 7. december 2016 indbetales DKK 2.600 pr. andel til interessentskabets bankkonto i SparNord (reg.nr. 9233 konto nr. 2330008027) eller Jyske Bank (reg.nr. 7414 konto nr. 0001008453).Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

Andelshaverne i Høgsted Vindkraft I/S indbetaler hele tegningsbeløbet på DKK 2.600 pr. andel inden levering af møllen m.v. og har dermed fuldt ud finansieret mølleinvesteringen.

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

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

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

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

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

Det er en forudsætning for nærværende køberet, at forslaget med fem stk. 3,45 MW Vestas V117 vindmøller i Høgsted etableres.

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

Tegningsaftalen, hvor alle felter skal være udfyldt, skal sammen med dokumentation for indbetaling være modtaget hos Wind Estate A/S, Læsøvej 1, 8940 Randers SV eller pr. mail til jesper@windestate.com senest den 7. december 2016 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 7. december 2016 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 Hjørring Kommune i den periode, hvor udbuddet afholdes**

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

Investor skal erklære:

- **at have modtaget følgende materiale:**
  - **Udbudsmateriale for Høgsted Vindkraft I/S**
  - **Vedtægter for Høgsted Vindkraft I/S**
- **at hans/hendes angivne bopæl er lovligt registreret i overensstemmelse med CPR-loven.**

Tidsplan

Tidsplanen for tegning efter køberetsordningen er således:

- Annonce i Løkken Folkeblad og Vendelboposten den 12. oktober 2016.
- Der afholdes informationsmøder den 26. oktober 2016 kl. 19.00 og 9. november kl. 19.00 i Poulstrup Forsamlingshus, Birkager 6, 9760 Vrå
- **Udbudsperioden løber frem til den 7. december 2016.**

Tildeling af andele

I det omfang de indkomne tegningsbud overstiger det udbudte antal andele på 10.541, vil der ske fordeling efter VE-lovens § 15 a og § 16.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4,5 km afstandskort findes på www.hogstedvindkraft.dk

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

9. Investors skattemæssige forhold

I dette afsnit beskrives overordnede skattemæssige forhold for investor ved erhvervelse af interessentskabsandele i Høgsted Vindkraft I/S.

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

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

9.1. Generelt om beskatning hos investor

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

Reglerne for beskatning af fysiske personers indkomst fra vedvarende energianlæg (herunder vindmøller) blev ændret ved lov nr. 1390 af 23. december 2012 (L86). Overordnet medfører ændringerne, at personer, der efter de almindelige skatteregler ikke anses for at drive erhvervsmæssig virksomhed med et vedvarende energianlæg, ikke længere kan vælge at opgøre den skattepligtige indkomst fra sådanne energianlæg efter reglerne for erhvervsdrivende.

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

Det er nedenfor forudsat, at investorerne i Høgsted Vindkraft I/S anses for at drive erhvervsmæssig virksomhed med deres deltagelse heri, da det vedvarende energianlæg (vindmøllerne) ikke kan anses for at være forbundet med investors private eller ikke-erhvervsmæssige brug.

Det er således forudsat, at investorerne også efter ændringen af reglerne ved L86 kan opgøre indkomsten fra Høgsted Vindkraft I/S efter reglerne for erhvervsdrivende, dvs. efter skattelovgivningens almindelige skatteregler.

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

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

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

1 Den skematiske 60%-ordning (omtalt nedenfor i afsnit 9.2).

2 Skattelovgivningens almindelige regler (omtalt nedenfor i afsnit 9.3).

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

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

De særlige ikrafttrædelses- og overgangsordninger, der blev vedtaget i forbindelse med ændringerne gennemført ved L86, er ikke omtalt nærmere. Investor henvises til egen rådgiver for en nærmere vurdering af, om disse eventuelt er relevante.

9.2. Den "skematiske 60%-ordning"

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

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

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

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

Det skattepligtige beløb beskattes som personlig indkomst med marginalt ca. 52% (2016). 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. 28% (2016, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og op til ca. 42%.

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

9.3. Skattelovgivningens almindelige regler

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

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

9.3.1. Løbende beskatning

Investor anses skattemæssigt for at deltage i en erhvervsmæssig virksomhed ved investering i Høgsted Vindkraft I/S.

Det betyder som udgangspunkt, at skattemæssigt overskud før finansielle poster er skattepligtig som personlig indkomst. Skattemæssige underskud før finansielle poster kan modregnes i den personlige indkomst.

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

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

9.3.2. Skattemæssige afskrivninger

Vindmøller anses afskrivningsmæssigt for driftsmidler.

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

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

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

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

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

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

9.3.3. Virksomhedsordningen eller personskatteloven

Investors indkomst fra virksomheden kan beskattes efter enten virksomhedsordningen eller efter personskatteloven. Virksomhedsordningen skal anvendes samlet for alle investors virksomheder. Hvis investor har andre virksomheder, og anvender virksomhedsordningen på disse, skal ordningen således også anvendes på denne virksomhed.

9.3.4. Virksomhedsordningen

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

Overskud fra virksomheden inkl. finansielle poster beskattes ved brug af virksomhedsordningen som personlig indkomst med marginalt ca. 56% inkl. AM-bidrag (2016). En mindre del (kapitalafkast) beskattes eventuelt som kapitalindkomst.

Underskud fra virksomheden inkl. finansielle poster har ved brug af virksomhedsordningen en fradragsværdi på marginalt ca. 52% (2016). Den lavere skattesats for negativ indkomst skyldes, at negativ indkomst ikke medfører reduktion i AM-bidraget af anden indkomst. Et negativt AM-grundlag af virksomheder kan dog i visse situationer fremføres og modregnes i positivt AM-grundlag af virksomhed i senere år.

For en ugift investor gælder ovennævnte skattesatser, hvis summen af investors øvrige personlige indkomst plus øvrig positiv nettokapitalindkomst over DKK 41.900 udgør over DKK 467.300 (2016), før tillæg af overskud henholdsvis efter fradrag af underskud i virksomheden. I perioden 2017 - 2022 hæves grænsen for topskat løbende som følge af skattereformen.

Overskud fra virksomheden kan ved brug af virksomhedsordningen beskattes med en foreløbig acontoskat på 22% (2016), hvis overskuddet ikke hæves, men opspares i virksomhedsordningen. Når overskuddet senere hæves fra virksomheden, sker der endelig beskatning af beløbet hos investor inkl. AM-bidrag, og den foreløbige acontoskat godskrives i skatteberegningen. Der kan gælde særlige regler, der medfører, at opsparing ikke kan ske.

9.3.5. Personskatteloven

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

Overskud og underskud før finansielle poster beskattes, ligesom ved brug af virksomhedsordningen, som personlig indkomst med en marginal beskatning på ca. 56% inkl. AM-bidrag (2016) henholdsvis med en marginal fradragsværdi på ca. 52% (2016). Forudsætningen for disse satser fremgår ovenfor.

Finansielle poster beskattes som kapitalindkomst. Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold, beskattes positiv og negativ kapitalindkomst med mellem ca. 28% (2016, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og op til ca. 42%.

9.4. Anpartsreglerne

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

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

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

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

  Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold beskattes kapitalindkomst med mellem ca. 28% (2016, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og op til ca. 42%.

- Underskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) kan ikke fratrækkes i investors øvrige skattepligtige indkomst for det pågældende indkomstår, men kan alene fremføres til modregning i overskud i et senere indkomstår fra samme virksomhed.

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

- Virksomhedsordningen kan ikke anvendes på indkomst fra virksomheden.

Bilag 1

Høgsted Vindkraft I/S - Anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudget

for årene 2017-2036

1. Ledelsens budgeterklæring

Ledelsen for Wind Estate A/S har udarbejdet anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudget (budgettet) for vindmølledriften for en 20-årig investeringsperiode (år 2017 – 2036) for Høgsted Vindkraft I/S.

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

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

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

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

Randers, den 29. september 2016

Ledelsen i Wind Estate A/S

Erik Abraham
direktør

Jens Petri Petersen
direktør

2. Den uafhængige revisors erklæring på budget for 2017 - 2036

Til potentielle investorer i Høgsted Vindkraft I/S

Vi har undersøgt budgettet for Høgsted Vindkraft I/S for årene 2017 – 2036, omfattende anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudget og andre forklarende noter, samt hoved- og nøgletal (side 24-39).

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for potentielle investorer med henblik på tegning af andele i Høgsted Vindkraft I/S.

Ledelsens ansvar

Ledelsen i Wind Estate A/S har ansvaret for at udarbejde budgettet på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i afsnit 3 "Budgetforudsætninger", og i overensstemmelse med årsregnskabslovens indregnings- og målingskriterier. Ledelsen i Wind Estate A/S har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som budgettet er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om budgettet på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 DK den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om budgettet i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med årsregnskabslovens indregnings- og målingskriterier. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om budgettet er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og efter årsregnskabslovens indregnings- og målingskriterier, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i budgettet.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at budgettet for årene 2017 - 2036 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i afsnit 3 "Budgetforudsætninger" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med årsregnskabslovens indregnings- og målingskriterier.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i budgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige eller om budgettet kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Skive, den 29. september 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo
statsautoriseret revisor

3. Budgetforudsætninger

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

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

Budgettet baserer sig på køb af en fabriksny Vestas V117 3,45 MW vindmølle beliggende i Hjørring Kommune, nærmere betegnet som en del af en samlet vindmøllepark på fem møller i området omkring Høgsted. Møllerne forventes idriftsat ultimo 2016, hvorfor budgetperioden omfatter 1. januar 2017 - 31. december 2036.

Dette budget omfatter mølle 5 (VM5), som er den nordligste beliggende vindmølle i vindmølleparken, som bliver ejet af Høgsted vindkraft I/S.

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

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

3.1. Anlægsperioden

Anlægsopstart forventes i 2. kvartal 2016 og der forventes en byggeperiode på ni måneder, således vindmøllen kan indkøres med virkning pr. 1. januar 2017.

I forbindelse med tegning af vindmølleandele forventes indbetalt DKK 2.600 pr. ejerandel pr. ejerandel inden levering af møllen, således der i alt bliver foretaget indskud fra interessenterne på DKK 27.609.400.

Den forventede anlægssum udgør DKK 27.500.031.

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

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

Moms, rente og garanti omkostninger vedrørende anlægsperioden er ikke medtaget i budgettet, eftersom det indgår som en del af anlægsbudgettet.

3.2. Driftsperioden

Møllen opsættes og indkøres med virkning pr. 1. april 2017, og budgettet dækker en driftsperiode på ca. 20 år fra 1. april 2017 – 2036, med 2036 som afviklingsår.

3.2.1. Indtægter

Der er i budgettet indregnet en produktion svarende til de udarbejdede vindprognoser fra Vestas for en 3,45 MW V117 mølle. Heraf fremgår det, at vindmøllen forventes at producere 10.619.100 kWh i et normalt vindår.

Både den samlede produktion og produktionen for vindmøllen i Høgsted Vindkraft I/S er opgjort ved anvendelse af EMD P50.

I byggetilladelsen til vindmøllen er det endvidere forudsat, at vindmøllen skal udstyres med teknik der sikre, at naboboliger ikke påføres mere end 10 timers reel skyggetid pr. år, som der ikke er reduceret for i den beregnede produktion, eftersom vindmølleopstiller vurderer, at dette har en minimal og uvæsentlig indflydelse på produktionen.

Der er budgetteret med en markedspris på 17.17 øre/kWh, hvilket svarer til den markedsmæssige fastpris, som det i juni 2016 er muligt at indgå for 2017 og 10 år frem. Det bemærkes, at afregningsprisen løbende ændrer sig i forhold til markedsforholdene, og prisen kan ændre sig væsentligt i fremtiden.

Der er ikke indgået fastpris aftale med el-handelsselskaber.

Der er ikke indregnet nogen årlig inflation på markedsprisen i budgettet.

Udover ovenstående afregningspris er der indregnet lovregulerede pristillæg. Dette bevirker, at der afregnes 25 øre/kWh i møllens første 24.051 fuldlasttimer.

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

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

3.2.2. Driftsomkostninger

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

Der er indgået en "fullservice-aftale" med Vestas på 15 år og med en årlig betaling på DKK 510.000 (2017) udfra den budgetterede produktion. Omkostningen er opdelt på en fast grundpris og en variabel del, afhængig af vindmøllens produktion. Den største del af omkostningen skal betales kvartalsvis forud. Serviceaftalen omfatter de årlige eftersyn samt udskiftning af alle hovedkomponenter m.v.

Der er udover serviceaftalen ikke indgået faste aftaler i relation til omkostninger.

Efter udløb af serviceaftalen i 2032 er der indregnet et beløb svarende til omkostningen til serviceaftalen på DKK 700.000 (2032) pr. år til vedligeholdelse af komponenter m.v.

Den årlige omkostning til forsikringer er indregnet til DKK 34.000 (2017) pr. år. Det må forventes, at omkostningen skal ske som en årlig forudbetaling.

Øvrige omkostninger bestående af omkostninger til administration og management m.v. er anslået til DKK 105.000 (2017) pr. år.

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

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

3.2.3. Renter

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

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

3.2.4. Anlægsinvestering og afskrivninger

Anskaffelsesprisen for Høgsted Vindkraft I/S' vindmølle er budgetteret til DKK 27.500.031, svarende til DKK 2.590 pr. 1.000 kWh andel.

For en nærmere gennemgang af anlægsbudgettet henvises til punktet "Indkøb af møller, opførelse af anlæg samt projektudvikling/salg" på side 10 i udbudsmaterialet.

Eftersom projektet er et udviklingsprojekt, er der ikke indgået endelige aftaler med alle leverandører endnu, hvorfor der er usikkerhed forbundet med de endelige priser og aftalevilkår m.v., dog er der indgået endelige aftaler med

mølle- og serviceleverandør samt udmatrikuleret jord. Usikkerheden mindskes herudover af opstillers erfaring med opførelse af vindmølleprojekter.

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

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

3.2.5. Egenkapital

Høgsted Vindkraft I/S etableres med en kapital på TDKK 27.609. Der vil løbende i budgetperioden blive udloddet overskydende likviditet til interessenterne.

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

3.2.6. Skat og udskudt skat

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

3.2.7. Gældsposter

Der er ikke indregnet låneoptagelse til finansiering af anlægsinvesteringen.

3.2.8. Arbejdskapital

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

3.2.9. Debitorer og kreditorer

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

3.2.10. Momsforhold

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

I driftsfasen forudsættes kvartårlig afregning af moms.

Hoved- og nøgletal

Høgsted Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	1. hele driftsår	Gennemsnit pr. år 7 første hele driftsår	Gennemsnit pr. år 20 første hele driftsår
	DKK	DKK	DKK
Indtægter fra el	**4.478.074**	**4.478.074**	**2.829.429**
Service og vedligeholdelse	515.100	530.813	563.506
Forsikringer	34.340	35.388	35.732
Management	50.500	52.041	52.548
Øvrig administration	55.550	57.245	57.802
Omkostninger	**655.490**	**675.486**	**709.588**
Indtjeningsbidrag	**3.822.584**	**3.802.589**	**2.119.841**
Afskrivninger på vindmølleanlæg	1.375.002	1.375.002	1.375.002
Afskrivninger	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**
Resultat før renter	**2.447.583**	**2.427.587**	**744.839**
Renteindtægter	544	0	27
Periodens resultat	**2.448.127**	**2.427.587**	**744.866**

Nøgletal

Anskaffelsessum mølle (DKK)	27.500.031	27.500.031	27.500.031
Antal andele (stk. a 1.000 kWh)	10.619	10.619	10.619
Pris pr. andel (DKK)	2.600	2.600	2.600
Afkast pr. andel før renter og afskrivninger (DKK)	360	358	200
Simpel tilbagebetalingstid i år	7,2	7,3	
Afkast i % af anskaffelsespris	13,8%	13,8%	7,7%
Samlede udlodninger (DKK)	3.654.426	26.447.769	42.019.979
Udlodning før skat pr. andel (DKK)	344	356	198
Udlodning før skat pr. andel i %	13,2%	13,7%	7,6%

Køb af andele

	Pris	Udlodning før skat (år 1)	Samlet nettoprovenu (fortjeneste) før skat
	DKK	DKK	DKK
1 andel	2.600	344	1.357
10 andele	26.000	3.441	13.571
25 andele	65.000	8.604	33.926
50 andele	130.000	17.207	67.853
100 andele	260.000	34.414	135.706

Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-produktionen

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

Produktion +10%	-0,7
Produktion +5%	-0,4
Basis budget (10.619 t kWh)	7,2
Produktion -5%	0,5
Produktion -10%	1,0

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el markedspris

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

Markedspris +2 øre	-0,4
Markedspris +1 øre	-0,2
Basis budget (17,17 øre pr. kWh)	7,2
Markedspris -1 øre	0,2
Markedspris -2 øre	0,4

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el markedspris og produktion

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

Markedspris +2 øre, produktion +10%	-1,1
Markedspris -1 øre, produktion + 5%	-0,2
Basis budget (17,17 øre pr. kWh/10.619 t kWh)	7,2
Markedspris -1 øre, produktion + 5%	0,2
Markedspris +1 øre, produktion - 5%	1,4

Resultatbudget for perioden
1. april 2017 - 31. december 2036

Høgsted Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Salg kwh med pristillæg	7.000.000	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	1.642.250	0
Salg kwh uden pristillæg	0	0	0	0	0	0	0	0	8.976.850	10.619.100
Spotpris øre pr kwh	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17
Pristillæg de første 24.051 timer	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00
Balanceringsomkostninger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Strømpris i øre	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17
Indtægter fra salg af strøm	**2.951.900**	**4.478.074**	**4.478.074**	**4.478.074**	**4.478.074**	**4.478.074**	**4.478.074**	**4.478.074**	**2.233.862**	**1.823.299**
Vedligeholdelse	382.500	515.100	520.251	525.454	530.708	536.015	541.375	546.789	552.257	557.779
Administrationsomkostninger	104.250	140.390	141.794	143.212	144.644	146.090	147.551	149.027	150.517	152.022
Omkostninger	**486.750**	**655.490**	**662.045**	**668.665**	**675.352**	**682.106**	**688.927**	**695.816**	**702.774**	**709.802**
Resultat før afskrivninger	**2.465.150**	**3.822.584**	**3.816.030**	**3.809.409**	**3.802.722**	**3.795.969**	**3.789.148**	**3.782.259**	**1.531.088**	**1.113.498**
Afskrivning mølle	1.031.251	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002
Afskrivninger	**1.031.251**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**
Resultat før finansielle poster	**1.433.899**	**2.447.583**	**2.441.028**	**2.434.408**	**2.427.721**	**2.420.967**	**2.414.146**	**2.407.257**	**156.086**	**-261.504**
Finansielle poster (- = indtægt)	-544	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster	**-544**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Periodens resultat før skat	**1.434.443**	**2.447.583**	**2.441.028**	**2.434.408**	**2.427.721**	**2.420.967**	**2.414.146**	**2.407.257**	**156.086**	**-261.504**
Udlodning	**2.241.089**	**3.654.426**	**3.815.674**	**3.809.049**	**3.802.358**	**3.795.601**	**3.788.777**	**3.781.884**	**1.764.482**	**1.155.882**

Resultatbudget for perioden
1. april 2017 - 31. december 2036

	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Salg kwh med pristillæg	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Salg kwh uden pristillæg	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100	10.619.100
Spotpris øre pr kwh	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17	17,17
Pristillæg de første 24.051 timer	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00	25,00
Balanceringsomkostninger	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Strømpris i øre	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17	42,17
Resultatbudget for perioden	**1.823.299**	**1.823.299**	**1.823.299**	**1.823.299**	**1.823.299**	**1.823.299**	**1.823.299**	**1.823.299**	**1.823.299**	**1.823.299**
Vedligeholdelse	563.357	568.991	574.681	580.428	586.232	700.000	707.000	714.070	721.211	728.423
Administrationsomkostninger	153.542	155.078	156.629	158.195	159.777	161.375	162.988	164.618	166.264	167.927
Omkostninger	**716.900**	**724.069**	**731.309**	**738.623**	**746.009**	**861.375**	**869.988**	**878.688**	**887.475**	**896.350**
Resultat før afskrivninger	**1.106.400**	**1.099.231**	**1.091.990**	**1.084.677**	**1.077.291**	**961.925**	**953.311**	**944.611**	**935.824**	**926.950**
Afskrivning mølle	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.375.002	1.718.752
Afskrivninger	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.375.002**	**1.718.752**
Resultat før finansielle poster	**-268.602**	**-275.771**	**-283.012**	**-290.325**	**-297.711**	**-413.077**	**-421.691**	**-430.390**	**-439.177**	**-791.802**
Finansielle poster (- = indtægt)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Periodens resultat før skat	**-268.602**	**-275.771**	**-283.012**	**-290.325**	**-297.711**	**-413.077**	**-421.691**	**-430.390**	**-439.177**	**-791.802**
Udlodning	**1.106.014**	**1.098.841**	**1.091.596**	**1.084.279**	**1.076.889**	**954.775**	**952.834**	**944.129**	**935.337**	**1.166.064**

Balancebudget for perioden
1. april 2017 - 31. december 2036

Høgsted Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	Primo	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiver											
Vindmølleanlæg	27.500.031	26.468.780	25.093.778	23.718.777	22.343.775	20.968.774	19.593.772	18.218.771	16.843.769	15.468.767	14.093.766
Materielle anlægsaktiver	**27.500.031**	**26.468.780**	**25.093.778**	**23.718.777**	**22.343.775**	**20.968.774**	**19.593.772**	**18.218.771**	**16.843.769**	**15.468.767**	**14.093.766**
Tilgodehavender fra salg	0	307.490	466.466	466.466	466.466	466.466	466.466	466.466	466.466	232.694	189.927
Tilgodehavende merværdiafgift	0	26.484	35.666	36.022	36.383	36.746	37.114	37.485	37.860	38.238	38.621
Likvide midler	109.369	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver	**109.369**	**333.974**	**502.132**	**502.488**	**502.849**	**503.212**	**503.580**	**503.951**	**504.326**	**270.932**	**228.548**
Aktiver	**27.609.400**	**26.802.754**	**25.595.910**	**24.221.265**	**22.846.624**	**21.471.986**	**20.097.352**	**18.722.722**	**17.348.095**	**15.739.700**	**14.322.314**
Passiver											
Indskudskapital	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400
Overført resultat	0	0	-806.646	-2.013.490	-3.388.135	-4.762.777	-6.137.414	-7.512.048	-8.886.678	-10.261.305	-11.869.700
Periodens resultat	0	1.434.443	2.447.583	2.441.028	2.434.408	2.427.721	2.420.967	2.414.146	2.407.257	156.086	-261.504
Udlodning	0	-2.241.089	-3.654.426	-3.815.674	-3.809.049	-3.802.358	-3.795.601	-3.788.777	-3.781.884	-1.764.482	-1.155.882
Egenkapital	**27.609.400**	**26.802.754**	**25.595.910**	**24.221.265**	**22.846.623**	**21.471.986**	**20.097.352**	**18.722.722**	**17.348.095**	**15.739.700**	**14.322.314**
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Passiver	**27.609.400**	**26.802.754**	**25.595.910**	**24.221.265**	**22.846.624**	**21.471.986**	**20.097.352**	**18.722.722**	**17.348.095**	**15.739.700**	**14.322.314**

Balancebudget for perioden 1. april 2017 - 31. december 2036

	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiver										
Vindmølleanlæg	12.718.764	11.343.763	9.968.761	8.593.760	7.218.758	5.843.757	4.468.755	3.093.753	1.718.752	0
Materielle anlægsaktiver	**12.718.764**	**11.343.763**	**9.968.761**	**8.593.760**	**7.218.758**	**5.843.757**	**4.468.755**	**3.093.753**	**1.718.752**	**0**
Tilgodehavender fra salg	189.927	189.927	189.927	189.927	189.927	189.927	189.927	189.927	189.927	0
Tilgodehavende merværdiafgift	39.007	39.397	39.791	40.189	40.591	47.741	48.218	48.700	49.187	0
Likvide midler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omsætningsaktiver	**228.934**	**229.324**	**229.718**	**230.116**	**230.518**	**237.668**	**238.145**	**238.627**	**239.114**	**0**
Aktiver	**12.947.698**	**11.573.087**	**10.198.479**	**8.823.876**	**7.449.276**	**6.081.425**	**4.706.900**	**3.332.381**	**1.957.866**	**0**
Passiver										
Indskudskapital	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400	27.609.400
Overført resultat	-13.287.086	-14.661.702	-16.036.313	-17.410.921	-18.785.524	-20.160.124	-21.527.975	-22.902.500	-24.277.019	-25.651.534
Periodens resultat	-268.602	-275.771	-283.012	-290.325	-297.711	-413.077	-421.691	-430.390	-439.177	-791.802
Udlodning	-1.106.014	-1.098.841	-1.091.596	-1.084.279	-1.076.889	-954.775	-952.834	-944.129	-935.337	-1.166.064
Egenkapital	**12.947.698**	**11.573.087**	**10.198.479**	**8.823.876**	**7.449.276**	**6.081.425**	**4.706.900**	**3.332.381**	**1.957.866**	**0**
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Passiver	**12.947.698**	**11.573.087**	**10.198.479**	**8.823.876**	**7.449.276**	**6.081.425**	**4.706.900**	**3.332.381**	**1.957.866**	**0**

Likviditetsbudget for perioden 1. april 2017 - 31. december 2036

Høgsted Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Resultat før afskrivninger	2.465.150	3.822.584	3.816.030	3.809.409	3.802.722	3.795.969	3.789.148	3.782.259	1.531.088	1.113.498	1.106.400
Forskydning debitorer	-307.490	-158.977	0	0	0	0	0	0	233.772	42.767	0
Forskydning merværdiafgift	-26.484	-9.181	-357	-360	-364	-367	-371	-375	-379	-382	-386
Likviditet fra driftsaktivitet	**2.131.176**	**3.654.427**	**3.815.673**	**3.809.049**	**3.802.359**	**3.795.601**	**3.788.777**	**3.781.884**	**1.764.482**	**1.155.882**	**1.106.014**
Udlodning	-2.241.089	-3.654.426	-3.815.674	-3.809.049	-3.802.358	-3.795.601	-3.788.777	-3.781.884	-1.764.482	-1.155.882	-1.106.014
Likviditet fra finansieringsaktivitet	**-2.241.089**	**-3.654.426**	**-3.815.674**	**-3.809.049**	**-3.802.358**	**-3.795.601**	**-3.788.777**	**-3.781.884**	**-1.764.482**	**-1.155.882**	**-1.106.014**
Likviditetsforskydning	**-109.913**	**0**	**-1**	**0**	**0**	**1**	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**
Kassekredit primo	109.369	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Renter af gæld/indestående	544	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens forskydning	-109.913	0	-1	0	0	1	0	0	0	1	0
Kassekredit ultimo	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Likviditetsbudget for perioden 1. april 2017 - 31. december 2036

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Resultat før afskrivninger	1.099.231	1.091.990	1.084.677	1.077.291	961.925	953.311	944.611	935.824	926.950
Forskydning debitorer	0	0	0	0	0	0	0	0	189.927
Forskydning merværdiafgift	-390	-394	-398	-402	-7.150	-477	-482	-487	49.187
Likviditet fra driftsaktivitet	**1.098.841**	**1.091.596**	**1.084.279**	**1.076.889**	**954.775**	**952.834**	**944.129**	**935.337**	**1.166.064**
Udlodning	-1.098.841	-1.091.596	-1.084.279	-1.076.889	-954.775	-952.834	-944.129	-935.337	-1.166.064
Likviditet fra finansieringsaktivitet	**-1.098.841**	**-1.091.596**	**-1.084.279**	**-1.076.889**	**-954.775**	**-952.834**	**-944.129**	**-935.337**	**-1.166.064**
Likviditetsforskydning	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Kassekredit primo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens forskydning	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kassekredit ultimo	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Specifikationer
1. april 2017 - 31. december 2036
Høgsted Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Service i henhold til kontrakt	382.500	515.100	520.251	525.454	530.708	536.015	541.375	546.789	552.257	557.779
Vedligeholdelse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vedligeholdelse	**382.500**	**515.100**	**520.251**	**525.454**	**530.708**	**536.015**	**541.375**	**546.789**	**552.257**	**557.779**
Driftsomkostninger telefon m.v.	15.000	20.200	20.402	20.606	20.812	21.020	21.230	21.443	21.657	21.874
Revisoromkostninger	22.500	30.300	30.603	30.909	31.218	31.530	31.846	32.164	32.486	32.811
Forsikringer	25.500	34.340	34.683	35.030	35.381	35.734	36.092	36.453	36.817	37.185
Managementomkostninger	37.500	50.500	51.005	51.515	52.030	52.551	53.076	53.607	54.143	54.684
Øvrige omkostninger	3.750	5.050	5.101	5.152	5.203	5.255	5.308	5.361	5.414	5.468
Administrationsomkostninger	**104.250**	**140.390**	**141.794**	**143.212**	**144.644**	**146.090**	**147.551**	**149.027**	**150.517**	**152.022**
Skyldig primo	0	26.484	35.666	36.022	36.383	36.746	37.114	37.485	37.860	38.238
Indgående moms	105.938	142.663	144.089	145.530	146.985	148.455	149.940	151.439	152.954	154.483
Afregnet moms	-79.453	-133.481	-143.732	-145.170	-146.621	-148.088	-149.569	-151.064	-152.575	-154.101
Tilgodehavende merværdiafgift	**26.484**	**35.666**	**36.022**	**36.383**	**36.746**	**37.114**	**37.485**	**37.860**	**38.238**	**38.621**

Specifikationer
1. april 2017 - 31. december 2036
Høgsted Vindkraft I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Service i henhold til kontrakt	563.357	568.991	574.681	580.428	586.232	700.000	707.000	714.070	721.211	728.423
Vedligeholdelse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vedligeholdelse	**563.357**	**568.991**	**574.681**	**580.428**	**586.232**	**700.000**	**707.000**	**714.070**	**721.211**	**728.423**
Driftsomkostninger telefon m.v.	22.092	22.313	22.537	22.762	22.989	23.219	23.452	23.686	23.923	24.162
Revisoromkostninger	33.139	33.470	33.805	34.143	34.484	34.829	35.177	35.529	35.884	36.243
Forsikringer	37.557	37.933	38.312	38.695	39.082	39.473	39.868	40.266	40.669	41.076
Managementomkostninger	55.231	55.783	56.341	56.905	57.474	58.048	58.629	59.215	59.807	60.405
Øvrige omkostninger	5.523	5.578	5.634	5.690	5.747	5.805	5.863	5.922	5.981	6.041
Administrationsomkostninger	**153.542**	**155.078**	**156.629**	**158.195**	**159.777**	**161.375**	**162.988**	**164.618**	**166.264**	**167.927**
Skyldig primo	38.621	39.007	39.397	39.791	40.189	40.591	47.741	48.218	48.700	49.187
Indgående moms	156.028	157.588	159.164	160.756	162.363	190.963	192.873	194.802	196.750	198.717
Afregnet moms	-155.642	-157.198	-158.770	-160.358	-161.961	-183.813	-192.396	-194.320	-196.263	-247.905
Tilgodehavende merværdiafgift	**39.007**	**39.397**	**39.791**	**40.189**	**40.591**	**47.741**	**48.218**	**48.700**	**49.187**	**0**