

Udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

Krejbjerg Vindmøllelaug I/S

Projektet omfatter 3 vindmøller nord for Krejbjerg i Skive Kommune

Projektet er udbudt af HOFOR Vind A/S, Hovedstadsområdet's Forsyningselskab, Ørestads Boulevard 35, DK-2300 København S.



Forord

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet til brug for vurdering af økonomien i køberet gældende for fastboende myndige personer indenfor primært 4½ km radius i forhold til møllerne og sekundært fastboende og myndige personer i Skive Kommune. Den primære køberet indenfor 4½ km radius i forhold til møllerne omfatter de første 50 anparter. Der rejses 3 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt 33.363.500 kWh.

Ifølge VE-loven (Lov om fremme af vedvarende Energi) skal lokale borgere tilbydes en køberet på minimum 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten udbydes i henhold til VE-loven til kostpris. Der vil blive afholdt et offentligt møde den 22. juni 2017, hvor der bliver orienteret om køberetten og om Grøn Ordning til styrkelse af landskabelige og rekreative værdier. Mødet afholdes kl. 19:00 den 22. juni 2017 på Spøttrup Kro, Østergade 6, 7860 Spøttrup.

Nærværende udbudsmateriale er godkendt af Energinet.dk i henhold til VE-loven.

Antal andele udbudt	6.673 andele
Pris pr. andel	3.200 kr.
Udbudsperiode	fra 7. juni 2017, kl. 14.00 til 2. august 2017, kl. 14.00

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	2
Forretningsgrundlag	4
Forudsætninger – anlæg og drift	6
Driftsprognose for vindmøllelauget	8
Særlige risici ved vindmølleinvesteringer	11
Skattemæssige forhold	12
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb	15
Udbydererklæring	20
Revisorerklæring vedrørende budgetoplysninger m.v.	21
Revisorerklæring i henhold til VE-loven § 14, stk. 5	24

Indledning

Dette udbudsmateriale er udarbejdet til belysning af de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S. Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af forretningsgrundlag og forudsætninger for projektet. For at skabe overblik over hvordan økonomien forventes at udvikle sig gennem de første 20 driftsår, er der udarbejdet en prognose for vindmølledriften.

Projektet omfatter opstilling af 3 nye vindmøller med indkørsel fra Norge, nordøst for Krejbjerg i Skive Kommune i henhold til lokalplan, tillæg til kommuneplan og tilhørende VVM redegørelse, samt miljørapport, som er vedtaget af Skive Kommune i oktober 2014.

Byggetilladelse er udstedt af Skive Kommune den 4. juli 2016.

I høringsperioden for VVM redegørelsen blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 31. marts 2014 på Spøttrup Kro, Østergade 6, 7860 Spøttrup, hvor naboer til vindmøllerne blev informeret om de aktuelle regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende udbudsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris.

Vindmølleopstilleren har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor købere af andelene skal tegne andele allerede i projektfasen, hvor der er usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Interessenterne, dvs. købere af vindmølleandele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S, har en risiko på lige fod med vindmølleopstilleren.

Såfremt de faktiske udgifter måtte overstige det budgetterede, kan vindmølleopstilleren på intet tidspunkt stilles til ansvar eller retsforfølges for overskridelsen. Måtte det på et hvilket som helst tidspunkt vise sig, at vindmølleopstilleren vurderer, at rentabiliteten bliver for dårlig f.eks. på grund af, at markedsprisen på el er for lav, har opstilleren ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Krejbjerg Vindmøllelaug I/S eller ejerne af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S.

Krejbjerg Vindmøllelaug I/S har ikke en tilsvarende ret til at stoppe projektet og er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af alle fællesudgifter til den samlede vindmøllepark, uanset rentabiliteten.

Som nævnt i forordet rejses 3 stk. vindmøller, som vurderes i alt at kunne producere 33.363.500 kWh. pr. år. Der udbydes andele i én af møllerne som vil blive ejet af Krejbjerg Vindmøllelaug I/S.

Jf. VE loven udbydes 20 % af det samlede antal andele i de 3 vindmøller svarende til ca. 58 % af andelene i den vindmølle, som i materialet er benævnt VM 1. **En andel svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år og der udbydes i alt 6.673 andele.** Den aktuelle vindmølle, VM 1 er vurderet til at samlet kunne producere 11.448.100 kWh pr. år., hvilket er baseret på vindberegninger (P50), udarbejdet af EMD International A/S.

Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

Investeringen i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte deltager i vindmøllelauget. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver det største afkast til den enkelte deltager. Det optimale valg af skattemodel afhænger bl.a. af den enkeltes indkomstforhold og det anbefales, at den enkelte deltager søger rådgivning hos en revisor i forbindelse med vurdering heraf.

Forretningsgrundlag

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet i forbindelse med at HOFOR Vind A/S i samarbejde med Skive Kommune ønsker at rejse 3 vindmøller nord for Krejbjerg. Vestjysk Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 25, som afsluttes med en udbydererklæring og revisorerklæringer.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-redegørelse og miljørapport, Skive Kommune (vedtaget i oktober 2014)
- Kommuneplan 2013-2025, Tillæg nr. 1, Skive Kommune (vedtaget i oktober 2014)
- Lokalplan nr. 260, Skive Kommune (vedtaget i oktober 2014)
- Byggetilladelse udstedt af Skive Kommune (juli 2016)
- Indbydelse til tegning af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Lemvigegnens Landboforening
- Vedtægter for Krejbjerg Vindmøllelaug I/S
- Stiftelsesdokument for Krejbjerg Vindmøllelaug I/S
- Parkaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken (ej underskrevet)
- Tegningsaftale i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Aftalegrundlag for overdragelse af projekttrettigheder, her under også vindmøller til nedtagning.
- Aftale om brugsret med lodsejer
- Aftaler om køb af vindmøller og indgåelse af serviceaftale
- Aftale om beton og anlægsarbejdet

Opgaven for Vestjysk Revision i forbindelse med nærværende udbudsmateriale, er at give aktuelle købere mulighed for en selvstændig bedømmelse af den forventede økonomiske udvikling i forbindelse med tegning af andele i det vindmølleprojekt, som HOFOR Vind A/S udbyder.

Det nye vindmøllelaug er stiftet som et interessentskab fordelt på 11.448 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. 3,2 MW Siemens vindmølle med en rotordiameter på 113 meter og en totalhøjde på 140 meter. Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af en Siemens SWT 3.2-113 vindmølle.

HOFOR Vind A/S har købt projekttrettighederne af Krejbjerg Vindkraft K/S, som sammen med lodsejeren har udviklet det nye vindmølleprojekt og opnået det nødvendige plangrundlag for de 3 nye vindmøller.

Der er indgået en betinget lejebrugs kontrakt med lodsejer hvor på vindmøllerne er placeret, Peter Bach Stisen, Åbakken 43, 7860 Spøttrup. Vindmøllerne er placeret på egen udmarktrikuleret grund og aftale indebærer en samlet jordleje betaling på 9.000.000 kr., som forfalder som et engangsbeløb inden nettilslutning. Lejebrugs kontraktens løbetid er 30 år.

Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra deltagerne i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S.

Der er foreløbigt indgået aftale om køb af vindmøller til nedtagning, vindmøller til opstilling hos Siemens samt serviceaftale på vindmøllerne, samt etablering af veje og fundamenter. Der gøres opmærksom på, at der ikke foreligger fast pris aftale på andre væsentlige omkostninger ved etableringen af vindmøllerne, og der er risiko for, at de faktiske udgifter kan overstige det budgetterede. De budgetterede priser beror på tilbud eller prisoverslag fra relevante leverandører, samt udbyderens forventninger til anlægssummen, som er baseret på tidligere lignende projekter.

Det skal påregnes at vindmøllelauget, Krejbjerg Vindmøllelaug I/S, skal stille en bankgaranti overfor netselskabet Energimidt Net A/S i forbindelse med levering af netforbindelsen, samt overfor mølleleverandøren. Udgifter hertil er indeholdt i det udarbejdede anlægsbudget.

Anpartsprisen på 3.200 kr. pr. anpart indbetales til konto for Krejbjerg Vindmøllelaug I/S, således at pengene er disponible, så lauget kan afholde sin del af etableringsomkostningerne.

Tegning sker ved udfyldelse af en online tegningsblanket, som findes på www.lemvig-landbo.dk under Krejbjerg Vindmøllelaug I/S. Der skal sammen med registreringen indbetales **DKK 3.200 kr. pr. anpart** førstkommende bankdag efter andelstegningen. Betalingsregistrering bekræftes pr. mail fra Lemvigegnens Landboforening, når tegningsperioden er udløbet. Tegningsblanketten kan ligeledes fremsendes pr. post ved henvendelse til Lemvigegnens Landboforening på tlf. 96 63 05 41 (Lene Brixen).

Udtrædelse af Krejbjerg Vindmøllelaug I/S kan kun ske ved salg eller overdragelse af andele, jf. vedtægterne. Alle salg og overdragelser skal godkendes af bestyrelsen og for andele, der er købt i henhold til køberetsordningen, er der forkøbsret for de øvrige interessenter i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S.

Interessenterne hæfter **direkte, ubegrænset, personligt og solidarisk** over for interessentskabets kreditorer. I det indbyrdes forhold mellem interessenterne hæftes i forhold til andelsbesiddelse.

Det efterfølgende beskrevne anlægsbudget for vindmøllen finansieres ved kontant indskud fra den enkelte laugsdeltager og med baggrund heri er det forventningen, at der ikke vil være behov for yderligere indbetalinger for finansiering af etableringen af vindmøllen.

Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet.

Jf. vedtægterne er det ikke muligt at gældsætte interessentskabet, hvilket betyder at der ved overskridelse af de budgetterede anlægsudgifter vil blive behov for yderligere indskud fra interessenterne, dette vil opkræves i forhold til deres ideelle andel i interessentskabet.

Den enkelte laugsdeltagers finansiering af egne andele er Krejbjerg Vindmøllelaug I/S uvedkommende. Hvis interessenterne kontante indskud finansieres ved optagelse af individuelle lån, noterer interessentskabet sådanne transporter i udlodninger, som långiverne måtte anmelde overfor Krejbjerg Vindmøllelaug I/S.

Forudsætninger – anlæg og drift

Det er udgangspunktet og den overordnede forudsætning for projektet, at Krejbjerg Vindmøllelaug I/S på enhver måde dækker vindmøllelaugets andel af omkostninger til køb af vindmøller, VVM-redegørelse, nettilslutning, anlægsarbejder, landinspektør, erstatninger og omkostninger i forbindelse med værditabsgodtgørelse m.m.

Der er på tidspunktet for udbud af projektet indgået aftale om køb af vindmøller til nedtagning, køb af vindmøller til opstilling og serviceaftale hos Siemens samt etablering af veje og fundamenter. Eftersom Krejbjerg Vindmøllelaug I/S er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af planlægningsudgifter og fællesudgifter, vil der blive et betydeligt tab, såfremt vindmølleprojektet ikke gennemføres efter tegning af andele.

En forudsætning for projektets gennemførelse er nedtagning af 6 ældre vindmøller. 4 stk. i nærområdet af de 3 nye vindmøller og 2 stk. omkring Krejbjerg by. Den indgåede aftaler om nedtagning af vindmøllerne er overdraget til HOFOR Vind A/S og udgør en samlede købspris er 22.250.000 kr., som indgår i anlægsbudgettet.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Anlægsbudget – (vist i kr. for 3 vindmøller og excl. moms)

Vindmøller til opstilling – 3 stk. Siemens SWT 3.2-113 incl. vejanlæg, kranpladser og fundamenter	62.270.000
Vindmøller til nedtagning	22.250.000
Byggestyring, analyser og kvalitetssikring	600.000
Nettilslutning og el-arbejde	1.500.000
Projektudvikling og VVM forarbejde	3.500.000
Rådgivning og gennemførelse af Værditab/Køberetsordningen	500.000
Værditabsordning	1.200.000
Byggeforsikringer	100.000
Opfølgende støjmåling og ekstern gennemgang af vindmølle	150.000
Brugsret møllegrunde og lodsejer erstatninger	9.500.000
Advokat omkostninger til udbud	800.000
HOFOR Vind A/S, planlægning, interne timer	1.200.000
Samlet anlægssum for 3 vindmøller	103.570.000

Den vindmølle, som er omfattet af Krejbjerg Vindmøllelaug I/S, forventes at producere 11.448.100 kWh pr. år af parkens samlede produktion på 33.363.500 kWh, hvilket betyder, at den samlede anlægssum for vindmøllelauget er budgetteret til 35.538.229 kr.

Der skal løbende betales moms af hver enkelt entreprise, hvilket ikke er indeholdt i ovenstående anlægsbudget. Momsen søges hurtigst muligt retur fra Skat.

Købesum for andelene

Med en forventet årlig gennemsnitsproduktion på 11.448.100 kWh vil vindmøllen som udbydes bestå af 11.448 andele, hvoraf **6.673 andele udbydes** i henhold til køberetsordningen, de resterende 4.775 andele ejes af HOFOR Vind A/S. Såfremt køberetsudbuddet ikke tegnes fuldt ud vil projektudbyderen, HOFOR Vind A/S råde over de resterende andele, som afregnes Krejbjerg Vindmøllelaug I/S på lige vilkår med alle øvrige interessenter.

Med en budgetteret anlægssum på 103.570.000 kr. bliver der en oprundet **pris på 3.200 kr. pr. anpart**. Et eventuelt overskydende beløb returneres, når investeringen er endeligt opgjort.

Den angivne produktion er baseret på beregninger fra EMD International A/S en såkaldt gennemsnitsproduktion (P50). Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

Vindmøllen etableres med skyggestop hvilket betyder, at i tilfælde af, at vindmøllen er årsag til skyggeeffekt, bliver den stoppet i de tidsrum, hvor skyggekast giver anledning til problemer med deraf følgende produktionstab. Ligeledes er møllerne jf. VVM tilladelsen udstyret med et flagermusstop, som standser vindmøllen i perioder, hvor det er vurderet, at der er behov for at udvise hensyn til den lokale bestand af flagermus.

Produktionstab i forbindelse med ovenstående afværge foranstaltninger er indregnet i beregningen af den forventede produktion.

Når vindmøllen er sat i drift skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj m.v. overholdes. Det formodes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men der kan fremkomme krav om støjreduktion, som i nogen grad vil reducere produktionen.

Driftsprognose

I den efterfølgende prognose er der regnet med en markedspris for elsalget på 13,94 øre pr. kWh i de første 5 driftsår, hvilket svarer til den pris som strøm kan sælges til i en fastprisaf-tale med Energi Danmark den 9. maj 2017.

Elprisen på 13,94 øre pr. kWh er fratrukket handels/administrationsomkostninger og balan-ceomkostninger. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse i møllens første 20 driftsår på p.t. 1,3 øre pr. kWh. Fra og med år 6 og til og med år 20 er elprisen reguleret med 1 % årligt. Den samlede strømpris i år 1 til 5 udgør 15,24 øre pr. kWh og i år 20 udgør den 17,48 øre pr. kWh.

I tillæg til markedsprisen ydes et pristillæg på 25 øre pr. kWh, dog således at markedsprisen og pristillægget tilsammen ikke kan overstige 58 øre pr. kWh. Markedsprisen og pristillæg-get tilsammen ligger i prognoserne under denne grænse.

Der gøres opmærksom på at ovennævnte pristillæg på 25 øre pr. kWh, er en del af en poli-tisk aftale, som udløber den 21. februar 2018. På nuværende tidspunkt er der ikke indgået en ny politisk aftale om videreførelsen af pristillægget eller tilsvarende ordning, til under-støttelse af udviklingen af nye vindmølle på land.

Det betyder at hvis de 3 vindmøller ikke er tilsluttet det offentlige el net inden den 21. fe-bruar 2018 vil vindmøllerne og ejerne heraf, ikke kunne gøre krav gældende om berettigelse til pristillægget på 25 øre.

Den tilskudsberettigede produktion beregnes ud fra vindmøllens installerede effekt og kva-dratmeter rotorareal. For den konkrete vindmølletype vil der blive ydet pristillæg til en pro-duktion på 77.280.995 kWh svarende til de første 24.150 fuldlasttimer.

Der er indgået en kombineret service- og driftstilgængelighedsaftale med Siemens for en 10-årig periode efter W 300 standarden. Prisen for denne service aftale med Siemens er indreg-net med en gennemsnitlig pris for perioden.

Udgifter til drift af vindmøllen udgør omkostninger til service og vedligeholdelse, elforbrug, forsikringer og fællesomkostninger samt udgifter til administration af interessentskabet.

Beløb angivet nedenfor er anført pr. mølle.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 30.000 kr. pr. år

Vindmøllens eget forbrug af strøm er indregnet med 40.000 kr. pr. år.

Det må forventes, at de årlige omkostninger til administration og regnskab vil udgøre 50.000 kr.

Herudover forventes det, at der er fællesudgifter i henhold til parkaftalen på 15.000 kr. pr. år.

Alle udgifter er i prognosen pristalsreguleret med 1 % årligt.

Vindmøllerne afskrives regnskabsmæssigt over 20 år, svarende til den periode som Siemens angiver som forventet levetid for vindmøllerne, dog således at 60 % af anskaffelsessummen afskrives over tilskudsperioden og 40 % over den resterende projektperiode. Det er forudsat, at salgsprisen for vindmøllerne efter 20 års drift netop svarer til omkostningerne i forbindelse med nedtagning af vindmøllerne og reetablering af arealet.

Vindmøllerne forventes dog at have en længere levetid end de 20 år, hvilket vil forbedre økonomien i projektet. Der er i de efterfølgende investeringseksempler taget udgangspunkt i en 20 års levetid for vindmøllerne, men er levetiden som forventet længere, vil resultatet af investeringen kunne forbedres i forhold til det beskrevne.

I henhold til aftale om brugsret på jorden, så er vindmøllelauget forpligtet til fra år 15, enten af opbygge en likviditetsreserve på 50 tkr. årligt indtil reserven udgår 250 tkr. til sikkerhed for omkostninger ved nedtagning mv. af vindmøllen. Alternativt kan der stille tilsvarende bankgaranti. Ved udarbejdelse af driftsprognosen er det forudsat at der stilles bankgaranti.

Udlodning til laugsdeltagerne, svarende til den overskydende likviditet fra driften, ventes at blive udbetalt løbende.

På næste side er indsat en driftsprognose for møllelauget for år 1 – 20. Prognosen er udarbejdet på grundlag af foranstående forudsætninger og vist i hele tusinde kr.

DRIFTSPROGNOSE ÅR 1-20 FOR MØLLELAUGET (tkr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Forventet elpris pr. mWh		152,40	152,40	152,40	152,40	152,40	153,79	155,20	156,62	158,06	159,51	160,98	162,46	163,95	165,46	166,98	168,52	170,08	171,65	173,24	174,84	
Salg af el til markedspris Pristillæg fuldstimer Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt Forsikring Elforbrug Fællesomkostninger Administration Afskrivning		1.745	1.745	1.745	1.745	1.745	1.761	1.777	1.793	1.809	1.826	1.843	1.860	1.877	1.894	1.912	1.929	1.947	1.965	1.983	2.002	36.901
		2.862	2.862	2.862	2.862	2.862	2.862	2.148	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.320
		-376	-380	-384	-387	-391	-395	-399	-403	-407	-411	-415	-419	-424	-428	-432	-437	-441	-445	-450	-454	-8.279
		-30	-30	-31	-31	-31	-32	-32	-32	-32	-33	-33	-33	-34	-34	-34	-35	-35	-36	-36	-36	-661
		-40	-40	-41	-41	-42	-42	-42	-43	-43	-44	-44	-45	-45	-46	-46	-46	-47	-47	-48	-48	-881
		-15	-15	-15	-15	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-17	-17	-17	-17	-17	-17	-18	-18	-18	-18	-330
		-50	-51	-51	-52	-52	-53	-53	-54	-54	-55	-55	-56	-56	-57	-57	-58	-59	-59	-60	-60	-1.101
		-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-3.046	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-1.094	-35.542
	ÅRETS RESULTAT		1.049	1.044	1.039	1.034	1.029	1.039	336	152	163	174	185	196	208	219	231	242	254	266	278	291
Vindmøller Likvider	35.542	32.496	29.449	26.403	23.356	20.310	17.263	14.217	13.123	12.030	10.936	9.842	8.749	7.655	6.562	5.468	4.374	3.281	2.187	1.094	0	0
	1.092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AKTIVER I ALT	36.634	32.496	29.449	26.403	23.356	20.310	17.263	14.217	13.123	12.030	10.936	9.842	8.749	7.655	6.562	5.468	4.374	3.281	2.187	1.094	0	0
Egenkapital primo Indskud fra interessenter Årets resultat Årets udlodning	0	36.634	32.378	29.213	26.049	22.884	19.720	16.791	13.863	12.887	11.912	10.936	9.842	8.749	7.655	6.562	5.468	4.374	3.281	2.187	1.094	0
	36.634	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36.634
	0	1.049	1.044	1.039	1.034	1.029	1.039	336	152	163	174	185	196	208	219	231	242	254	266	278	291	9.428
	0	-5.305	-4.209	-4.203	-4.198	-4.193	-3.968	-3.264	-1.127	-1.138	-1.149	-1.278	-1.290	-1.301	-1.313	-1.324	-1.336	-1.348	-1.360	-1.372	-1.384	-46.061
EGENKAPITAL	36.634	32.378	29.213	26.049	22.884	19.720	16.791	13.863	12.887	11.912	10.936	9.842	8.749	7.655	6.562	5.468	4.374	3.281	2.187	1.094	0	0
Driftskredit Periodeafgrænsning	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	118	236	354	472	590	472	354	236	118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GÆLD I ALT	0	118	236	354	472	590	472	354	236	118	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASSIVER I ALT	36.634	32.496	29.449	26.403	23.356	20.310	17.263	14.217	13.123	12.030	10.936	9.842	8.749	7.655	6.562	5.468	4.374	3.281	2.187	1.094	0	0

KOMMENTARER

Den forventede elpris fremgår øverst i skemaet.

Der er ikke i prognosen taget hensyn til tidsforskydning i f.eks. momsafregning, indbetaling fra energiselskabet og udlodning til interessenterne.

Møllen afskrives over forventet levetid på 20 år, dog således, at 60 % af anskaffelsessummen afskrives over den periode, hvor der oppebæres pristillæg og de resterende 40 % over den resterende forventede levetid.

Der er mulighed for, at driften kan fortsætte i flere år her ud over.

Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

I forbindelse med udbud af andelene i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S skal vi gøre opmærksom på, at anlægsbudgettet og driftsprognosen er udarbejdet på baggrund af erfaringer fra tidligere tilsvarende projekter, samt aftale om køb af vindmøller fra og serviceaftale med Siemens, aftaler om køb af vindmøller til nedtagning, samt etablering af veje og fundamenter.

For de øvrige elementer er anlægsbudgettet baseret på tidligere erfaringer og indikative priser fra mulige leverandører.

Som de væsentligste usikkerheder kan nævnes

- at den forventede produktion er baseret på en forventet årlig kWh produktion i henhold til beregninger fra EMD International A/S (P50) og
- at forventningerne til el-prisen er baseret på en mulig fastprisaftale gældende i 5 år, samt herefter en årlig regulering på 1 %.

Der er ved udarbejdelse af anlægsbudgettet og driftsprognosen taget udgangspunkt i udbyders forventninger til etablering og drift af vindmølleprojektet, men de faktiske anlægsudgifter og den efterfølgende drift af vindmøllerne vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Ved tegning af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S deltager investor i denne risiko på lige fod med udbyder af vindmølleprojektet.

Væsentlige negative afvigelser i forhold til de forventede anlægsudgifter vil skulle finansieres ved yderligere indskud og væsentlige negative afvigelser i forhold til driftsprognosen, vil resultere i en reduktion i udlodning af likviditet med deraf følgende forringelse af investeringen.

Der gøres opmærksom på at det nævnte pristillæg på 25 øre pr. kWh, er en del af en politisk aftale, som udløber den 21. februar 2018. På nuværende tidspunkt er der ikke indgået en ny politisk aftale om videreførelsen af pristillægget eller tilsvarende ordning, til understøttelse af udviklingen af nye vindmølle på land.

Det betyder at hvis vindmøllerne ikke er tilsluttet det offentlige el net inden den 21. februar 2018 vil vindmøllerne og ejerne her af, ikke kunne gøre krav gældende om berettigelse til pristillægget på 25 øre.

Det skal anbefales, at den enkelte investor tager kontakt til en revisor for belysning af konsekvenserne ved den påtænkte investering med udgangspunkt i investors konkrete forhold.

Skattemæssige forhold

Investering i vindmølleandele er omfattet af ligningslovens § 8 P, som omfatter alle former for privates investeringer i vedvarende energi (VE-anlæg).

Ligningslovens § 8 P giver den private investor mulighed for at anvende den skematiske 60 % - ordning. Alternativt kan investor vælge at anvende de almindelige skatteregler – er der over 10 deltagere, der anvender de almindelige regler træder anpartsreglerne i kraft, jf. nedenfor.

Opgørelse efter den skematiske ordning indebærer, at vindmølleandelene anses for 100 % privat relateret og kun den del af bruttoindkomsten ved driften, der overstiger 7.000 kr. medregnes med 60 % til den skattepligtige indkomst. Der skal ikke betales AM-bidrag heraf.

Valg af de almindelige skatteregler medfører, at vindmølleandelene anses for 100 % erhvervs-mæssigt benyttet. Der skal derfor udarbejdes en almindelig regnskabsmæssig opgørelse for driften, hvor der kan foretages skattemæssige afskrivninger på vindmøllerne.

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med marginalsatser på normalt op til 56,43 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på 27,6 %. Fradragsværdien af renteudgifter begrænses gradvist til 25,6 % i perioden frem til 2019, hvis den negative kapitalindkomst overstiger kr. 42.800 (kr. 85.600 for ægtepar).

Hvis der i deltagerkredsen er mere end 10 investorer, der vælger at anvende de almindelige skatteregler, bliver investeringen omfattet af anpartsreglerne.

Anpartsreglerne

Såfremt flere end 10 deltagere ønsker beskatning efter de almindelige skatteregler, bliver de omfattet af anpartsreglerne. Det er uden betydning hvor mange deltagere, der herudover anvender den skematiske 60 % - ordning eller foretager deres investering gennem et selskab.

Anpartsreglerne indebærer, at indkomst fra andelene beskattes som kapitalindkomst, og at underskud fra andelene ikke kan modregnes i anden indkomst hos den skattepligtige for det pågældende indkomstår, men alene fremføres til modregning i senere positiv indkomst fra samme virksomhed.

Der skal udarbejdes et fælles skatteregnskab for deltagerne, som de er forpligtet til at følge.

Hvis investeringen bliver omfattet af anpartsreglerne, har deltagerne ikke mulighed for at anvende virksomhedsordningen.

Virksomhedsordningen

Såfremt der i deltagerkredsen IKKE er mere end 10 personlige investorer, der vælger at anvende de almindelige regler, har disse deltagere mulighed for at anvende virksomhedsordningen.

En af fordelene ved at anvende virksomhedsordningen er, at forskellen i skattesats ved beskatning af indtægter og udgifter fra vindmølleandelene, jf. ovenfor, kan undgås, hvorefter resultatet fra vindmølleandelene behandles samlet. På denne måde opnår laugsdeltageren fuld fradragsværdi for renteudgifterne.

En anden fordel ved at anvende virksomhedsordningen er, at der for overskud, som bliver i virksomhedsordningen, betales en a'contoskat på 22 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves eller virksomheden ophører, medregnes det opsparede overskud ved opgørelsen af den personlig indkomst og der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den betalte a'contoskat.

I det omfang, der opspares overskud i virksomhedsordningen, oparbejdes en udskudt skat, som udløses ved evt. ophør med anvendelse af virksomhedsordningen.

Mulighederne for anvendelse af virksomhedsordningen afventer endelig tegning af vindmøllelauget.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

Vindmøller betragtes skattemæssigt som driftsmidler og såfremt den almindelige skatteregel anvendes, kan der afskrives med maksimalt 15 % årligt efter saldometoden i henhold til afskrivningsloven. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % årligt af den oprindelige købesum og udgifter til naboerstatninger forventes afskrevet efter statsskattelovens § 6 stk. 1 litra a over vindmøllens levetid. Dog er disse udgifter i eksemplerne afskrevet sammen med vindmøllen.

Anlægsbudgettet indeholder derudover en række poster som ikke er afskrivningsberettigede. Der er ved udarbejdelse af de efterfølgende eksempler taget hensyn hertil.

Valg af skattemodel

Beskatning efter den skematiske 60 % - ordning suppleres efterfølgende med eksempler på investeringsberegninger ved anskaffelse af henholdsvis 10 eller 20 andele.

Den enkelte investor kan være bundet af et tidligere valg af den skematiske regel. Hensigten med investeringen kan desuden være væsentlig for valget af beskatningsmodel. Den anbefales, at den enkelte søger rådgivning hos en revisor i forbindelse med vurdering heraf og valg af skattemodel.

De efterfølgende økonomiske beregninger viser det budgetterede og fremskrevne afkast af en investering i vindmøllelauget. Der er forudsat en ejertid på 20 år. Såfremt andelene afstås inden, kan andelene som udgangspunkt afstås skattefrit ved anvendelse af den skematiske 60 % - ordning, men ved anvendelse af de almindelige regler vil forskellen mellem den skattemæssige afskrevne værdi og salgssummen skulle beskattes.

De efterfølgende sider indeholder beregninger ved alternative investeringer i vindmølleprojektet:

Anvendelse af den skematiske 60 % - ordning

- Kontant indskud 10 andele jf. side 15
- Kontant indskud 20 andele jf. side 16
- Lånefinansieret indskud 20 andele jf. side 17
- Lånefinansieret indskud 20 andele – alm. regler, anpartsindgrebet, jf. side 18
- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, virksomhedsordning, jf. side 19

For hvert eksempel fremgår årets likviditetsvirkning og den akkumulerede likviditet fra investeringen.

Endvidere er den samlede værdi af investeringen oplyst. Heri er modregnet restgæld på banklån i de tilfælde, hvor investeringen er lånefinansieret.

Lånefinansiering

I beregningerne er anvendt en rentesats på 3,0 %. Der er ikke indregnet omkostninger til låneoptagelse.

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet.

Den enkelte deltager skal således selv finansiere den løbende årlige skattebetaling.

KONTANT INDSKUD 10 ANDELE - 60%-ORDNING (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-32.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-32.000
Udlodning	0	4.634	3.676	3.672	3.667	3.663	3.466	2.852	985	994	1.004	1.117	1.127	1.137	1.147	1.157	1.167	1.177	1.188	1.198	1.209	40.235
Skat heraf jf. nedenfor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ÅRETS LIKVIDITET	-32.000	4.634	3.676	3.672	3.667	3.663	3.466	2.852	985	994	1.004	1.117	1.127	1.137	1.147	1.157	1.167	1.177	1.188	1.198	1.209	8.235

LIKVIDITET AKK.	-32.000	-27.366	-23.689	-20.018	-16.350	-12.688	-9.222	-6.371	-5.386	-4.392	-3.388	-2.271	-1.145	-8	1.139	2.295	3.462	4.640	5.828	7.026	8.235	
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--

Andel af egenkapital	32.000	28.282	25.518	22.754	19.990	17.225	14.667	12.109	11.257	10.405	9.553	8.597	7.642	6.687	5.732	4.776	3.821	2.866	1.911	955	0	
VÆRDI I ALT	32.000	28.282	25.518	22.754	19.990	17.225	14.667	12.109	11.257	10.405	9.553	8.597	7.642	6.687	5.732	4.776	3.821	2.866	1.911	955	0	

Salg af el incl. pristillæg	4.024	4.024	4.024	4.024	4.024	4.038	3.428	1.566	1.581	1.595	1.610	1.625	1.640	1.655	1.670	1.685	1.701	1.717	1.732	1.748	49.110
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKAT I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 14.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 11,49 % i år 2 og 3,52 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 8.235 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 2 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

Da bruttoindtægten fra møllen ikke overstiger bundfradraget på kr. 7.000, beregnes ingen skat.

KONTANT INDSKUD 20 ANDELE - 60%-ORDNING (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-64.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-64.000
Udlodning	0	9.269	7.353	7.344	7.334	7.325	6.932	5.703	1.969	1.988	2.008	2.233	2.253	2.273	2.293	2.314	2.334	2.355	2.376	2.397	2.418	80.471
Skat heraf jf. nedenfor	0	-331	-331	-331	-331	-331	-340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.995
ÅRETS LIKVIDITET	-64.000	8.938	7.022	7.013	7.003	6.994	6.592	5.703	1.969	1.988	2.008	2.233	2.253	2.273	2.293	2.314	2.334	2.355	2.376	2.397	2.418	14.476

LIKVIDITET AKK.	-64.000	-55.062	-48.041	-41.028	-34.025	-27.031	-20.439	-14.736	-12.767	-10.778	-8.771	-6.537	-4.284	-2.011	282	2.596	4.930	7.285	9.660	12.057	14.476	
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	--

Andel af egenkapital	64.000	56.565	51.036	45.508	39.979	34.451	29.335	24.219	22.514	20.810	19.106	17.195	15.284	13.374	11.463	9.553	7.642	5.732	3.821	1.911	0	
VÆRDI I ALT	64.000	56.565	51.036	45.508	39.979	34.451	29.335	24.219	22.514	20.810	19.106	17.195	15.284	13.374	11.463	9.553	7.642	5.732	3.821	1.911	0	

Salg af el incl. pristillæg	8.048	8.048	8.048	8.048	8.048	8.076	6.857	3.133	3.161	3.190	3.220	3.249	3.279	3.309	3.340	3.371	3.402	3.433	3.465	3.497	98.221
Skat heraf	-331	-331	-331	-331	-331	-340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.995
SKAT I ALT	-331	-331	-331	-331	-331	-340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.995

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 14.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 11,49 % i år 2 og 3,52 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 14.476 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

Skatteprocenten er afhængig af den enkelte deltagers øvrige indkomstforhold, og såfremt skatteprocenten er lavere forøges investeringens rentabilitet.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 20 ANDELE - 60%-ORDNING (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-64.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-64.000
Udlodning	0	9.269	7.353	7.344	7.334	7.325	6.932	5.703	1.969	1.988	2.008	2.233	2.253	2.273	2.293	2.314	2.334	2.355	2.376	2.397	2.418	80.471
Skat heraf jf. nedenfor	0	168	98	37	-10	-57	-113	184	160	150	139	126	113	98	84	68	52	35	18	5	0	1.355
Optagelse af banklån	64.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	64.000
Ydelse banklån	0	-9.269	-7.353	-7.344	-7.334	-7.325	-6.932	-5.703	-1.969	-1.988	-2.008	-2.233	-2.253	-2.273	-2.293	-2.314	-2.334	-2.355	-2.376	-1.224	0	-76.879
ÅRETS LIKVIDITET	0	168	98	37	-10	-57	-113	184	160	150	139	126	113	98	84	68	52	35	18	1.178	2.418	4.946

LIKVIDITET AKK.	0	168	266	303	293	236	123	307	467	617	756	882	995	1.093	1.177	1.245	1.297	1.332	1.350	2.528	4.946	
-----------------	---	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--

Andel af egenkapital	64.000	56.565	51.036	45.508	39.979	34.451	29.335	24.219	22.514	20.810	19.106	17.195	15.284	13.374	11.463	9.553	7.642	5.732	3.821	1.911	0	
Banklån, restgæld	-64.000	-56.540	-50.797	-44.889	-38.810	-32.555	-26.509	-21.527	-20.183	-18.779	-17.313	-15.573	-13.760	-11.871	-9.905	-7.858	-5.727	-3.511	-1.206	0	0	
VÆRDI I ALT	0	25	239	619	1.170	1.896	2.825	2.692	2.331	2.030	1.792	1.622	1.525	1.503	1.559	1.695	1.915	2.221	2.615	1.911	0	

Salg af el incl. pristillæg	8.048	8.048	8.048	8.048	8.048	8.076	6.857	3.133	3.161	3.190	3.220	3.249	3.279	3.309	3.340	3.371	3.402	3.433	3.465	3.497	98.221
Skat heraf	-331	-331	-331	-331	-331	-340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.995
Renteudgift lån	-1.808	-1.610	-1.435	-1.255	-1.070	-886	-721	-626	-584	-541	-493	-440	-384	-327	-266	-204	-139	-71	-18	0	-12.879
Skatteværdi heraf	499	429	368	321	274	227	184	160	150	139	126	113	98	84	68	52	35	18	5	0	3.350
SKAT I ALT	168	98	37	-10	-57	-113	184	160	150	139	126	113	98	84	68	52	35	18	5	0	1.355

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 19.
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 11,49 % i år 2 og 3,52 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 4.946 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil banklånet ikke være tilbagebetalt ved udgangen af år 20.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil banklånet ikke være tilbagebetalt ved udgangen af år 20.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3%.

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 27,6% faldende til 25,6% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANDELE - ALM. REGLER - OMFATTET AF ANPARTSINDGREBET (negativ kapitalindkomst) (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Indskud	-160.000																						-160.000
Udlodning		23.171	18.381	18.359	18.336	18.313	17.329	14.258	4.923	4.971	5.019	5.584	5.633	5.683	5.733	5.784	5.835	5.887	5.939	5.992	6.046		201.176
Skat heraf jf. nedenfor		1.248	1.071	919	804	-687	-1.433	-1.138	400	374	346	316	79	-385	-559	-716	-858	-988	-1.110	-1.212	-1.284		-4.813
Optagelse af banklån	160.000																						160.000
Ydelse banklån		-23.171	-18.381	-18.359	-18.336	-18.313	-17.329	-14.258	-4.923	-4.971	-5.019	-5.584	-5.633	-5.683	-5.733	-5.784	-5.835	-5.887	-5.939	-3.058	0		-192.196
ÅRETS LIKVIDITET	0	1.248	1.071	919	804	-687	-1.433	-1.138	400	374	346	316	79	-385	-559	-716	-858	-988	-1.110	1.723	4.762		4.167

LIKVIDITET AKK.	0	1.248	2.319	3.238	4.042	3.355	1.922	784	1.184	1.558	1.904	2.220	2.299	1.914	1.355	639	-219	-1.207	-2.317	-594	4.167		
-----------------	---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	------	--------	--------	------	-------	--	--

Andel af egenkapital	160.000	141.411	127.590	113.769	99.948	86.127	73.337	60.547	56.286	52.025	47.764	42.987	38.211	33.435	28.658	23.882	19.106	14.329	9.553	4.776	0		
Banklån, restgæld	-160.000	-141.349	-126.992	-112.221	-97.024	-81.387	-66.273	-53.817	-50.458	-46.948	-43.281	-38.931	-34.398	-29.676	-24.760	-19.642	-14.316	-8.775	-3.013	0	0		
Udskudt skat mølle		-2.570	-4.051	-4.675	-4.820	-4.436	-3.598	-2.375	-3.007	-3.362	-3.480	-3.397	-3.143	-2.743	-2.220	-1.593	-875	-82	0	0	0		
VÆRDI I ALT	0	-2.507	-3.453	-3.127	-1.896	304	3.466	4.355	2.821	1.715	1.002	660	670	1.015	1.678	2.647	3.914	5.472	6.540	4.776	0		

Andel af resultat før afskr.		17.888	17.866	17.843	17.821	17.798	17.844	14.773	5.438	5.486	5.535	5.584	5.633	5.683	5.733	5.784	5.835	5.887	5.939	5.992	6.046		196.409
Skattemæssige afskr. 15%		-22.611	-19.219	-16.336	-13.886	-11.803	-10.032	-8.528	-7.248	-6.161	-5.237	-4.452	-3.784	-3.216	-2.734	-2.324	-1.975	-1.679	-1.427	-1.213	-1.031		-144.896
Skat heraf		0	0	0	0	-1.372	-2.000	-1.599	0	0	0	0	-203	-631	-768	-886	-988	-1.077	-1.155	-1.224	-1.284		-13.187
Renteudgift lån		-4.520	-4.025	-3.588	-3.139	-2.676	-2.215	-1.801	-1.564	-1.461	-1.353	-1.233	-1.100	-961	-817	-666	-509	-346	-177	-45	0		-32.196
Skatteværdi heraf		1.248	1.071	919	804	685	567	461	400	374	346	316	282	246	209	170	130	89	45	12	0		8.374
Afskrivningssaldo mølle	150.738	128.127	108.908	92.572	78.686	66.883	56.851	48.323	41.075	34.914	29.677	25.225	21.441	18.225	15.491	13.167	11.192	9.513	8.086	6.873	5.842		
SKAT I ALT		1.248	1.071	919	804	-687	-1.433	-1.138	400	374	346	316	79	-385	-559	-716	-858	-988	-1.110	-1.212	-1.284		-4.813

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 19.
 Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 11,49% i år 2 og 3,52% i år 12.
 Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.
 Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil banklånet ikke være tilbagebetalt ved udgangen af år 20.
 Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil banklånet ikke være tilbagebetalt ved udgangen af år 20.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3 %.
 Der anvendes en skatteprocent på 27,6% faldende til 25,6% i 2019, for såvel indkomst fra møllelauget, der beskattes som kapitalindkomst, som for renteudgifter.
 Det forudsættes, at investor har samlet negativ kapitalindkomst incl. resultat fra mølleandele på over kr. 50.000.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANDELE - ALM.REGLER - VIRKSOMHEDSORDNINGEN (hele kr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-160.000																					-160.000
Udlodning		23.171	18.381	18.359	18.336	18.313	17.329	14.258	4.923	4.971	5.019	5.584	5.633	5.683	5.733	5.784	5.835	5.887	5.939	5.992	6.046	201.176
Skat heraf jf. nedenfor		5.216	3.035	1.174	-175	-730	-1.231	-978	742	470	232	22	-165	-331	-480	-615	-737	-850	-954	-1.042	-1.103	1.501
Optagelse af banklån	160.000																					160.000
Ydelse banklån		-23.171	-18.381	-18.359	-18.336	-18.313	-17.329	-14.258	-4.923	-4.971	-5.019	-5.584	-5.633	-5.683	-5.733	-5.784	-5.835	-5.887	-5.939	-3.058	0	-192.196
ÅRETS LIKVIDITET	0	5.216	3.035	1.174	-175	-730	-1.231	-978	742	470	232	22	-165	-331	-480	-615	-737	-850	-954	1.893	4.943	10.481

LIKVIDITET AKK.	0	5.216	8.251	9.425	9.250	8.520	7.289	6.311	7.053	7.523	7.755	7.778	7.613	7.282	6.802	6.187	5.450	4.600	3.646	5.538	10.481	
-----------------	---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	--

Andel af egenkapital	160.000	141.411	127.590	113.769	99.948	86.127	73.337	60.547	56.286	52.025	47.764	42.987	38.211	33.435	28.658	23.882	19.106	14.329	9.553	4.776	0	
Banklån, restgæld	-160.000	-141.349	-126.992	-112.221	-97.024	-81.387	-66.273	-53.817	-50.458	-46.948	-43.281	-38.931	-34.398	-29.676	-24.760	-19.642	-14.316	-8.775	-3.013	0	0	
Udskudt skat mølle		-5.251	-8.588	-10.298	-10.626	-9.778	-7.930	-5.234	-6.629	-7.410	-7.670	-7.487	-6.927	-6.047	-4.894	-3.510	-1.930	-182	0	0	0	
Udskudt skat opsp. oversk.		0	0	0	-274	-1.417	-3.344	-4.874	-3.712	-2.977	-2.613	-2.579	-2.837	-3.355	-4.106	-5.068	-6.222	-7.552	-9.044	-10.674	-12.401	
VÆRDI I ALT	0	-5.188	-7.990	-8.750	-7.975	-6.454	-4.210	-3.378	-4.513	-5.310	-5.801	-6.009	-5.951	-5.643	-5.102	-4.339	-3.362	-2.179	-2.504	-5.898	-12.401	

Andel af resultat før afskr.		17.888	17.866	17.843	17.821	17.798	17.844	14.773	5.438	5.486	5.535	5.584	5.633	5.683	5.733	5.784	5.835	5.887	5.939	5.992	6.046	196.409
Skattemæssige afskr. 15%		-22.611	-19.219	-16.336	-13.886	-11.803	-10.032	-8.528	-7.248	-6.161	-5.237	-4.452	-3.784	-3.216	-2.734	-2.324	-1.975	-1.679	-1.427	-1.213	-1.031	-144.896
Renteudgift lån		-4.520	-4.025	-3.588	-3.139	-2.676	-2.215	-1.801	-1.564	-1.461	-1.353	-1.233	-1.100	-961	-817	-666	-509	-346	-177	-45	0	-32.196
Skat heraf		5.216	3.035	1.174	-175	-730	-1.231	-978	742	470	232	22	-165	-331	-480	-615	-737	-850	-954	-1.042	-1.103	1.501
Afskrivningssaldo mølle	150.738	128.127	108.908	92.572	78.686	66.883	56.851	48.323	41.075	34.914	29.677	25.225	21.441	18.225	15.491	13.167	11.192	9.513	8.086	6.873	5.842	
SKAT I ALT		5.216	3.035	1.174	-175	-730	-1.231	-978	742	470	232	22	-165	-331	-480	-615	-737	-850	-954	-1.042	-1.103	1.501

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 19.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 11,49% i år 2 og 3,52% i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 201 pr. andel.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil banklånet ikke være tilbagebetalt ved udgangen af år 20.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil banklånet ikke være tilbagebetalt ved udgangen af år 20.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3%.

Virksomhedsordningen anvendes og det er forudsat, at underskud i de første år modregnes i personlig indkomst med en skatteværdi på 56,43%, svarende til topskatteprocenten.

Hvis der bliver overskud, forudsættes det, at dette overskud opspares i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsskat med 22%.

Da de skattemæssige afskrivninger i de første år er større end de regnskabsmæssige, oparbejdes endvidere en udskudt skat, som udløses hvis andelen af afhændes inden møllen er fuldt afskrevet.

Den samlede udskudte skat, der er beregnet på grundlag af en maksimal skatteprocent på 56,43%, er modregnet i værdien af andelen.

Udbydererklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi, LBK nr. 1330 af 25/11/2013

Som udbyder af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S og ansvarlige for udbudsmaterialet skal vi erklære, at oplysningerne i udbudsmaterialet os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for nødvendige for, at købsberettigede og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over interessentskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter, og over de retigheder, der er knyttet til de andele som udbydes.

København, den 29. maj 2017

Lars Therkildsen
HOFOR Vind A/S

Jan Kauffmann
HOFOR Vind A/S

Ørestads Boulevard 35
2300 København S

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S

Vi har fået som opgave at afgive erklæring om nærværende anlægs- og driftsbudgetter til brug for udbud af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S. Budgetterne er udarbejdet af HOFOR Vind A/S og baseret på projektmaterialet.

Budgetterne udarbejdes på grundlag af udbudsmaterialet og budgetforudsætningerne, der er beskrevet på siderne 6 – 9.

Konklusionen er todelt således, at vores konklusion om hvorvidt budgetterne er udarbejdet på grundlag af de angivne budgetforudsætninger og i overensstemmelse med udbudsmaterialet udtrykkes med høj grad af sikkerhed, og vores konklusion om, hvorvidt budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne udtrykkes med begrænset sikkerhed.

Ved ”et rimeligt grundlag for budgetterne” forstås i denne erklæringsopgave, at budgetoplysningerne er fuldstændige, dokumenterede og ikke urealistiske.

Formålet med budgetterne er at afspejle den forventede økonomiske virkning ved opstilling af vindmøllerne og den efterfølgende drift af vindmøllelauget, som er forudsat til 20 år.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, da planlagte begivenheder ofte ikke indtræder som forudsat. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Udbyders ansvar

Udbyder er ansvarlig for udarbejdelsen af budgetterne på grundlag af budgetforudsætningerne og i overensstemmelse med udbudsmaterialet. Udbyder har endvidere ansvaret for, at budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion med høj grad af sikkerhed om, hvorvidt budgetterne er udarbejdet på grundlag af budgetforudsætningerne og i overensstemmelse med udbudsmaterialet, samt en konklusion med begrænset sikkerhed om, hvorvidt budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3400 DK, Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger og fremskrivninger, samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

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

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

Som led i vores undersøgelser har vi efterprøvet, om budgetterne er udarbejdet på grundlag af budgetforudsætningerne og i henhold til udbudsmaterialet, herunder efterprøvet de indre talmæssige sammenhænge i budgetterne.

Ved vores undersøgelser af budgetforudsætningerne har vi på grundlag af vores kendskab til det udbudte projekt, branchen og den af udbyder fremlagte dokumentation vurderet, om der er forhold, der giver os grund til at mene, at budgetforudsætningerne ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne, herunder at budgetforudsætninger, kan anses som værende fuldstændige, dokumenterede og ikke urealistiske.

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

Konklusion

Denne konklusion skal læses under hensyntagen til formålet med budgetterne, som redegjort for i erklæringens indledende afsnit, samt på grundlag af forståelsen af begrebet ”et rimeligt grundlag for budgetterne”, som der er redegjort for i erklæringens indledende afsnit.

Det er vores opfattelse, at anlægs- og driftsbudgetterne udarbejdet af HOFOR Vind A/S til brug for udbud af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de angivne budgetforudsætninger og i overensstemmelse med udbudsmaterialet.

På grundlag af det udførte arbejde og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at de angivne budgetforudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Fremhævelse af forhold i udbudsmaterialet

Som omtalt i afsnit om særlige risici ved vindmølleinvesteringer, side 11, hvortil der henvises, er anlægs- og driftsbudgetterne udarbejdet i henhold udbyders forventninger til etablering og drift af vindmølleprojektet, men de faktiske anlægsudgifter og den efterfølgende drift af vindmøllerne vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Lemvig, den 29. maj 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om hvorvidt udbud af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S overholder kravene i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for vurdering af om det lovpligtige udbud af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5, og kan ikke anvendes til andre formål.

Udbyders ansvar

Udbyder har ansvaret for overholdelse af betingelserne i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Revisors ansvar

Det er vores ansvar på grundlag af det udførte arbejde, at udtrykke en konklusion om hvorvidt udbud af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S overholder kravene i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, 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 vores konklusion.

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

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

Vores arbejde har omfattet forespørgsler samt vurdering og stikprøvevis undersøgelse af den information, vi har modtaget.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at

- 1) projektet opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 13, stk. 5, idet projektet udbydes i en selvstændig juridisk enhed, Krejbjerg Vindmøllelaug I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 5 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 3.200 kr. pr. andel er opgjort til kostpriser i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4,
- 4) ejerandele udbudt til salg gennem køberetsordningen ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden, Lov om fremme af vedvarende energi § 17, stk. 1, og
- 5) økonomiske forhold i øvrigt vurderes tilfredsstillende belyst, idet der henvises til vor erklæring om budgetterne mv. på side 21-23 i udbudsmaterialet.

Lemvig, den 29. maj 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til Energinet.dk

Efter aftale med HOFOR Vind A/S har vi fået til opgave at afgive erklæring om, hvorvidt projektet med udbud af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S overholder kravene i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for Energinet.dk for vurdering af om det lovpligtige udbud af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5, og kan ikke anvendes til andre formål.

Udbyders ansvar

Udbyder har ansvaret for overholdelse af betingelserne i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Revisors ansvar

Det er vores ansvar på grundlag af det udførte arbejde, at udtrykke en konklusion om hvorvidt udbud af andele i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S overholder kravene i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, 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 vores konklusion.

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

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

Vi har gennemgået udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at projektet opfylder følgende betingelser om at;

- der udbydes ejerandele svarende til 20 % af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet udbuddet omfatter 58% af produktionen i vindmøllen benævnt WM 1,

- der i Krejbjerg Vindmøllelaug I/S er en direkte, solidarisk, ubegrænset og personlig hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andel i interessentskabet.
- prisen på ejerandelene på hver 1.000 kWh fastsættes til kostpriser, dog er der tillagt honorar for planlægning til HOFOR Vind A/S i henhold til side 6 i udbudsmaterialet,
- ejere af andele udbudt efter køberetsordningen ikke stilles dårligere end andre andele i vindmølleparken, og
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt anses for at være retvisende.

Lemvig, den 29. maj 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor