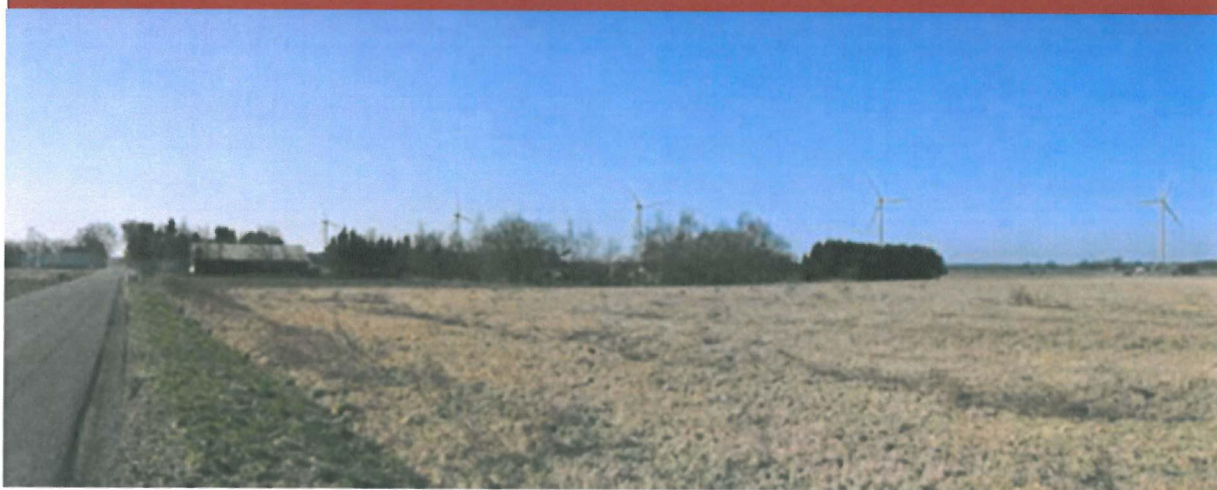


Turebylille Vindmøllelaug I/S

Udbud af vindmølleandele
jf. køberetsordning efter VE-loven



*Udbydes af:
Turebylille Vindmøllepark ApS
Koldinghus Allé 1
4690 Haslev*

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	12
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 personskatteoven	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	28
3.1.	Anlægsperioden	28
3.2.	Driftsperioden	28
3.2.1.	Indtægter	28
3.2.2.	Driftsomkostninger	29
3.2.3.	Renter	29
3.2.4.	Anlægsinvestering og afskrivninger	29
3.2.5.	Egenkapital	30
3.2.6.	Skat og udskudt skat	30
3.2.7.	Gældsposter	30
3.2.8.	Arbejdskapital	30
3.2.9.	Debitorer og kreditorer	30
3.2.10.	Momsforhold	30
4.	Anvendt regnskabspraksis	31

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. 1141 af 29. august 2016.

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

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

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

Projektet omfatter fem Vestas V117 møller. Tre vindmøller med en effekt på 3,45 MW og to vindmøller med en effekt på 3,30 MW. Mølle 3 (3,45 MW) opføres og drives af Turebylille Vindmøllelaug I/S, mens de fire øvrige møller opføres og drives af Turebylille Vindmøllepark ApS. Nærværende udbudsmateriale omfatter udelukkende Turebylille Vindmøllelaug I/S.

Møllerne har tilsammen en forventet årlig produktion på 44.824 t kWh, hvoraf 9.090 t kWh er på mølle 3 tilhørende Turebylille Vindmøllelaug I/S. Projektet er opdelt i 9.090 andele, idet hver andel repræsenterer en forventet produktionsværdi på 1.000 kWh.

Andele svarende til 20% af projektets samlede årlige produktion på 44.824 t kWh, i alt 8.965 t kWh, svarende til 8.965 andele udbydes efter køberetsordningen til lokale borgere. Disse andele udbydes alene i Turebylille Vindmøllelaug I/S.

De resterende 125 andele erhverves af Turebylille Vindmøllepark ApS og er ikke omfattet af dette udbudsmateriale.

Udbud i Turebylille Vindmøllelaug I/S omfatter således 8.965 andele efter køberetsordningen.

Andelshaverne i Turebylille Vindmøllelaug I/S indbetaler hele tegningsbeløbet på DKK 2.900 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 15. december 2016 indbetales DKK 2.900 pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtagning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overregnede andele blive tilbagebetalt hurtigst muligt efter udløb af udbudsperioden.

Interessenterne i Turebylille Vindmøllelaug I/S vil være ligestillet med opstillere 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S gælder direkte solidarisk, personlig og ubegrænset hæftelse.

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

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

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

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

1.2. Muligheder ved investering

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

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

- Et forventet stabilt afkast, blandt andet under hensyntagen til en historisk stabil vindressource over årene og minimering af driftsmæssige risici via indgået 10-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 tidshorison for investeringen samt komplekse og politisk fastsatte afregningsforhold og skatteregler.

Rentabiliteten i vindmølleinvesteringen er behæftet med betydelig usikkerhed og kan variere bl.a. pga. afvigelser i anlægsbudgettet samt variationer i de fremtidige løbende indtægter og udgifter i forhold til det forventede, 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 afhængig af politiske beslutninger.

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

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

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

Interessenterne i Turebylille Vindmøllelaug 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 Faxe Kommune den 5. oktober 2016.

Eftersom projektet er et udviklingsprojekt, er der ikke indgået endelige aftaler med alle leverandører endnu, hvorfor der er usikkerhed forbundet med de

endelige priser og aftalevilkår m.v. Dog er der indgået endelige aftaler med mølle- og serviceleverandør, ligesom risici i andre aftaler er søgt begrænset.

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

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

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

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

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

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

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

1.4. Køberetsordning

Læs mere om køberetsordningen på www.koeberetsordningen.dk.

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

2. Vindmølleprojekt

2.1. Projektudvikler

Ansvarlig for planlægning og gennemførelse af projektet er Turebylille Vindmøllepark ApS, Koldinghus Allé 1, 4690 Haslev, der varetager vindmølleopstillers funktion i henhold til VE-loven. Turebylille Vindmøllepark ApS ledes af direktør Christian Moltke.

Turebylille Vindmøllepark ApS har været, og vil være ansvarlig for gennemførelse af projektet med opsætning af et stk. vindmølle på vegne af Turebylille Vindmøllelaug I/S. Turebylille Vindmøllepark ApS 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S er på nuværende tidspunkt Turebylille Vindmøllepark ApS med 99% ejerskab og CMOL ApS med 1% ejerskab.

CMOL ApS udtræder som interessent i forbindelse med tegning af andele, jf. køberetsordningen, mens Turebylille Vindmøllepark ApS forbliver interessent med 125 andele og forpligtiger sig herudover til at købe de andele, som eventuelt ikke måtte blive tegnet, jf. køberetsordningen.

3. Ledelsens erklæring på udbudsmateriale

Ledelsen i Turebylille Vindmøllepark ApS har udarbejdet udbudsmateriale i forbindelse med udbud af vindmølleandele i Turebylille Vindmøllelaug I/S efter køberetsordningen i VE-loven.

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

Jeg erklærer, at udbudsmaterialet opfylder reglerne for udbud efter køberetsordningen til lokale borgere af 20% af projektet ved opstilling af fem møller i Turebylille.

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 Turebylille Vindmøllelaug I/S give et afkast som beregnet under forudsætning af, at de opstillede parametre bliver realiseret. I det omfang de opstillede parametre ikke bliver realiseret, vil dette medføre ændringer i afkastet. Disse ændringer kan i sagens natur være væsentlige.

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

Haslev, den 13. oktober 2016



Christian Moltke
direktør, Turebylille
Vindmøllepark ApS

4. Den uafhængige revisors erklæring på udbudsmateriale

Til potentielle investorer i Turebylille Vindmøllelaug I/S

I anledning af Turebylille Vindmøllepark ApS udbud af vindmølleprojekt, har vi fået til opgave at udarbejde en erklæring efter Lov om fremme af vedvarende energi, herefter omtalt VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 1141 af 29. august 2016), § 14, stk. 5 om hvorvidt:

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

Ved ”Økonomiske forhold i øvrigt” forstås i denne erklæringsopgave, en undersøgelse af det af ledelsen i Tureby Vindmøllepark ApS udarbejdede drift- og anlægsbudget samt beskrivelse af de skattemæssige forhold, for Turebylille Vindmøllelaug I/S.

Vores konklusion udtrykkes med begrænset grad af sikkerhed.

Formålet med drifts- og anlægsbudgettet er at afspejle den forventede økonomiske virkning ved erhvervelse af Vindmølle og drift heraf.

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

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

Beskrivelsen af de skattemæssige forhold er foretaget på grundlag af gældende skattelovgivning. Ændringer i skattelovgivning og -praksis kan påvirke

skatteudgifterne for investorerne. Beskrivelsen tilsigter at være en udtømmende beskrivelse af alle de skattemæssige forhold i tilknytning til investering i vindmølleandele, men potentielle investorer anbefales at søge rådgivning hos egne skatterådgivere med hensyn til deres konkrete skattemæssige stilling.

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

Ledelsens ansvar

Ledelsen i Tureby Vindmøllepark ApS har ansvaret for udbudsmaterialet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som anlægs- og driftsbudgettet er baseret på.

Revisors ansvar

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

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

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

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

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

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

opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

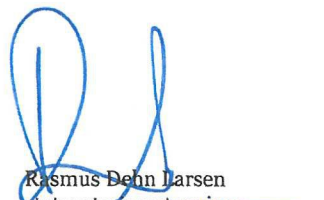
Konklusion

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 Turebylille Vindmøllelaug I/S, i henhold til § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi, ikke er indeholdt i udbudsmaterialet, herunder.

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

Næstved, den 13. oktober 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Martin Furbo
statsautoriseret revisor


Rasmus Dehn Larsen
statsautoriseret revisor

5. Etablering

Interessentskabet Turebylille Vindmøllelaug I/S

Interessentskabet Turebylille Vindmøllelaug I/S (CVR-nr. 38 03 11 98) er stiftet 22. september 2016 med henblik på investering i én af de forventede fem opstillede møller ved Turebylille.

Projektet omfatter fem Vestas V117 møller. Tre vindmøller med en effekt på 3,45 MW og to vindmøller med en effekt på 3,30 MW. Mølle 3 (3,45 MW) opføres og drives af Turebylille Vindmøllelaug I/S, mens de fire øvrige møller opføres og drives af Turebylille Vindmøllepark ApS. Nærværende udbudsmateriale omfatter udelukkende Turebylille Vindmøllelaug 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S omfatter 9.090 andele, hvoraf 8.965 andele vil blive udbudt efter køberetsordningen i VE-loven.

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

Det er hensigten, at interessenterne indskyder 9.090 andele a DKK 2.900 eller i alt DKK 26.361.000 forinden levering af møllerne m.v., således hele anlægsinvesteringen forventes finansieret af interessenternes kapitalindskud.

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 15. december 2016 indbetales DKK 2.900 pr. andel til interessentskabets bankkonto. Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtegnede andele blive tilbagebetalt.

Interessenterne i Turebylille Vindmøllelaug 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, ligesom risici i andre aftaler er søgt begrænset.

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

På den stiftende generalforsamling den 22. september 2016 er Christian Moltke, Kirsten Moltke og Anders Dolmer indsat som bestyrelse. Såfremt projektet gennemføres, vil bestyrelsen fremadrettet bestå af 3-5 medlemmer, som er valgt for en 2 årig periode.

Den 1. ordinære generalforsamling forventes afholdt inden udgangen af april 2017 med dagsorden ifølge vedtægternes punkt 9.4.

- 1 Valg af dirigent
- 2 Valg af stemmetæller og referent
- 3 Ledelsens beretning for det forløbne år
- 4 Forelæggelse til godkendelse af regnskab med ledelsens indstilling til anvendelse af overskud eller inddækning af tab
- 5 Forelæggelse af budget for det kommende år til orientering
- 6 Valg af bestyrelsesmedlemmer
- 7 Valg af registreret eller statsautoriseret revisor
- 8 Forslag fra ledelse og interessenter
- 9 Eventuelt

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

Andele giver ret til at deltage og stemme på interessentforsamlingerne, pligt til at foretage indskud samt ret til at modtage de af bestyrelsen vedtagne udlodninger. Indskud til finansiering af opførelse af møllen indbetales inden levering af møllen m.v. De første udlodninger afgøres af interessentskabets bestyrelse og forventes at blive foretaget i 2. kvartal 2017, idet møllerne forventes at være i fuld drift i løbet af 1. kvartal 2017.

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

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

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

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

For øvrige forhold vedrørende interessentskabet henvises til vedtægterne, dateret 22. september 2016.

Vedtægterne er tilgængelige på www.turebylille.dk.

Godkendelsen

Faxe Kommune har den 5. oktober 2016 udstedt byggetilladelser til opførelse af fem store vindmøller på Vordingborgvej 337 ved Turebylille.

Plangrundlaget for opstilling af fem store vindmøller ved Turebylille blev endeligt vedtaget af Faxe Kommune den 27. september 2013, med lokalplan nr. 1200-36 og VVM-tilladelse til opsætning af 5 vindmøller med en højde på maks. 150 meter ved Turebylille.

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

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

- Lokalplan nr. 1200-36
- Kommuneplan nr. 7
- 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 Vordingborgvej 337 ved Turebylille.

Lodsejeraftale

Der er imellem lodsejeren og Turebylille Vindmøllepark ApS indgået en 30-årig aftale om leje af areal til etablering og drift af de fem vindmøller, samt hermed forbundne rettigheder og forpligtelser. Aftalen vil blive overført til Turebylille Vindmøllelaug I/S, såfremt projektet bliver en realitet.

Lejen er fastsat til 10% af den årlige bruttoomsætning fra vindmøllen.

Ved brugsrettens ophør er interessenterne forpligtet til at fjerne vindmøllen og reetablere arealet, hvorpå møllen og øvrige anlæg har været placeret. Reetableringen skal foretages under opfyldelsen af samtlige relevante myndighedskrav eller øvrige bestemmelser.

Aftale om nedlæggelse af beboelser

Turebylille Vindmøllepark ApS har indgået to betingede aftaler omkring nedlæggelse eller aftale om anden anvendelse af to ejendomme i forbindelse med gennemførelse af vindmølleprojektet.

Aftalerne er betinget af projektets gennemførelse.

Turebylille Vindmøllelaug 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 beboelsejendom, hvis der opstilles vindmøller i nærheden af ejendommen.

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

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

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

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

Turebylille Vindmøllelaug I/S skal dække en forholdsmæssig andel af omkostningerne i forbindelse med værditabsordningen. Der er afsluttet taksation vedrørende værditab til alle 31 naboejendomme til projektet.

Aftaler med udbyder

Turebylille Vindmøllelaug I/S har indgået nedenstående bindende aftaler med Turebylille Vindmøllepark ApS 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S, mens andre leverancer sker via vindmølleopstillere. Aftalen regulerer navnlig leverancer, fuldmagter, ansvar, vederlag og betalinger.

Vindmølleopstillere modtager DKK 500.000 i honorar fra Turebylille Vindmøllelaug I/S for myndighedsbehandling, udbud og kontraktforhandlinger.

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

2 Samarbejdsaftale vedrørende fællesanlæg i forbindelse med vindmøllepark ved Turebylille.

Aftalen regulerer Turebylille Vindmøllelaug 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.

Indkøb af møller, opførelse af anlæg samt projektudvikling/salg

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

Møllen betales tidligst, når der foreligger tinglyst skøde.

Samtidig hermed indtrædes i en 10-årig service- og vedligeholdelsesaftale "fullservice-aftale" med Vestas med mulighed for forlængelse til det 15. eller 20. driftsår.

Øvrige projektkostninger omfatter:

- Øvrige anlægsarbejder, herunder fundament, elektriske installationer, tilslutninger og vej anlæg 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.

Turebylille Vindmøllelaug I/S indtræder i alle omkostninger ved køb af idriftsat Mølle 3.

Alle projektkostninger 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 129.542.250, og med en samlet forventet produktion for hele vindmølleprojektet på 44.824.100 kWh pr. år, bliver anpartsprisen pr. 1.000 kWh således DKK 2.890.

Vindmøllen i Turebylille Vindmøllelaug I/S forventes at producere 9.090.000 kWh pr. år, hvilket giver 9.090 andele.

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

Anskaffelsesprisen for Turebylille Vindmøllelaug I/S' vindmølle er således budgetteret til DKK 26.270.223.

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

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

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

Som følge af afrunding ved beregning af pris pr. andel udgør denne DKK 2.900.

	Investerings- budget i alt	Turebylille Vindmøllelaug I/S
	DKK	DKK
Vindmøller inkl. fundamenter og vej anlæg mv.	113.609.180	23.039.112
Lodsejeraftaler	-	-
Sanering af boliger og naboerstatninger	7.982.500	1.618.793
Honorar for byggestyring til vindmølleopstiller (Turebylille Vindkraft ApS)	2.465.570	500.000
Finansieringsomkostninger og sikkerhedsstillelser	1.435.000	291.008
Omkostninger til rådgivere, VVM og kvalitetssikring mv.	4.050.000	821.310
Samlet investering	129.542.250	26.270.223
Samlet forventet el-produktion i kWh	44.824.100	
Pris pr. 1.000 kwh vindmølleandel	2.890	
Samlet forventet el-produktion for vindmølle i Turebylille Vindmøllelaug I/S i kWh	9.090.000	
Budgetteret pris for vindmølle i Turebylille Vindmøllelaug I/S	26.270.222	

Cash flow i anlægsperioden

Indskud fra interessenterne i Turebylille Vindmøllelaug I/S indbetales til interessentskabet forinden levering af mølle m.v., samt betaling af øvrige anlægsarbejder og projektkomkostninger.

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

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

Budget

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

6. Investors økonomiske forhold

Nedenstående redegørelse er et uddrag af budgettet for Turebylille Vindmøllelaug 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S erhverver.

Der henvises endvidere til det fulde budget for Turebylille Vindmøllelaug 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 9.090.000 kWh i et normalt vindår.

Der er budgetteret med en markedspris på 16,34 øre/kWh. Dette svarer til den markedsprægede fastpris for 2017, som det i oktober 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 fastprisaftale med el-handelselskaber.

Der er indregnet en årlig inflation på markedsprisen i budgettet på 1,5%, hvilket giver en markedspris på 21,68 øre i 2036.

Ud over 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 service- og vedligeholdelsesomkostninger, årligt vederlag til management, forsikringer samt administrationsomkostninger.

Der er indgået en "fullservice-aftale" med Vestas på 10 år og med en årlig fast betaling samt variabel be-

taling ud fra den opnåede produktion. Omkostningen er opdelt på en fast grundpris og en variabel del, afhængig af vindmøllens produktion. Den største del af omkostningen skal betales kvartalsvis forud. Serviceaftalen omfatter de årlige eftersyn samt udskiftning af alle hovedkomponenter m.v.

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

Den årlige omkostning til forsikringer er indregnet til DKK 60.000 (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 82.000 (2017) pr. år.

Der er i budgettet indregnet en årlig inflation på 1,5% på ovenstående omkostninger.

Vindmøllen afskrives i budgettet over 20 år, som svarer til den forventede tekniske levetid på møllen. Der er ikke indregnet værdi af møllen efter udløb af den tekniske levetid. Endvidere er der hensat DKK 200.000 til reetablering af området.

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

Der er i budgettet regnet med en renteindtægt på indtægter på 0% pr. år og en renteudgift på 2,25% pr. år på lån.

Der forventes ikke væsentlig rentebærende gæld i Turebylille Vindmøllelaug I/S.

6.2. Anlægsbudgettet

Anskaffelsesprisen for Turebylille Vindmøllelaug I/S' vindmølle er som tidligere beskrevet budgetteret til DKK 26.270.223, svarende til DKK 2.890 pr. 1.000 kWh andel.

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

For at sikre en likviditetsreserve til dækning af eventuelle budgetoverskridelser og midlertidige likviditetsforskydninger, er prisen pr. andel fastsat til DKK 2.900.

6.3. Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletalsoversigten på næste side er baseret på de forudsætninger, der er beskrevet i afsnit

6 og er opgjort for den mølle, som Turebylille Vindmøllelaug 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S for år 2017 - 2036 i bilag 1 for en nærmere gennemgang heraf.

Hoved- og nøgletal

Turebylille Vindmøllelaug I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	1. driftsår DKK	Gennemsnit pr. 10 første driftsår DKK	Gennemsnit pr. 20 første driftsår DKK
Indtægter fra el	3.875.976	3.944.511	2.872.655
Service og vedligeholdelse	469.000	490.641	588.188
Jordleje	387.598	394.451	287.266
Forsikringer	60.000	62.769	65.390
Management	50.200	52.516	54.710
Øvrig administration	32.000	33.477	35.038
Omkostninger	998.798	1.033.853	1.030.591
Indtjeningsbidrag	2.877.178	2.910.658	1.842.064
Afskrivninger på vindmølle anlæg	1.313.511	1.313.511	1.330.699
Afskrivninger	1.313.511	1.313.511	1.330.699
Resultat før renter	1.563.667	1.597.147	511.366
Renteindtægter	0	0	0
Periodens resultat	1.563.667	1.597.147	511.366

Nøgletal

Anskaffelsessum mølle (DKK)	26.270.223	26.270.223	26.270.223
Antal andele (stk. a 1.000 kWh)	9.090	9.090	9.090
Pris pr. andel (DKK)	2.900	2.900	2.900
Afkast pr. andel før renter og afskrivninger (DKK)	317	320	203
Simpel tilbagebetalingstid i år	9,2	9,1	
Afkast i % af anskaffelsespris	10,9%	11,0%	7,0%
Samlede udlodninger (DKK)	2.888.062	20.454.306	36.077.639
Udlodning før skat pr. andel (DKK)	318	321	198
Simpelt nettoprovenue før skat i % p.a.	6,0%	6,1%	1,8%

Køb af andele

	Pris DKK	Udlodning før skat (år 1) DKK	Samlet nettoprovenu (fortjeneste) før skat DKK
1 andel	2.900	318	1.069
10 andele	29.000	3.177	10.689
25 andele	72.500	7.943	26.723
50 andele	145.000	15.886	53.447
100 andele	290.000	31.772	106.894

Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-produktionen

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

Produktion +10%	-1,0
Produktion +5%	-0,5
Basis budget (9.090 t kWh)	9,1
Produktion -5%	0,6
Produktion -10%	1,3

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 (16,34 øre pr. kWh)	9,1
Markedspris -1 øre	0,3
Markedspris -2 øre	0,6

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%	-1,4
Markedspris +1 øre, produktion + 5%	-0,7
Basis budget (16,34 øre pr. kWh/9.090 t kWh)	9,1
Markedspris -1 øre, produktion -5%	0,9
Markedspris -2 øre, produktion -10%	1,9

7. Risikofaktorer

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

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

7.1. Anlægs- og driftsbudgettet

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

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

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

7.2. Vind og produktionsforhold

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

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

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

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

7.3. Afregningsforhold

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

Der er mulighed for at tegne en fastprisaftale med en løbetid på op til 10 år med el-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 Turebylille Vindmøllelaug I/S modtager dette tilskud. Energitilsynet afgør endeligt, om betingelser i VE-loven er overholdt. Det er forventningen, at Turebylille Vindmøllelaug I/S bliver omfattet af VE-loven og dermed berettiget til tilskuddet. Hvis det mod forventning ikke sker, vil det nedsætte indtjeningen årligt i de første 8-9 år med ca. DKK 2,3 mio., svarende til ca. DKK 21 mio. i alt. Dette har 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 10 år med mulighed for forlængelse. Denne aftale sikrer interessentskabet mod, at der kommer uventede service- og vedligeholdelsesomkostninger i den omhandlede periode. Omkostningen er medtaget i det tilhørende budget.

7.5. Forsikringsforhold

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

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

7.6. Opnåelse af tilladelser og manglende rentabilitet

I forbindelse med udbuddet af andele i Turebylille Vindmøllelaug I/S vil investor væreigestillet 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 kan være risiko forbundet med fremtidige ændringer i f.eks. afregningsregler, størrelsen af tilskud, VE-beviser m.v.

8. Tegning og ejerforhold

Udbudsandele og ejerforhold

8.965 andele i Turebylille Vindmøllelaug I/S udbydes efter køberetsordningen til lokale borgere.

Andelene udbydes efter køberetsordningen i VE-loven til kostpris med 8.965 andele til en pris pr. andel på DKK 2.900.

Tegning af andele

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

Tegningsaftalen kan findes på www.turebylille.dk

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

I forbindelse med tegning af andele skal der senest den 15. december 2016 indbetales DKK 2.900 pr. andel til interessentskabets bankkonto i Nykredit Erhvervsbank (reg.nr. 8117 konto nr. 4340781). Ved overtegning af de udbudte andele vil indbetalte beløb på overtagne andele blive tilbagebetalt.

Andelshaverne i Turebylille Vindmøllelaug I/S indbetaler hele tegningsbeløbet på DKK 2.900 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S bemyndiges til at måtte optage lån til mellemfinansiering af moms og til finansiering af en eventuel negativ afvigelse, såfremt de samlede projektkomkostninger overstiger interessenterernes kontante indskud, samt foretage nødvendige dispositioner i forbindelse med etablering af vindmøllelauget som beskrevet i udbudsmaterialet.

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

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

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

Det er en forudsætning for nærværende køberet, at forslaget med fem stk. Vestas V117 vindmøller i Turebylille 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. Turebylille Vindmøllelaug 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 PwC, Toldbuen 1, 4700 Næstved eller pr. mail til tegning.turebylille@pwc.dk senest den 15. 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 15. december 2016 og som:

- enten er bopælsregistreret i CPR-registret i en afstand af højst 4,5 km fra opstillingsstedet i den periode, hvor udbuddet holdes
- eller er bopælsregistreret i CPR-registret længere væk fra opstillingsstedet end 4,5 km, men i Faxe 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S
 - Vedtægter for Turebylille Vindmøllelaug I/S

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

Tidsplan

Tidsplanen for tegning efter køberetsordningen er således:

- Annonce i Søndagsavisen den 20. oktober 2016 og Dagbladet Køge den 20. oktober 2016
- Der afholdes informationsmøder den 9. november 2016 kl. 19.00 i Dalby Forsamlingshus, Karisevej 66, Dalby, 4690 Haslev
- **Udbudsperioden løber frem til den 15. december 2016.**

Tildeling af andele

I det omfang de indkomne tegningsbud overstiger det udbudte antal andele på 8.965, 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 Faxe 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.turebylille.dk

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

9. Investors skattemæssige forhold

I dette afsnit beskrives overordnede skattemæssige forhold for investor ved erhvervelse af interessentskabsandele i Turebylille Vindmøllelaug 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 Turebylille Vindmøllelaug 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 Turebylille Vindmøllelaug 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 Turebylille Vindmøllelaug 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 Turebylille Vindmøllelaug I/S ud over DKK 7.000 medregnes til den skattepligtige indkomst. De første DKK 7.000 af andelen af bruttoindtægterne samt 40% af bruttoindtægter herudover er således skattefri. Investor har kun én bundgrænse for samtlige investors VE-anlæg.

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

Det skattepligtige beløb beskattes som personlig indkomst med marginalt ca. 52% (2016) plus evt. kirkeskat. Der skal ikke betales AM-bidrag af beløbet.

Eventuelle renteudgifter i forbindelse med erhvervelse af vindmøllen/vindmølleandelene kan fradrages på normal vis, selvom den skematiske 60%-ordning er valgt, men renteudgifterne fradrages som kapitalindkomst. Afhængigt af investors øvrige indkomstforhold er fradragsværdien heraf mellem ca. 28% (2016, kan blive reduceret til ca. 25% ved fuld indfasning af skattereformen i 2019) og op til ca. 42% plus evt. kirkeskat. Det bemærkes, at der p.t. er politiske overvejelser om at ændre yderligere på beskattningen af kapitalindkomst.

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 beskattning efter skattelovgivningens almindelige regler skal investor fuldt ud medregne indtægterne fra vindmøllelevirksomheden 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 beskattning

Investor anses skattemæssigt for at deltage i en erhvervmæssig virksomhed ved investering i Turebylille Vindmøllelaug 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, jf. 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 Turebylille Vindmøllelaug 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 personskatteoven

Investors indkomst fra virksomheden kan beskattes efter enten virksomhedsordningen eller efter personskatteoven. 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 rentudgifter.

Overskud fra virksomheden inkl. finansielle poster beskattes ved brug af virksomhedsordningen som personlig indkomst med marginalt ca. 56% inkl. AM-bidrag (2016) plus evt. kirkeskat. 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) plus evt. kirkeskat. 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. Det bemærkes, at der p.t. er politiske overvejelser om at ændre yderligere på beskatningen af personlig indkomst (topskat).

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. Personskatteoven

Ved brug af personskatteoven 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) plus evt. kirkeskat, henholdsvis med en marginal fradragsværdi på ca. 52% (2016) plus evt. kirkeskat. 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% plus evt. kirkeskat. Som nævnt pågår der politiske overvejelser om at ændre yderligere på beskatningen af kapitalindkomst.

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 personskatteovens § 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% plus evt. kirkeskat. Som nævnt pågår der politiske overvejelser om at ændre yderligere på beskatningen af kapitalindkomst.

- 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

Turebylille Vindmøllelaug I/S - Anlægs-, drifts-, likvidi- tets- og balancebudget for årene 2017-2036

1. Ledelsens budgeterklæring

Ledelsen for Turebylille Vindmøllepark ApS har udarbejdet anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudget (budgettet) for vindmølleledriften for en 20-årig investeringsperiode (år 2017 – 2036) for Turebylille Vindmøllelaug 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 20-årige investeringsperiode, idet forudsatte betingelser ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Haslev, den 13. oktober 2016



Christian Moltke
direktør, Turebylille Vindmølle-
park ApS

2. Den uafhængige revisors erklæring på anlægs-, drifts-, likviditets-, og balancebudget for 2017 - 2036

Til potentielle investorer i Turebylille Vindmøllelaug I/S

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om, hvorvidt anlægs-, drifts, likviditets- og balancebudget for Turebylille Vindmøllelaug I/S for årene 2017 – 2036 er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt grundlaget for anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudget er i overensstemmelse med Turebylille Vindmøllelaug I/S' regnskabspraksis.

Anlægs-, drifts, likviditets- og balancebudget og andre forklarende noter samt hoved og nøgletal fremgår af side 24 – 39. Det anførte forudsætningerne for anlægs-, drifts, likviditets- og balancebudget fremgår af side 28-30 samt afsnit 5 "Etablering" og afsnit 6 "Investors økonomiske forhold" i udbudsmaterialet.

Vi vil udtrykke vores konklusion med høj grad af sikkerhed.

Formålet med anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudgettet er at afspejle den forventede økonomiske virkning af etableringen af en Vindmølle samt drift heraf i årene 2017 - 2036.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i forventningerne 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 anlægs-, drifts, likviditets- og balancebudget kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Anlægs-, drifts, likviditets- og balancebudget er udarbejdet til brug for potentielle investorer med henblik på tegning af andele i Turebylille Vindmøllelaug I/S, som udbydes i henhold til reglerne i Lov om fremme af vedvarende energi, og kan som følge heraf være uegnet til andet formål.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for Turebylille Vindmøllelaug I/S og potentielle investorer i forbindelse med Turebylille Vindmøllepark ApS' udbudsmateriale og kan ikke anvendes til andre formål.

Ledelsens ansvar

Ledelsen i Tureby Vindmøllepark ApS har ansvaret for udbudsmaterialet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som anlægs-, drifts, likviditets- og balance-budgettet er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om, hvorvidt anlægs-, drifts, likviditets- og balancebudgettet er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt grundlaget for anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudgettet er i overensstemmelse med Turebylille Vindmøllelaug I/S' regnskabspraksis.

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

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

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorerers 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 arbejde har vi efterprøvet, om anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudgettet er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og efter den anvendte regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i anlægs-, drifts, likviditets- og balancebudgettet.

Vi har endvidere vurderet den samlede præsentation af anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudgettet.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudgettet for årene 2017 - 2036 er udarbejdet på det anførte grundlag samt at grundlaget for anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudgettet er i overensstemmelse Turebylille Vindmøllelaug I/S' regnskabspraksis.

Næstved, den 13. oktober 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Martin Furbo
statsautoriseret revisor



Rasmus Dehn Larsen
statsautoriseret revisor

3. Budgetforudsætninger

Budgettet for Turebylille Vindmøllelaug I/S er udarbejdet til brug for investors vurdering af investeringspotentialer samt til brug for ledelsen i Turebylille Vindmøllelaug 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 Faxe Kommune, nærmere betegnet som en del af en samlet vindmøllepark på fem møller i området omkring Turebylille. Møllerne forventes idriftsat ultimo 2016, hvorfor budgetperioden omfatter 1. januar 2017 - 31. december 2036.

Dette budget omfatter mølle 3 (VM3), som er den midterste beliggende vindmølle i vindmølleparken, som bliver ejet af Turebylille Vindmøllelaug I/S.

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

Budgettet for Turebylille Vindmøllelaug I/S er udarbejdet på grundlag af nedenstående forudsætninger.

3.1. Anlægsperioden

Anlægsopstart var 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 2.900 pr. ejerandel inden levering af møllen, således at der i alt bliver foretaget indskud fra interessenterne på DKK 26.361.000.

Den forventede anlægssum udgør DKK 26.270.223.

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

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

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

3.2. Driftsperioden

Møllen opsættes og indkøres med virkning pr. 1. januar 2017, og budgettet dækker en driftsperiode på ca. 20 år fra 1. januar 2017 - 2036, med 2037 som afviklingsår.

3.2.1. Indtægter

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 9.090.000 kWh i et normalt vindår.

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

I byggetilladelsen til vindmøllen er det endvidere forudsat, at vindmøllen skal udstyres med teknik, der sikrer, at naboboliger ikke påføres mere end 10 timers reel skyggetid pr. år, som 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 16,34 øre/kWh, hvilket svarer til den markedsdækkende fastpris i hele 2017, som det i oktober 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 fastprisaftale med el-handelsselskaber.

Der er indregnet en årlig inflation på markedsprisen i budgettet på 1,5%, hvilket giver en markedspris på 21,68 øre i 2036.

Ud over 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.

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

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

Den årlige omkostning til forsikringer er indregnet til DKK 60.000 (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 82.000 (2017) pr. år.

Der er i budgettet indregnet en årlig inflation på 1,5% 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 2,25% pr. år på lån.

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

3.2.4. Anlægsinvestering og afskrivninger

Anskaffelsesprisen for Turebylille Vindmøllelaug I/S' vindmølle er budgetteret til DKK 26.270.223, svarende til DKK 2.890 pr. 1.000 kWh andel.

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

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

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

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

3.2.5. Egenkapital

Turebylille Vindmøllelaug I/S etableres med en kapital på DKK 26.361.000. Der vil løbende i budgetperioden blive udloddet overskydende likviditet til interessenterne, hvorfor egenkapitalen vil blive reduceret i takt med værdifald på møllen.

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

3.2.6. Skat og udskudt skat

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

3.2.7. Gældsposter

Der er ikke indregnet låneoptagelse til finansiering af anlægsinvesteringen.

3.2.8. Arbejdskapital

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

3.2.9. Debitorer og kreditorer

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

3.2.10. Momsforhold

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

I driftsfasen forudsættes kvartårlig afregning af moms.

4. Anvendt regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Resultatbudget

Resultatbudget for perioden

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

Omkostninger

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

Balancebudget

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Produktionsanlæg og maskiner 20 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Tilgodehavender

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

Hoved- og nøgletal

Turebylille Vindmøllelaug I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	1. driftsår DKK	Gennemsnit pr. 10 første driftsår DKK	Gennemsnit pr. 20 første driftsår DKK
Indtægter fra el	3.875.976	3.944.511	2.872.655
Service og vedligeholdelse	469.000	490.641	588.188
Jordleje	387.598	394.451	287.266
Forsikringer	60.000	62.769	65.390
Management	50.200	52.516	54.710
Øvrig administration	32.000	33.477	35.038
Omkostninger	998.798	1.033.853	1.030.591
Indtjeningsbidrag	2.877.178	2.910.658	1.842.064
Afskrivninger på vindmølle anlæg	1.313.511	1.313.511	1.330.699
Afskrivninger	1.313.511	1.313.511	1.330.699
Resultat før renter	1.563.667	1.597.147	511.366
Renteindtægter	0	0	0
Periodens resultat	1.563.667	1.597.147	511.366
Nøgletal			
Anskaffelsessum mølle (DKK)	26.270.223	26.270.223	26.270.223
Antal andele (stk. a 1.000 kWh)	9.090	9.090	9.090
Pris pr. andel (DKK)	2.900	2.900	2.900
Afkast pr. andel før renter og afskrivninger (DKK)	317	320	203
Simpel tilbagebetalingstid i år	9,2	9,1	
Afkast i % af anskaffelsespris	10,9%	11,0%	7,0%
Samlede udlodninger (DKK)	2.888.062	20.454.306	36.077.639
Udlodning før skat pr. andel (DKK)	318	321	198
Simpelt nettoprovenu før skat i % p.a.	6,0%	6,1%	1,8%
Køb af andele			
	Pris DKK	Udlodning før skat (år 1) DKK	Samlet nettoprovenu (fortjeneste) før skat DKK
1 andel	2.900	318	1.069
10 andele	29.000	3.177	10.689
25 andele	72.500	7.943	26.723
50 andele	145.000	15.886	53.447
100 andele	290.000	31.772	106.894

Følsomhedsanalyse

Følsomhedsanalyse på tilbagebetalingstid ved ændringer i el-produktionen

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

Produktion +10%	-1,0
Produktion +5%	-0,5
Basis budget (9.090 t kWh)	9,1
Produktion -5%	0,6
Produktion -10%	1,3

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 (16,34 øre pr. kWh)	9,1
Markedspris -1 øre	0,3
Markedspris -2 øre	0,6

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%	-1,4
Markedspris +1 øre, produktion + 5%	-0,7
Basis budget (16,34 øre pr. kWh/9.090 t kWh)	9,1
Markedspris -1 øre, produktion -5%	0,9
Markedspris -2 øre, produktion -10%	1,9

Resultatbudget for perioden

1. januar 2017 - 31. december 2036

Turebylille Vindmøllelaug I/S - 1 vindmølle - V117 Vestas

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	I alt 1. - 10. år
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Salg kwh med pristillæg	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	1.165.950	82.975.950
Salg kwh uden pristillæg	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.924.050	7.924.050
Spotpris øre pr. kwh	16,34	16,59	16,83	17,09	17,34	17,60	17,87	18,13	18,41	18,68	17,49
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	25,00
Balanceringsomkostninger	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30
Strømpris i øre	42,64	42,89	43,13	43,39	43,64	43,90	44,17	44,43	44,71	44,98	43,79
Indtægter fra salg af strøm	3.875.976	3.898.256	3.920.869	3.943.822	3.967.120	3.990.766	4.014.768	4.039.129	4.063.856	2.107.941	37.822.504
Service og vedligeholdelse	469.000	476.035	483.176	490.423	497.780	505.246	512.825	520.517	528.325	536.250	5.019.576
Jordleje	387.598	389.826	392.087	394.382	396.712	399.077	401.477	403.913	406.386	210.794	3.782.250
Hensættelse til reetablering	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	142.200	144.333	146.498	148.695	150.926	153.190	155.488	157.820	160.187	162.590	1.521.927
Omkostninger	998.798	1.010.194	1.021.760	1.033.501	1.045.417	1.057.513	1.069.789	1.082.250	1.094.898	909.634	10.323.754
Resultat før afskrivninger	2.877.178	2.888.062	2.899.109	2.910.322	2.921.702	2.933.254	2.944.979	2.956.879	2.968.958	1.198.307	27.498.750
Afskrivning mølle	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	13.135.112
Afskrivninger	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	13.135.112
Resultat før finansielle poster	1.563.667	1.574.551	1.585.598	1.596.810	1.608.191	1.619.743	1.631.467	1.643.368	1.655.447	-115.204	14.363.639
Finansielle poster (- = indtægt)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat før skat	1.563.667	1.574.551	1.585.598	1.596.810	1.608.191	1.619.743	1.631.467	1.643.368	1.655.447	-115.204	14.363.639
Udlodning	2.473.431	2.888.062	2.899.109	2.910.322	2.921.702	2.933.254	2.944.979	2.956.879	2.968.958	1.198.307	27.095.003

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

	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	I alt 1. - 20. år
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Salg kwh med pristillæg	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	82.975.950
Salg kwh uden pristillæg	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	9.090.000	98.824.050
Spotpris øre pr. kwh	18,96	19,25	19,54	19,83	20,13	20,43	20,74	21,05	21,36	21,68	18,89
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	25,00
Balanceringsomkostninger	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30	1,30
Strømpris i øre	20,26	20,55	20,84	21,13	21,43	21,73	22,04	22,35	22,66	22,98	32,69
Resultatbudget for perioden	1.841.928	1.867.785	1.894.029	1.920.667	1.947.704	1.975.147	2.003.002	2.031.274	2.059.971	2.089.098	57.453.109
Service og vedligeholdelse	700.000	710.500	721.158	731.975	742.954	700.000	710.500	721.158	731.975	742.954	12.232.750
Jordleje	184.193	186.778	189.403	192.067	194.770	197.515	200.300	203.127	205.997	208.910	5.745.311
Hensættelse til reetablering	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	200.000
Administrationsomkostninger	165.029	167.504	170.017	172.567	175.156	177.783	180.450	183.156	185.904	188.692	3.288.185
Omkostninger	1.069.222	1.084.783	1.100.577	1.116.609	1.132.881	1.095.298	1.111.250	1.127.441	1.143.876	1.160.557	21.466.247
Resultat før afskrivninger	772.707	783.002	793.452	804.058	814.824	879.849	891.752	903.833	916.095	928.541	35.986.862
Afskrivning mølle	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.657.261	26.613.973
Afskrivninger	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.313.511	1.657.261	26.613.973
Resultat før finansielle poster	-540.805	-530.509	-520.060	-509.453	-498.688	-433.662	-421.759	-409.678	-397.416	-728.720	9.372.889
Finansielle poster (- = indtægt)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle poster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat før skat	-540.805	-530.509	-520.060	-509.453	-498.688	-433.662	-421.759	-409.678	-397.416	-728.720	9.372.889
Udlodning	772.707	783.002	793.452	804.058	814.824	879.849	891.752	903.833	916.095	928.541	35.583.115

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

Turebylille Vindmøllelaug 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	26.270.223	24.956.712	23.643.201	22.329.690	21.016.178	19.702.667	18.389.156	17.075.645	15.762.134	14.448.623	13.135.112
Materielle anlægsaktiver	26.270.223	24.956.712	23.643.201	22.329.690	21.016.178	19.702.667	18.389.156	17.075.645	15.762.134	14.448.623	13.135.112
Tilgodehavender fra salg	0	403.748	406.068	408.424	410.815	413.242	415.705	418.205	420.743	423.318	219.577
Tilgodehavende merværdiafgift	0	31.313	31.782	32.259	32.743	33.234	33.732	34.238	34.752	35.273	35.802
Deponeret til reetablering	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide midler	90.777	59.465	56.674	53.842	50.967	48.049	45.087	42.081	39.030	35.933	239.145
Omsætningsaktiver	90.777	494.525	494.525	494.525	494.525	494.525	494.525	494.525	494.525	494.525	494.525
Aktiver	26.361.000	25.451.236	24.137.725	22.824.214	21.510.703	20.197.192	18.883.681	17.570.169	16.256.658	14.943.147	13.629.636
Passiver											
Indskudskapital	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000
Overført resultat	0	0	-909.764	-2.223.275	-3.536.786	-4.850.297	-6.163.808	-7.477.319	-8.790.831	-10.104.342	-11.417.853
Periodens resultat	0	1.563.667	1.574.551	1.585.598	1.596.810	1.608.191	1.619.743	1.631.467	1.643.368	1.655.447	-115.204
Udlodning	0	-2.473.431	-2.988.062	-2.899.109	-2.910.322	-2.921.702	-2.933.254	-2.944.979	-2.956.879	-2.968.958	-1.198.307
Egenkapital	26.361.000	25.451.236	24.137.725	22.824.214	21.510.703	20.197.192	18.883.681	17.570.169	16.256.658	14.943.147	13.629.636
Hensat til reetablering	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	26.361.000	25.451.236	24.137.725	22.824.214	21.510.703	20.197.192	18.883.681	17.570.169	16.256.658	14.943.147	13.629.636

**Balancebudget for perioden
1. januar 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	11.821.600	10.508.089	9.194.578	7.881.067	6.567.556	5.254.045	3.940.533	2.627.022	1.313.511	-343.750
Materielle anlægsaktiver	11.821.600	10.508.089	9.194.578	7.881.067	6.567.556	5.254.045	3.940.533	2.627.022	1.313.511	-343.750
Tilgodehavender fra salg	191.868	194.561	197.295	200.069	202.886	205.744	208.646	211.591	214.580	0
Tilgodehavende merværdiafgift	46.071	46.762	47.464	48.176	48.898	46.250	46.944	47.648	48.363	0
Deponeret til reetablering	20.000	40.000	60.000	80.000	100.000	120.000	140.000	160.000	180.000	200.000
Likvide midler	256.586	253.201	249.766	246.280	242.740	242.530	238.934	235.285	231.581	494.525
Omsætningsaktiver	514.525	534.525	554.525	574.525	594.525	614.525	634.525	654.525	674.525	694.525
Aktiver	12.336.125	11.042.614	9.749.103	8.455.591	7.162.080	5.868.569	4.575.058	3.281.547	1.988.036	350.775
Passiver										
Indskudskapital	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000	26.361.000
Overført resultat	-12.731.364	-14.044.875	-15.358.386	-16.671.897	-17.985.409	-19.298.920	-20.612.431	-21.925.942	-23.239.453	-24.552.964
Periodens resultat	-540.805	-530.509	-520.060	-509.453	-498.688	-433.662	-421.759	-409.678	-397.416	-728.720
Udlodning	-772.707	-783.002	-793.452	-804.058	-814.824	-879.849	-891.752	-903.833	-916.095	-928.541
Egenkapital	12.316.125	11.002.614	9.689.103	8.375.591	7.062.080	5.748.569	4.435.058	3.121.547	1.808.036	150.775
Hensat til reetablering	20.000	40.000	60.000	80.000	100.000	120.000	140.000	160.000	180.000	200.000
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gældsforpligtelser	20.000	40.000	60.000	80.000	100.000	120.000	140.000	160.000	180.000	200.000
Passiver	12.336.125	11.042.614	9.749.103	8.455.591	7.162.080	5.868.569	4.575.058	3.281.547	1.988.036	350.775

**Likviditetsbudget for perioden
1. januar 2017 - 31. december 2036**

Turebylille Vindmøllelaug 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 for afskrivninger	2.877.178	2.888.062	2.899.109	2.910.322	2.921.702	2.933.254	2.944.979	2.956.879	2.968.958	1.198.307	772.707
Forskydning debitorer	-403.748	-2.321	-2.356	-2.391	-2.427	-2.463	-2.500	-2.538	-2.576	203.741	27.710
Forskydning merværdiafgift	-31.313	-470	-477	-484	-491	-499	-506	-514	-521	-529	-10.269
Likviditet fra driftsaktivitet	2.442.118	2.885.272	2.896.277	2.907.447	2.918.784	2.930.292	2.941.972	2.953.828	2.965.861	1.401.519	790.148
Udlodning	-2.473.431	-2.888.062	-2.899.109	-2.910.322	-2.921.702	-2.933.254	-2.944.979	-2.956.879	-2.968.958	-1.198.307	-772.707
Likviditet fra finansieringsaktivitet	-2.473.431	-2.888.062	-2.899.109	-2.910.322	-2.921.702	-2.933.254	-2.944.979	-2.956.879	-2.968.958	-1.198.307	-772.707
Likviditetsforskydning	-31.313	-2.790	-2.832	-2.875	-2.918	-2.962	-3.006	-3.051	-3.097	203.212	17.441
Kassekredit primo	90.777	59.465	56.674	53.842	50.967	48.049	45.087	42.081	39.030	35.933	239.145
Renter af gæld/indestående	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens forskydning	-31.313	-2.790	-2.832	-2.875	-2.918	-2.962	-3.006	-3.051	-3.097	203.212	17.441
Kassekredit ultimo	59.465	56.674	53.842	50.967	48.049	45.087	42.081	39.030	35.933	239.145	256.586

**Likviditetsbudget for perioden
1. januar 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	783.002	793.452	804.058	814.824	879.849	891.752	903.833	916.095	928.541
Forskydning debitorer	-2.693	-2.734	-2.775	-2.816	-2.859	-2.902	-2.945	-2.989	214.580
Forskydning merværdiafgift	-691	-701	-712	-723	2.648	-694	-704	-715	48.363
Likviditet fra driftsaktivitet	779.617	790.016	800.571	811.285	879.639	888.157	900.184	912.391	1.191.485
Udlodning	-783.002	-793.452	-804.058	-814.824	-879.849	-891.752	-903.833	-916.095	-928.541
Likviditet fra finansieringsaktivitet	-783.002	-793.452	-804.058	-814.824	-879.849	-891.752	-903.833	-916.095	-928.541
Likviditetsforskydning	-3.384	-3.435	-3.487	-3.539	-211	-3.595	-3.649	-3.704	262.943
Kassekredit primo	256.586	253.201	249.766	246.280	242.740	242.530	238.934	235.285	231.581
	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens forskydning	-3.384	-3.435	-3.487	-3.539	-211	-3.595	-3.649	-3.704	262.943
Kassekredit ultimo	253.201	249.766	246.280	242.740	242.530	238.934	235.285	231.581	494.525

Specifikationer

1. januar 2017 - 31. december 2036

Turebylille Vindmøllelaug 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 og vedligeholdelse	469.000	476.035	483.176	490.423	497.780	505.246	512.825	520.517	528.325	536.250
Vedligeholdelse	469.000	476.035	483.176	490.423	497.780	505.246	512.825	520.517	528.325	536.250
Driftsomkostninger telefon m.v.	10.000	10.150	10.302	10.457	10.614	10.773	10.934	11.098	11.265	11.434
Revisoromkostninger	12.000	12.180	12.363	12.548	12.736	12.927	13.121	13.318	13.518	13.721
Forsikringer	60.000	60.900	61.814	62.741	63.682	64.637	65.607	66.591	67.590	68.603
Managementomkostninger	50.200	50.953	51.717	52.493	53.280	54.080	54.891	55.714	56.550	57.398
Øvrige omkostninger	10.000	10.150	10.302	10.457	10.614	10.773	10.934	11.098	11.265	11.434
Administrationsomkostninger	142.200	144.333	146.498	148.695	150.926	153.190	155.488	157.820	160.187	162.590
Skyldig primo	0	31.313	31.782	32.259	32.743	33.234	33.732	34.238	34.752	35.273
Indgående moms	125.250	127.129	129.036	130.971	132.936	134.930	136.954	139.008	141.093	143.210
Afregnet moms	-93.938	-126.659	-128.559	-130.487	-132.445	-134.431	-136.448	-138.494	-140.572	-142.680
Tilgodehavende merværdiafgift	31.313	31.782	32.259	32.743	33.234	33.732	34.238	34.752	35.273	35.802

Specifikationer

1. januar 2017 - 31. december 2036

Turebylille Vindmøllelaug 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	700.000	710.500	721.158	731.975	742.954	700.000	710.500	721.158	731.975	742.954
Vedligeholdelse	700.000	710.500	721.158	731.975	742.954	700.000	710.500	721.158	731.975	742.954
Driftsomkostninger telefon m.v.	11.605	11.779	11.956	12.136	12.318	12.502	12.690	12.880	13.073	13.270
Revisoromkostninger	13.926	14.135	14.347	14.563	14.781	15.003	15.228	15.456	15.688	15.923
Forsikringer	69.632	70.677	71.737	72.813	73.905	75.014	76.139	77.281	78.440	79.617
Managementomkostninger	58.259	59.133	60.020	60.920	61.834	62.762	63.703	64.659	65.628	66.613
Øvrige omkostninger	11.605	11.779	11.956	12.136	12.318	12.502	12.690	12.880	13.073	13.270
Administrationsomkostninger	165.029	167.504	170.017	172.567	175.156	177.783	180.450	183.156	185.904	188.692
Skyldig primo	35.802	46.071	46.762	47.464	48.176	48.898	46.250	46.944	47.648	48.363
Indgående moms	184.284	187.049	189.854	192.702	195.593	185.002	187.777	190.594	193.452	196.354
Afregnet moms	-174.016	-186.358	-189.153	-191.990	-194.870	-187.650	-187.083	-189.889	-192.738	-244.717
Tilgodehavende merværdiafgift	46.071	46.762	47.464	48.176	48.898	46.250	46.944	47.648	48.363	0