

Ænergy

Solcellepark Kroghøj

Udbudsmateriale





Indhold

1. Generel information	4	5.2 Driftsbudget	23
2. Om Ænergy	5	5.3 Inputs for afkastberegning	23
3. Solcellepark Kroghøj	6	5.4 Scenarieanalyse	23
3.1 Baggrund for projektet	8	6. Skattemæssige forhold	24
3.2 Grundlæggende informationer	9	7. Budgetforudsætninger og risikofaktorer	25
3.3 Miljøkonsekvensrapport	10	7.1 Bygge- og vejrforhold i konstruktionsfasen	26
3.4 Tidsplan	11	7.2 Leverance af komponenter	26
3.5 Opstiller	12	7.3 Anlægsomkostninger	26
3.6 Grundlaget for udbuddet og fortrinsret til naboer	13	7.4 Elmarkedet	26
3.7 Begrænsning af kapitalandelenes omsættelighed	14	7.5 Nedtagningsomkostninger	26
3.8 Værditabsordning	15	7.6 Omkostninger	26
4. Overordnede forhold	16	7.7 Produktion	27
4.1 Selskabsmæssige forhold	18	7.7.1 Produktionsforhold	27
4.2 Ledelse af selskabet	18	7.8 Komponenternes levetid	27
4.3 Pris pr. andel	19	7.8.1 Vedligeholdelse	27
4.4 Finansiering og garantistillelse	19	7.8.2 Forsikringer	27
5. Økonomiske forhold	20	7.9 Øvrige forhold	27
5.1 Forventet anlægsbudget for den samlede solcellepark	22	8. Opstiller og udbyders erklæring	28

1. Generel information

Med regeringens plan ”Danmark kan mere” og ”Danmark kan mere II” er der stor fokus på opstilling af nye VE-anlæg i form af både solcelleprojekter og vindmøller. Det overordnede mål er at accelerere den grønne omstilling og sikre uafhængighed af fossile brændstoffer.

Ænergy arbejder efter konceptet ”Clear as day”, hvilket foruden målsætningen om at skabe en renere energiproduktion indbefatter både et ønske og en vilje til at være transparente igennem hele udviklingsprocessen. Transparensen afspejles særligt ifm. den omfattende inddragelse af – og tæt dialog med lokalområdet og dets interesser.

Derudover er en hjørnesten i Ænergys forretningsmodel lokalt medejerskab. På trods af at Solcellepark Kroghøj ikke er underlagt den pr. 1. juli 2021 ophævede køberetsordning i VE-loven (Lov om fremme af vedvarende energi), har Ænergy P/S som et led i projektudviklingen og forretningsmodellen ”LIV-modellen” valgt at læne sig op ad visse principper fra den tidligere gældende ordning, og tilbyder således indtil 40% af andelene til naboer og virksomheder i Vildbjerg samt øvrige borgere i Herning Kommune.

Der vil blive afholdt informationsmøde om investeringsmuligheden d. 23. september kl. 19.00 i Vildbjerg Sports- og Kulturcenter, Sports Allé 6, 7480 Vildbjerg.

Informationsmødet vil tage afsæt i dette udbudsmateriale.



2. Om Ænergy

Ænergy P/S (herefter Ænergy) udspringer af Jysk Energi Invest A/S, en del af det nordvestjyske andelsselskab Jysk Energi a.m.b.a.

Eftersom Jysk Energi Invest A/S oplevede stor tilslutning og opbakning til selskabets solcelleaktiviteter både på tværs af interessenter (bl.a. lodsejere og kommuner) og geografi, fandt man i december 2023 sammen med ejendomsudviklingsselskaberne Raundahl & Moesby og ACK Holding og stiftede joint-venturet, Ænergy.

Den indledende projektansøgning blev indsendt af Jysk Energi Invest A/S, men efter et internt carve-out og stiftelsen af Ænergy overgik projektrettighederne til Ænergy.

Ænergy ejer ved udbudsmaterialets udsendelse 100% af kapitalandelene i Solcellepark Kroghøj P/S (projektselskabet), og forestår egenhændigt udviklingen af Solcellepark Kroghøj.

3. Solcellepark Kroghøj

Dette udbudsmateriale er lavet for at give indsigt i de økonomiske forhold og afkastberegninger forud for tegning af andele i Solcellepark Kroghøj P/S. Desuden skal udbudsmaterialet give en beskrivelse af forretningsgrundlaget og forudsætningerne ved projektet samt skabe overblik over økonomien i projektet over de kommende 30 år.

I forbindelse med beslutningen om investering i solcelleprojektet bør hele udbudsmaterialet tages i betragtning, herunder de risici ved en solcellepark, som er beskrevet i nærværende materiale.



3.1 Baggrund for projektet

Tilbage i 2022 åbnede Herning Kommune for muligheden for indsendelse af projektforslag ifm. etablering af anlæg for vedvarende energi.

Det daværende Jysk Energi Invest indsendte på denne baggrund en ansøgning om etablering af et solcelleanlæg på et 78 hektar stort område på markerne nord for Vildbjergs industrikvarter. Eftersom projektarealet i forvejen huser tre udmatrikulerede vindmøller, og derfor allerede er et energiproducerende område, fandtes området specielt velegnet til solceller.

I tråd med at Herning Kommune tilbage i 2022 annoncerede den kommunale klimaplan med målsætninger om bl.a. mere end en halvering i udledningen af drivhusgasser og klimaneutralitet i 2050, blev dette solcelleprojekt samme år udvalgt til lokalplanlægning.

Sideløbende med de kommunale og administrative processer drev Jysk Energi Invest og senere Ænergy en bred borgerinddragende proces, hvor alle interesserede (borgere, virksomheder og andre organisationer) blev inviteret ind i dialogen om tilblivelsen af solcelleparken.

Denne proces medførte foruden konkrete tiltag som f.eks. et grønt område i det nordøstlige hjørne af projektarealet også en forståelse for de ønsker og bevæggrunde, der ligger bagved planerne med hhv. solcelleprojektet og andre lokale interesser og initiativer.

Særligt et af disse lokale initiativer, Vildbjerg Green City, har ageret sparringspartner i udviklingsarbejdet af solcelleparken. Der er ingen tvivl om, at Vildbjerg er en af de allermest ambitiøse byer, hvad angår den grønne omstilling, biodiversitet og bæredygtighed generelt. Drevet af stærke frivillige kræfter og med opbakning i både erhvervs-, handels- og borgerforeningen, har Vildbjerg Green City initiativet uden tvivl haft en positiv indvirkning på solcelleprojektet.

På baggrund af ovenstående dialoger med hhv. kommunen, naboer, foreninger og erhvervsliv udarbejdede Ænergy med assistance fra COWI et lokalplansforslag, som i første omgang blev indsendt og godkendt af Herning Kommunes kommunalbestyrelse, og derefter sendt til offentlig høring.

Efter høringsperioden blev den endelige lokalplan for projektet først af Byplan- og Bosætningsudvalget og sidenhen af hhv. Økonomi-, Erhvervs- og Uddannelsesudvalget og Byrådet godkendt.

Den 25/6-2024 modtog Ænergy byggetilladelsen og etableringen startede efterfølgende i august.

3.2 Grundlæggende informationer

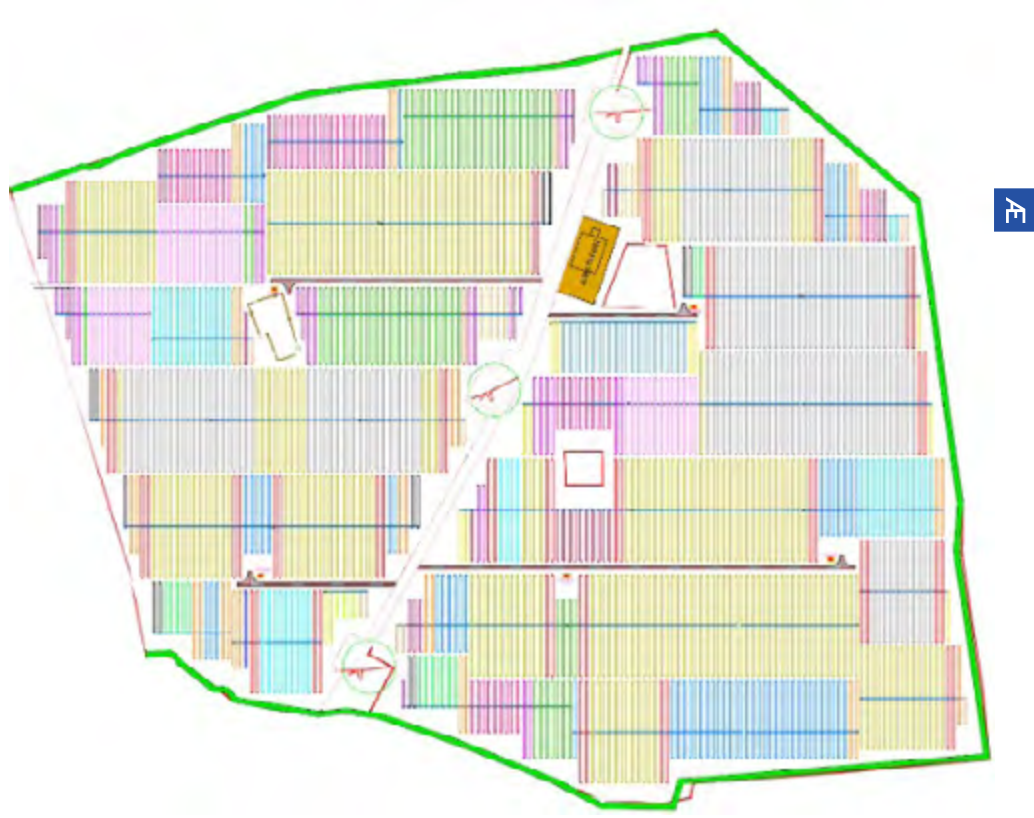
Projektet omfatter et 43,85 MWp solcelleanlæg, der har en forventet årlig produktion på ca. 52.450.000 kWh svarende til det årlige elforbrug for ca. 13.100 gennemsnitshusstande.

Anlægget etableres med en single-axis tracker løsning, der gør at panelerne vippes fra øst mod vest i løbet af dagen. På den måde sikres en bredere produktionskurve, som også omfatter ydertimerne, hvor forbruget er større. Solcellepanelerne er bifacielle, hvilket betyder, at der er solceller på både under- og overside af panelerne. Dette højner ligeledes anlæggets produktivitet, da diffust lys også kan omdannes til elektricitet på bagsiden.

Ænergy varetager alle udviklingsopgaver, herunder byggestyring, på vegne af selskabet Solcellepark Kroghøj P/S, der ejer projektrettighederne, herunder retten til at disponere over de relevante arealer. Som nævnt under afsnit 2 er Solcellepark Kroghøj P/S på tidspunktet for udbudsmaterialet et af Ænergy helejet projektselskab.

Det vil således være Solcellepark Kroghøj P/S, som man som investor vil blive medejer af.

Her ses parkens design.



3.3 Miljøkonsekvens-rapport

I november 2023 indsendte Ænergy en miljøkonsekvensrapport, der kan findes på:

www.herning.dk/media/dylfdtz1/miljoevurdering-mv-vvm-af-solcelleanlaeg-ved-romvigvej-i-vildbjerg.pdf

Formålet med udarbejdelsen af miljøkonsekvensrapporten, som er en vurdering af projektets virkning på miljøet, er at forbedre beslutningsgrundlaget ved at belyse projektets miljømæssige konsekvenser og mulige gener for mennesker, natur og landskab.

Miljøkonsekvensrapporten har været i høring sammen med lokalplanen i en otte ugers høringsperiode, som udløb den 28. marts 2024.



3.4 Tidsplan

Vigtige datoer i forbindelse med Solcellepark Krogthøj:



Fremdriften og den opdaterede tidsplan kan følges på:
www.ae-nergy.dk/projekt/kroghoej

3.5 Opstiller

Udvikling og gennemførelse af dette projekt udføres af:

ÆEnergy P/S
C/O Jysk Energi
Skivevej 120
7500 Holstebro
CVR-nr: 44519550

ÆEnergy er ansvarlig for den løbende kontakt og overvågning af de udvalgte entreprenører. Herudover er selskabet ansvarlig for at indhente og acceptere tilbud fra underentreprenører, samt forestå den overordnede byggestyring i projektet.

ÆEnergy har i forbindelse med dette projekt desuden anvendt følgende rådgivere:

- Geopartner ifm. landmåleropgaver og kortdokumentation
- COWI ifm. udarbejdelse af miljøkonsekvensrapport
- COWI ifm. støjberegninger
- Christensen Kromann ifm. jordbundsanalyser
- Horten Advokatpartnerskab
- PwC
- SMV Support
- Beierholm

ÆEnergy har desuden i forbindelse med udarbejdelsen af udbudsmaterialet, bilag og gennemførelsen af informationsmødet, anvendt følgende rådgivere:

SMV Support Advokatfirma
Advokat Søren Tonnesen
Europaplads 2, 7. sal
8000 Aarhus C

PwC
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beierholm – Statsautoriseret revisor
Resenvej 81
7800 Skive

3.6 Grundlaget for udbuddet og fortrinsret til naboer

Som et led i Ænergys forretningsmodel, tilbydes lokale borgere og virksomheder andele i den nye solcellepark. I alt udbydes indtil 40% ejerandel til lokalt medejerskab – dog under forudsætning af at minimum 10% af andelene erhverves af lokale medejere i form af borgere eller virksomheder.

Kapitalandelene udbydes i stykstørrelser af 4.400,- kr. til kurs 100, der modsvare Tegningskursen og størrelsen af andele er baseret på en totalværdi af solcelleparken på gældfri basis udgørende kr. 4.400,- pr. MWh estimeret årlig elproduktion.

Med lokale borgere menes enhver privatperson over 18 år, som har fast bopæl eller som har adkomst til fritidsbolig i en afstand af højst 4,5 km. Afstanden på de 4,5 km beregnes fra projektets randområde. Hver borger, der opfylder disse kriterier, har en fortrinsret til tegning af indtil 50 andele modsvarende et investeringsbeløb på 220.000 kr.

Med lokale virksomheder menes juridiske personer (virksomheder), som har fast virksomhedsadresse inden for 4,5 km fra projektets randområde. Hver juridisk person, der opfylder disse kriterier, har tilsvarende en fortrinsret til tegning af indtil 50 andele.

Der er i udbuddet ikke indlagt en øvre grænse for tegning af andele, når bortset fra den samlede ejerandel på 40%, der modsvare samlet 21.200 andele. Det står derfor enhver person, privat eller juridisk, som opfylder afstandskriterierne for frit for at afgive ønske om at tegne flere end 50 kapitalandele i forbindelse med udbuddet.

I det omfang, at udbuddet ikke er fuldttegnet af lokaleborgere og virksomheder indenfor 4,5 km af projektets randområde, svarende til 40% af solcelleproduktionen, udbydes de resterende andele til personer over 18 år med fast bopæl i Herning Kommune eller, som råder over fast ejendom i Herning

Kommune. Disse personer kan dog maksimalt erhverve 230 andele svarende til et investeringsbeløb på 1.012.000 kr. pr. købeberettiget person.

Når tegningsfristen udløber **d. 30. september 2024**, foretager ÆEnergy en opgørelse over det antal andele, som de berettigede har afgivet tilbud på at erhverve.

Umiddelbart efter udløb af tegningsfristen gennemgår ÆEnergy de modtagne tegningsblanketter, og investorerne modtager hurtigst muligt herefter en bekræftelse på kapitaltegningen, herunder antallet af godkendte andele. Indbetalingsfristen baseret på det opnåede tilsagn om kapitaltegning er **d. 8. oktober 2024**. Det præciseres at indbetalingskravet i første omgang alene udgør 50 % af det tegnede beløb.

Såfremt der er indkommet færre tilbud end svarende til 40% af solcelleanlægges forventede produktion, kan ÆEnergy frit råde over de andele, som ikke sælges gennem udbuddet.

Er der indkommet flere bud end antallet af udbudte andele, fortages en fordeling, som sikrer, at flest mulige borgere i Herning Kommune kan erhverve andele, jf. dog den ovenfor omtalte fortrinsret for naboer til projektet. Ved overtegning af andelene vil reduktion ske efter et princip om at alle, der har afgivet bud på mindst én andel, imødekommes med én ejerandel. Herefter imødekommes de, der han afgivet bud på minimum to andele med yderligere én ejerandel og så fremdeles, indtil alle tegningstilbud på et givet antal eventuelt ikke kan imødekommes.

De andele, som herefter ikke kan fordeles efter ovenstående fordelingssprincip, fordeles efter lodtrækning, som foretages af Ænergys revisor. Lodtrækningsmodellen benyttes også, hvis antallet af borgere, som har afgivet bud, overstiger antallet af udbudte andele.



3.7 Begrænsning af kapitalandelenes omsættelighed

Andelene som kan erhverves af lokale borgere og virksomheder er klassificeret som C-kapitalandele. Det betyder, at disse er omfattet af begrænsninger i omsætteligheden.

Med henblik på at sikre muligheden for at opretholde det lokale ejerskab efter udbuddet kan andelene derfor ikke omsættes frit. Der vil være en forkøbsret for eksisterende ejere efter et princip med primær forkøbsret for indehavere af C-kapitalandele. Det vil sige, at eksisterende ejere af C-kapitalandele har ret til at opkøbe yderligere C-kapitalandele. Sekundært vil de øvrige kapital-ejere have en forkøbsret til eventuelle overskydende udbudte C-kapitalandele.

Ønsker en ejer af andele senere at sælge, skal denne selv finde en køber, som vil være interesseret. Herefter skal en administrator for selskabet underrettes om antal andele og pris, hvorefter eksisterende C-kapitalandelshavere kan erhverve andelene på samme vilkår inden for en periode på 10 dage. Såfremt flere C-kapitalejere ønsker at benytte deres forkøbsret samtidig, for-

deles andelene forholdsmæssigt blandt disse i forhold til deres ejerandel på tidspunktet for forkøbsrettens udnyttelse.

Ved enhver overdragelse skal køberen indbetale købesummen til Selskabet, som efter fradrag af eventuelle restancer og omkostninger udbetaler det resterende til sælgeren. Køberen hæfter for sælgerens eventuelle gæld til partnerselskabet.

Eneste undtagelser fra ovenstående forkøbsret vil være overdragelse af andele til ægtefælle, samlever eller slægtninge i ret op- og nedstigende linje, herunder ved arv og gave eller ved handel til en virksomhed som kontrolleres af denne personkreds.

Kapitalandelene er i øvrigt underlagt de specifikke bestemmelser om omsættelighedsbegrænsninger, der er indeholdt i selskabets vedtægter, som er tilgængelig på projektets hjemmeside.



3.8 Værditabsordning

I høringsperioden for lokalplanen og miljøkonsekvensrapporten blev der afholdt et offentligt informationsmøde for at informere naboer om reglerne for værditab på fast ejendom ved opstilling af solceller med deltagelse af en repræsentant fra Energistyrelsen.

På dette møde blev der redegjort for konsekvenserne for de omkringliggende ejendomme samt om mulighederne for at søge om værditabserstatning.

Præsentation og referat af mødet kan findes på: www.ae-nergy.dk/projekt/kroghøj

I anlægsbudgettet er der medregnet udgifter i forbindelse med udbetaling af værditabsersatninger til de nærmeste naboer.

4. Overordnede forhold



4.1 Selskabsmæssige forhold

Der er blevet stiftet et partnerselskab ”Solcellepark Kroghøj P/S” med henblik på investering i den samlede produktionsskapacitet for solcelleparken. Partnerselskabet vil stå som eneejer af solcelleparken.

Et partnerselskab består af kommanditister (Kapitalejere) og komplementarer. Hvor komplementarerne hæfter direkte og ubegrænset for selskabets samlede gæld, hæfter investorerne (Kapitalejerne) ikke personligt for selskabets forpligtelser, men alene med tegningsbeløbet omfattende dels det kontant indskud ved kapitaltegningen udgørende 50% og dels den ikke indbetalte del.

Alle lokale investorer, som erhverver sig C-kapitalandele vil indgå som kapitalejere i Solcellepark Kroghøj P/S, som sammen med andre kapitalejere vil eje Solcellepark Kroghøj P/S.

Det nye solcellepartnerselskab er, som det fremgår af vedtægterne, etableret som et partnerselskab fordelt på 53.000 andele af ca. 1.000 kWh. Heraf udbydes de 21.200 andele som C-kapitalandele til lokalt medejerskab, mens opstilleren Ænergy råder over de resterende andele.

4.2 Ledelse af selskabet

Partnerselskabet skal ledes af en bestyrelse på mellem tre og fem personer, hvoraf alle bestyrelsesmedlemmer på årlig basis vælges af generalforsamlingen. Alle kapitalejere har ved generalforsamlingen uanset kapitalklasse én stemme pr. kapitalandel med nominel stykstørrelse udgørende 4.400,-

Bestyrelsen leder selskabet og træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal.

4.3 Pris pr. andel

Prisen pr. andel beregnes ud fra solcelleparkens anskaffelsessum samt den forventede beregnede produktion.

Som beskrevet ovenfor vil Solcellepark Kroghøj P/S blive opdelt i 53.000 andele, og prisen pr. andel vil udgøre 4.400 kr.

Der henvises i øvrigt til beregningerne i afsnittet om økonomiske forhold (punkt 5). Tegningsbeløbet for kapitalandel er i projektet fastsat til 4.400 kr., hvoraf 2.200 kr. betales senest den 30. september 2024 efter modtagelse af skriftlig meddelelse om antallet af tildelte andele. De resterende 2.200 kr. skal indbetales i henhold til selskabslovens bestemmelser herom, det vil sige med en frist på 2 uger efter at bestyrelsen måtte have fremsat anmodning om yderligere indbetaling.

Tegningsskema (Tegningsblanket) kan findes på Ænergys hjemmeside.

4.4 Finansiering og garantistillelse

Opførelsen af solcelleparken er i udgangspunktet direkte finansieret via en forventet byggefinansiering i pengeinstitut samt ved kontant indbetaling fra investorerne med undtagelsen af momsen, som finansieres af Ænergy.



5. Økonomiske forhold

Anlægsbudgettet er udarbejdet på baggrund af Ænergys allerede afholdte udgifter, forventninger og skøn, hvorfor der kan være afvigelser i forhold til den endelige anlægsinvestering.

De økonomiske beregninger for både anlægs- og driftsbudget samt scenarieanalyser er udarbejdet i samarbejde med PwC.



5.1 Forventet anlægsbudget for den samlede solcellepark

Anlægssum	
Entrepriseomkostninger	168,9 mio.
Nettilslutning	26,5 mio.
Rettigheder & udvikling	33,4 mio.
Finansieringsomkostninger	4,3 mio.
Samlet anlægssum	233,2 mio.

**Difference grundet afrunding*

Det er ikke muligt at oplyse indholdet af de enkelte kontrakter grundet fortrolighedsbestemmelser, men de største leverandører er:

- 1. LONGi– Paneler
- 2. Array Tech Inc. – Trackere
- 3. Huawei – Invertere og 30kV transformere
- 4. Navitas Renewables – Installation
- 5. Vestjyske Net – Højspændingsanlæg
- 6. Prysmian – Kabler

5.2 Driftsbudget

I budgettet er der, som nævnt i afsnit 3.2, regnet med en årlig elproduktion på ca. 52.450.000 kWh for solcelleparken, der vil blive ejet af ”Solcellepark Kroghøj P/S”. Den beregnede produktionen på 52.450.000 kWh er udtryk for en forventet gennemsnitsproduktion, og der må forventes større udsving fra år til år.

Det skal bemærkes, at afregningsprisen på el løbende ændrer sig i forhold til markedsforholdene, og prisen er derfor behæftet med stor usikkerhed.

Der er i dette udbudsmateriale fremlagt scenarier og beregninger for fire forskellige elpriskurver; hhv. 25, 35, 45 og 55 øre/kWh., og kurverne udvikler sig ud fra en antagelse om, at elprisen inflationsreguleres med 2% årligt. Afkastberegningen og dermed tilbagebetalingstiden er meget afhængig af elprisen, og derfor er der stor forskel på en startpris på 25 og 55 øre. De fire scenarier er fremført på et objektivt grundlag, og Ænergy estimerer således ikke et forventet afkast.

På udsendelsestidspunktet for udbudsmaterialet er der ikke indgået PPA-aftale(r) for afsætning af den producerede strøm.

På udgiftssiden er der i budgettet medtaget udgifter til udvidet garantiordning, service- og vedligehold, forsikringer, administration, jordleje, vedligehold af vejanlæg samt ejendomsskatter. For alle udgiftsposter er budgetteret med en årlig stigning på 2%.

Budgettet er udarbejdet på grundlag af Ænergys forventninger til den fremtidige økonomi ved driften af solcelleparken. Det skal dog bemærkes, at Ænergy ikke har indgået faste aftaler med alle leverandører. De faktiske resultater vil derfor sandsynligvis afvige fra budgettet.

5.3 Inputs for afkastberegning

De væsentligste input for beregningen er følgende:

- Budgeret anlægssum på 233.200 tkr.
- 30 års levetid
- Oppetid 99%
- Drift og vedligeholdelse inkl. forsikring anslået til ca. 2.355 tkr./år
- Årlig jordleje 1.678 tkr./år
- Årlig effekttab: 0,38% (panelernes virkningsgrad forringes lidt hvert år)
- Samlede tarifiering- og balanceringsomkostninger: 5 øre/kWh
- Elpris: Fire forskellige scenarier – 0,25, 0,35, 0,45 og 0,55 kr./kWh.
- Certifikatpris (GoO): 0,02 DKK/kWh

5.4 Scenarieanalyse

Der er, i samarbejde med PwC, udarbejdet scenarieanalyse på førnævnte prispunkter.

Analysen kan ses på side 10 i Bilag 1.

Som det kan ses i følsomhedsanalysen er afkastet fra Solcellepark Kroghøj P/S meget påvirket af elprisen. Alle afkast er angivet før skat.

6. Skattemæssige forhold

Ved køb af andele vil indkomst fra "Solcellepark Kroghøj P/S" blive skattepligtig.

Den enkelte investors skatteforhold er Ænergy og Solcellepark Kroghøj P/S uvedkommende og investorerne opfordres til at søge egen rådgivning.

7. Budgetforudsætninger og risikofaktorer

Alle investeringer er forbundet med risici, og dette gælder også investeringer i solcelleparker. Mulige investorer i Solcellepark Kroghøj P/S skal derfor nøje vurdere alle oplysninger i nærværende udbudsmateriale og de dermed forbundne risici. Nedenstående risikofaktorer er ikke nødvendigvis udtømmende, ligesom de ej heller er prioriterede efter sandsynligheden for at de indtræffer.

Følgende risikofaktorer, der alle vurderes som værende væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i dette udbudsmateriale overvejes nøje, førend der træffes beslutning om investering i andele i Solcellepark Kroghøj P/S.

7.1 Bygge- og vejrforhold i konstruktionsfasen

Etableringen af anlægget blev påbegyndt i august 2024 – først og fremmest grundet den forhøjede sandsynlighed for godt og tørt vejr. Det er et kendt faktum, at projektarealet og særligt det sydlige område er relativt vådt, og derfor er og har det været en høj prioritet at få både igangsat og overstået de indledende arbejder f.eks. pæleramning, kabel- og gravearbejde inden efteråret og det regnfulde vejr sætter ind. Disse arbejder er fortsat i gang og vil sandsynligvis være det størstedelen af det resterende år.

Vejrforholdene spiller en særligt stor rolle ift. etablering af en solcellepark, da regnfulde perioder i for de fleste arbejders vedkommende vil betyde mere komplicerede og træge arbejdsgange. Derfor må risikoen for forsinkelser som følge af vejret alt andet lige påpeges.

7.2 Leverance af komponenter

En væsentlig risiko er forbundet med især leveringstid på komponenter, der sætter tidsplanen under pres, hvis de nuværende markedsforhold fortsætter.

Opstår der akut flaskehals på fragt fra østen eller lign., som er uden for udviklers kontrol, vil det øge risikoen for forsinkelser, om end denne risiko antages at være lav.

7.3 Anlægsomkostninger

Der er kontrakter for alle leverandører til solcelleparken, hvormed anlægsbudgettet vurderes at være retvisende til en samlet sum af afrundet 233.200.000 kr. Der er dog enkelte poster, hvori der stadig findes en usikkerhed, da der løbende skal anskaffes materiel og udstyr for at holde anlægsfasen i gang.

Dermed vurderes største usikkerhed at være tidsplanen for installationen. Da der kan opstå forsinkelser i leverancerne, kan dette medføre en meromkostning. Den afledte effekt heraf er, at selskabet, der udfører installationsarbejdet, vil blive forsinket og kræve kompensation for 'stilstand'.

Der er budgetteret med et mindre beløb til dette samt eventuelle uforudsete omkostninger.

7.4 Elmarkedet

Følsomheden for elprisen er tidligere beskrevet, og derfor bør usikkerhedsfaktorer som udsving i elprisen og forekomster af 0- og minustimer (hvor spotprisen er 0 kr. eller derunder) også være en del af overvejelserne, inden en eventuel investeringsbeslutning træffes.

Typisk vil det stadig være rentabelt at producere strøm ved 0 kr., da der udover strømmen også afregnes for GoO'er.

Der vil dog i nogle scenarier med priser langt under 0 kr. være behov for at drosle anlægget, hvorfor tabt produktion vil opstå.

Faktorer som disse har bl.a. også været udslagsgivende for, at solcelleanlægget bl.a. er konfigureret med en trackerløsning. Dette giver både forretningsmæssigt- og samfundsmæssigt mening, da man ved at imødekomme efterspørgslen i ydertimerne samtidig med at netkapaciteten i højere grad udnyttes.

7.5 Nedtagningsomkostninger

Nedtagningsomkostninger efter år 30 er antaget at være 0. Dette er gjort med udgangspunkt i, at det antages, at retten til at repower sitet opvejer omkostninger ved nedtagning af trackere, paneler mv. Dette udgør såvel en risiko som en mulighed. Bestyrelsen er berettiget til at hensætte beløb til afholdelse af disse omkostninger løbende i løbet af projektets levetid.

7.6 Omkostninger

Der er lavet en jordlejeaftale på arealet, der opstilles solceller på. Der betales 21.500 kr./ha. på projektarealet, der udgør 77,9 ha. Prisen fremskrives med inflationen, som er anslået til at være 2% over projektets levetid. Der er ikke taget højde for potentielle stigninger i ejendomsbeskatningen, da praksis på dette område ikke endnu er defineret.

Øvrige driftsomkostninger i parken består af drift og vedligeholdelse, forsikring, solcelleparkens eget elforbrug, afbrud). Der er budgetteret med ca. 4 mio. kr. årligt i samlede omkostninger, hvilket er vurderet ud fra sammenlignelige markedspriser fra lignende solcelleparker. Herudover er der indregnet med 2% årlig inflation i omkostningerne.

7.7 Produktion

Der er lavet en række antagelser solcelleparkens performance, der udmunder sig i en årlig produktion på afrundet 52.450.000 kWh.

Solcelleparken har en nominel installeret effekt på 43,85 MWp. Produktionen bliver beregnet ved at tage højde for solindstrålingen for den geografiske placering samt den valgte teknologi (SAT) – yield – gange den installeret effekt. Det giver således 52,45 GWh/år. Der er i budgettet indregnet en årlig forringelse på 0,38% p.a. Der er naturligvis både usikkerhed og variation i produktionen fra et solcelleanlæg, men det forventes at udligne sig over projektets levetid.

7.7.1 Produktionsforhold

Som tidligere beskrevet er andelenes pris beregnet ud fra en forventet/beregnet produktion. Der er naturligvis en risiko for, at den faktiske produktion ikke svarer til den forventede/beregne produktion. Dette kan skyldes skader på panelerne, som bevirker, at parken er ude af drift eller at solforholdene er dårligere end det beregnede. Der er i produktionsberegningerne og budgettet dog taget højde for en nedetid på 1% samt den tidligere omtalte effektivitetsdegradering.

7.8 Komponenternes levetid

Komponenternes levetid er estimeret af leverandører og rådgivere baseret på de faktiske klimatiske forhold på sitet. Skulle det faktiske levetid vise sig at være kortere, kan det have en væsentlig betydning for drift- og vedligeholdelsesbudgettet, ligesom der kan opstå behov for reinvesteringer i solcelleanlægget. På flere nøglekomponenter er der tegnet udvidet forsikring og øget korrosionsbeskyttelse, men det vil aldrig dække omkostningerne 100%.

7.8.1 Vedligeholdelse

Enhver bevægelig mekanisk del kræver service og vedligeholdelse, og det gælder naturligvis også solcelleparker. Der er erfaringstal at trække på, men igen er dette et område, hvor usikkerheden er stor.

For at imødegå denne usikkerhed er der tegnet forlænget produktgaranti på flere komponenter, som dækker udgifter til såvel planlagte som ikke-planlagt vedligeholdelse samt nødvendige forbrugsmaterialer, reservedele og

hovedkomponenter. Det er naturligvis ikke en garanti for, at der ikke kommer uforudsete udgifter, men i stedet er anlagt en konservativ tilgang for at sikre selskabet mest muligt.

I budgettet er der anvendt et estimat på den årlige drift og vedligeholdelse baseret på erfaringstal fra andre solparker.

7.8.2 Forsikringer

Der er tegnet en entrepriseforsikring, der dækker byggefasen. Herudover er der tegnet en all-risk forsikring, som dækker mod lynnedslag, storm, brand, driftstab mv.

Efter idriftsættelse overgår forsikringen til en driftsforsikring, der på lige fod med all-risk forsikringen dækker skader som følge af bl.a. lynnedslag, storm, brand, driftstab mv.

7.9 Øvrige forhold

Der vil være risici forbundet med eventuelle fremtidige ændringer i f.eks. afregningsregler, VE-beviser, nettariffer, skattelovgivning m.v.

Der er tinglyst en servitut, hvori det fremgår, at ejerne af de tre eksisterende vindmøller fortsat har ret til at servicere vindmøllerne. Det betyder, at solcelleparken bærer risikoen og har ansvaret for, at service/vedligeholdelse kan udføres som hidtil.

Hvis service- og vedligeholdelsesomkostningerne for vindmøllerne stiger, som følge af solcelleparkens placering, bærer solcelleparken méromkostningerne for dette, og i yderste konsekvens skal solcelleparken således fysisk vige for vindmøllerne. Det vil kunne medføre kortvarig nedtagning af et afgrænset område af solcelleanlægget.

8. Opstiller og udbyders erklæring

Ledelsen i Ænergy P/S har udarbejdet nærværende udbudsmateriale i forbindelse med udbud af Solcellepark Kroghøj P/S. Projektet er ikke underlagt køberetsordningen, men udvikler har frivilligt valgt at udbyde 40% andele.

Vi erklærer således, på vegne af Ænergy P/S, at oplysningerne i udbudsmaterialet os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for nødvendige for, at købsberettigede og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Solcellepark Kroghøj P/S' fremtidsudsigter udtrykt i anlægs-, drifts-, likviditets- og balancebudget, samt de rettigheder, der knytter sig til de andele, der udbydes.

Efter vores 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 udenfor 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 30-årige investeringsperiode, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Udbudsmaterialet indeholder en redegørelse for opførelse og drift af solcelleparken samt et budget for de kommende 30 driftsår.

Som det fremgår af udbudsmaterialets oplysninger, vil en eventuel investering i Solcellepark Kroghøj P/S give et afkast, som er beregnet under forudsætning af, at de opstillede parametre bliver realiseret. I det omfang de opstillede parametre ikke bliver realiseret, vil det medføre ændringer i afkastet. Disse ændringer kan i sagens natur være væsentlige.

Dette udbudsmateriale er udfærdiget og udsendt uden iagttagelse af prospektforordningens højere krav til informationer, hvilken forudsætning er baseret på en vejledende udtalelse fra Finanstilsynet.



Morten Porse
Adm. Direktør, Ænergy



Lars Naur
Bestyrelsesformand, Ænergy

Holstebro, den 16.9 2024



Clear as day

Ænergy

Ænergy P/S
Skivevej 120
DK-7500 Holstebro

CVR : 44 51 95 50
kroghoej@ae-nergy.dk

Clear as day





Solcellepark Kroghøj

Investeringsmulighed

September 2024

Energy

Introduktion til Solcellepark Kroghøj investeringsmulighed

Mulighed for at investere i en solcellepark nord for Vildbjerg, som forventes at producere strøm til +13.000 husstande

Detaljer om solcelleparken

Installeret effekt	43.850 kWp
Forventet opetid	99,0%
Maksimalt årligt effekttab	0,38%
Forventede fuldlasttimer	1.196 kWp/kWh
Forventet årlig produktion ⁽¹⁾	52.451 MWh
Areal	78 ha
Status på projektet	Under opførelse
Påbegyndelse af konstruktion	August 2024
Idriftsættelse	Januar 2025

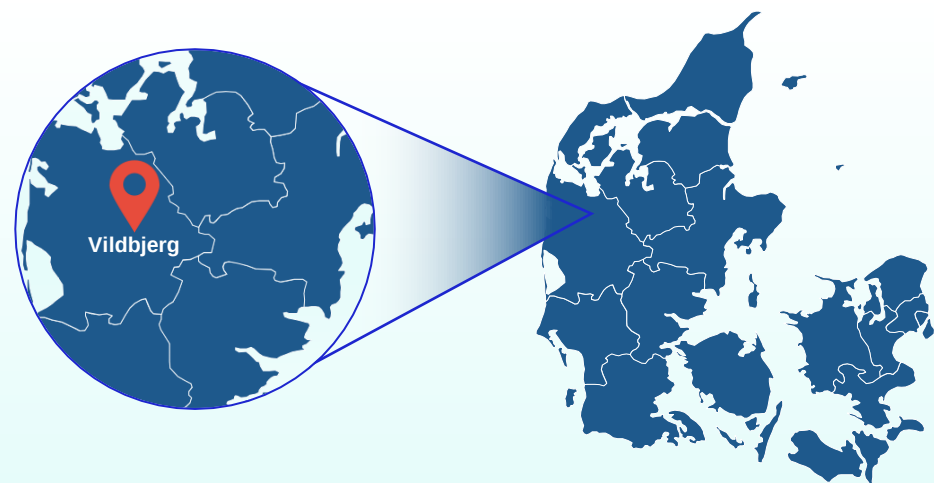
Status på projektet



Byggeriet af Solcellepark Kroghøj blev påbegyndt i starten af august 2024 og forventes færdigt i december 2024

Forventet idriftsættelse i januar 2025

Lokation



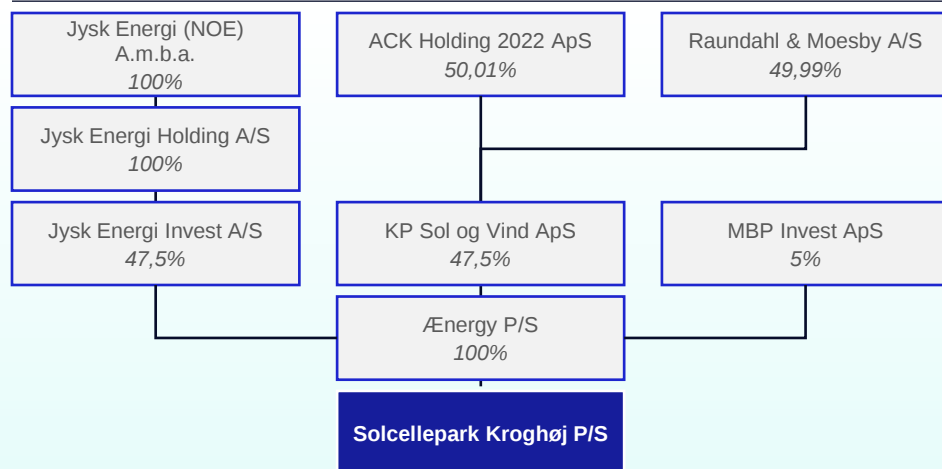
Overblik over parken



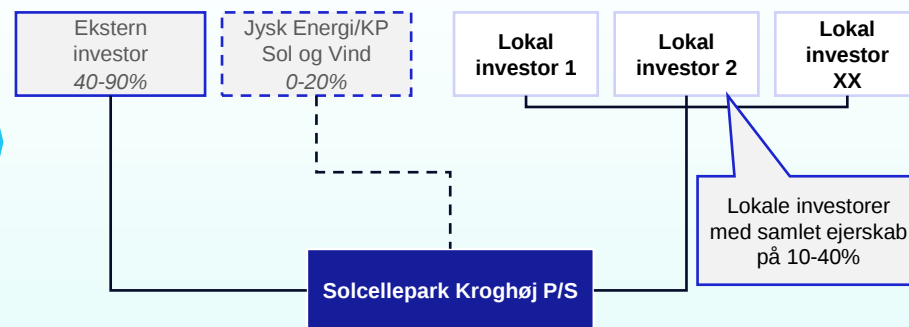
Ejerskabsstruktur af Solcellepark Kroghøj

Lokalbefolkningen i området omkring Vildbjerg har mulighed for at eje op til 40% af Solcellepark Kroghøj, hvor resten af ejerskabet sælges til en ekstern investor

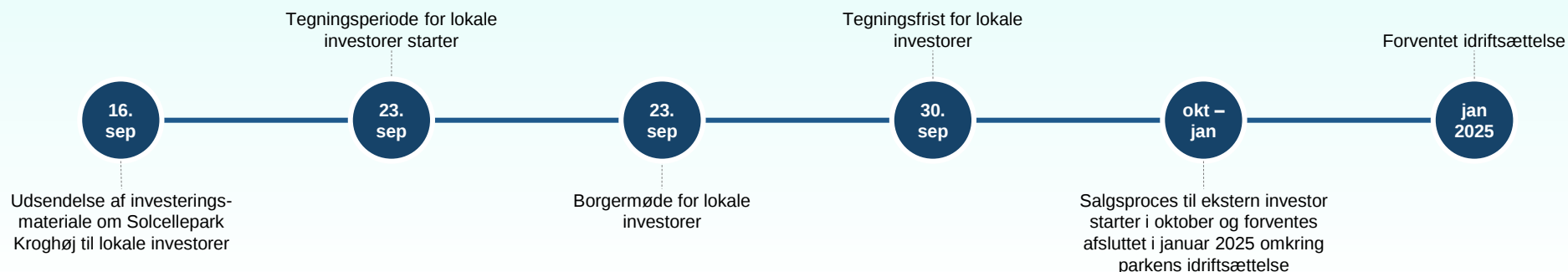
Nuværende ejerskabsstruktur



Fremtidig ejerskabsstruktur



Tidslinje for investeringsproces for projektet frem til idriftsættelse



Investeringsmulighedens højdepunkter

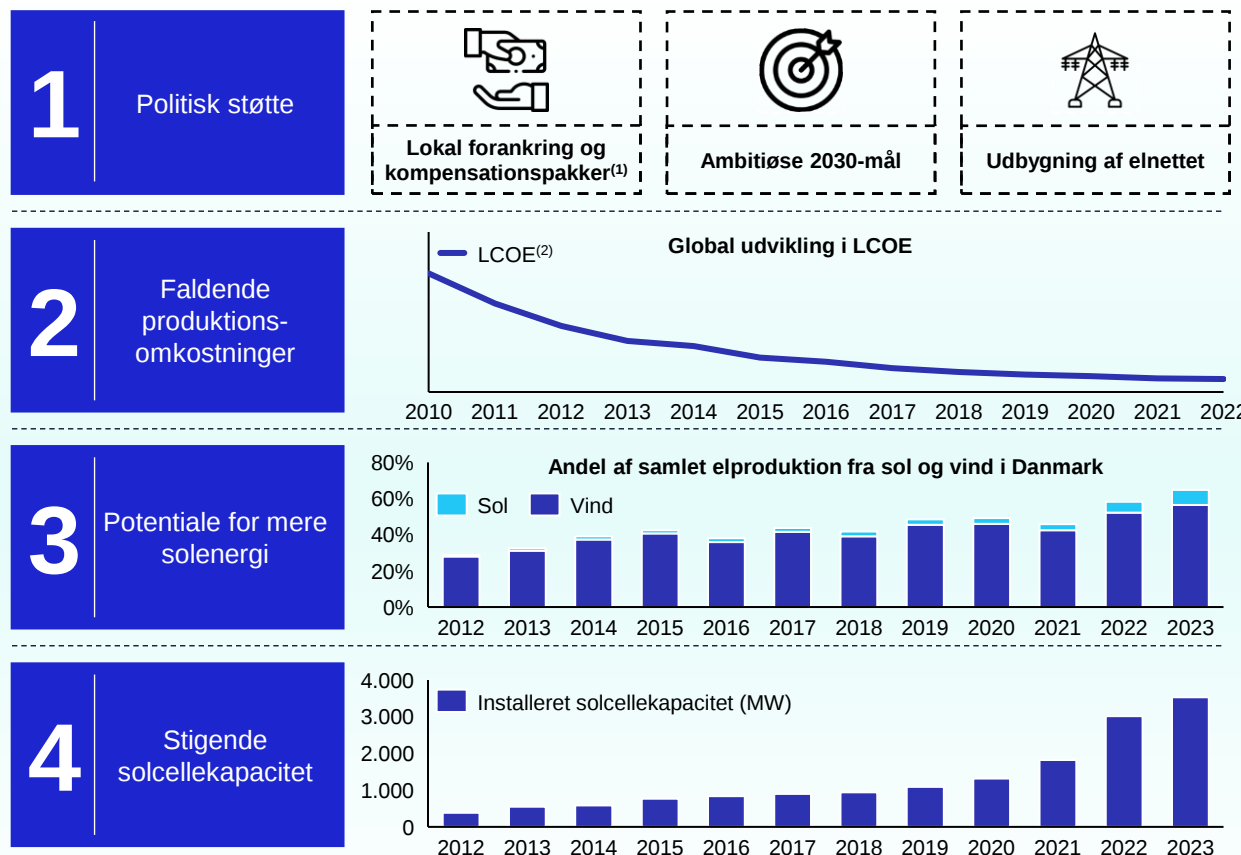
Solcellepark Kroghøj har en attraktiv lokation og bygges med den bedste teknologi af en erfaren udvikler



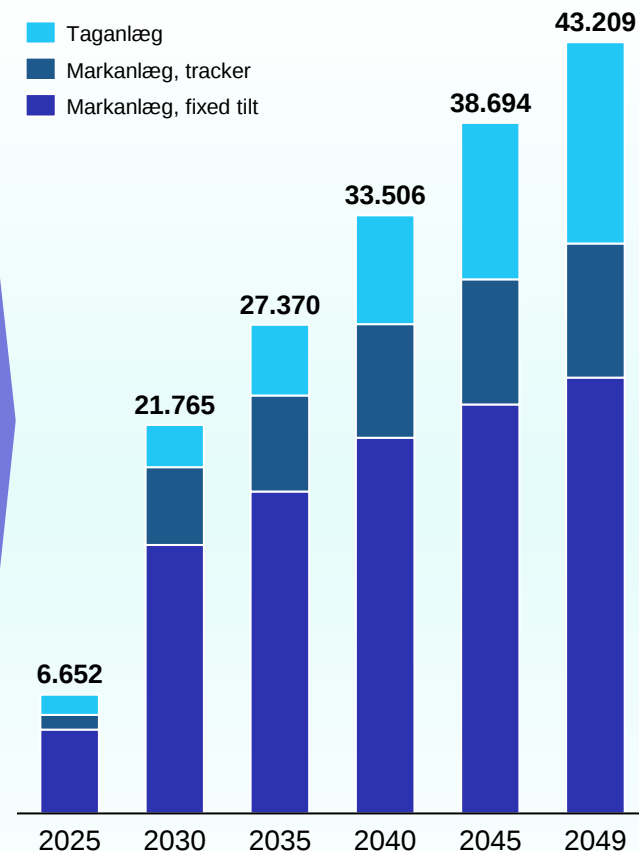
Det danske solmarked

Den grønne politiske agenda, faldende produktionsomkostninger og behovet for at balancere strømmen fra vindmøller har skabt eksplosiv vækst i det danske solmarked, med rum for yderligere vækst

Solceller er ved at tage fart på det danske energimarked



Forventet solcellekapacitet i Danmark (MW)

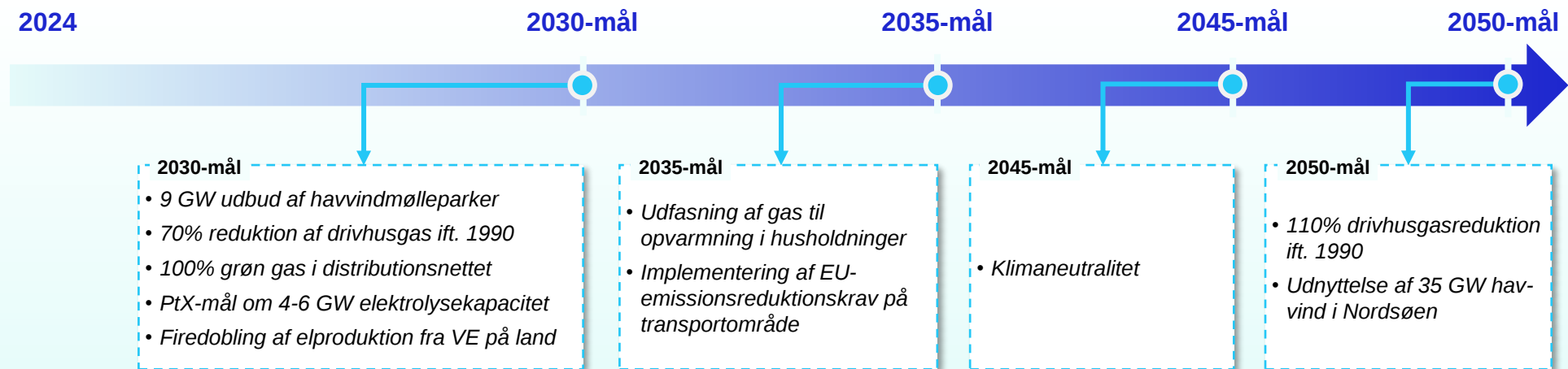


Det seneste rentefald kombineret, med et stigende behov for udbygning af vedvarende energi og balanceringsydelser til vindenergi i Danmark, medvirker til, at solcelleanlæg bliver en stadig mere interessant investering. Særligt anlæg med trackere forventes at blive mødt med stor efterspørgsel ift. fx PtX og datacentre, som vokser eksplosivt i disse år

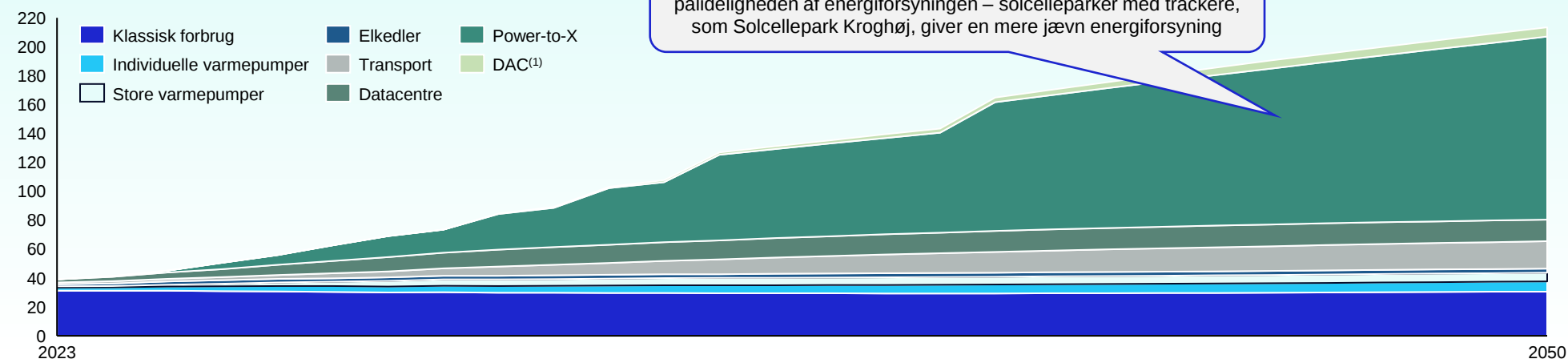
Stigende efterspørgsel efter vedvarende energi i Danmark

Ambitiøse klimamål og Power-to-X sikrer langsigtet efterspørgsel efter vedvarende energi – især solenergi som supplement til en allerede etableret vindsektor

Ambitioner for den grønne agenda i Danmark



Forventet elforbrug i Danmark (TWh)

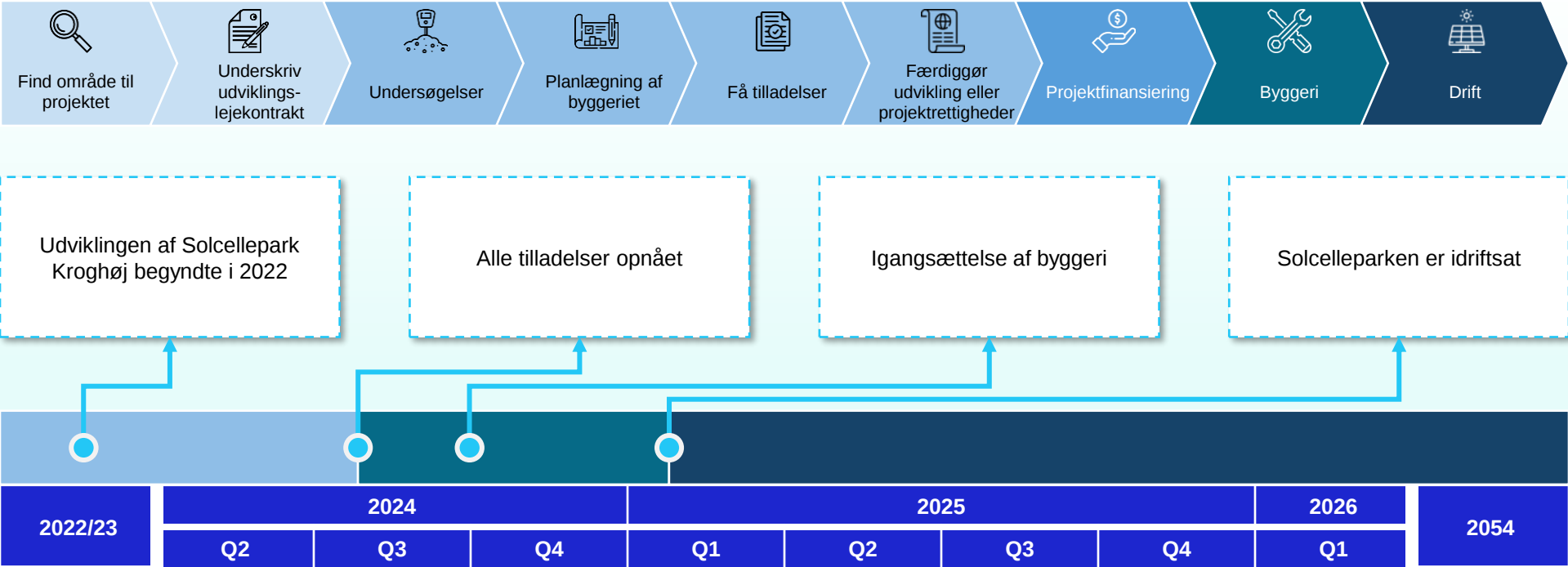


Tidslinje for Solcellepark Kroghøj

Solcellepark Kroghøj har alle godkendelser og tilladelser på plads, og byggeriet af parken er i gang med forventning om, at produktionen af grøn strøm begynder i starten af 2025 og fortsætter 30 år frem

Overblik over Solcellepark Kroghøjs tidslinje

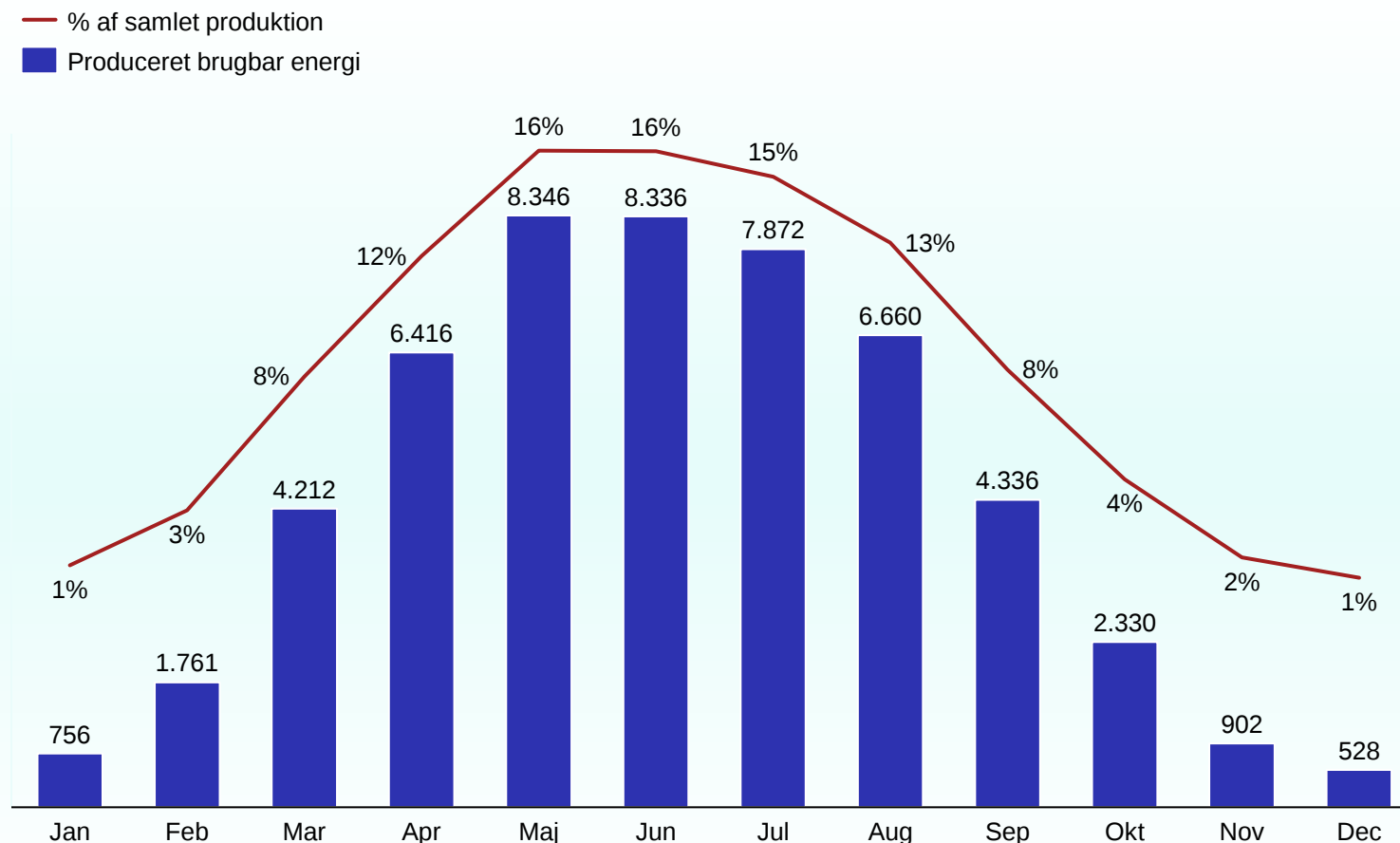
Udvikling Byggeri Drift



Forventet produktion af strøm

Anlægget kan producere +52 GWh om året, hvilket svarer til +13.000 husstandes forbrug

Anlæggets produktion i 2025E (MWh)⁽¹⁾



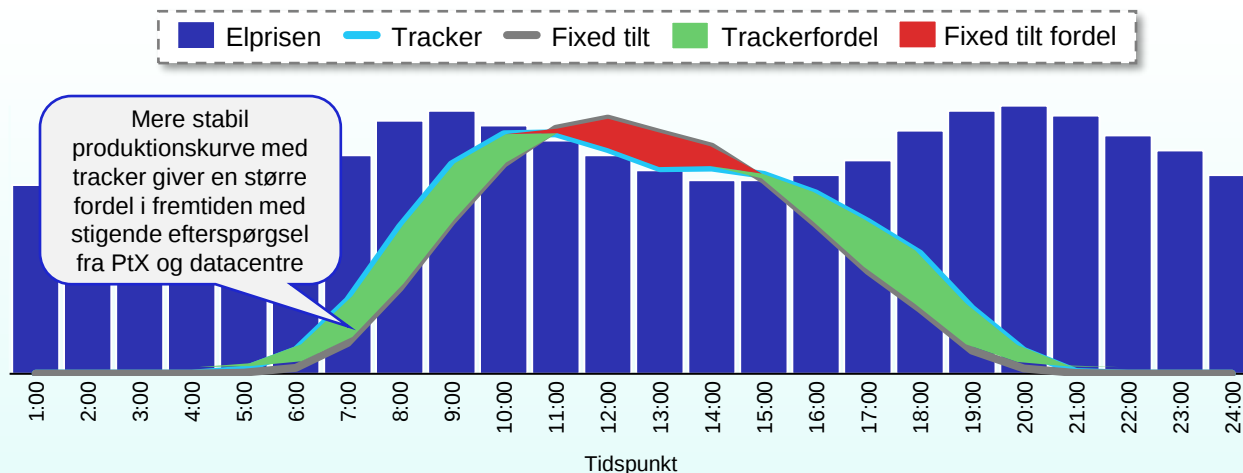
Kommentarer

- Til grund for den forventede fremtidige indtjening er der lavet en teknisk analyse af solcelleparkens forventede årlige produktion
- Dette er Solcellepark Kroghøjs produktion uden eventuelle produktionsstop, som kan forekomme eksempelvis på grund af negative elpriser
- Analysen tager højde for ikke-optimale forhold (temperatur, skygger osv.) og varmetab i inverter sammenholdt med forventede solskinstimer ved parkens lokation og betydningen af trackere
- Produktionsprofilen vil variere fra år til år afhængigt af mængden af solskinstimer, effekten af dette forventes dog at udjævne sig over tid
- Desuden falder en solcelleparkes effektivitet med alderen, og det forventes at solcelleparkens effekt, og dermed forventede årlige produktion, aftager med 0,38% om året

Fordele ved tracker

Anlægget er udstyret med trackere, der optimerer udbyttet af solcelleparken og giver et bedre forventet afkast

Illustration af forskellen i omsætning pr. time (som % af anlægssum) med og uden tracker



- Trackere bidrager til mindske risikoen for daglige prisudsving, da produktionen sammenlignet med stationære solceller er mere stabil og højere i timerne med høj elpris
- En stabil produktion er at foretrække blandt andet til PtX og datacentre, som forventes at vokse markant
- Trackere giver højere anlægsomkostninger per MWp men forventes at præstere bedre, når man justerer for den øgede anlægssum, da trackere giver markant bedre indtjening om formiddagen og aftenen

Parken er udstyret med topmoderne og smarte trackere



- Trackerne er udstyret med SmarTrack Backtracking, hvilket gør at panelerne selv mindsker den skygge de giver hinanden ved lav sol og ujævnt terræn
- Forbedrer Solcellepark Kroghøjs produktion med 0,39%



- Trackerne er udstyret med SmarTrack Diffuse, hvilket forbedrer energiproduktionen, når der er overskyet, hvor en fladere vinkel for panelerne giver et højere udbytte
- Forbedrer Solcellepark Kroghøjs produktion med 0,76%



- Desuden udstyret med SmarTrack Automated Snow Response & Hail Alert Response, som beskytter parken mod ekstreme vejrforhold, der kan skade panelerne

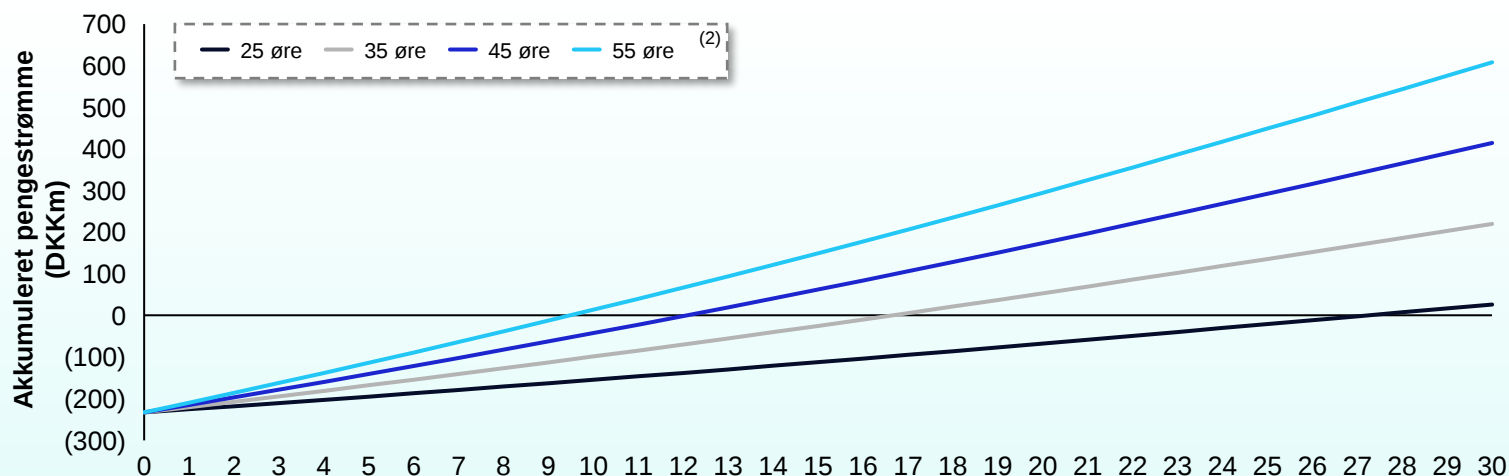


- Anlægget er udstyret med trackere fra Array Technologies, som med SmarTrack antages at øge produktionen med 1,15% ift. almindelige trackere
- Trackerne er gearet til at modstå det danske klima, hvilket mindsker produktionsstop og behovet for fremtidig vedligehold og reparation

Finansielle fremskrivninger for Solcellepark Kroghøj

En solcellepark forventes at levere stabile pengestrømme fra år til år, med forbehold for udsving i elprisen og mængden af solskinstimer

Eksempel på tilbagebetalingstid (antal år) ved forskellige forventede fremtidige elpriser per kWh⁽¹⁾



Eksempel på afkast uden gæld

Elpris (DKK)	Afkast uden gæld ⁽⁴⁾
0,25	0,7%
0,35	4,7% ⁽⁵⁾
0,45	7,8%
0,55	10,5%

Eksempel på afkast med gældsfinansiering⁽³⁾

Elpris (DKK)	Afkast med gæld ⁽⁴⁾
0,25	(0,7%)
0,35	4,8%
0,45	8,4%
0,55	11,4%

Med lave elpriser, vil renterne til gælden i nogle år overstige pengestrømme fra driften

Antagelser og afkastberegning

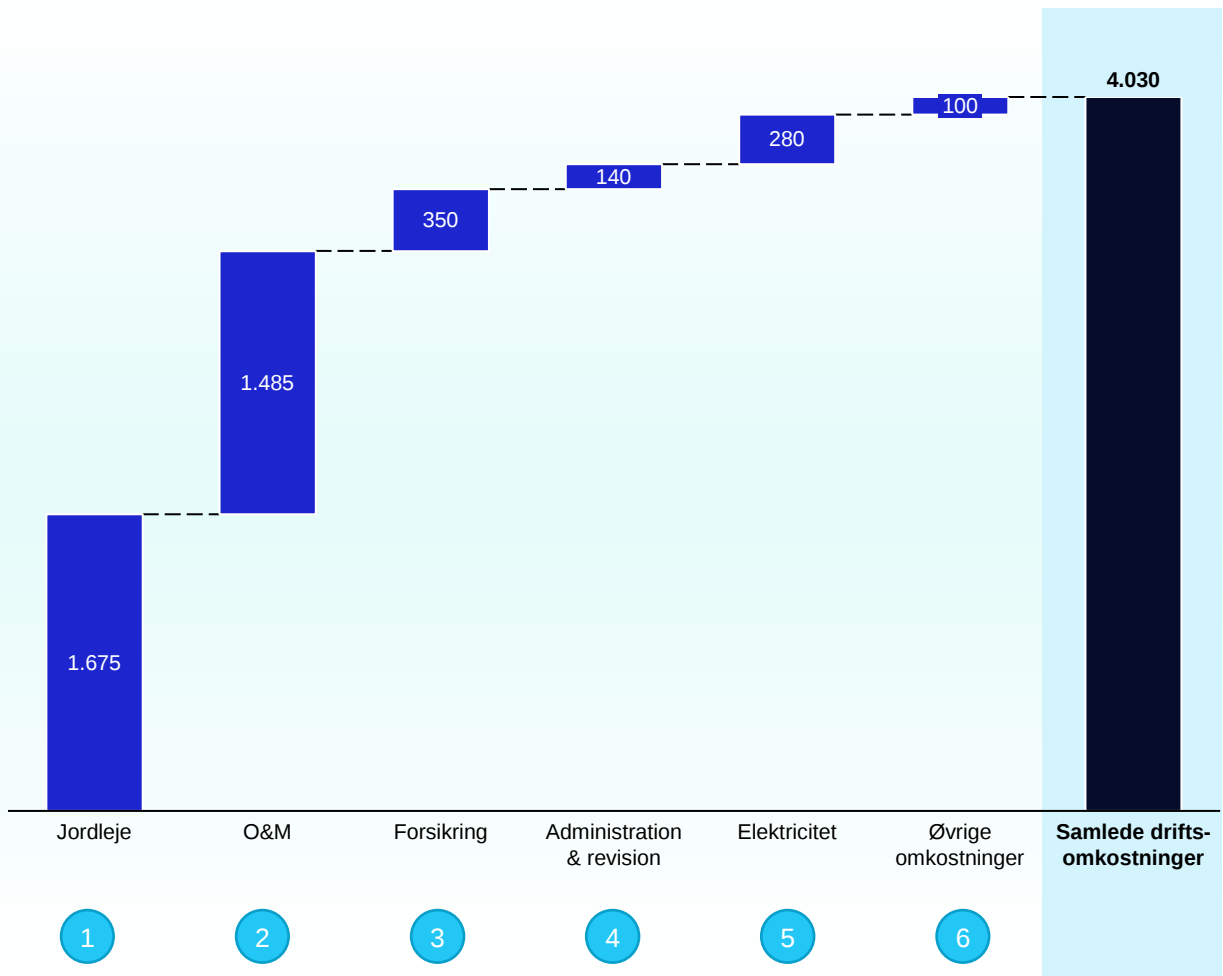
De væsentligste input for beregningerne er følgende:

- Budgetteret anlægssum på DKK 233,2 mio.
- 30 års levetid
- Oppetid 99%
- Drift og vedligeholdelse inkl. Forsikring anslået til ca. DKK 2,6 mio. om året
- Årlig jordleje ca. DKK 1,7 mio om året
- Årlig effekttab på 0,38% (panelernes virkningsgrad forringes lidt hvert år)
- Gældsantagelser i afkastberegning antager en gæld på DKK 100 mio. med en rente på 4,3% og 20 års løbetid, hvor alt overskudslikviditet de første fem år går til ekstraordinære afdrag

Dekomponering af driftsomkostninger

Den største andel af driftsomkostninger er leje af jord efterfulgt af drift- og vedligeholdelsesomkostninger

Dekomponering af driftsomkostninger for 2025E (DKKt)



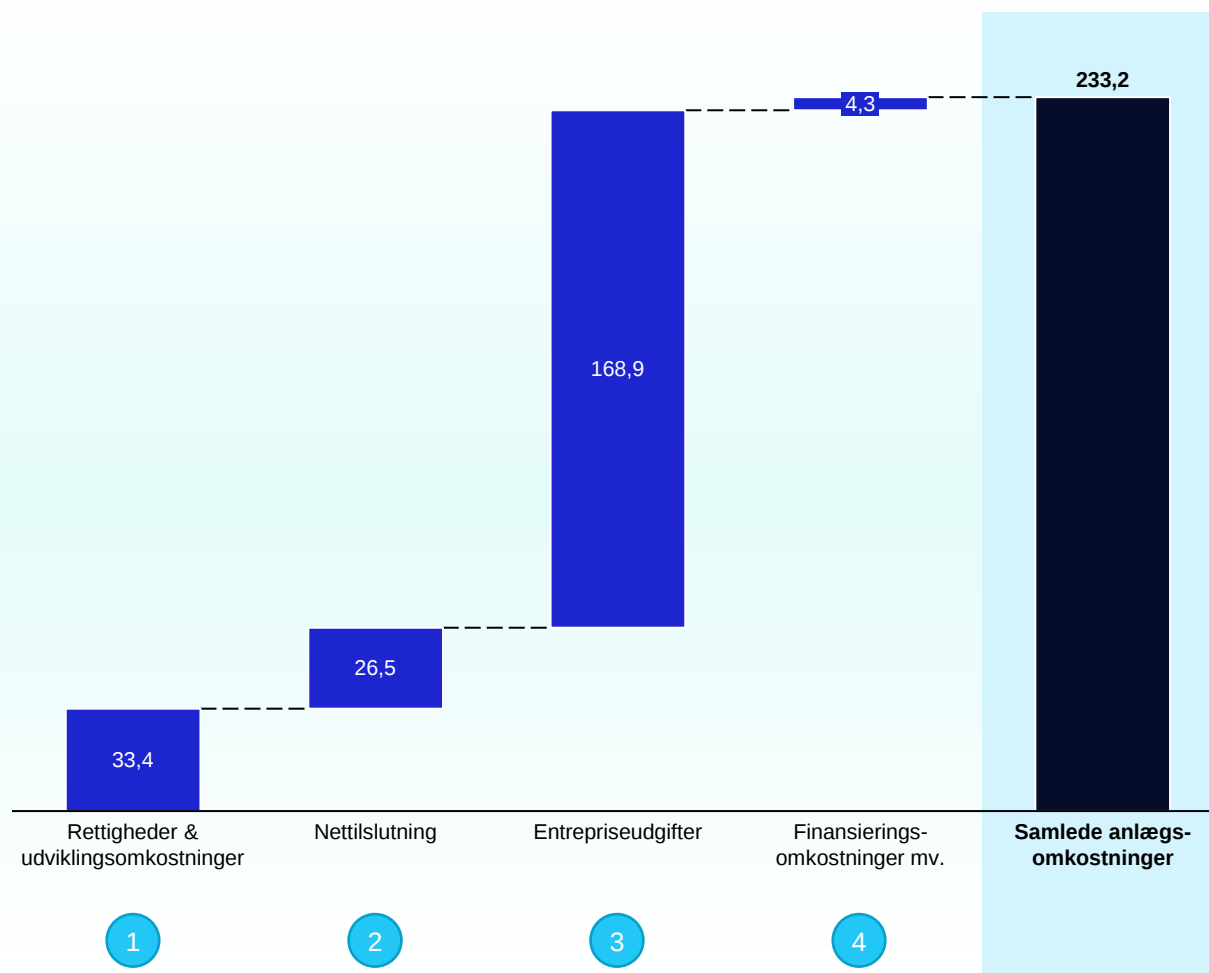
Kommentar

- 1 Jordleje er den største driftsomkostning og betales til Ejendomsselskabet af 3. juli 2024. Lejen er opgjort til DKK 21.500 per hektar
- 2 O&M (Operations & Maintenance) består af udgifter til den løbende drift af solcelleparken og løbende vedligeholdelse
- 3 Forsikring dækker alle risici relateret til solcelleparken inklusiv solpanelerne, trackere og produktionsgarantier
- 4 Administration og revision dækker generelle administrative omkostninger forbundet med drift af solcelleparken
- 5 Elektricitet dækker al elektricitet forbundet med at drive solcelleparken, eksempelvis belysning og trackere
- 6 Øvrige omkostninger (ad-hoc løbende omkostninger)

Dekomponering af anlægsomkostninger

Den største andel af anlægsomkostninger udgøres af solcellemoduler og dertilhørende komponenter

Dekomponering af anlægsomkostninger (DKKm)



Kommentar

- 1 Rettigheder & udviklingsomkostninger består af udgifter til udvikling, studier, analyse, design og projekttrettighed. Derudover er det andre ikke-anlægsrelaterede omkostninger
- 2 Nettilslutning er omkostninger for tilslutning til elnettet hos Energinet (TSO) og N1 (DSO)
- 3 Entrepriseudgifter udgør den største del af anlægssummen og indeholder bl.a. udgifter til solcellepaneler, trackere, invertere, kabler og installation af parken
- 4 Finansieringsomkostninger er omkostninger til at låne til konstruktionen og lignende udgifter

Ordliste

Begreb	Definition
DAC	Direct Air Capture – Teknologi til CO ₂ fangst, hvor CO ₂ bliver trukket direkte ud af luften
DSO	Distribution System Operator – Operatøren af lavspændingsnettet. I Vildbjerg, hvor Solcellepark Kroghøj er placeret, er det N1
Fixed tilt	Stationær positionering af solcellerne, som ikke bevæger sig efter solens retning
Fuldlasttimer	Mål for solcelleparkens udnyttelsesgrad. Hvis en park altid producerer på fuld kapacitet, så ville den kun skulle producere i det antal timer, dens fuldlasttimer er opgivet til, for at producere lige så meget strøm den reelt gør i løbet af et helt år
Inverter	Omdanner DC (jævnstrøm), som er den type strøm en solcelle producerer, om til AC (vekselstrøm), som er den type strøm der løber i elnettet
LCOE	Levelised Cost Of Energy – Mål for den gennemsnitlige omkostning over solcelleparkens levetid for produktion af 1 kWh
kWh	Kilo Watt hour – Mål for mængden af strøm solcelleparken producerer
MWh	Mega Watt hour – Mål for mængden af strøm solcelleparken producerer
MWp	Mega Watt peak – Er et mål for hvad solcelleparkens maksimale produktionskapacitet er
PPA	Power Purchase Agreement – Er en indkøbsaftale af strøm, hvor man med en køber aftaler en fast pris for en del af eller al strømmen fra solcelleparken
PtX	Power-to-X – Teknologier, der producerer brændstoffer, kemikalier og materialer ud af grøn brint produceret ved elektrolyse
TSO	Transmission System Operator – Operatøren af højspændingsnettet. I Danmark er det Energinet

Oversigt over finansielle opgørelser⁽¹⁾

DKK mio.	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054
Total omsætning		19,4	19,7	20,0	20,4	20,7	20,9	21,2	21,5	21,8	22,1	22,4	22,7	23,0	23,3	23,7	24,0	24,4	24,8	25,2	25,6	25,9	26,2	26,5	26,7	27,0	27,2	27,5	27,7	28,0	28,2
Tariffer		(2,5)	(2,5)	(2,6)	(2,6)	(2,7)	(2,7)	(2,7)	(2,8)	(2,8)	(2,8)	(2,9)	(2,9)	(3,0)	(3,0)	(3,1)	(3,1)	(3,2)	(3,2)	(3,3)	(3,3)	(3,3)	(3,4)	(3,4)	(3,4)	(3,5)	(3,5)	(3,5)	(3,6)	(3,6)	(3,6)
Bruttofortjeneste		16,9	17,2	17,5	17,7	18,0	18,2	18,5	18,7	19,0	19,2	19,5	19,8	20,0	20,3	20,6	20,9	21,3	21,6	22,0	22,3	22,6	22,8	23,1	23,3	23,5	23,7	23,9	24,2	24,4	24,6
Margin		87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%	87,1%
Operationelle omkostninger																															
Jordleje		(1,7)	(1,7)	(1,7)	(1,8)	(1,8)	(1,8)	(1,9)	(1,9)	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,1)	(2,1)	(2,2)	(2,2)	(2,3)	(2,3)	(2,3)	(2,4)	(2,4)	(2,5)	(2,5)	(2,6)	(2,6)	(2,7)	(2,7)	(2,8)	(2,9)	(2,9)	(3,0)
O&M		(1,5)	(1,5)	(1,5)	(1,6)	(1,6)	(1,6)	(1,7)	(1,7)	(1,7)	(1,8)	(1,8)	(1,8)	(1,9)	(1,9)	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,1)	(2,1)	(2,2)	(2,2)	(2,3)	(2,3)	(2,3)	(2,4)	(2,4)	(2,5)	(2,5)	(2,6)	(2,6)
Administration		(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Forsikring		(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)	(0,6)
Elforbrug		(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
Øvrige omk.		(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Operationelle omk.		(4,0)	(4,1)	(4,2)	(4,3)	(4,4)	(4,4)	(4,5)	(4,6)	(4,7)	(4,8)	(4,9)	(5,0)	(5,1)	(5,2)	(5,3)	(5,4)	(5,5)	(5,6)	(5,8)	(5,9)	(6,0)	(6,1)	(6,2)	(6,4)	(6,5)	(6,6)	(6,7)	(6,9)	(7,0)	(7,2)
Resultat før af- og nedskrivninger		12,9	13,1	13,3	13,4	13,6	13,8	14,0	14,1	14,3	14,4	14,6	14,7	14,9	15,1	15,3	15,5	15,8	16,0	16,2	16,4	16,6	16,7	16,8	16,9	17,0	17,1	17,2	17,3	17,3	17,4
Margin		66,3%	66,3%	66,2%	66,1%	66,0%	65,9%	65,7%	65,6%	65,4%	65,3%	65,1%	65,0%	64,9%	64,8%	64,6%	64,5%	64,5%	64,4%	64,3%	64,2%	64,0%	63,8%	63,6%	63,3%	63,1%	62,8%	62,6%	62,3%	62,0%	61,7%
Vedligehold		(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	(0,4)
Pengestrømme	(233,2) ⁽²⁾	12,7	12,9	13,0	13,2	13,4	13,6	13,7	13,9	14,0	14,2	14,3	14,5	14,7	14,8	15,0	15,2	15,5	15,7	15,9	16,1	16,3	16,4	16,5	16,6	16,7	16,8	16,8	16,9	17,0	17,0
Akkumulerede Pengestrømme	(233,2)	(220,5)	(207,7)	(194,6)	(181,4)	(168,0)	(154,5)	(140,7)	(126,9)	(112,9)	(98,7)	(84,4)	(69,9)	(55,3)	(40,5)	(25,4)	(10,2)	5,3	20,9	36,8	52,9	69,2	85,6	102,1	118,7	135,4	152,1	169,0	185,9	202,8	219,9

Det viste eksempel her er uden gæld. Det beregnede årlige afkast er, med den givne elpris, på 4,7% (se side 10 for afkastberegninger med andre elpriser og inklusiv gæld)

Forventet break-even efter ca. 17 år

Note 1: Fremskrivninger antager en elpris på 35 øre/kWh i 2025, som vokser med 2% årligt fra 2026, note 2: Anlægsomkostninger

Energy

