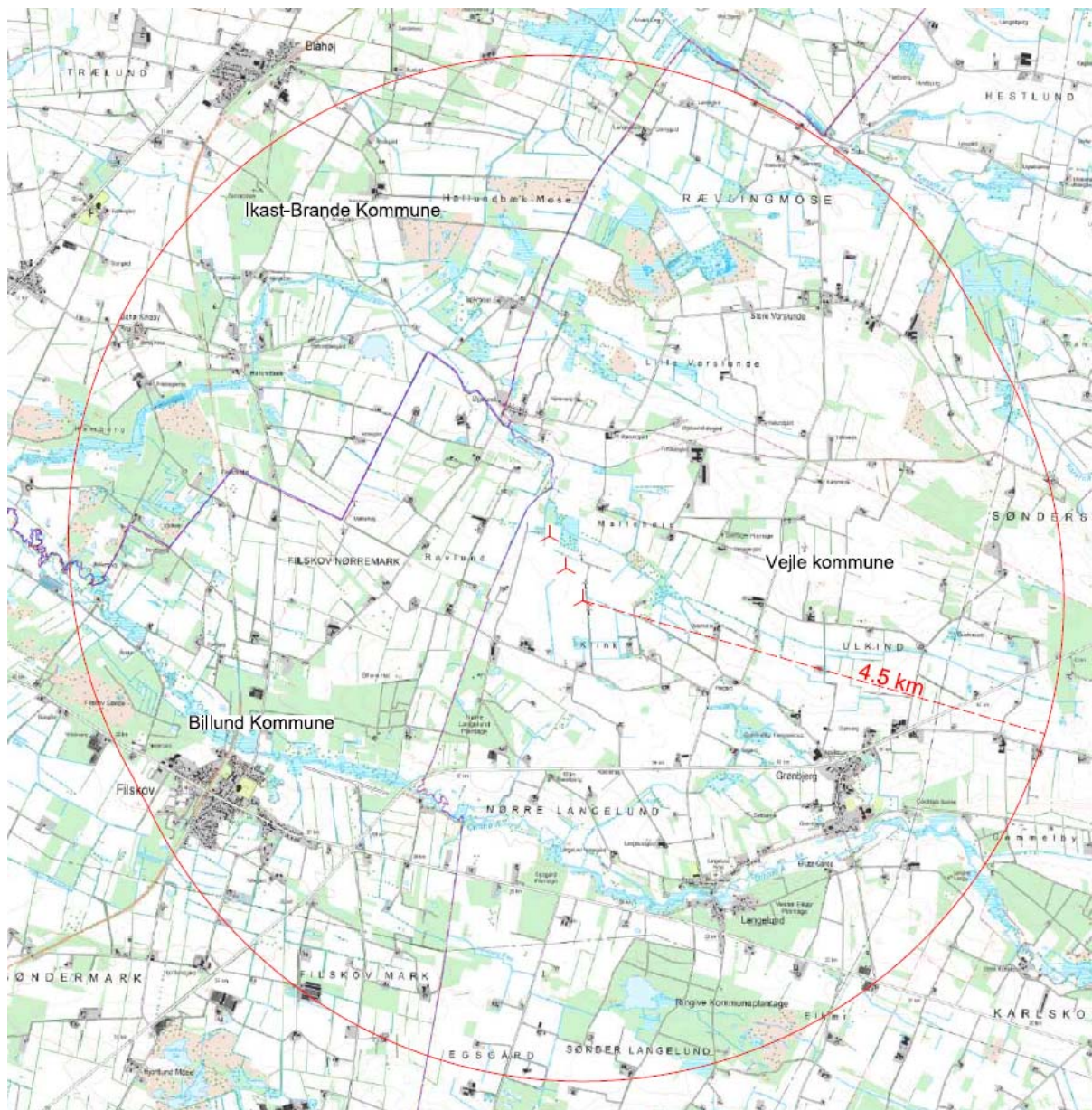


# Klink Vindkraft I/S

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



Udbudt af Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S

## Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Klink i Vejle Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne kan derfor være attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 3 stk. 3,2 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 140 meter ved Klink bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 3. maj 2017 kl. 19:00 i Filskov Kro, Amtsvejen 34, 7200 Grindsted.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Virum den 11. april 2017

Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S, CVR 34 27 21 23  
Christine Jansby tlf. 30 18 87 14

### Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Forord	1
Indledning	2 - 4
Forretningsgrundlag	5
Vedtægter for Klink Vindkraft I/S	6
Procedure køberet	7 – 8
Anlægsbudget	9 – 11
Forudsætninger basis driftsprognose	12 – 13
Skattemæssige problemstillinger	14 – 16
Valg af skattemodel	17 – 18
Særlige risici ved vindmølledrift	19
Basis driftsprognose for interessentskab	20
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	21 – 24
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	25 – 28
Udbydererklæring	29
Revisorerklæring	30 – 31

## Indledning

Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S planlægger, blandt andet i samarbejde med de lokale lodsejer og Vejle Kommune, at opstille 3 nye vindmøller ved Klink.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Klink Vindkraft I/S, som bliver en del af Klink Vindmøllepark ved Klink i Vejle Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 3 stk. 3,2 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 3 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S, som den 11. april 2017 har stiftet Klink Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S og Klink Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 1 af vindmøllerne i parken.

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

### Udvikling af vindmølleområdet

Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Klink i Vejle Kommune – Klink Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med den berørte lodsejer og ejere af ældre vindmøller som skal nedtages samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Vejle Kommune har vedtaget plangrundlaget og i august 2013 gav Vejle Kommune VVM-tilladelse til vindmøllerne. VVM-tilladelsen blev efterfølgende den 15. december 2015 forlænget af Vejle Kommune. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af september 2017 med forventet nettilslutning september 2017. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Klink Vindmøllepark, gennemføres af Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S, som træffer beslutninger om parken.

### Klink Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 3 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 9,6 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype og fabrikat søges det økonomiske afkast optimeret, samtidig med at lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes.

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Klink Vindmøllepark, udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Klink Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion

mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Klink Vindmøllepark. Det bliver mølle nr. 1, som Klink Vindkraft I/S kommer til at eje. Der udbydes jf. køberetsordningen i VE-loven 5.336 andele.

Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen, som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop, ændrer ikke det foretagne valg, og hverken laugene eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.



Opstilling af 3 nye vindmøller ved Klink i Vejle Kommune følger Vejle Kommunes forslag til lokalplan 1165 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Vejle Kommune vedtaget den 02.10.2013. VVM-tilladelsen er den 15. december 2015 forlænget af Vejle Kommune.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstiller har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

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

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbyder, og der vil efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehand-

lingen, blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 2.900 pr. andel. De endelige aftaler omkring køb af vindmøller er ved at blive underskrevet og det er derfor usandsynligt, at projektet ikke realiseres.

### **Selskabsstruktur**

Klink Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Klink Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Klink Vindkraft I/S bliver den overtagne vindmølle svarende til mindst forventet gennemsnitlig produktion i Klink Vindmøllepark. Vindmøllen er uafhængig af de øvrige vindmøller i parken.

En investering i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte laugsdeltager. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver det største afkast til laugsdeltageren. Det optimale valg af skattemodel for den enkelte afhænger blandt andet af den enkeltes øvrige indkomstforhold. Klink Vindkraft I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

### **Politisk medvind**

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

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan derfor kun ændres ved en lovændring, hvilket senest er sket med ændringen den 30. maj 2013 og igen i 2015, hvor balancegodtgørelsen blev nedsat fra 2,3 øre/kWh til 1,8 øre/kWh. Balancegodtgørelsen er igen nedsat og udgør nu 1,3 øre/kWh.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 1,8 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m<sup>2</sup> rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh. Pristillægget forudsætter, at vindmøllen bliver nettilsluttet senest 20. februar 2018.

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

## Forretningsgrundlag for Klink Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Klink Vindkraft I/S blandt andet i samarbejde med Vejle Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 vindmølle ved Klink i Vejle Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Vejle Kommune (Maj 2013)
- Lokalplan 1165 (vedtaget den 02.10.2013)
- Kommuneplantillæg nr. 51 (vedtaget den 02.10.2013)
- Kvittering for anmeldelse af opstilling af vindmøller ved Klink (dato 21-02-2017)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S (11. april 2017)
- Vedtægter for Klink Vindkraft I/S (11. april 2017)
- Tegningsaftale i Klink Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (27-02-2017)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Klink Vindmøller I/S (11. april 2017)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklarationer med lodsejere (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 3 stk. 3,2 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 83,5 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 9.061 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 5.336 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. vindmølle, som skal opstilles ved Klink i Vejle Kommune. Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med ca. 1/3-del i forhold til Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer og nedtagning af 3 ældre vindmøller. Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S har bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v. samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der er tilsagn fra pengeinstitut om en midlertidig byggekredit, herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet. Eventuel låneoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelauget uvedkommende.

### Vedtægter for Klink Vindkraft I/S

Klink Vindkraft I/S blev stiftet den 11. april 2017, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring, skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Der henvises til vedtægternes § 6 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under tilsvarende vilkår under iagttagelse af vedtægternes § 6.

Endvidere henvises til vedtægternes § 17, hvoraf fremgår, at der ikke kan overdrages andele før efter førstkommande ordinære generalforsamling.

#### **Interessenterne hæfter personligt og solidarisk.**

**I interessentskabet er der en personlig og solidarisk hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser.** Opmærksomheden henledes i den forbindelse på, at der er indgået lodsejeraftale og kontrakt med Vestas og generalforsamlingen har besluttet at give bestyrelsen fuldmagt til at etablere en midlertidig kredit til etablering af den vindmølle, som selskabet skal eje, herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ budgetafgivelse, som ikke kan finansieres af kassebeholdningen. Bestyrelsen pålægges at fremme opkrævning af kapital fra interessenterne jf. vedtægternes § 17 mest muligt ved i forbindelse med tegningen at opkræve DKK 2.900 pr. andel. **Med den personlige hæftelse kan den enkelte interessent komme til at hæfte med hele sin formue.** Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der efter indbetaling fra interessenterne ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. **Det er aftalt, at bestyrelsen kan optage en midlertidig byggekredit til dækning af etablering af de vindmøller som selskabet skal eje og til momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter.** Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via den midlertidige byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra lauget kan påbegyndes.

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

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

## **Procedure køberet**

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 15. juni 2017, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 19. april 2017 til den 15. juni 2017 har fast bopæl inden for den røde cirkel på kortet på forsiden eller i Vejle Kommune har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

Personer med bopæl indenfor 4,5 km. har dog fortrinsret til køb af op til 50 andele. Afstanden beregnes fra den nærmeste vindmølle i parken og til nærmeste del af beboelsesbygningen. Landkortet på forsiden af denne indbydelse illustrerer med den røde cirkel ”nærmeste naboer” dvs. personer indenfor 4,5 km’s radius i forhold til møllerne i parken.

### **Tegningsregler**

Hvis Klink Vindkraft I/S overtegnes, vil overtegningen i givet fald blive løst med følgende prioritering: Først imødekommes tegninger som fortrinsret fra personer, som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle med op til 50 andele. Blandt disse imødekommes først alle personer, der har afgivet ønske om mindst én ejerandel, ved at disse får ret til én ejerandel. Herefter imødekommes alle personer, der har afgivet ønske om mindst to andele med yderligere én ejerandel osv. Dette er systematikken, indtil alle ønsker om et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes på grund af det begrænsede antal andele. De andele, der herefter ikke kan tildeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning. Denne lodtrækning vil blive foretaget af Energinet.dk.

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet af personer med fortrinsret til op til 50 andele, fordeles efter samme regler blandt alle, som ønsker at tegne andele og som bor i Vejle Kommune. Personer med fortrinsret har således generelt mulighed for at erhverve 50 andele flere end de øvrige køberetskøbere.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 2.900 pr. andel. Når beløbet skal indbetales fra start skyldes det at vindmøllen snarest forventes købt, hvorefter der straks skal betales aconto samt stilles bankgaranti for det resterende beløb. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 2.900 pr. andel retur for de afviste tegninger.



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

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Den nuværende bestyrelse har som udgangspunkt til hensigt at blive siddende frem til den ordinære generalforsamling i foråret 2018. Det er således den nuværende bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Klink Vindkraft I/S' bankkonto.

### **Fortrydelse**

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 15. juni 2017 kl. 16.00.

### **Tegning af andele**

**Prisen er DKK 2.900 pr. andel. Heraf skal DKK 2.900 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 5.336 andele ud af i alt 9.061 andele i Klink Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Klink Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 26.276.900.**

**Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 19. april til og med den 15. juni 2017 kl. 16.00.**

**Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til har@olv.dk eller pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 2.900 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Jyske Bank (reg.: 7139 og konto: 1028256). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 15. juni 2017 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 2.900 pr. andel for de tegnede andele.**

## Anlægsbudget

Der er mellem Klink Vindmøller I/S og Klink Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 1/3-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Klink Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger og til nedtagning af 3 ældre vindmøller. Hertil kommer udgifter til fundament, nettilslutning og vejanlæg m.v. De samlede anlægsudgifter fordeles imellem vindmøllerne i parken i forhold til forventet produktion, således andelsprisen bliver ens i alle vindmøllerne i parken.

### Myndighedsgodkendelser

Klink Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle udgifterne til udvikling af projektet. Arbejdet afsluttes med en byggetilladelse, og indtil nu har arbejdet bestået i at få området udpeget til vindmølleområde af byrådet i Vejle Kommune, medvirke ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje og opkøb af nedtagningvindmøller. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der er udstedt VVM-tilladelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning, hvilket også er gennemført.

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

Klink Vindkraft I/S skal betale honorar til Klink Vindmøller I/S for det arbejde, som Klink Vindmøller I/S udfører for Klink Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

### Værditabsordning for naboer

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

Naboer, som ønskede at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skulle skriftligt meddele dette til Energinet.dk. Naboer til den kommende park, som er beliggende højst 6 \* totalhøjden fra nærmeste vindmølle, kunne gebyrfrit sende ansøgningen, hvorimod andre skulle betale et gebyr på DKK 4.000 i forbindelse med ansøgningen. Efter ansøgningen er modtaget hos Energinet.dk, forløber der en 4 ugers periode, hvor der er mulighed for at indgå en frivillig aftale mellem Klink-Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 %

eller mindre af ejendommens værdi. Taksationsmyndigheden har tilkendt en samlet erstatning på DKK 1.600.000. Hertil kommer der udgifter til fremstilling af mini VVM'er og sagsbehandling m.v. hos Energi-net.dk.

### **Fællesudgifter**

Klink Vindkraft I/S skal betale honorar til Klink Vindmøller I/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbetrag på ca. DKK 1.700.000 pr. vindmølle samt en efterfølgende løbende betaling på 3 % af elsalget. En af lodsejerne skal have en større engangserstatning, men til gengæld en mindre løbende betaling, således nutidsværdien af det samlede vederlag stort set bliver ens.

Det er, jf. nærmere beskrevet i VVM-redegørelsen, nødvendigt at nedlægge tre ældre vindmøller. Som kompensation betales DKK 6.000.000. Udgiften forventes reduceret med salg af de nedtagne vindmøller for i alt DKK 1.500.000, hvorefter udgiften bliver DKK 4.500.000, hvoraf Klink Vindkraft I/S skal betale sin andel.

Klink Vindmøllepark forventes ikke at skulle have software til støjregulering. Derimod forventes vindmøllerne at skulle have etableret miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast.

Ud over ovenstående omkostninger til Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S henledes opmærksomheden på, at der ikke er nogen fast pris på fællesomkostningerne ved etableringen af vindmølleparken, herunder fundamenter, vej og nettilslutning. De faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede.

Der er så godt som indgået en aftale om pris for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift ligger rimelig fast. Det må påregnes, at der skal betales et a-conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen. Ved bestillingen skal vindmølleopstiller betale aconto og stille garanti og dermed påtage sig en større risiko, som vil udløse tab, såfremt der senere skal afbestilles.

For øvrige individuelle omkostninger, herunder køb af fundament m.v., er der indgået foreløbige aftaler om køb, men de faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede og overskridelsen kan være væsentlig.

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og om-

kostninger til bankgaranti vil blive fordelt med ca. 1/3-del til Klink Vindkraft I/S samt ca. 1/3-del til hver af de øvrige vindmøller i Klink Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti og renter m.v. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for byggerenter.

Projekteringen af Klink Vindmøllepark er meget langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet vurderes derfor at være begrænset.

I hovedtal er der for 3 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

### Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	61.752.000
Honorar til vindmølleopstiller for:	
arbejde frem til VVM	750.000
arbejde med efter VVM	750.000
Værditab naboer	1.650.000
Kompensation til ejere af:	
vindmøller, som nedlægges	4.500.000
ejendomme, som nedlægges	0
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	1.200.000
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	600.000
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	5.028.000
Finansieringsudgifter	750.000

**Samlet investering** **76.980.000**

### Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	26.148.169
Moms af vindmøllerne	6.055.542
Overskydende likviditet	128.731

**Samlet kapitalbehov** **32.332.442**

### Finansiering

Indskud fra interessenterne	26.276.900
Byggekredit (moms)	6.055.542

**Samlet kapitalfremskaffelse** **32.332.442**

Prisen for 3 vindmøller udgør i alt DKK 76.980.000 excl. moms svarende til DKK 2.886 pr. andel. For den vindmølle, som Klink Vindkraft I/S skal eje, bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. DKK 26.148.169, idet denne vindmølle forventes årligt at producere 9.061.200 kWh ud af parkens 26.676.100 kWh. Andelsprisen på DKK 2.900 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 128.731 til dækning af budgetoverskridelser.

Klink Vindkraft I/S skal selv dække en eventuel negativ afvigelse i forhold til budgettet. Såfremt der kommer en negativ afvigelse, er der en forventning om, at Klink Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggekredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald med-

føre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent. Fra et pengeinstitut er der modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til køb og mellemfinansiering af moms og en byggekredit til finansiering af en eventuel negativ budgetafgivelse på anlægsbudgettet.

## Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 9.061.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund har hver beregnet en produktionsprognose, som der er taget et gennemsnit af. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af drifts- og likviditetsbudgettet. Der forventes ikke at blive tegnet en produktionsgaranti hos et forsikringsselskab i de første 5 år. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 9.061.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 1,3 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. Ved at budgettere med en fastpris, er det samtidig nødvendigt at forsikre pristillægget på 25 øre/kWh, hvilket forventes at koste ca. 1,0 øre/kWh. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 14,02 øre/kWh (incl. 1,3 øre/kWh og excl. 1,0 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (27-03-2017) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års netto fastprisaftaler via Energi Danmark. Elprisen på 14,02 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 11 til år 15, således den budgetterede elpris fra og med år 15 udgør 25 øre/kWh.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til løbende betaling af lodsejer med 3 % og administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 10 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 10 år på DKK 350.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der fra år 11 budgetteret med DKK 250.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Serviceaftalerne er endnu ikke færdigforhandlet. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 50.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet der i anlægsbudgettet ikke er indregnet en forventning om at forudbetale for de første 5 år. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 50.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 80.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 2,5 %, hvorimod alle indtægterne er pristalsreguleret med 0 %.

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

Til oparbejdning af en reserve og dækning af evt. deponeringskrav for fjernelse af fundamenter, er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forrentes i budgettet med 0 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller kvartårligt.

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

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

Det er umuligt at fastlægge præcis, hvordan økonomien konkret vil blive. Der er dog tale om et område i Vejle Kommune med en acceptabel vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris, hvori der dog indgår nedtagning af 3 ældre vindmøller.

## Skattemæssige problemstillinger

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

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

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

### Progressionsgrænser ved skatteberegningen

Det danske skattesystem er indrettet således, at der for indkomstskatter er en stigende marginalskat ved stigende indtægter. Skatten omfatter stats-, kommune- og kirkeskat. I grove træk skal der betales skat efter følgende tabel:

Skattesatser for 2016 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2016	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst under -50.000 *)	28,6 %	28,6 %
Kapitalindkomst imellem -50.000 – 41.900	33,6 – 37,7 %	33,6 – 37,7 %
Positiv kapitalindkomst over 41.900	42,7 %	42,7 %
0 - 44.000	8,0 %	0,0 %
44.401 - 467.300	40,3 %	37,7 %
467.301 -	56,4 %	52,6 %

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

### Virksomhedsskatteordningen

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med de førnævnte marginalsatter normalt op til 56,4 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 28,6 %, som frem til 2019 gradvis nedsættes til ca. 25,5 %.

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

En anden væsentlig fordel ved at anvende virksomhedsskatteordningen er, at der på overskud, som bliver i virksomheden, kan betales en aconto skat på 22 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves,

eller virksomheden ophører, skal der betales en endelig skat af beløbet, dvs. der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den allerede betalte acontoskat på 22 %.

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,4 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 22 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 467.300. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 40,3 %.

### **Skattemæssige afskrivninger på vindmøller**

En vindmølle betragtes efter de almindelige skatteregler som inventar og kan afskrives efter afskrivningslovens særlige regler for store vindmøller med maksimalt 15 % efter saldometoden. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % p.a. af den oprindelige købesum. I prognosen er nettilslutning afskrevet sammen med vindmøllen som inventar. Ved køb af en vindmølleandel kan der være en andel af købsprisen, som ikke er afskrivningsberettiget.

### **Anpartsreglerne**

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

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

### **60 % reglen for vindmøller**

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,6 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen. Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 18 andele vil blive skattefrie.



Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 28 andele.

Vindmølleandelen betragtes principielt som et privat aktiv, og virksomhedsskatteordningen kan derfor ikke anvendes. Herved har finansieringsudgifterne normalt en fradragsværdi beregnet på grundlag af en marginalbeskatning på 28,6 %.

## Valg af skattemodel

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

Der kan dermed opstilles følgende 2 grundmodeller:

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

Valg af den optimale metode vil normalt være baseret på, hvilken af modellerne der giver den største nutidsværdi. For at gøre de forskellige skatteordninger sammenlignelige, er nutidsværdien beregnet. Nutidsværdien er udtryk for, hvad fremtidige likviditetsbetalinger udgør i 2015. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation, afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

Ovennævnte 2 modeller er i det efterfølgende gennemregnet for kommende laugsdeltagere, idet antallet af andele er varieret med 5, 15 eller 50 andele. I eksemplet er der vist en oversigt over kontante og lånefinansierede laugsdeltageres økonomi ved 5 andele, hvor der er beregnet skat med anvendelse af den skematiske metode med 60 % reglen. Tilsvarende er der vist en beregning ved 50 andele, hvor de almindelige regler er anvendt, og hvor det er forudsat, at vindmøllelauget bliver omfattet af anpartsindgrebet. I oversigtsform er der en tabel for laugsdeltagere med kontant betaling og en tabel for laugsdeltagere med lånefinansiering, som viser nøgletal fra de forskellige variationer. Tilsvarende er der vist nogle eksempler for kommende laugsdeltagere, som lånefinansierer købet på DKK 2.900 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

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

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

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

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

## Særlige risici ved vindmølle drift

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

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

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt.

Vindmøllen forventes idriftssat efterår 2017, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54, hvor Energinet.dk dog har mulighed for at se bort fra mindre væsentlige overskridelser af reglerne. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget mod forventning, vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

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

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

## Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat							Likviditet							Balance						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18			
	Indtægter ved salg		Serviceudgifter & evt. leje	Vedligeholdelse/henlæggelse	Forsikring & administratoin	Afskrivninger	Renter netto	Årets resultat	Heraf afskrivninger	Afdrag banklån	Udlodning	Hensættelse til reserve	Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt		
0													26.148	0	129	26.277	26.277	0	26.277		
1	3.536	-456	0	-130	-1.307	1	1.643	1.307	0	-2.080	871	24.841	0	1.000	25.841	25.841	0	25.841			
2	3.536	-465	0	-133	-1.307	10	1.640	1.307	0	-2.948	0	23.533	0	1.000	24.533	24.533	0	24.533			
3	3.536	-474	0	-137	-1.307	10	1.628	1.307	0	-2.935	0	22.226	0	1.000	23.226	23.226	0	23.226			
4	3.536	-483	0	-140	-1.307	10	1.615	1.307	0	-2.923	0	20.919	0	1.000	21.919	21.919	0	21.919			
5	3.536	-492	0	-143	-1.307	10	1.602	1.307	0	-2.910	0	19.611	0	1.000	20.611	20.611	0	20.611			
6	3.717	-507	0	-147	-1.307	10	1.765	1.307	0	-3.072	0	18.304	0	1.000	19.304	19.304	0	19.304			
7	3.807	-520	0	-151	-1.307	10	1.839	1.307	0	-3.146	0	16.996	0	1.000	17.996	17.996	0	17.996			
8	3.897	-533	0	-155	-1.307	10	1.913	1.307	0	-3.220	0	15.689	0	1.000	16.689	16.689	0	16.689			
9	2.921	-514	0	-158	-1.307	10	951	1.307	0	-2.258	0	14.381	0	1.000	15.381	15.381	0	15.381			
10	1.813	-491	0	-162	-1.307	10	-138	1.307	0	-1.169	0	13.074	0	1.000	14.074	14.074	0	14.074			
11	1.904	-377	-320	-166	-1.307	16	-251	1.307	0	-1.056	0	11.767	0	1.000	12.767	12.767	0	12.767			
12	1.994	-388	-328	-171	-1.307	16	-184	1.307	0	-1.124	0	10.459	0	1.000	11.459	11.459	0	11.459			
13	2.084	-399	-336	-175	-1.307	16	-117	1.307	0	-1.191	0	9.152	0	1.000	10.152	10.152	0	10.152			
14	2.175	-410	-345	-179	-1.307	16	-50	1.307	0	-1.257	0	7.844	0	1.000	8.844	8.844	0	8.844			
15	2.265	-421	-353	-184	-1.307	16	16	1.307	0	-1.323	0	6.537	0	1.000	7.537	7.537	0	7.537			
16	2.265	-430	-362	-188	-1.307	16	-7	1.307	0	-1.301	0	5.230	0	1.000	6.230	6.230	0	6.230			
17	2.265	-439	-371	-193	-1.307	16	-29	1.307	0	-1.278	0	3.922	0	1.000	4.922	4.922	0	4.922			
18	2.265	-448	-380	-198	-1.307	16	-53	1.307	0	-1.255	0	2.615	0	1.000	3.615	3.615	0	3.615			
19	2.265	-458	-390	-203	-1.307	16	-77	1.307	0	-1.231	0	1.307	0	1.000	2.307	2.307	0	2.307			
20	2.265	-468	-400	-208	-1.307	16	-101	1.307	0	-2.206	-1.000	0	0	0	0	0	0	0			
I alt	55.581	-9.174	-3.585	-3.321	-26.148	251	13.605			-39.881	-129										

## Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen									
År	5,0000	7,0000	52,6%	28,6%	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Årsproduktion kWh	9.061.000
	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	likviditet			leret
0						-14.500			0
1	1.951	1				1.148	1.147	7,9%	1.147
2	1.951	6	0	-2	-2	1.626	1.625	11,2%	2.780
3	1.951	6	0	-2	-2	1.620	1.618	11,2%	4.418
4	1.951	6	0	-2	-2	1.613	1.611	11,1%	6.061
5	1.951	6	0	-2	-2	1.606	1.604	11,1%	7.708
6	2.051	6	0	-2	-2	1.695	1.694	11,7%	9.457
7	2.101	6	0	-2	-2	1.736	1.735	12,0%	11.259
8	2.151	6	0	-2	-2	1.777	1.775	12,2%	13.115
9	1.612	6	0	-2	-2	1.246	1.245	8,6%	14.453
10	1.001	6	0	-2	-2	645	644	4,4%	15.200
11	1.050	9	0	-3	-3	583	580	4,0%	15.889
12	1.100	9	0	-3	-3	620	617	4,3%	16.620
13	1.150	9	0	-3	-3	657	654	4,5%	17.393
14	1.200	9	0	-3	-3	694	691	4,8%	18.208
15	1.250	9	0	-3	-3	730	728	5,0%	19.066
16	1.250	9	0	-3	-3	718	715	4,9%	19.917
17	1.250	9	0	-3	-3	705	703	4,8%	20.762
18	1.250	9	0	-3	-3	692	690	4,8%	21.600
19	1.250	9	0	-3	-3	679	677	4,7%	22.431
20	1.250	9	0	-3	-3	1.217	1.215	8,4%	23.806

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

5,3%

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

2,1%

3.772

9,1

## Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%		28,6%		Årsproduktion kWh			9.061.000
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumu- leret	
1	16.283	-16.283	144.290	0	-145.000	-145.000	7,9%	0	
2	16.265	-16.265	128.007	0	11.475	11.475	7,9%	11.475	
3	16.197	-16.197	111.742	0	16.265	16.265	11,2%	27.822	
4	16.128	-14.332	95.545	-514	16.197	16.197	11,2%	44.218	
5	16.056	-12.182	81.213	-1.108	16.128	15.614	10,8%	60.148	
6	16.952	-10.355	69.031	-1.887	16.056	14.948	10,3%	75.525	
7	17.361	-8.801	58.676	-2.448	16.952	15.065	10,4%	91.130	
8	17.768	-7.481	49.875	-2.942	17.361	14.913	10,3%	106.693	
9	12.463	-6.359	42.394	-1.746	17.768	14.826	10,2%	122.282	
10	6.452	-5.405	36.035	-299	12.463	10.717	7,4%	133.872	
11	5.827	-4.594	30.629	-353	6.452	6.153	4,2%	140.980	
12	6.200	-3.905	26.035	-656	5.827	5.475	3,8%	147.461	
13	6.570	-3.319	22.130	-930	6.200	5.544	3,8%	154.058	
14	6.937	-2.822	18.810	-1.177	6.570	5.640	3,9%	160.798	
15	7.301	-2.398	15.989	-1.402	6.937	5.760	4,0%	167.706	
16	7.178	-2.039	13.590	-1.470	7.301	5.899	4,1%	174.802	
17	7.052	-1.733	11.552	-1.521	7.178	5.708	3,9%	181.759	
18	6.923	-1.473	9.819	-1.559	7.052	5.531	3,8%	188.588	
19	6.791	-1.252	8.346	-1.559	6.923	5.365	3,7%	195.299	
20	6.656	-1.064	7.094	-1.584	6.791	5.207	3,6%	201.900	
			6.030	-1.599	12.174	10.575	7,3%	213.916	

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi (Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

4,0%

20.329

2,1%

10,6

## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

<b>Personlig indkomst</b>	Større end DKK 467.300	<b>Kapitalindkomst</b>	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 41.900
		Tabel 1	Tabel 3
	Mindre end DKK 467.300	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst		52,6%		Kapitalindkomst		28,6%		Årsproduktion kWh		9.061.000	
<b>Tabel 1</b>	<b>Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant</b>										
	<b>Antal andele</b>	<b>60% ordning</b>			<b>Anpartsindgreb</b>			<b>Almindelige regler</b>		<b>Kontant</b>	
		<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>1,0%</b>
	5	5,3%	23.806	3.772	4,0%	21.392	2.033	3,3%	18.855	1.110	16.717
15	5,3%	71.418	11.317	4,0%	64.175	6.099	3,1%	56.475	2.989	50.152	
50	1,6%	180.844	-5.753	4,0%	213.916	20.329	3,1%	188.119	9.526	167.173	

Personlig indkomst		37,7%		Kapitalindkomst		28,6%		Årsproduktion kWh		9.061.000	
<b>Tabel 2</b>	<b>Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant</b>										
	<b>Antal andele</b>	<b>60% ordning</b>			<b>Anpartsindgreb</b>			<b>Almindelige regler</b>		<b>Kontant</b>	
		<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>1,0%</b>
	5	5,3%	23.806	3.772	4,0%	21.392	2.033	4,0%	20.480	1.384	16.717
15	5,3%	71.418	11.317	4,0%	64.175	6.099	3,8%	61.313	3.749	50.152	
50	2,7%	197.052	6.563	4,0%	213.916	20.329	3,7%	204.197	11.994	167.173	

Personlig indkomst		52,6%		Kapitalindkomst		42,7%		Årsproduktion kWh		9.061.000	
<b>Tabel 3</b>	<b>Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant</b>										
	<b>Antal andele</b>	<b>60% ordning</b>			<b>Anpartsindgreb</b>			<b>Almindelige regler</b>		<b>Kontant</b>	
		<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>1,0%</b>
	5	5,3%	23.409	4.398	3,2%	19.845	1.662	3,3%	18.855	1.110	16.255
15	5,3%	70.226	13.195	3,2%	59.535	4.987	3,1%	56.475	2.989	48.766	
50	1,6%	177.816	-1.101	3,2%	198.449	16.624	3,1%	188.119	9.526	162.553	

Personlig indkomst		37,7%		Kapitalindkomst		37,7%		Årsproduktion kWh		9.061.000	
<b>Tabel 4</b>	<b>Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant</b>										
	<b>Antal andele</b>	<b>60% ordning</b>			<b>Anpartsindgreb</b>			<b>Almindelige regler</b>		<b>Kontant</b>	
		<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>1,0%</b>
	5	5,3%	23.549	4.172	3,5%	20.390	1.801	4,0%	20.480	1.384	16.418
15	5,3%	70.646	12.516	3,5%	61.169	5.403	3,8%	61.313	3.749	49.253	
50	2,7%	194.917	9.823	3,5%	203.895	18.009	3,7%	204.197	11.994	164.177	



## Følsomhedsanalyse ved kontant køb

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

Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
<b>0 Kontant basisbudget</b>		<b>23.806</b>	<b>3.772</b>	<b>9,1</b>	<b>213.916</b>	<b>20.329</b>	<b>10,6</b>
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	23.806	3.772	9,1			
Kapitalindkomst, 42,7%	28,6%	23.409	4.398	9,2	198.449	16.624	11,7
2 Årsproduktion 8.200 MWh	9.061	21.814	2.272	10,2	199.477	9.317	11,8
Årsproduktion 10.000 MWh	9.061	25.976	5.397	8,1	231.214	33.214	9,7
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	25.230	4.778	8,8	225.815	28.631	10,1
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	27.169	6.131	8,5	239.681	38.329	9,7
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	21.215	1.986	9,5	195.408	7.569	11,2
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	21.693	2.166	11,5	198.642	8.675	12,8
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	25.925	5.383	8,2	229.081	31.874	9,2
6 Serviceudgifter stiger med 100%	250.000	19.725	990	9,1	184.320	92	11,2
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	23.806	1.449	9,1	213.916	430	10,6
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	23.806	4.878	9,1	213.916	29.784	10,6
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	33.571	2.071	8,0	305.146	6.079	8,5

## Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen										Årsproduktion kWh		9.061.000
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumuleret	Lån	
	7.000	52,6%	28,6%									
0							-14.500		0	0	-15.000	
1	1.951	1	0	214	214	-750	1.148	-612	0	0	-14.388	
2	1.951	6	0	204	204	-719	1.626	-1.111	0	0	-13.277	
3	1.951	6	0	188	188	-664	1.620	-1.144	0	0	-12.133	
4	1.951	6	0	172	172	-607	1.613	-1.178	0	0	-10.955	
5	1.951	6	0	155	155	-548	1.606	-1.213	0	0	-9.742	
6	2.051	6	0	138	138	-487	1.695	-1.346	0	0	-8.396	
7	2.101	6	0	118	118	-420	1.736	-1.435	0	0	-6.961	
8	2.151	6	0	98	98	-348	1.777	-1.527	0	0	-5.434	
9	1.612	6	0	76	76	-272	1.246	-1.051	0	0	-4.384	
10	1.001	6	0	61	61	-219	645	-487	0	0	-3.897	
11	1.050	9	0	53	53	-195	583	-441	0	0	-3.455	
12	1.100	9	0	47	47	-173	620	-494	0	0	-2.961	
13	1.150	9	0	40	40	-148	657	-549	0	0	-2.413	
14	1.200	9	0	32	32	-121	694	-605	0	0	-1.808	
15	1.250	9	0	23	23	-90	730	-663	0	0	-1.145	
16	1.250	9	0	14	14	-57	718	-674	0	0	-470	
17	1.250	9	0			-24	705	-470	216	216	0	
18	1.250	9	0	-3	-3	0	692	0	690	907	0	
19	1.250	9	0	-3	-3	0	679	0	677	1.590	0	
20	1.250	9	0	-3	-3	0	1.217	0	1.215	2.817	0	

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

1.830

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,1%

16,4

## Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet				Årsproduktion kWh				Lån	
	Resultat excl. af-skrivning	Låne rente	Afskrivninger	Afskrivnings-saldo	Skat	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet		Akkumuleret
	15,0%				28,6%				9.061.000	
1	16.283	-7.250	-16.283	128.007	2.074	11.475	-6.299	0	0	-145.000
2	16.265	-6.935	-16.265	111.742	1.983	16.265	-11.313	0	0	-138.701
3	16.197	-6.369	-16.197	95.545	1.822	16.197	-11.649	0	0	-127.388
4	16.128	-5.787	-14.332	81.213	1.141	16.128	-11.482	0	0	-115.739
5	16.056	-5.213	-12.182	69.031	383	16.056	-11.226	0	0	-104.257
6	16.952	-4.652	-10.355	58.676	-557	16.952	-11.744	0	0	-93.030
7	17.361	-4.064	-8.801	49.875	-1.286	17.361	-12.011	0	0	-81.286
8	17.768	-3.464	-7.481	42.394	-1.952	17.768	-12.353	0	0	-69.275
9	12.463	-2.846	-6.359	36.035	-932	12.463	-8.685	0	0	-56.922
10	6.452	-2.412	-5.405	30.629	390	6.452	-4.431	0	0	-48.237
11	5.827	-2.190	-4.594	26.035	274	5.827	-3.911	0	0	-43.806
12	6.200	-1.995	-3.905	22.130	-86	6.200	-4.119	0	0	-39.896
13	6.570	-1.789	-3.319	18.810	-418	6.570	-4.363	0	0	-35.776
14	6.937	-1.571	-2.822	15.989	-728	6.937	-4.638	0	0	-31.413
15	7.301	-1.339	-2.398	13.590	-1.019	7.301	-4.943	0	0	-26.775
16	7.178	-1.092	-2.039	11.552	-1.158	7.178	-4.929	0	0	-21.832
17	7.052	-845	-1.733	9.819	-1.280	7.052	-4.928	0	0	-16.903
18	6.923	-599	-1.473	8.346	-1.388	6.923	-4.937	0	0	-11.975
19	6.791	-352	-1.252	7.094	-1.484	6.791	-4.956	0	0	-7.038
20	6.656	-104	-1.064	6.030	-1.569	12.174	-2.082	8.418	8.418	-2.082
										0

Rentesats 5,00%  
 Nutidsværdi  
 Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringssrente) 2,1% 5.394

19,3

## Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

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

<b>Personlig indkomst</b>	Større end DKK 467.300	<b>Kapitalindkomst</b>	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 41.900
	Tabel 1		Tabel 3
	Mindre end DKK 467.300		Tabel 2

Personlig indkomst		52,6%		Kapitalindkomst		28,6%		Årsproduktion kWh		9.061.000		
<b>Tabel 1</b>	<b>Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering</b>											
	<b>Antal andele</b>	<b>60% ordning</b>				<b>Anpartsindgreb</b>			<b>Almindelige regler</b>			
		<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>		
	5	5,3%	2.817	1.830	4,0%	-167	-107	3,3%	136	89		
15	5,3%	10.294	6.726	4,0%	1.517	972	3,1%	1.363	889			
50	1,6%	-41.683	-26.710	4,0%	8.418	5.394	3,1%	6.475	4.228			

Personlig indkomst		37,7%		Kapitalindkomst		28,6%		Årsproduktion kWh		9.061.000		
<b>Tabel 2</b>	<b>Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering</b>											
	<b>Antal andele</b>	<b>60% ordning</b>				<b>Anpartsindgreb</b>			<b>Almindelige regler</b>			
		<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>		
	5	5,3%	2.817	1.830	4,0%	-167	-107	4,0%	371	219		
15	5,3%	10.294	6.726	4,0%	1.517	972	3,8%	2.051	1.211			
50	2,7%	-18.817	-12.058	4,0%	8.418	5.394	3,7%	8.867	5.242			

Personlig indkomst		52,6%		Kapitalindkomst		42,7%		Årsproduktion kWh		9.061.000		
<b>Tabel 3</b>	<b>Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering</b>											
	<b>Antal andele</b>	<b>60% ordning</b>				<b>Anpartsindgreb</b>			<b>Almindelige regler</b>			
		<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>		
	5	5,3%	3.935	2.806	3,2%	-213	-149	3,3%	136	89		
15	5,3%	13.385	9.582	3,2%	1.119	782	3,1%	1.363	889			
50	1,6%	-24.337	-17.014	3,2%	6.663	4.658	3,1%	6.475	4.228			

Personlig indkomst		37,7%		Kapitalindkomst		37,7%		Årsproduktion kWh		9.061.000		
<b>Tabel 4</b>	<b>Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering</b>											
	<b>Antal andele</b>	<b>60% ordning</b>				<b>Anpartsindgreb</b>			<b>Almindelige regler</b>			
		<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>	<b>%</b>	<b>Likvider</b>	<b>Nutid</b>		
	5	5,3%	3.564	2.460	3,5%	-186	-126	4,0%	371	219		
15	5,3%	12.361	8.571	3,5%	1.289	873	3,8%	2.051	1.211			
50	2,7%	-8.519	-5.774	3,5%	7.373	4.998	3,7%	8.867	5.242			

## Følsomhedsanalyse ved lånefinansieret køb

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

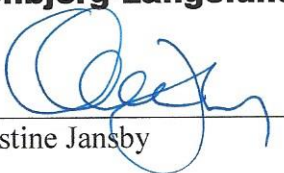
Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids-værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids-værdi	Antal år
<b>0 Lånefinansieret basisbudget</b>		<b>2.817</b>	<b>1.830</b>	<b>16,4</b>	<b>8.418</b>	<b>5.394</b>	<b>19,3</b>
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	2.817	1.830	16,4			
Kapitalindkomst, 42,7%	28,6%	3.935	2.806	15,1	6.663	4.658	19,4
2 Årsproduktion 8.200 MWh	9.061	124	80	NA!	-12.184	-7.807	NA!
Årsproduktion 10.000 MWh	9.061	5.508	3.646	14,1	30.934	20.159	16,2
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	4.423	2.901	15,2	22.272	14.375	17,4
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	6.523	4.311	14,1	37.852	24.676	16,1
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	-110	-70	NA!	-13.064	-8.371	NA!
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	-77	-50	NA!	-13.222	-8.472	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	5.437	3.621	13,2	28.650	18.727	15,4
6 Serviceudgifter stiger med 100%	250.000	-1.729	-1.108	NA!	-25.311	-16.219	NA!
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-8.586	-3.824	NA!	-107.891	-48.049	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	4.952	3.740	13,5	31.015	23.290	15,2
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	3.318	1.588	16,2	12.698	6.079	18,4

**Erklæring fra de ansvarlige for udbudsmaterialet i henhold til VE-lovens § 14, stk. 2**

Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S, CVR nr. 34272123 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale mig bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter min overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over Klink Vindkraft I/S' aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over en eventuel garant og over de rettigheder, der er knyttet til de andele, der udbydes.

Virum, den 11. april 2017

**Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S**



Christine Jansby

## **Den uafhængige revisors erklæring i henhold til VE-lovens § 14, stk. 5**

### **Til lokale borgere med køberet til vindmølleandele i Klink Vindkraft I/S**

Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S har udpeget os til at undersøge det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger om økonomiske forhold og at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lovbekendtgørelse nr. 122 af den 6. februar 2015).

Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S har ansvaret for projektet, som beskrevet i udbudsmaterialet, omfattende fastsættelse af forudsætninger og forventninger til fremtiden, annoncering, indbydelse til køb af vindmølleandele og tegningsaftale. Vort ansvar er på grundlag af vort arbejde at udtrykke en konklusion om oplysninger om økonomiske forhold i prospektet, samt at erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Prognoserne er udarbejdet i forbindelse med, at Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S har indbudt investorer til deltagelse i Klink Vindkraft I/S, og Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S har i den forbindelse opstillet forventninger til fremtidige begivenheder og beslutninger, som muligvis ikke finder sted eller gennemføres som forudsat.

### **Det udførte arbejde**

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

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

- der udbydes ejerandele svarende til mindst 20 % af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet der udbydes andele i 1 vindmølle, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Klink Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Klink Vindkraft I/S og Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S.
- der i Klink Vindkraft I/S er en personlig og solidarisk hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til en kassekredit på DKK 1.000.000 samt mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Klink Vindkraft I/S og Grønbjerg-Langelund Vindmøllelaug I/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- at andelene, udbudt i henhold til nærværende indbydelse, ikke stilles dårligere end andre andele i Klink Vindkraft I/S
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

### **Supplerende oplysninger**

Opmærksomheden henledes på, at der ikke er indgået en aftale om faste priser for alle posterne i anlægsbudgettet, og at afregningsreglerne for strøm produceret af vindmøller er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølle drift på side 19.

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

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

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

Fårup, den 11. april 2017

**Revisionsfirmaet Ole Vestergaard**  
**Statsautoriseret Revisionsaktieselskab**

CVR 31 50 17 41

  
Ole Vestergaard  
Statsautoriseret revisor