

Udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

## Korsnakke Vindmøllelaug I/S

Projektet omfatter 6 vindmøller nord for Tårs i Lolland Kommune

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



## Forord

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet til brug for vurdering af økonomien i køberet gældende for fastboende myndige personer indenfor primært 4½ km radius i forhold til møllerne og sekundært fastboende og myndige personer i Lolland Kommune. Den primære købsret indenfor 4½ km radius i forhold til møllerne omfatter de første 50 anparter. Der rejses 6 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt 81.070.900 kWh.

Ifølge VE-loven (Lov om fremme af vedvarende Energi) skal lokale borgere tilbydes en køberet på minimum 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten udbydes i henhold til VE-loven til kostpris. Der vil blive afholdt et offentligt møde den 25. april 2017, hvor der bliver orienteret om køberetten og om grøn ordning til styrkelse af landskabelige og rekreative værdier. Mødet afholdes kl. 19:00 den 25. april 2017 i Sandby Kulturhus, Tårsvej 92, 4912 Harpelund.

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

|                            |                                                                      |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>Antal andele udbudt</b> | <b>16.215 andele</b>                                                 |
| <b>Pris pr. andel</b>      | <b>1.800 kr.</b>                                                     |
| <b>Udbudsperiode</b>       | <b>fra 31. marts 2017, kl. 14.00<br/>til 26. maj 2017, kl. 14.00</b> |

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



## Indledning

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

Projektet omfatter opstilling af 6 nye vindmøller med indkørsel fra Skovstrædet, Frederiksdalsvej og Korsnakke nord for Tårs i Lolland Kommune i henhold til lokalplan, tillæg til kommuneplan og tilhørende VVM redegørelse, samt miljørapport, som er vedtaget af Lolland Kommune i foråret 2015

Byggetilladelse er udstedt af Lolland Kommune den 16. juni 2016.

I høringsperioden for VVM redegørelsen blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 27. oktober 2014 i Sandby Kulturhus, Tårsvej 92, 4912 Harpelund, hvor naboer til vindmøllerne blev informeret om de aktuelle regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende udbudsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris.

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

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

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

Som nævnt i forordet rejses 6 stk. vindmøller, som vurderes i alt at kunne producere 81.070.900 kWh. pr. år. Der udbydes andele i op til to af møllerne som vil blive ejet af Korsnakke Vindmøllelaug I/S.

Når køberets udbuddet er afsluttet vil de tegnede andele primært placeres i vindmølle nummer 2 og sekundært i vindmølle nummer 1, hvor de resterende andele ejes af HOFOR Vind A/S og Christian Nymann. Det betyder at Korsnakke Vindmøllelaug I/S alt efter interessen for at tegne sig for andele i udbuddet vil blive ejer af op til to vindmøller.

Jf. VE loven udbydes 20 % af det samlede antal andele i de 6 vindmøller svarende til ca. 60 % af andelene i de to vindmøller, som i materialet er benævnt VM 2 og VM 1. **En andel svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år og der udbydes i alt 16.215 andele.** De aktuelle vindmøller, VM 1 og VM 2, er vurderet til at samlet kunne producere 27.318.100 kWh pr. år., hvilket er baseret på vindberegninger (P50), udarbejdet af EMD International A/S.

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

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



## Forretningsgrundlag

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet i forbindelse med at HOFOR Vind A/S i samarbejde med Lolland Kommune ønsker at rejse 6 vindmøller nord for Tårs. Vestjysk Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 25, som afsluttes med en udbydererklæring og revisorerklæringer.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-redegørelse og miljørapport, Lolland Kommune (vedtaget i maj 2015)
- Kommuneplan, Tillæg nr. 35, Lolland Kommune (vedtaget i april 2015)
- Lokalplan nr. 360-75, Lolland Kommune (vedtaget i april 2015)
- Byggetilladelse udstedt af Lolland Kommune (juni 2016)
- Indbydelse til tegning af andele i Korsnakke Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Lemvigegnens Landboforening
- Vedtægter for Korsnakke Vindmøllelaug I/S
- Stiftelsesdokument for Korsnakke Vindmøllelaug I/S
- Parkaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken (ej underskrevet)
- Tegningsaftale i Korsnakke Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Aftale om betinget køberet af ejendommen Frederiksdalsvej 40, 4912 Harpelund
- Aftalegrundlag om køb af vindmøller til nedtagning
- Leje- og brugskontrakt med lodsejer
- Aftaler om køb af vindmøller og indgåelse af serviceaftale

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

Det nye vindmøllelaug er stiftet som et interessentskab fordelt på op til 27.317 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive op til 2 stk. 3.3 MW Vestas vindmølle med en rotordiameter på 117 meter og en totalhøjde på 150 meter. Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af Vestas V117 vindmøller.

HOFOR Vind A/S har købt de eksisterende vindmøller til nedtagning, aftale om nedlæggelse af én bolig, af de nuværende lodsejere, som sammen har udviklet det nye vindmølleprojekt og opnået det nødvendige plangrundlag for de 6 nye vindmøller.

Der er indgået en betinget lejebrugs kontrakt med lodsejer hvor på mølle 1 og mølle 2 er placeret, Christian Nymann, Stensgård Allé 4, 4912 Harpelund. Denne aftale indebærer en årlig jordleje på 667.000 kr. pr. vindmølle, som forfalder forud én gang årligt på datoen for nettilslutningen af vindmøllerne, første gang ved nettilslutning. Lejebrugs kontraktens løbetid er 25 år.

Den årlige jordleje skal ikke reguleres i forhold til nettoprisindekset.

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

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

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

**Anpartsprisen på 1.800 kr. pr. anpart** indbetales til konto for Korsnakke Vindmøllelaug I/S, således at pengene er disponible, så lauget kan afholde sin del af etableringsomkostningerne.

Tegning sker ved udfyldelse af en online tegningsblanket, som findes på [www.lemvig-landbo.dk](http://www.lemvig-landbo.dk) under Korsnakke Vindmøllelaug I/S. Der skal sammen med registreringen indbetales **DKK 1.800 kr. pr. anpart** førstkommende bankdag efter andelstegningen. Betalingsregistrering bekræftes pr. mail fra Lemvigegnens Landboforening, når tegningsperioden er udløbet. Tegningsblanketten kan ligeledes fremsendes pr. post ved henvendelse til Lemvigegnens Landboforening på tlf. 96 63 05 41 (Lene Brixen).

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

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

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

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

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



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

## Forudsætninger – anlæg og drift

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

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

En forudsætning for projektets gennemførelse er nedtagning af 3 ældre vindmøller. 1 stk. Vestas V44, 600 kWh og 2 stk. Bonus 150 kW vindmøller og nedlæggelse af beboelsen på ejendommen Frederiksdalsvej 40, 4912 Harpelund, hvilket er et krav i VVM-tilladelsen. De indgåede aftaler om nedtagning af vindmøllerne, samt nedlæggelse af ejendommen er overdraget til HOFOR Vind A/S og udgør en samlede købspris er 7.300.000 kr., som indgår i anlægsbudgettet.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

## Anlægsbudget – (vist i kr. for 6 vindmøller og excl. moms)

|                                                                   |                    |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Vindmøller til opstilling – Vestas 3.3 MW, V117 inkl. fundamenter | 122.000.000        |
| Vindmøller til nedtagning og nedlæggelse af bolig                 | 7.300.000          |
| Vejanlæg og kranpladser                                           | 5.000.000          |
| Byggestyring, analyser og kvalitetssikring                        | 1.000.000          |
| Nettilslutning og el-arbejde                                      | 2.765.000          |
| Værditab og erstatninger                                          | 235.000            |
| Rådgivning og gennemførelse af Værditab/Køberetsordningen         | 500.000            |
| Byggeforsikringer                                                 | 100.000            |
| Opfølgende støjmåling og ekstern gennemgang af vindmølle          | 400.000            |
| HOFOR Vind A/S, udbud og planlægning                              | 3.000.000          |
| HOFOR Vind A/S, juridisk assistance.                              | 1.000.000          |
| <b>Samlet anlægssum for 6 vindmøller</b>                          | <b>143.300.000</b> |



Da de to vindmøller, som er omfattet af Korsnakke Vindmøllelaug I/S, forventes at producere 27.318.100 kWh pr. år af i alt 81.070.900 kWh betyder det, at den samlede anlægssum for vindmøllelauget er budgetteret til 48.287.163 kr.

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

### Købesum for andelene

Med en forventet årlig gennemsnitsproduktion på 27.318.100 kWh vil vindmøllerne som udbydes bestå af 27.317 andele, hvoraf **16.215 andele udbydes** i henhold til køberetsordningen, de resterende 11.102 andele ejes af HOFOR Vind A/S og Christian Nymann. Såfremt køberetsudbuddet ikke tegnes fuldt ud vil projektudbyderen, HOFOR Vind A/S råde over de resterende andele, som afregnes Korsnakke Vindmøllelaug I/S på lige vilkår med alle øvrige interessenter.

Med en budgetteret anlægssum på 143.300.000 kr. bliver der en oprundet **pris på 1.800 kr. pr. anpart**. Et eventuelt overskydende beløb returneres, når investeringen er endeligt opgjort.

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

Vindmøllen etableres med skyggestop hvilket betyder, at i tilfælde af, at vindmøllen er årsag til skyggeeffekt, bliver den stoppet i de tidsrum, hvor skyggekast giver anledning til problemer med deraf følgende produktionstab. Der er taget hensyn hertil ved beregningen af den forventede produktion.

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

## Driftsprognose

I den efterfølgende prognose er der regnet med en markedspris for elsalget på 15,39 øre pr. kWh i de første 5 driftsår, hvilket svarer til den pris som strøm kan sælges til i en fastprisaf-tale med VindEnergi Danmark den 9. marts 2017.

Elprisen på 15,39 øre pr. kWh er fratrukket handels/administrationsomkostninger og balan-ceomkostninger. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse i møllens første 20 driftsår på p.t. 1,3 øre pr. kWh. Fra og med år 6 og til og med år 20 er elprisen reguleret med 1 % årligt. Den samlede strømpris i år 1 til 5 udgør 16,69 øre pr. kWh og i år 20 udgør den 19,38 øre pr. kWh.

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

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

Det betyder at hvis de 6 vindmøller ikke er tilsluttet det offentlige el net inden den 21. fe-bruar 2018 vil vindmøllerne og ejerne heraf, ikke kunne gøre krav gældende om berettigelse til pristillægget på 25 øre.

Den tilskudsberettigede produktion beregnes ud fra vindmøllens installerede effekt og kva-dratmeter rotorareal. For den konkrete vindmølletype vil der blive ydet pristillæg til en pro-duktion på 81.987.367 kWh svarende til de første 24.845 fuldlasttimer.

Udgifter til drift af vindmøllen udgør omkostninger til jordleje, service og vedligeholdelse, elforbrug, forsikringer og fællesomkostninger samt udgifter til administration af interessent-skabet. Beløb angivet nedenfor er anført pr. mølle.

Den årlige lejeafgift i henhold til leje- og brugsaftalen er indregnet med 667.000 kr.

Der er indgået en kombineret service- og driftstilgængelighedsaftale med Vestas for en 10-årig periode efter Active Output Management (AOM) 5000 standarden. Prisen for denne af-tale med Vestas er sammensat af en grundpris på 348.000 kr. årligt med et variabelt tillæg på 40 kr. pr. produceret MWh over 8.672.400 kWh, hvilket med den forventede produktion svarer til en årlig udgift på 547.466 kr. pr. mølle.

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

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

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



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

Alle udgifter undtagen leje-og brugsaftalen, er i prognosen pristalsreguleret med 1 % årligt.

Vindmøllerne afskrives regnskabsmæssigt over 20 år, svarende til den periode som Vestas angiver som forventet levetid for vindmøllerne, dog således at 50 % af anskaffelsessummen afskrives over tilskudsperioden og 50 % over den resterende projektperiode. Det er forudsat, at salgsprisen for vindmøllerne efter 20 års drift netop svarer til omkostningerne i forbindelse med nedtagning af vindmøllerne og reetablering af arealet.

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

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

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

## DRIFTSPROGNOSE ÅR 1-20 FOR MØLLELAUGET (tkr.)

|                                                | Primo | År 1   | År 2   | År 3   | År 4   | År 5   | År 6   | År 7   | År 8   | År 9   | År 10  | År 11  | År 12  | År 13  | År 14  | År 15  | År 16  | År 17  | År 18  | År 19  | År 20  | I alt   |         |
|------------------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Forventet elpris pr. mWh                       |       | 166,90 | 166,90 | 166,90 | 166,90 | 166,90 | 168,57 | 170,25 | 171,96 | 173,68 | 175,41 | 177,17 | 178,94 | 180,73 | 182,54 | 184,36 | 186,21 | 188,07 | 189,95 | 191,85 | 193,77 |         |         |
| Salg af el til markedspris                     |       | 4.559  | 4.559  | 4.559  | 4.559  | 4.559  | 4.605  | 4.651  | 4.698  | 4.745  | 4.792  | 4.840  | 4.888  | 4.937  | 4.987  | 5.036  | 5.087  | 5.138  | 5.189  | 5.241  | 5.293  | 96.923  |         |
| Pristillæg fuldstimer                          |       | 6.830  | 6.830  | 6.830  | 6.830  | 6.830  | 6.830  | 17     | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 40.994  |         |
| Jordleje                                       |       | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -1.334 | -26.680 |         |
| Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt |       | -1.094 | -1.105 | -1.116 | -1.127 | -1.138 | -1.150 | -1.161 | -1.173 | -1.185 | -1.196 | -1.208 | -1.221 | -1.233 | -1.245 | -1.258 | -1.270 | -1.283 | -1.296 | -1.309 | -1.322 | -24.089 |         |
| Forsikring                                     |       | -60    | -61    | -61    | -62    | -62    | -63    | -64    | -64    | -65    | -66    | -67    | -68    | -68    | -69    | -70    | -70    | -71    | -72    | -72    | -72    | -1.321  |         |
| Elforbrug                                      |       | -80    | -81    | -82    | -82    | -83    | -84    | -85    | -86    | -87    | -87    | -88    | -89    | -90    | -91    | -92    | -93    | -94    | -95    | -96    | -97    | -1.762  |         |
| Fællesomkostninger                             |       | -30    | -30    | -31    | -31    | -31    | -32    | -32    | -32    | -32    | -33    | -33    | -33    | -34    | -34    | -34    | -35    | -35    | -36    | -36    | -36    | -661    |         |
| Administration                                 |       | -100   | -101   | -102   | -103   | -104   | -105   | -106   | -107   | -108   | -109   | -110   | -112   | -113   | -114   | -115   | -116   | -117   | -118   | -120   | -121   | -2.202  |         |
| Afskrivning                                    |       | -4.024 | -4.024 | -4.024 | -4.024 | -4.024 | -4.024 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -1.725 | -48.288 |         |
| ÅRETS RESULTAT                                 |       | 4.667  | 4.653  | 4.639  | 4.626  | 4.612  | 4.643  | 161    | 177    | 209    | 242    | 275    | 308    | 342    | 376    | 410    | 445    | 480    | 515    | 551    | 587    | 32.915  |         |
|                                                |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |
| Vindmøller                                     |       | 48.288 | 44.264 | 40.240 | 36.216 | 32.192 | 28.168 | 24.144 | 22.419 | 20.695 | 18.970 | 17.246 | 15.521 | 13.797 | 12.072 | 10.347 | 8.623  | 6.898  | 5.174  | 3.449  | 1.725  | 0       | 0       |
| Likvider                                       |       | 883    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       |
| AKTIVER I ALT                                  |       | 49.171 | 44.264 | 40.240 | 36.216 | 32.192 | 28.168 | 24.144 | 22.419 | 20.695 | 18.970 | 17.246 | 15.521 | 13.797 | 12.072 | 10.347 | 8.623  | 6.898  | 5.174  | 3.449  | 1.725  | 0       | 0       |
|                                                |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |
| Egenkapital primo                              |       | 0      | 49.171 | 44.264 | 40.240 | 36.216 | 32.192 | 28.168 | 24.144 | 22.419 | 20.695 | 18.970 | 17.246 | 15.521 | 13.797 | 12.072 | 10.347 | 8.623  | 6.898  | 5.174  | 3.449  | 1.725   | 0       |
| Indskud fra interessenter                      |       | 49.171 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 49.171  |
| Årets resultat                                 |       | 0      | 4.667  | 4.653  | 4.639  | 4.626  | 4.612  | 4.643  | 161    | 177    | 209    | 242    | 275    | 308    | 342    | 376    | 410    | 445    | 480    | 515    | 551    | 587     | 32.915  |
| Årets udlodning                                |       | 0      | -9.574 | -8.677 | -8.663 | -8.650 | -8.636 | -8.667 | -1.886 | -1.901 | -1.934 | -1.966 | -1.999 | -2.033 | -2.066 | -2.100 | -2.135 | -2.169 | -2.204 | -2.240 | -2.275 | -2.311  | -82.085 |
| EGENKAPITAL                                    |       | 49.171 | 44.264 | 40.240 | 36.216 | 32.192 | 28.168 | 24.144 | 22.419 | 20.695 | 18.970 | 17.246 | 15.521 | 13.797 | 12.072 | 10.347 | 8.623  | 6.898  | 5.174  | 3.449  | 1.725  | 0       | 0       |
|                                                |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |
| Driftskredit                                   |       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       |
| GÆLD I ALT                                     |       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       | 0       |
|                                                |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |         |         |
| PASSIVER I ALT                                 |       | 49.171 | 44.264 | 40.240 | 36.216 | 32.192 | 28.168 | 24.144 | 22.419 | 20.695 | 18.970 | 17.246 | 15.521 | 13.797 | 12.072 | 10.347 | 8.623  | 6.898  | 5.174  | 3.449  | 1.725  | 0       | 0       |

## KOMMENTARER

Den forventede elpris fremgår øverst i skemaet.

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

Møllen afskrives over forventet levetid på 20 år, dog således, at 50 % af anskaffelsessummen afskrives over den periode, hvor der oppebæres pristillæg og de resterende 50 % over den resterende forventede levetid.

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



## Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

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

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

Som de væsentligste usikkerheder kan nævnes

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

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

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

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

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

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

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

## Skattemæssige forhold

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

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

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

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

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

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

## Anpartsreglerne

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

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

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

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

## Virksomhedsordningen

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

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

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

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

Mulighederne for anvendelse af virksomhedsordningen afventer endelig tegning af vindmøllelauget.

## Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

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

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

## Valg af skattemodel

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

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



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

De efterfølgende sider indeholder beregninger ved alternative investeringer i vindmølleprojektet:

#### **Anvendelse af den skematiske 60 % - ordning**

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

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

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

#### **Lånefinansiering**

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

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

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

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

|                         | Primo   | År 1  | År 2  | År 3  | År 4  | År 5  | År 6  | År 7 | År 8 | År 9 | År 10 | År 11 | År 12 | År 13 | År 14 | År 15 | År 16 | År 17 | År 18 | År 19 | År 20 | I alt   |
|-------------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Indskud                 | -18.000 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -18.000 |
| Udlodning               | 0       | 3.505 | 3.177 | 3.171 | 3.166 | 3.161 | 3.173 | 690  | 696  | 708  | 720   | 732   | 744   | 756   | 769   | 781   | 794   | 807   | 820   | 833   | 846   | 30.049  |
| Skat heraf jf. nedenfor | 0       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0       |
| ÅRETS LIKVIDITET        | -18.000 | 3.505 | 3.177 | 3.171 | 3.166 | 3.161 | 3.173 | 690  | 696  | 708  | 720   | 732   | 744   | 756   | 769   | 781   | 794   | 807   | 820   | 833   | 846   | 12.049  |

|                 |         |         |         |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |        |        |  |
|-----------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--|
| LIKVIDITET AKK. | -18.000 | -14.495 | -11.319 | -8.147 | -4.981 | -1.820 | 1.353 | 2.043 | 2.739 | 3.447 | 4.167 | 4.899 | 5.643 | 6.399 | 7.168 | 7.949 | 8.743 | 9.550 | 10.370 | 11.203 | 12.049 |  |
|-----------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--|

|                      |        |        |        |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |     |   |  |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|---|--|
| Andel af egenkapital | 18.000 | 16.204 | 14.731 | 13.258 | 11.785 | 10.312 | 8.838 | 8.207 | 7.576 | 6.944 | 6.313 | 5.682 | 5.051 | 4.419 | 3.788 | 3.157 | 2.525 | 1.894 | 1.263 | 631 | 0 |  |
| VÆRDI I ALT          | 18.000 | 16.204 | 14.731 | 13.258 | 11.785 | 10.312 | 8.838 | 8.207 | 7.576 | 6.944 | 6.313 | 5.682 | 5.051 | 4.419 | 3.788 | 3.157 | 2.525 | 1.894 | 1.263 | 631 | 0 |  |

|                             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Salg af el incl. pristillæg | 4.169 | 4.169 | 4.169 | 4.169 | 4.169 | 4.186 | 1.709 | 1.720 | 1.737 | 1.754 | 1.772 | 1.789 | 1.807 | 1.825 | 1.844 | 1.862 | 1.881 | 1.900 | 1.919 | 1.938 | 50.487 |
| Skat heraf                  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |
| SKAT I ALT                  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |

## KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 6.

## NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,65 % i år 2 og 4,13 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 150 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 12.049 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 1 år.

## VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

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

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

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

|                         | Primo          | År 1           | År 2           | År 3           | År 4           | År 5          | År 6         | År 7         | År 8         | År 9         | År 10        | År 11        | År 12        | År 13         | År 14         | År 15         | År 16         | År 17         | År 18         | År 19         | År 20         | I alt         |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Indskud                 | -36.000        | 0              | 0              | 0              | 0              | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | -36.000       |
| Udlodning               | 0              | 7.009          | 6.353          | 6.343          | 6.333          | 6.322         | 6.345        | 1.381        | 1.392        | 1.416        | 1.440        | 1.464        | 1.488        | 1.513         | 1.538         | 1.563         | 1.588         | 1.614         | 1.640         | 1.666         | 1.692         | 60.098        |
| Skat heraf jf. nedenfor | 0              | -423           | -423           | -423           | -423           | -423          | -434         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | -2.549        |
| <b>ÅRETS LIKVIDITET</b> | <b>-36.000</b> | <b>6.586</b>   | <b>5.930</b>   | <b>5.920</b>   | <b>5.910</b>   | <b>5.899</b>  | <b>5.911</b> | <b>1.381</b> | <b>1.392</b> | <b>1.416</b> | <b>1.440</b> | <b>1.464</b> | <b>1.488</b> | <b>1.513</b>  | <b>1.538</b>  | <b>1.563</b>  | <b>1.588</b>  | <b>1.614</b>  | <b>1.640</b>  | <b>1.666</b>  | <b>1.692</b>  | <b>21.549</b> |
| <b>LIKVIDITET AKK.</b>  | <b>-36.000</b> | <b>-29.414</b> | <b>-23.484</b> | <b>-17.564</b> | <b>-11.654</b> | <b>-5.755</b> | <b>157</b>   | <b>1.537</b> | <b>2.929</b> | <b>4.345</b> | <b>5.784</b> | <b>7.248</b> | <b>8.736</b> | <b>10.249</b> | <b>11.787</b> | <b>13.349</b> | <b>14.938</b> | <b>16.551</b> | <b>18.191</b> | <b>19.857</b> | <b>21.549</b> |               |

|                      |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |              |              |              |              |              |              |              |          |  |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|--|
| Andel af egenkapital | 36.000        | 32.408        | 29.462        | 26.515        | 23.569        | 20.623        | 17.677        | 16.414        | 15.152        | 13.889        | 12.626        | 11.364        | 10.101        | 8.838        | 7.576        | 6.313        | 5.051        | 3.788        | 2.525        | 1.263        | 0        |  |
| <b>VÆRDI I ALT</b>   | <b>36.000</b> | <b>32.408</b> | <b>29.462</b> | <b>26.515</b> | <b>23.569</b> | <b>20.623</b> | <b>17.677</b> | <b>16.414</b> | <b>15.152</b> | <b>13.889</b> | <b>12.626</b> | <b>11.364</b> | <b>10.101</b> | <b>8.838</b> | <b>7.576</b> | <b>6.313</b> | <b>5.051</b> | <b>3.788</b> | <b>2.525</b> | <b>1.263</b> | <b>0</b> |  |

|                             |             |             |             |             |             |             |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |          |               |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------------|
| Salg af el incl. pristillæg | 8.338       | 8.338       | 8.338       | 8.338       | 8.338       | 8.372       | 3.417    | 3.439    | 3.474    | 3.508    | 3.543    | 3.579    | 3.615    | 3.651    | 3.687    | 3.724    | 3.761    | 3.799    | 3.837    | 3.875    | 100.975       |
| Skat heraf                  | -423        | -423        | -423        | -423        | -423        | -434        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | -2.549        |
| <b>SKAT I ALT</b>           | <b>-423</b> | <b>-423</b> | <b>-423</b> | <b>-423</b> | <b>-423</b> | <b>-434</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-2.549</b> |

## KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 6.

## NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,65 % i år 2 og 4,13 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 150 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 21.549 efter 20 år.

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

## VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

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

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



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

|                         | Primo   | År 1   | År 2   | År 3   | År 4   | År 5   | År 6   | År 7  | År 8  | År 9  | År 10 | År 11 | År 12 | År 13 | År 14 | År 15 | År 16 | År 17 | År 18 | År 19 | År 20 | I alt   |
|-------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Indskud                 | -36.000 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -36.000 |
| Udlodning               | 0       | 7.009  | 6.353  | 6.343  | 6.333  | 6.322  | 6.345  | 1.381 | 1.392 | 1.416 | 1.440 | 1.464 | 1.488 | 1.513 | 1.538 | 1.563 | 1.588 | 1.614 | 1.640 | 1.666 | 1.692 | 60.098  |
| Skat heraf jf. nedenfor | 0       | -150   | -206   | -257   | -302   | -347   | -405   | 2     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -1.665  |
| Optagelse af banklån    | 36.000  | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 36.000  |
| Ydelse banklån          | 0       | -7.009 | -6.353 | -6.343 | -6.333 | -6.322 | -6.345 | -641  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -39.347 |
| ÅRETS LIKVIDITET        | 0       | -150   | -206   | -257   | -302   | -347   | -405   | 742   | 1.392 | 1.416 | 1.440 | 1.464 | 1.488 | 1.513 | 1.538 | 1.563 | 1.588 | 1.614 | 1.640 | 1.666 | 1.692 | 19.087  |

|                 |   |      |      |      |      |        |        |      |     |       |       |       |       |       |       |        |        |        |        |        |        |  |
|-----------------|---|------|------|------|------|--------|--------|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| LIKVIDITET AKK. | 0 | -150 | -356 | -613 | -915 | -1.262 | -1.667 | -925 | 467 | 1.882 | 3.322 | 4.785 | 6.273 | 7.786 | 9.324 | 10.887 | 12.475 | 14.089 | 15.728 | 17.394 | 19.087 |  |
|-----------------|---|------|------|------|------|--------|--------|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|

|                      |         |         |         |         |         |        |        |        |        |        |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |   |  |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---|--|
| Andel af egenkapital | 36.000  | 32.408  | 29.462  | 26.515  | 23.569  | 20.623 | 17.677 | 16.414 | 15.152 | 13.889 | 12.626 | 11.364 | 10.101 | 8.838 | 7.576 | 6.313 | 5.051 | 3.788 | 2.525 | 1.263 | 0 |  |
| Banklån, restgæld    | -36.000 | -29.981 | -24.444 | -18.749 | -12.891 | -6.865 | -632   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0 |  |
| VÆRDI I ALT          | 0       | 2.427   | 5.018   | 7.767   | 10.679  | 13.759 | 17.045 | 16.414 | 15.152 | 13.889 | 12.626 | 11.364 | 10.101 | 8.838 | 7.576 | 6.313 | 5.051 | 3.788 | 2.525 | 1.263 | 0 |  |

|                             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |         |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Salg af el incl. pristillæg | 8.338 | 8.338 | 8.338 | 8.338 | 8.338 | 8.338 | 8.372 | 3.417 | 3.439 | 3.474 | 3.508 | 3.543 | 3.579 | 3.615 | 3.651 | 3.687 | 3.724 | 3.761 | 3.799 | 3.837 | 3.875 | 100.975 |
| Skat heraf                  | -423  | -423  | -423  | -423  | -423  | -423  | -434  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -2.549  |
| Renteudgift lån             | -990  | -816  | -648  | -475  | -296  | -112  | -9    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -3.347  |
| Skatteværdi heraf           | 273   | 217   | 166   | 121   | 76    | 29    | 2     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 884     |
| SKAT I ALT                  | -150  | -206  | -257  | -302  | -347  | -405  | 2     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -1.665  |

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 7.  
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,65 % i år 2 og 4,13 % i år 12.  
Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 150 pr. andel.  
Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 19.087 efter 20 år.  
Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.  
Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 2 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3%.  
Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.  
For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 27,6% faldende til 25,6% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

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

|                         | Primo   | År 1    | År 2    | År 3    | År 4    | År 5    | År 6    | År 7   | År 8  | År 9  | År 10 | År 11 | År 12 | År 13 | År 14 | År 15 | År 16 | År 17 | År 18 | År 19 | År 20 | I alt |         |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Indskud                 | -90.000 |         |         |         |         |         |         |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | -90.000 |
| Udlodning               |         | 17.523  | 15.883  | 15.857  | 15.832  | 15.806  | 15.864  | 3.451  | 3.480 | 3.539 | 3.599 | 3.659 | 3.720 | 3.782 | 3.844 | 3.907 | 3.970 | 4.035 | 4.099 | 4.165 | 4.231 |       | 150.246 |
| Skat heraf jf. nedenfor |         | -107    | -732    | -1.232  | -1.697  | -2.113  | -2.507  | 6      | 0     | 0     | 0     | 0     | -259  | -493  | -580  | -657  | -725  | -785  | -839  | -887  | -931  |       | -14.538 |
| Optagelse af banklån    | 90.000  |         |         |         |         |         |         |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 90.000  |
| Ydelse banklån          |         | -17.523 | -15.883 | -15.857 | -15.832 | -15.806 | -15.864 | -1.602 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | -98.367 |
| ÅRETS LIKVIDITET        | 0       | -107    | -732    | -1.232  | -1.697  | -2.113  | -2.507  | 1.855  | 3.480 | 3.539 | 3.599 | 3.659 | 3.461 | 3.289 | 3.264 | 3.250 | 3.245 | 3.250 | 3.260 | 3.278 | 3.300 |       | 37.341  |

|                        |          |             |             |               |               |               |               |               |               |            |              |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |  |
|------------------------|----------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| <b>LIKVIDITET AKK.</b> | <b>0</b> | <b>-107</b> | <b>-839</b> | <b>-2.071</b> | <b>-3.768</b> | <b>-5.881</b> | <b>-8.388</b> | <b>-6.533</b> | <b>-3.053</b> | <b>486</b> | <b>4.085</b> | <b>7.744</b> | <b>11.205</b> | <b>14.494</b> | <b>17.758</b> | <b>21.008</b> | <b>24.253</b> | <b>27.503</b> | <b>30.763</b> | <b>34.041</b> | <b>37.341</b> |  |
|------------------------|----------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|

|                      |          |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |              |              |              |          |  |
|----------------------|----------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------|--|
| Andel af egenkapital | 90.000   | 81.019       | 73.654        | 66.288        | 58.923        | 51.558        | 44.192        | 41.036        | 37.879        | 34.722        | 31.566        | 28.409        | 25.253        | 22.096        | 18.940        | 15.783        | 12.626        | 9.470        | 6.313        | 3.157        | 0        |  |
| Banklån, restgæld    | -90.000  | -74.951      | -61.109       | -46.872       | -32.226       | -17.161       | -1.578        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            | 0        |  |
| Udskudt skat mølle   |          | -1.570       | -2.505        | -2.939        | -3.103        | -2.962        | -2.558        | -3.010        | -3.273        | -3.375        | -3.341        | -3.190        | -2.941        | -2.608        | -2.204        | -1.739        | -1.223        | -663         | -66          | 0            | 0        |  |
| <b>VÆRDI I ALT</b>   | <b>0</b> | <b>4.498</b> | <b>10.039</b> | <b>16.477</b> | <b>23.594</b> | <b>31.435</b> | <b>40.056</b> | <b>38.026</b> | <b>34.606</b> | <b>31.347</b> | <b>28.225</b> | <b>25.219</b> | <b>22.312</b> | <b>19.488</b> | <b>16.736</b> | <b>14.044</b> | <b>11.403</b> | <b>8.807</b> | <b>6.247</b> | <b>3.157</b> | <b>0</b> |  |

|                              |        |             |             |               |               |               |               |          |          |          |          |          |             |             |             |             |             |             |             |             |             |                |
|------------------------------|--------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| Andel af resultat før afskr. |        | 15.908      | 15.883      | 15.857        | 15.832        | 15.806        | 15.864        | 3.451    | 3.480    | 3.539    | 3.599    | 3.659    | 3.720       | 3.782       | 3.844       | 3.907       | 3.970       | 4.035       | 4.099       | 4.165       | 4.231       | 148.630        |
| Skattemæssige afskr. 15%     |        | -13.049     | -11.092     | -9.428        | -8.014        | -6.812        | -5.790        | -4.921   | -4.183   | -3.556   | -3.022   | -2.569   | -2.184      | -1.856      | -1.578      | -1.341      | -1.140      | -969        | -823        | -700        | -595        | -83.622        |
| Skat heraf                   |        | -790        | -1.275      | -1.647        | -2.001        | -2.303        | -2.579        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | -259        | -493        | -580        | -657        | -725        | -785        | -839        | -887        | -931        | -16.751        |
| Renteudgift lån              |        | -2.474      | -2.041      | -1.620        | -1.186        | -741          | -281          | -24      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | -8.367         |
| Skatteværdi heraf            |        | 683         | 543         | 415           | 304           | 190           | 72            | 6        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 2.213          |
| Afskrivningssaldo mølle      | 86.993 | 73.944      | 62.852      | 53.424        | 45.410        | 38.598        | 32.808        | 27.887   | 23.704   | 20.148   | 17.126   | 14.557   | 12.373      | 10.517      | 8.939       | 7.598       | 6.458       | 5.489       | 4.666       | 3.966       | 3.371       |                |
| <b>SKAT I ALT</b>            |        | <b>-107</b> | <b>-732</b> | <b>-1.232</b> | <b>-1.697</b> | <b>-2.113</b> | <b>-2.507</b> | <b>6</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>-259</b> | <b>-493</b> | <b>-580</b> | <b>-657</b> | <b>-725</b> | <b>-785</b> | <b>-839</b> | <b>-887</b> | <b>-931</b> | <b>-14.538</b> |

**KOMMENTARER**

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 7.

Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.

**NØGLETAL OG FØLSOMHED**

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,65% i år 2 og 4,13% i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 150 pr. andel.

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

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 2 år.

**VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER**

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

Der anvendes en skatteprocent på 27,6% faldende til 25,6% i 2019, for såvel indkomst fra møllelauget, der beskattes som kapitalindkomst, som for renteudgifter.

Det forudsættes, at investor har samlet negativ kapitalindkomst incl. resultat fra mølleandele på over kr. 50.000.



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

|                         | Primo   | År 1    | År 2    | År 3    | År 4    | År 5    | År 6    | År 7   | År 8  | År 9  | År 10 | År 11 | År 12 | År 13 | År 14 | År 15 | År 16 | År 17 | År 18 | År 19 | År 20 | I alt |         |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Indskud                 | -90.000 |         |         |         |         |         |         |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | -90.000 |
| Udlodning               |         | 17.523  | 15.883  | 15.857  | 15.832  | 15.806  | 15.864  | 3.451  | 3.480 | 3.539 | 3.599 | 3.659 | 3.720 | 3.782 | 3.844 | 3.907 | 3.970 | 4.035 | 4.099 | 4.165 | 4.231 |       | 150.246 |
| Skat heraf jf. nedenfor |         | -85     | -605    | -1.058  | -1.459  | -1.816  | -2.154  | 329    | 155   | 4     | -127  | -240  | -338  | -424  | -499  | -565  | -623  | -674  | -721  | -762  | -800  |       | -12.463 |
| Optagelse af banklån    | 90.000  |         |         |         |         |         |         |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 90.000  |
| Ydelse banklån          |         | -17.523 | -15.883 | -15.857 | -15.832 | -15.806 | -15.864 | -1.602 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |       | -98.367 |
| ÅRETS LIKVIDITET        | 0       | -85     | -605    | -1.058  | -1.459  | -1.816  | -2.154  | 2.178  | 3.634 | 3.543 | 3.472 | 3.419 | 3.382 | 3.358 | 3.345 | 3.342 | 3.347 | 3.361 | 3.378 | 3.403 | 3.431 |       | 39.416  |

|                        |          |            |             |               |               |               |               |               |               |              |              |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |  |  |
|------------------------|----------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|--|
| <b>LIKVIDITET AKK.</b> | <b>0</b> | <b>-85</b> | <b>-690</b> | <b>-1.748</b> | <b>-3.207</b> | <b>-5.023</b> | <b>-7.177</b> | <b>-4.999</b> | <b>-1.365</b> | <b>2.178</b> | <b>5.650</b> | <b>9.069</b> | <b>12.451</b> | <b>15.809</b> | <b>19.154</b> | <b>22.496</b> | <b>25.843</b> | <b>29.204</b> | <b>32.582</b> | <b>35.985</b> | <b>39.416</b> |  |  |
|------------------------|----------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|--|

|                            |          |              |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |              |              |              |               |               |               |                |                |                |  |  |
|----------------------------|----------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--|--|
| Andel af egenkapital       | 90.000   | 81.019       | 73.654       | 66.288        | 58.923        | 51.558        | 44.192        | 41.036        | 37.879        | 34.722        | 31.566        | 28.409        | 25.253       | 22.096       | 18.940       | 15.783        | 12.626        | 9.470         | 6.313          | 3.157          | 0              |  |  |
| Banklån, restgæld          | -90.000  | -74.951      | -61.109      | -46.872       | -32.226       | -17.161       | -1.578        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0            | 0            | 0            | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |  |  |
| Udskudt skat mølle         |          | -3.208       | -5.310       | -6.474        | -6.840        | -6.528        | -5.639        | -6.635        | -7.214        | -7.439        | -7.363        | -7.032        | -6.483       | -5.749       | -4.858       | -3.834        | -2.696        | -1.461        | -145           | 0              | 0              |  |  |
| Udskudt skat opsp. oversk. |          | -132         | -1.079       | -2.735        | -5.018        | -7.860        | -11.231       | -10.717       | -10.475       | -10.469       | -10.668       | -11.043       | -11.572      | -12.235      | -13.015      | -13.899       | -14.873       | -15.929       | -17.057        | -18.250        | -19.502        |  |  |
| <b>VÆRDI I ALT</b>         | <b>0</b> | <b>2.728</b> | <b>6.155</b> | <b>10.207</b> | <b>14.838</b> | <b>20.009</b> | <b>25.743</b> | <b>23.684</b> | <b>20.190</b> | <b>16.814</b> | <b>13.535</b> | <b>10.334</b> | <b>7.198</b> | <b>4.112</b> | <b>1.066</b> | <b>-1.950</b> | <b>-4.943</b> | <b>-7.920</b> | <b>-10.888</b> | <b>-15.093</b> | <b>-19.502</b> |  |  |

|                              |        |            |             |               |               |               |               |            |            |          |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |  |                |
|------------------------------|--------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|----------------|
| Andel af resultat før afskr. |        | 15.908     | 15.883      | 15.857        | 15.832        | 15.806        | 15.864        | 3.451      | 3.480      | 3.539    | 3.599       | 3.659       | 3.720       | 3.782       | 3.844       | 3.907       | 3.970       | 4.035       | 4.099       | 4.165       | 4.231       |  | 148.630        |
| Skattemæssige afskr. 15%     |        | -13.049    | -11.092     | -9.428        | -8.014        | -6.812        | -5.790        | -4.921     | -4.183     | -3.556   | -3.022      | -2.569      | -2.184      | -1.856      | -1.578      | -1.341      | -1.140      | -969        | -823        | -700        | -595        |  | -83.622        |
| Renteudgift lån              |        | -2.474     | -2.041      | -1.620        | -1.186        | -741          | -281          | -24        | 0          | 0        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |  | -8.367         |
| Skat heraf                   |        | -85        | -605        | -1.058        | -1.459        | -1.816        | -2.154        | 329        | 155        | 4        | -127        | -240        | -338        | -424        | -499        | -565        | -623        | -674        | -721        | -762        | -800        |  | -12.463        |
| Afskrivningssaldo mølle      | 86.993 | 73.944     | 62.852      | 53.424        | 45.410        | 38.598        | 32.808        | 27.887     | 23.704     | 20.148   | 17.126      | 14.557      | 12.373      | 10.517      | 8.939       | 7.598       | 6.458       | 5.489       | 4.666       | 3.966       | 3.371       |  |                |
| <b>SKAT I ALT</b>            |        | <b>-85</b> | <b>-605</b> | <b>-1.058</b> | <b>-1.459</b> | <b>-1.816</b> | <b>-2.154</b> | <b>329</b> | <b>155</b> | <b>4</b> | <b>-127</b> | <b>-240</b> | <b>-338</b> | <b>-424</b> | <b>-499</b> | <b>-565</b> | <b>-623</b> | <b>-674</b> | <b>-721</b> | <b>-762</b> | <b>-800</b> |  | <b>-12.463</b> |

**KOMMENTARER**

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 7.

**NØGLETAL OG FØLSOMHED**

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 17,65% i år 2 og 4,13% i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 150 pr. andel.

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

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 2 år.

**VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER**

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

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

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

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

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



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

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

København, den 24. marts 2017



Lars Therkildsen  
HOFOR Vind A/S



Jan Kauffmann  
HOFOR Vind A/S

Ørestads Boulevard 35  
2300 København S

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til potentielle laugsdeltagere i Korsnakke Vindmøllelaug I/S

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

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

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

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

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

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

### Udbyders ansvar

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

### Revisors ansvar

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

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



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

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

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

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

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

## Konklusion

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

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

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

## Fremhævelse af forhold i udbudsmaterialet

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

Lemvig, den 24. marts 2017

### VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre  
statsautoriseret revisor

Richard Hansen  
statsautoriseret revisor

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til potentielle laugsdeltagere i Korsnakke Vindmøllelaug I/S

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

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

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

### Udbyders ansvar

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

### Revisors ansvar

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

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

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

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

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



## Konklusion

Det er vores opfattelse, at

- 1) projektet opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 13, stk. 5, idet projektet udbydes i en selvstændig juridisk enhed, Korsnakke Vindmøllelaug I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 5 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 1.800 kr. pr. andel er opgjort til kostpriser i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4,
- 4) ejerandele udbudt til salg gennem køberetsordningen ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden, Lov om fremme af vedvarende energi § 17, stk. 1, og
- 5) økonomiske forhold i øvrigt vurderes tilfredsstillende belyst, idet der henvises til vor erklæring om budgetterne mv. på side 21-23 i udbudsmaterialet.

Lemvig, den 24. marts 2017

### VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre  
statsautoriseret revisor

Richard Hansen  
statsautoriseret revisor