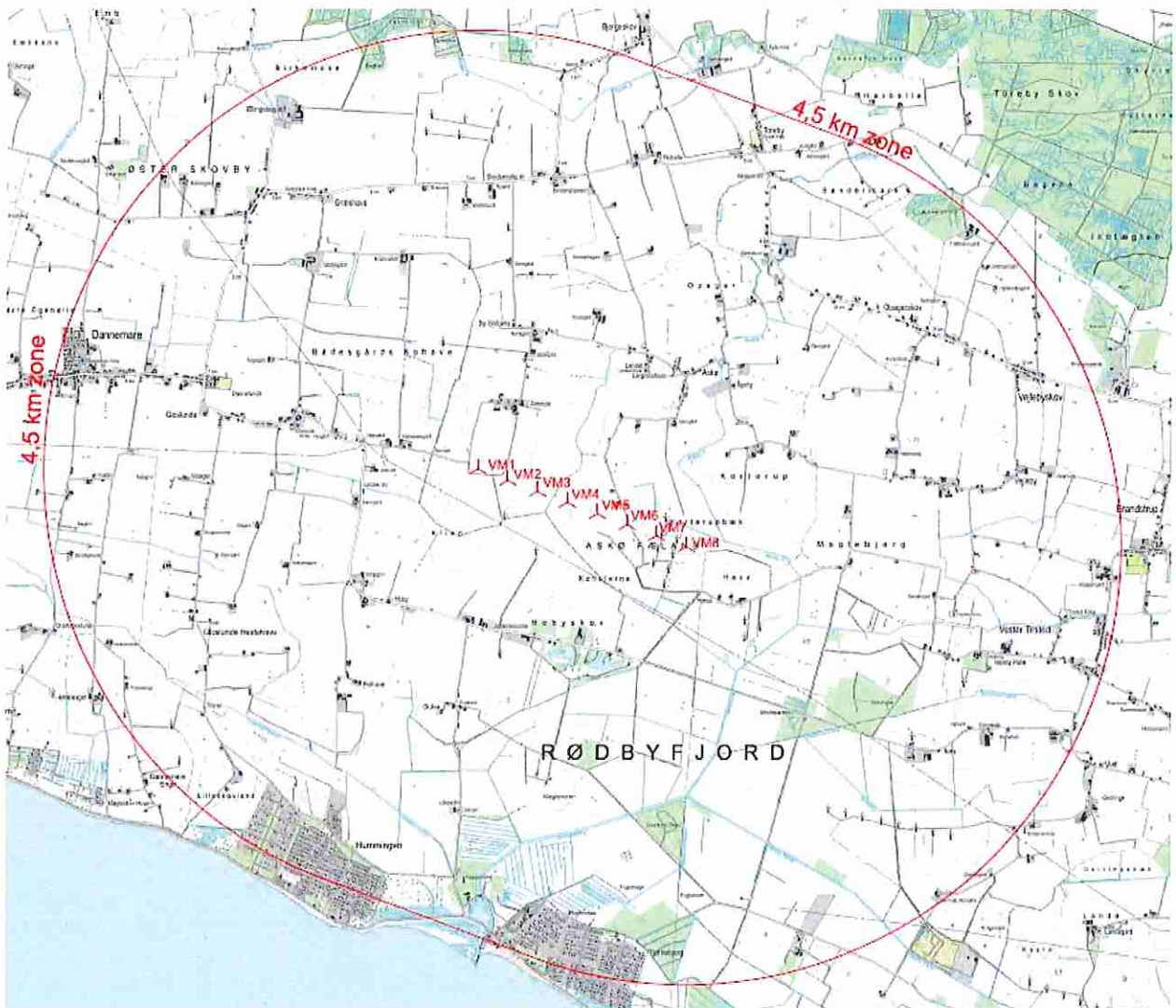


Udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S

Projektet omfatter 8 vindmøller syd for Askø 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 8 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt 95.121.000 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 1. november 2017, hvor der bliver orienteret om køberetten og om grøn ordning til styrkelse af landskabelige og rekreative værdier. Mødet afholdes kl. 19:00 den 1. november 2017 på Grønt Center, Råhavegård, Maribovej 9, 4960 Holeby.

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

Antal andele udbudt	19.025 andele
Pris pr. andel	3.100 kr.
Udbudsperiode	fra 13. oktober 2017, kl. 14.00 til 8. december 2017, kl. 14.00

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	2
Forretningsgrundlag	4
Forudsætninger – anlæg og drift	6
Driftsprognose for vindmøllelauget	9
Særlige risici ved vindmølleinvesteringer	12
Skattemæssige forhold	13
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb	17
Udbydererklæring	22
Revisorerklæring vedrørende budgetoplysninger m.v.	23
Revisorerklæring i henhold til VE-loven § 14, stk. 5	26

Indledning

Dette udbudsmateriale er udarbejdet til belysning af de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Rødby Fjord III 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 8 nye vindmøller med indkørsel ad Almindevej i henhold til lokalplan, tillæg til kommuneplan og tilhørende VVM redegørelse, samt miljørapport, som er vedtaget af Lolland Kommune i juni 2017.

Jf. VE loven er HOFOR Vind A/S pålagt, at udbudsmaterialet giver et korrekt og konkret billede af projektets forudsætninger i forhold til økonomi og risici mv.

Efter Lolland Kommunes godkendelse af lokalplan og VVM fulgte en 4 ugers klageperiode frem til 21. juli 2017. I denne periode er der til hhv. Planklagenævnet og Miljø- og Fødevarerklagenævnet tilsammen indkommet 3 klager fra borgere, som ønsker plangrundlaget efterprøvet på en række punkter. HOFOR Vind A/S har vurderet de 3 klager og har på den baggrund besluttet at etablere de 8 vindmøller ved Rødby Fjord III, selv om sagerne ved klagenævnet er uafklarede.

Der er en risiko for, at etableringen af Rødby Fjord III kan blive standset, hvis det ene eller begge klagenævne vurderer, at en eller flere af de aktuelle klagepunkter skal tillægges opsættende virkning, eller at plangrundlaget bliver erklæret helt eller delvist ugyldigt af et eller begge klagenævne, hvilket alt andet lige vil betyde, at plangrundlaget ikke længere er til stede for de 8 vindmøller ved Rødby Fjord III.

Derfor er der udarbejdet et bilag, hvor de konkrete 3 klager indsendt til Klagenævnene er samlet i den indsendte form, hvilket giver købsinteresserede mulighed for at vurdere klagepunkterne på lige vilkår med opstillere, med mulighed for bistand fra egen advokat. Der henvises hertil for yderligere information om de fremsatte klagepunkter.

Byggetilladelse er udstedt af Lolland Kommune den 26. juli 2017 og byggeriet er igangsat.

I høringsperioden for VVM redegørelsen blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 8. februar 2017 på Grønt Center, Råhavgård, Maribovej 9, 4960 Holeby, 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 Rødby Fjord III 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 Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S eller ejerne af andele i Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S.

Rødby Fjord III 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 8 stk. vindmøller, som vurderes i alt at kunne producere 95.121.000 kWh. pr. år. Der udbydes andele i op til to af møllerne som vil blive ejet af Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S.

Når køberets udbuddet er afsluttet vil de tegnede andele primært placeres i vindmølle nummer 2 og sekundært i vindmølle nummer 8, hvor de resterende andele ejes af HOFOR Vind A/S. Det betyder at Rødby Fjord III 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 8 vindmøller svarende til ca. 79 % af andelene i de to vindmøller, som i materialet er benævnt VM 2 og VM 8. **En andel svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år og der udbydes i alt 19.025 andele.** De aktuelle vindmøller, VM 2 og VM 8, er vurderet til at samlet kunne producere 24.153.700 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 8 vindmøller syd for Askø. Vestjysk Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 27, som afsluttes med en udbydererklæring og revisorerklæringer.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- Kommuneplan, Tillæg nr. 49, Lolland Kommune (vedtaget i januar 2016)
- VVM-redegørelse og miljørapport, Lolland Kommune (vedtaget i juni 2017)
- Lokalplan nr. 360-95, Lolland Kommune (vedtaget i juni 2017)
- VVM tilladelse til opstilling af 8 vindmøller ved Rødby Fjord III (udstedt juni 2017)
- Byggetilladelse udstedt af Lolland Kommune (udstedt juli 2017)
- Indbydelse til tegning af andele i Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Lemvigegnens Landboforening
- Vedtægter for Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S
- Stiftelsesdokument for Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S
- Parkaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken (ej underskrevet)
- Tegningsaftale i Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Aftaler og tilbud om betinget køberet af beboelser inden for 1000 meter af vindmølleparken.
- Aftalegrundlag om køb af vindmøller til nedtagning
- Leje- og brugskontrakt med lodsejer
- Aftaler om køb af vindmøller og indgåelse af serviceaftale
- Bilag med gengivelse af klager

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 24.153 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive op til 2 stk. 3.6 MW Vestas vindmøller 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, indgået aftaler om nedlæggelse af boliger, samt indgået leje- og brugskontrakt med de pågældende lodsejere. Samlet danner dette grundlaget for de 8 nye vindmøller, et vindmølleprojekt som HOFOR Vind A/S har udviklet og opnået det nødvendige plangrundlag for.

Der er indgået en betinget leje- og brugskontrakt med alle lodsejere, som lægger jord til de 8 vindmøller ved Rødby Fjord III. Denne aftale indebærer en brugsretsafgift som et engangsbeløb på 6.545.217 kr. pr. vindmølle, som forfalder ved påbegyndelse af anlægsarbejdet. Lejebrugs kontraktens løbetid er 30 år.

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

Der er indgået aftale om køb af vindmøller til nedtagning, boliger til nedlæggelse, 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, Rødby Fjord III 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 3.100 kr. pr. anpart indbetales til konto for Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S, således at pengene er disponible, så laugene kan afholde sin del af etableringsomkostningerne.

Tegning sker ved udfyldelse af en online tegningsblanket, som findes på www.lemvig-landbo.dk under Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S. Der skal sammen med registreringen indbetales **DKK 3.100 kr. pr. anpart** førstkommande 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. 98 83 05 41 (Lene Brixen).

Udtrædelse af Rødby Fjord III 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 Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S.

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

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

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 andelsbesiddelse.

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

Forudsætninger – anlæg og drift

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

Der er på tidspunktet for udbud af projektet indgået aftale om køb af vindmøller til nedtagning, køb af beboelser til nedlæggelse, køb af vindmøller til opstilling og serviceaftale hos Vestas. Eftersom Rødby Fjord III 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 10 ældre vindmøller, som alle er omkring 20 år gamle, samlet købspris er 39.300.000 kr., som indgår i anlægsbudgettet. Hvis møllerne i forbindelse med nedtagning indbringer en værdi ved salg, vil denne værdi indgå i det endelige byggerenskab.

Afstandskravet til nye vindmøller er 4 gange møllens totalhøjde, hvilket betyder at der er behov for at nedlægge boliger inden for 600 meter til de nye vindmøller. Der er indgået betinget købsaftaler med ejerne af 7 konkrete boliger, som skal nedlægges for at opfylde dette afstandskrav. Herudover er der afgivet et løfte til Lolland Kommune om at tilbyde bolig ejere inden for 1000 meter en fair købspris på deres bolig, hvis de ønsker at fraflytte deres bolig efter at møllerne er sat i drift. Der indgår i anlægsbudgettet en samlet udgift på 17.000.000 kr., som dækker de indgåede købsaftaler samt de vurderede udgifter til de efterfølgende krav om opkøb.

Forudbetalt brugsretsafgift til lodsejere på i alt 52.361.739 kr. indregnes som en del af anlægsbudgettet, idet beløbet betales forud for hele perioden. Den forudbetalte omkostning bliver herved finansieret ved kontant indskud og indgår som en del af den samlede anlægssum for projektet. Som en del af aftalen med lodsejerne skal vindmøllelauget deponere 15.000 kr. årligt fra år 11 til dækning af reetableringsforpligtelsen, hvilket er indarbejdet i driftsbudgettet som en udgift.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Anlægsbudget – (vist i kr. for 8 vindmøller og excl. moms)

Vindmøller til opstilling, Vestas 3.6 MW, V117 inkl. vejanlæg og fundamenter	159.700.000
Vindmøller til nedtagning	39.300.000
Nedlæggelser af boliger	17.000.000
Forudbetalt brugsretsafgift til lodsejere	52.361.739
Byggestyring, analyser og kvalitetssikring	2.300.000
Nettilslutning, fiberforbindelse og el-arbejde	5.729.000
Netto omkostning for nedtagning og reetablering af nedtagningsmøller	1.500.000
Netto omkostning for nedtagning og reetablering af bolignedlæggelser	2.000.000
Værditab og erstatninger	1.000.000
Rådgivning og gennemførelse af Værditab/Køberetsordningen	2.500.000
Juridisk rådgivning	1.500.000
HOFOR Vind A/S, planlægning, interne timer	2.500.000
Byggeforsikringer	500.000
Samlet anlægssum for 8 vindmøller	287.890.739

Da de to vindmøller, som er omfattet af Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S, forventes at producere 24.153.700 kWh pr. år af i alt 95.121.000 kWh betyder det, at den samlede anlægssum for vindmøllelauget er budgetteret til 73.102.959 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 24.153.700 kWh vil vindmøllerne som udbydes bestå af 24.153 andele, hvoraf **19.025 andele udbydes** i henhold til køberetsordningen, de resterende 5.128 andele ejes af HOFOR Vind A/S. Såfremt køberetsudbuddet ikke tegnes fuldt ud vil projektudbyderen, HOFOR Vind A/S råde over de resterende andele. Alle resterende andele afregnes Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S på lige vilkår med alle øvrige interessenter.

Med en budgetteret anlægssum på 287.890.739 kr. bliver der en oprundet **pris på 3.100 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 uden skyggestop, da der jf. EMD beregningerne ikke er boliger som vil opleve mere end 10 timers skyggekast om året. Hvis der skulle opstå en situation, hvor en eller flere vindmøller er årsag til skyggekast på boliger ud over de 10 timer, vil der blive pålagt et skyggestop jf. VVM tilladelsen og deraf påføre vindmøllerne et følgende produktions-tab. Dette driftstab forventes i givet fald ikke at være væsentlig for økonomien i projektet.

Når vindmøllen er sat i drift skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj m.v. overholdes. 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 16,71 øre pr. kWh i de første 5 driftsår, hvilket svarer til den pris som strøm kan sælges til i en fastprisaf-tale med Energi Danmark den 12. september 2017.

Elprisen på 16,71 øre pr. kWh er fratrukket handels/administrationsomkostninger og balan-ceomkostninger. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse i møllernes første 20 driftsår. P.t. er godtgørelsen på 1,3 øre pr. kWh, men den nedsættes fra 1. januar 2018 til 0,9 øre pr. kWh, hvilken sats er indregnet i prognosen. 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 17,61 øre pr. kWh og i år 20 udgør den 20,30 øre pr. kWh efter regulering.

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 8 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 pristillæg-get på 25 øre.

Den tilskudsberettigede produktion beregnes ud fra vindmøllernes installerede effekt og kvadratmeter rotorareal. For den konkrete vindmølletype vil der blive ydet pristillæg til en produktion på 83.967.367 kWh pr. vindmølle svarende til de første 23.324 fuldlasttimer eller de første ca. 7 års forventede produktion.

Udgifter til drift af vindmøllerne udgør omkostninger til service og vedligeholdelse, elfor-brug, forsikringer og fællesomkostninger samt udgifter til administration af interessentska-bet. Udgiften til jordlejen er indregnet, som en del af anlægssummen for projektet, idet hele beløbet er betalt forud. Beløb angivet nedenfor er anført pr. mølle.

Der er indgået en kombineret service- og driftstilgængelighedsaftale med Vestas for en 10-årig periode efter AOM 5000 standarden. Prisen for denne serviceaftale er indregnet i drifts-prognosen med 445.000 kr. pr. år.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 35.000 kr. pr. år

Vindmøllens eget forbrug af strøm er indregnet med 45.000 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.

Som en del af aftalen med lodsejerne skal vindmøllelauget deponere 15.000 kr. årligt fra år 11 til dækning af reetableringsforpligtelsen, hvilket er indarbejdet i driftsbudgettet som en udgift.

Alle udgifter 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 vurderede levetid. Det er forudsat, at salgsprisen for vindmøllerne efter 20 års drift svarer til omkostningerne i forbindelse med nedtagning af vindmøllerne og reetablering af arealet, dog således, at der over de sidste 10 driftsår etableres en mindre reetableringsfond via en årlig hensættelse på 15.000 kr.

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. kWh	176,10	176,10	176,10	176,10	176,10	176,10	177,77	179,46	181,16	182,88	184,62	186,38	188,15	189,95	191,75	193,58	195,43	197,29	199,18	201,08	203,00	
Salg af el til markedspris	4.253	4.253	4.253	4.253	4.253	4.253	4.294	4.335	4.376	4.417	4.459	4.502	4.545	4.588	4.632	4.676	4.720	4.765	4.811	4.857	4.903	90.146
Pristillæg fuldlasttimer	6.038	6.038	6.038	6.038	6.038	6.038	6.038	5.753	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.984
Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt	-890	-899	-908	-917	-926	-935	-945	-954	-964	-973	-983	-993	-1.003	-1.013	-1.023	-1.033	-1.044	-1.054	-1.065	-1.075	-1.085	-19.597
Forsikring	-70	-71	-71	-72	-73	-74	-74	-75	-76	-77	-77	-78	-79	-80	-80	-81	-82	-83	-84	-85	-85	-1.541
Elforbrug	-90	-91	-92	-93	-94	-95	-96	-96	-97	-98	-99	-100	-101	-102	-103	-104	-106	-107	-108	-109	-109	-1.982
Fællesomkostninger	-30	-30	-31	-31	-32	-32	-32	-32	-32	-33	-33	-33	-34	-34	-34	-35	-35	-36	-36	-36	-36	-661
Administration	-100	-101	-102	-103	-104	-105	-106	-107	-108	-109	-110	-111	-112	-113	-114	-115	-116	-117	-118	-120	-121	-2.202
Hensættelse reetablering	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-348
Afskrivning	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-5.222	-73.104
ÅRETS RESULTAT	3.890	3.878	3.866	3.854	3.842	3.870	3.613	299	328	357	353	383	413	443	473	504	535	566	597	629	629	32.695

Vindmøller	73.104	67.882	62.661	57.439	52.217	46.995	41.774	36.552	33.740	30.929	28.117	25.305	22.494	19.682	16.870	14.058	11.247	8.435	5.623	2.812	0	0
Likvider	1.770	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33	67	100	135	169	204	239	275	311	348	348	348
AKTIVER I ALT	74.874	67.882	62.661	57.439	52.217	46.995	41.774	36.552	33.740	30.929	28.117	25.338	22.560	19.782	17.005	14.228	11.451	8.674	5.898	3.123	348	348

Egenkapital primo	0	74.874	67.882	62.661	57.439	52.217	46.995	41.774	36.552	33.740	30.929	28.117	25.305	22.494	19.682	16.870	14.058	11.247	8.435	5.623	2.812	0
Indskud fra interessenter	74.874	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	74.874
Årets resultat	0	3.890	3.878	3.866	3.854	3.870	3.613	299	328	357	353	383	413	443	473	504	535	566	597	629	629	32.695
Årets udlodning	0	-10.882	-9.100	-9.088	-9.076	-9.064	-9.092	-8.835	-3.111	-3.140	-3.169	-3.165	-3.195	-3.224	-3.254	-3.285	-3.316	-3.347	-3.377	-3.409	-3.441	-107.570
EGENKAPITAL	74.874	67.882	62.661	57.439	52.217	46.995	41.774	36.552	33.740	30.929	28.117	25.305	22.494	19.682	16.870	14.058	11.247	8.435	5.623	2.812	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
Reetableringsfond	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33	67	100	135	169	204	239	275	311	348	348	348
GÆLD M.V.I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33	67	100	135	169	204	239	275	311	348	348	348

PASSIVER I ALT	74.874	67.882	62.661	57.439	52.217	46.995	41.774	36.552	33.740	30.929	28.117	25.338	22.560	19.782	17.005	14.228	11.451	8.674	5.898	3.123	348	348
-----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	------------	------------

KOMMENTARER

Driftsprognosen omfatter vindmølle 2 og vindmølle 8, som indgår i vindmøllelauget.

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 Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S skal vi gøre opmærksom på, at anlægsbudgettet og driftsprognosen er udarbejdet på baggrund af erfaringer fra tidligere tilsvarende projekter, aftale om køb af vindmøller fra og serviceaftale med Vestas, samt aftaler om køb af vindmøller til nedtagning og ejendomme til nedlæggelse.

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 %, samt
- at der er 3 klager over projektet, som udestår behandling ved klagenævnene. Forholdet er beskrevet på side 2 i udbudsmaterialet, og der henvises desuden til bilag herom.

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 Rødby Fjord III 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. 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.

I stedet er der den 26. september 2017 indgået en ny politiske aftale, som bygger på et udbud med et samlet budget for 2018 og 2019 for såvel landvind, havmøller og solceller (teknologi-neutral). Der bliver fortsat tale om et tillæg til markedsprisen og der er fastsat et budloft på 13 øre pr. kWh i pristillæg.

Vi har ikke taget stilling til om nærværende projekt kan opnå tilskud under den nye støtteordning.

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, 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 personlige indkomst. Der skal ikke betales AM-bidrag heraf.

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

Den 2. juni 2017 vedtog Folketinget en ny lov om ændring af reglerne for fradrag for underskud af personlig virksomhed, som drives i blandt andet interessentskabsform med passive ejere.

Formålet med loven er at begrænse muligheden for at modregne underskud, når personen ikke har fuld hæftelse for virksomhedens forpligtelser og ikke deltager aktivt i driften.

Loven gælder for investeringer foretaget den 12. maj 2017 eller senere.

Efter de hidtidige regler sonderedes der mellem interessentskaber, hvor højst 10 deltagere ønsker at anvende de almindelige skatteregler og interessentskaber, hvor flere end 10 interessenter ønsker at anvende de almindelige skatteregler.

Det gør der fortsat efter de nye regler, men lovændringen får kun reel betydning for interessentskaber, hvor højst 10 investorer ønsker at bruge de almindelige skatteregler.

Det er uden betydning hvor mange deltagere, der herudover anvender den skematiske 60 % - ordning eller foretager deres investering gennem et selskab.

Flere end 10 deltagere

Såfremt flere end 10 deltagere ønsker beskatning efter de almindelige skatteregler, bliver de – som hidtil – omfattet af anpartsreglerne og i givet fald, er der ingen ændringer i forhold til de hidtidige regler.

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.

Højst 10 deltagere

Såfremt der i deltagerkredsen højst er 10 personlige investorer, der vælger at anvende de almindelige regler, bliver de omfattet af de nye begrænsninger.

Efter de hidtidige regler kunne disse investorer opnå fradrag for løbende underskud i interessentskabet i den personlige indkomst, således at skatten af personens øvrige indkomst blev reduceret. Endvidere havde investorer mulighed for at anvende virksomhedsordningen.

Virksomhedsordningen kan fortsat anvendes, men den nye lov medfører kildeartsbegrænsning af underskuddet, dvs. at underskuddet alene kan fremføres til modregning i senere års overskud fra samme passive investering.

Dette gælder, uanset om virksomhedsordningen er valgt eller ej.

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 27,62 %. Fradragsværdien af renteudgifter begrænses gradvist til 25,62 % i perioden frem til 2019, hvis den negative kapitalindkomst overstiger kr. 42.800 (kr. 85.600 for ægtepar).

En af fordelene ved at anvende virksomhedsordningen er, at resultatet fra vindmølleandelene behandles samlet og forskellen i skattesats ved beskatning af indtægter og udgifter fra vindmølleandelene kan undgås.

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. Den forudbetalte brugsretsafgift vil skulle udgiftsføres over lejeperioden. 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. Det 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 17
- Kontant indskud 20 andele jf. side 18
- Lånefinansieret indskud 20 andele jf. side 19

Anvendelse af de almindelige skatteregler

- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, flere end 10 deltagere, jf. side 20
- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, virksomhedsordning, jf. side 21

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	
Innskud	-31.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-31.000
Udlodning	0	4.506	3.768	3.763	3.758	3.753	3.764	3.658	1.288	1.300	1.312	1.310	1.323	1.335	1.347	1.360	1.373	1.386	1.398	1.411	1.425	1.425	44.537
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	0
ÅRETS LIKVIDITET	-31.000	4.506	3.768	3.763	3.758	3.753	3.764	3.658	1.288	1.300	1.312	1.310	1.323	1.335	1.347	1.360	1.373	1.386	1.398	1.411	1.425	1.425	13.537

LIKVIDITET AKK.	-31.000	-26.494	-22.727	-18.964	-15.206	-11.454	-7.689	-4.031	-2.743	-1.443	-131	1.179	2.502	3.837	5.184	6.544	7.917	9.302	10.701	12.112	13.537		
------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	--	--

Andel af egenkapital	31.000	28.105	25.943	23.781	21.619	19.457	17.295	15.134	13.969	12.805	11.641	10.477	9.313	8.149	6.985	5.821	4.656	3.492	2.328	1.164	0	0	0
VÆRDI I ALT	31.000	28.105	25.943	23.781	21.619	19.457	17.295	15.134	13.969	12.805	11.641	10.477	9.313	8.149	6.985	5.821	4.656	3.492	2.328	1.164	0	0	0

Salg af el incl. pristillæg	4.261	4.261	4.261	4.261	4.261	4.261	4.278	4.177	1.812	1.829	1.846	1.864	1.882	1.900	1.918	1.936	1.954	1.973	1.992	2.011	2.030	2.030	54.705
Skat heraf	0	0	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	0	0

KOMMENTARER
 Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 11.

NØGLETAL OG FØLSOMHED
 Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 12,15 % i år 2 og 4,27 % i år 12.
 Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 223 pr. andel.
 Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 13.537 efter 20 år.
 Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 2 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER
 Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelaug, 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	
Innskud	-62.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-62.000
Udlodning	0	9.011	7.535	7.526	7.516	7.505	7.529	7.316	2.576	2.600	2.624	2.621	2.645	2.670	2.695	2.720	2.745	2.771	2.797	2.823	2.849	0	89.073
Skat heraf jf. nedenfor	0	-481	-481	-481	-481	-481	-492	-428	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.325
ÅRETS LIKVIDITET	-62.000	8.530	7.054	7.045	7.035	7.024	7.037	6.888	2.576	2.600	2.624	2.621	2.645	2.670	2.695	2.720	2.745	2.771	2.797	2.823	2.849	0	23.748
LIKVIDITET AKK.	-62.000	-53.470	-46.416	-39.371	-32.337	-25.312	-18.275	-11.387	-8.812	-6.212	-3.588	-967	1.678	4.348	7.043	9.763	12.509	15.280	18.076	20.899	23.748	0	23.748
Andel af egenkapital	62.000	56.210	51.886	47.563	43.239	38.915	34.591	30.267	27.939	25.611	23.282	20.954	18.626	16.298	13.969	11.641	9.313	6.985	4.656	2.328	0	0	0
VÆRDI I ALT	62.000	56.210	51.886	47.563	43.239	38.915	34.591	30.267	27.939	25.611	23.282	20.954	18.626	16.298	13.969	11.641	9.313	6.985	4.656	2.328	0	0	0
Salg af el incl. pristillæg	8.522	8.522	8.522	8.522	8.522	8.522	8.556	8.353	3.623	3.658	3.693	3.728	3.763	3.799	3.835	3.872	3.909	3.946	3.984	4.022	4.060	0	109.411
Skat heraf	-481	-481	-481	-481	-481	-481	-492	-428	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.325
SKAT I ALT	-481	-481	-481	-481	-481	-481	-492	-428	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.325

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 12.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 12,15 % i år 2 og 4,27 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 223 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 23.748 efter 20 år.

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

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelaug, 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		
Innskud	-62.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-62.000	
Udlodning	0	9.011	7.535	7.526	7.516	7.505	7.529	7.316	2.576	2.600	2.624	2.621	2.645	2.670	2.695	2.720	2.745	2.771	2.797	2.823	2.849	0	89.073	
Skat heraf jf. nedenfor	0	3	-68	-130	-178	-227	-289	-277	117	100	83	65	47	27	9	0	0	0	0	0	0	0	-718	
Optagelse af banklån	62.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.000	
Ydelse banklån	0	-9.011	-7.535	-7.526	-7.516	-7.505	-7.529	-7.316	-2.576	-2.600	-2.624	-2.621	-2.645	-2.670	-2.306	0	0	0	0	0	0	0	0	-71.979
ÅRETS LIKVIDITET	0	3	-68	-130	-178	-227	-289	-277	117	100	83	65	47	27	398	2.720	2.745	2.771	2.797	2.823	2.849	0	16.376	

LIKVIDITET AKK.	0	3	-65	-195	-373	-600	-889	-1.166	-1.049	-949	-866	-801	-754	-727	-329	2.391	5.137	7.908	10.704	13.527	16.376		
-----------------	---	---	-----	------	------	------	------	--------	--------	------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	--------	--------	--------	--	--

Andel af egenkapital	62.000	56.210	51.886	47.563	43.239	38.915	34.591	30.267	27.939	25.611	23.282	20.954	18.626	16.298	13.969	11.641	9.313	6.985	4.656	2.328	0	0	0
Banklån, restgæld	-62.000	-54.740	-48.757	-42.602	-36.270	-29.754	-23.017	-16.291	-14.172	-11.964	-9.665	-7.298	-4.835	-2.272	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	1.470	3.129	4.960	6.969	9.160	11.574	13.976	13.767	13.646	13.617	13.656	13.791	14.026	13.969	11.641	9.313	6.985	4.656	2.328	0	0	0

Salg af el incl. pristillæg	8.522	8.522	8.522	8.522	8.522	8.556	8.353	3.623	3.658	3.693	3.728	3.763	3.799	3.835	3.872	3.909	3.946	3.984	4.022	4.060	109.411	
Skat heraf	-481	-481	-481	-481	-481	-492	-428	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.325
Renteudgift lån	-1.751	-1.552	-1.370	-1.183	-990	-792	-590	-457	-392	-324	-254	-182	-107	-34	0	0	0	0	0	0	0	-9.979
Skatteværdi heraf	484	413	351	303	254	203	151	117	100	83	65	47	27	9	0	0	0	0	0	0	0	2.607
SKATTI ALT	3	-68	-130	-178	-227	-289	-277	117	100	83	65	47	27	9	0	0	0	0	0	0	0	-718

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 14. 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 12,15 % i år 2 og 4,27 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 223 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 16.376 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 4 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden for banklånet forlænges med ca. 5 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 27,62% faldende til 25,62% 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	
Innskud	-155.000																						-155.000
Udlodning	22.528	18.838	18.814	18.789	18.764	18.822	18.290	18.290	6.439	6.499	6.560	6.552	6.613	6.675	6.737	6.800	6.864	6.928	6.992	7.057	7.123	222.684	
Skat heraf jf. nedenfor	1.209	1.033	359	-400	-1.066	-1.674	-2.063	293	247	-61	-316	-557	-775	-1.226	-1.406	-1.547	-1.726	-1.911	-2.102	-2.297	-2.500	-12.836	
Optagelse af banklån																						155.000	
Ydelse banklån	-22.528	-18.838	-18.814	-18.789	-18.764	-18.822	-18.290	-6.439	-6.499	-6.560	-6.552	-6.613	-6.675	-6.737	-6.800	-6.864	-6.928	-7.057	-7.123	-7.190	-7.257	-179.947	
ÅRETS LIKVIDITET	0	1.209	1.033	359	-400	-1.066	-1.674	-2.063	293	247	-61	-316	-557	-775	7	5.684	5.638	5.606	5.586	5.576	5.576	29.901	

LKVIDITET AKK.	0	1.209	2.242	2.601	2.201	1.135	-539	-2.602	-2.309	-2.062	-2.123	-2.439	-2.996	-3.771	-3.764	1.920	7.557	13.163	18.749	24.325	29.901
----------------	---	-------	-------	-------	-------	-------	------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------	--------	--------	--------	--------

Andel af egenkapital	155.000	140.526	129.716	118.906	108.097	97.287	86.477	75.668	69.847	64.026	58.206	52.385	46.565	40.744	34.924	29.103	23.282	17.462	11.641	5.821	0	0
Banklån, restgæld	-155.000	-136.850	-121.893	-106.505	-90.674	-74.387	-57.544	-40.728	-35.430	-29.911	-24.162	-18.246	-12.088	-5.679	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle	-2.224	-4.281	-5.652	-6.539	-6.877	-6.749	-6.225	-6.383	-6.553	-6.474	-6.183	-5.711	-5.087	-4.333	-3.468	-2.509	-1.471	-364	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	1.451	3.542	6.749	10.883	16.023	22.184	28.715	28.034	27.562	27.570	27.956	28.766	29.979	30.591	25.635	20.773	15.991	11.277	5.821	0	0

Andel af resultat før afskr.	18.863	18.838	18.814	18.789	18.764	18.822	18.290	18.290	6.439	6.499	6.560	6.552	6.613	6.675	6.737	6.800	6.864	6.928	6.992	7.057	7.123	219.019
Skattem. afskr. max. 15%	-18.863	-18.838	-16.789	-14.270	-12.130	-10.310	-8.764	-6.439	-6.439	-5.511	-4.684	-3.981	-3.384	-2.877	-2.445	-2.078	-1.767	-1.502	-1.276	-1.085	-0.885	-0.700
Skat heraf	0	0	-519	-1.158	-1.700	-2.181	-2.441	0	-4	-269	-479	-674	-843	-989	-1.116	-1.226	-1.322	-1.406	-1.481	-1.547	-19.355	
Renteudgift lån	-4.378	-3.881	-3.426	-2.958	-2.476	-1.979	-1.474	-1.142	-980	-811	-636	-455	-266	-85	0	0	0	0	0	0	0	-24.947
Skatteværdi heraf	1.209	1.033	878	758	634	507	378	293	251	208	163	117	68	22	0	0	0	0	0	0	0	6.519
Afskrivningssaldo mølle	149.625	130.762	111.924	95.135	80.865	68.735	58.425	49.661	43.221	36.738	31.227	26.543	22.562	19.178	16.301	13.856	11.778	10.011	8.509	7.233	6.148	0
SKATT I ALT	1.209	1.033	359	-400	-1.066	-1.674	-2.063	293	247	-61	-316	-557	-775	-967	-1.116	-1.226	-1.322	-1.406	-1.481	-1.547	-12.836	

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 14. 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 12,15% i år 2 og 4,27% i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 223 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 29.901 efter 20 år.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 4 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden for banklånet forlænges med ca. 5 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 27,62% faldende til 25,62% 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.

De skattemæssige afskrivninger udgør højst 15 % af saldoen, men er tilpasset virksomhedens skattepligtige resultat, så der ikke fremkommer underskud.

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

Den udskudte skat, der er beregnet på grundlag af en skatteprocent på 27,62% faldende til 25,62%, er modregnet i værdien af anparterne.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANDELE - ALM.REGIER - 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	
Innskud	-155.000																						-155.000
Udlodning		22.528	18.838	18.814	18.789	18.764	18.822	18.290	6.439	6.499	6.560	6.552	6.613	6.675	6.737	6.800	6.864	6.928	6.992	7.057	7.123		222.684
Skat heraf jf. nedenfor		0	0	0	-25	-644	-1.207	-1.576	0	0	0	-43	-285	-501	-691	-839	-952	-1.049	-1.135	-1.210	-1.276		-11.433
Optagelse af banklån	155.000																						155.000
Ydelse banklån		-22.528	-18.838	-18.814	-18.789	-18.764	-18.822	-18.290	-6.439	-6.499	-6.560	-6.552	-6.613	-6.675	-6.737	-6.800	-6.864	-6.928	-6.992	-7.057	-7.123		-179.947
ÅRETS LIKVIDITET	0	0	0	0	-25	-644	-1.207	-1.576	0	0	0	-43	-285	-501	-691	-839	-952	-1.049	-1.135	-1.210	-1.276		31.304
LIKVIDITET AKK.	0	0	0	0	-25	-669	-1.876	-3.452	-3.452	-3.452	-3.452	-3.495	-3.780	-4.281	-3.998	1.963	7.874	13.753	19.610	25.457	31.304		
Andel af egenkapital	155.000	140.526	129.716	118.906	108.097	97.287	86.477	75.668	69.847	64.026	58.206	52.385	46.565	40.744	34.924	29.103	23.282	17.462	11.641	5.821	0		0
Banklån, restgæld	-155.000	-136.850	-121.893	-106.505	-90.674	-74.387	-57.544	-40.728	-35.430	-29.911	-24.162	-18.246	-12.088	-5.679	0	0	0	0	0	0	0		0
Udskudt skat mølle	-2.074	-4.415	-6.998	-9.768	-11.208	-11.517	-10.865	-10.570	-10.400	-10.359	-10.303	-9.763	-8.810	-7.508	-5.909	-4.056	-1.989	0	0	0	0		0
Udskudt skat opsp. oversk.	0	0	0	0	-39	-1.046	-2.935	-5.401	-5.401	-5.401	-5.401	-5.468	-5.914	-6.698	-7.778	-9.092	-10.581	-12.223	-13.999	-15.892	-17.888		-17.888
VÆRDI I ALT	0	1.601	3.408	5.403	7.615	10.646	14.481	18.674	18.446	18.315	18.284	18.368	18.800	19.558	19.637	14.103	8.645	3.249	-2.358	-10.071	-17.888		
Andel af resultat før afskr.	18.863	18.838	18.814	18.789	18.764	18.822	18.290	6.439	6.499	6.560	6.552	6.613	6.675	6.737	6.800	6.864	6.928	6.992	7.057	7.123			219.019
Skattem. afskr. max. 15%	-14.485	-14.957	-15.388	-15.719	-13.361	-11.357	-9.654	-5.297	-5.519	-5.749	-5.721	-4.863	-4.133	-3.513	-2.986	-2.538	-2.158	-1.834	-1.559	-1.325			-142.117
Rentetilgift lån	-4.378	-3.881	-3.426	-2.958	-2.476	-1.979	-1.474	-1.142	-980	-811	-636	-455	-266	-85	0	0	0	0	0	0			-24.947
Skat heraf	0	0	0	0	-25	-644	-1.207	-1.576	0	0	-43	-285	-501	-691	-839	-952	-1.049	-1.135	-1.210	-1.276			-11.433
Afskrivningssaldo mølle	149.625	135.140	120.183	104.795	89.076	75.715	64.358	54.704	49.406	43.887	38.138	32.417	27.554	23.421	19.908	16.922	14.384	12.226	10.392	8.833	7.508		
SKAT I ALT	0	0	0	0	-25	-644	-1.207	-1.576	0	0	0	-43	-285	-501	-691	-839	-952	-1.049	-1.135	-1.210	-1.276		-11.433

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelaget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 14.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 12,15% i år 2 og 4,27% i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 223 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og foreløbig virksomhedsbeskat efter virksomhedsordningen kr. 31.304 efter 20 år.

Der udover påvirker der investoren en udskudt skat på opsparet overskud på op til kr. 17.888.

Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 4 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden for banklånet forlænges med ca. 5 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 overskud opspares i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsbeskat med 22%.

Derved oparbejdes en udskudt skat, der ultimo år 20 udgør kr. 17.888.

De skattemæssige afskrivninger udgør højst 15 % af saldoen, men er tilpasset virksomhedens skattepligtige resultat, så der ikke fremkommer underskud.

Da de skattemæssige afskrivninger i de første år er større end de regnskabsmæssige, oparbejdes endvidere en udskudt skat, som udløses hvis andelen 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 Rødby Fjord III 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 interessenskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter, og over de rettigheder, der er knyttet til de andele som udbydes.

København, den 2. oktober 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 Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S

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

Budgetterne udarbejdes på grundlag af udbudsmaterielet og budgetforudsætningerne, der er beskrevet på siderne 6 – 10.

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 tal-mæssige 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 Rødby Fjord III 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 12, hvortil der henvises, er anlægs- og driftsbudgetterne udarbejdet i henhold til 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.

Som ligeledes omtalt i afsnit om særlige risici ved vindmølleinvesteringer, side 12, hvortil der henvises, er der modtaget 3 klager vedrørende projektet og der er risiko for, at etableringen af Rødby Fjord III kan blive standset, hvis en eller flere af de aktuelle klagepunkter tillægges opsættende virkning, eller at plangrundlaget bliver erklæret helt eller delvist ugyldigt, hvilket vil betyde, at plangrundlaget ikke længere er til stede for de 8 vindmøller ved Rødby Fjord III.

Lemvig, den 2. oktober 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om hvorvidt udbud af andele i Rødby Fjord III 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 Rødby Fjord III 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 Rødby Fjord III 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, Rødby Fjord III Vindmøllelaug I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 5 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 3.100 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 23-25 i udbudsmaterialet.

Lemvig, den 2. oktober 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor