

## TILLÆG TIL PROSPEKT AF 1. JUNI 2023 VEDRØRENDE VATTENFALL VINDKRAFT VESTERHAV NORD P/S

Dette tillæg af 22. juni 2023 ("**Tillægget**") bør læses og forstås i sammenhæng med, som et supplement til og, hvor relevant, som erstatning af dele af Prospekt af 1. juni 2023 ("**Prospektet**") vedrørende Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S ("**Selskabet**"). Enhver henvisning til Prospektet skal tillige anses som en henvisning til Tillægget. Tillægget indarbejdes i og udgør en del af Prospektet.

Tillægget indeholder oplysninger om visse ændringer til de i Prospektet angivne beregninger af forventede gennemsnitlige interne renter. Yderligere indeholder Tillægget nye oplysninger om Aktionærernes skattemæssige behandling, som følge af, at der nu foreligger bindende svar fra skattemyndighederne vedrørende den skematiske ordning.

Udbudsprocessen, herunder udbudsperioden, vil ikke blive påvirket af offentliggørelsen af Tillægget.

Ethvert udtryk og begreb, som benyttes i Tillægget skal tillægges samme betydning som i Prospektet.

Investors beslutning vedrørende investering i Aktierne skal basere sig på Prospektet, som suppleret af Tillægget, og ikke blot på Tillægget.

Tillægget er udarbejdet i overensstemmelse med lovbekendtgørelse nr. 41 af 13. januar 2023 om kapitalmarkeder, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked ("**Prospektforordningen**"), Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/979 og Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/980 ("**Delegerede Forordninger**") samt lov nr. 1392 af 27. december 2008 om fremme af vedvarende energi med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020.

**Aktionærer og investorer, der har købt aktier fra Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S eller har afgivet bindende tilsagn om at købe aktier fra Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S inden offentliggørelsen af dette Tillæg, har ret til at tilbagekalde deres accept i 2 hverdage efter Tillæggets offentliggørelse. Vattenfall har dog valgt at forlænge denne ret, så tilbagekaldelse af accept kan ske indtil senest 30. juni 2023.**

Såfremt aktionærer eller investorer ønsker at trække deres ordre om køb af aktier eller bindende tilsagn tilbage, skal de henvende sig til Vattenfall, attention Arne Rahbek ved email til [medejer@vattenfall.com](mailto:medejer@vattenfall.com).

**Tilbagekaldelse af accept skal ske senest den 30. juni 2023.**

Ordre om køb af aktier eller bindende tilsagn om køb af aktier, der er afgivet forud for dette Tillægs offentliggørelse, og som ikke er trukket tilbage senest den 30. juni 2023, er fortsat bindende for aktionærer og investorer i overensstemmelse med vilkårene i Prospektet og dette Tillæg til prospektet.

## 1. Der foretages følgende ændringer i definitionerne til det oprindelige prospekt:

- Følgende definition tilføjes:

”**Gennemsnitligt afkast** udgøres af de gennemsnitlige justerede nettopengestrømme, som Selskabet op-tjener i perioden fra 2023 til 2049, divideret med det samlede kapitalindskud i Selskabet.”

Der henvises til Bilag A til Tillægget for konsolideret udgave af definitionerne.

## 2. Der foretages følgende ændringer i resumeet til det oprindelige prospekt:

- Afsnittet ”Afkast og følsomhedsberegninger” opdateres for at klargøre meningen og afhjælpe tvivlsspørgsmål herom, der er fremkommet under Udbuddet. Der foretages herved følgende ændringer i de angivne afsnit:

### TIDLIGERE TEKST

### ÆNDRES TIL

Den forventede gennemsnitlige interne rente før skat af vindmølleparken er beregnet til 7,2% for investor p.a. set over en 20-årig levetidshorisont baseret på fremskrivningsperioden, jf. bilag 3. For at beregne det interne afkast har vi brugt det gennemsnitlige afkast fra 2023 til 2049 og divideret det med de samlede investeringer opgjort efter en gennemsnitsproduktion over 20 år. For at beregne det gennemsnitlige afkast har vi inkluderet afkastet for 2023 og justeret afkastet for 2048 med nedlukningsomkostninger og scrapværdien i 2048 mod den resterende likviditet i 2049. Med hensyn til diskontering har vi taget det gennemsnitlige afkast, da der udbetales udbytte omkring slutningen af april eller begyndelsen af maj hvert år.

Det forventede gennemsnitlige afkast før skat af vindmølleparken er beregnet til 7,2% p.a. baseret på fremskrivningsperioden, jf. bilag 3. For at beregne dette afkast har vi brugt det gennemsnitlige justerede afkast fra 2023 til 2049 og divideret det med de samlede investeringer. Den oprindelige investering vil ikke blive tilbagebetalt udover de beløb, der modtages gennem det angivne afkast i løbet af fremskrivningsperioden. Det beregnede gennemsnitlige afkast udgøres således af både renter og afdrag på investeringen.

Såfremt den årlige elproduktion bliver 10% lavere over vindmølleparkens levetid end forventet, udgør den forventede interne rente før skat 6,1% for investor. Såfremt den forventede årlige elproduktion bliver 10% højere over vindmølleparkens levetid, udgør den forventede interne rente før skat 8,3% for investor.

Såfremt den årlige elproduktion bliver 10% lavere over vindmølleparkens levetid end forventet, udgør det forventede gennemsnitlige afkast før skat 6,1% for investor. Såfremt den forventede årlige elproduktion bliver 10% højere over vindmølleparkens levetid, udgør det forventede gennemsnitlige afkast før skat 8,3% for investor.

Såfremt elprisen bliver 20% lavere end forventet over vindmølleparkens levetid udgør den forventede interne rente før skat 5,9% for investor. Den fremtidige elpris og elproduktion har således stor betydning for vindmølleparkens afkast, og i den forbindelse henvises til afsnit 3 om risikofaktorer.

Såfremt elprisen bliver 20% lavere end forventet over vindmølleparkens levetid udgør det forventede gennemsnitlige afkast før skat 5,9% for investor. Den fremtidige elpris og elproduktion har således stor betydning for vindmølleparkens afkast, og i den forbindelse henvises til afsnit 3 om risikofaktorer.

Den gennemsnitlige interne rente før skat af investeringen er beregnet til 7,0% p.a. for investor over fremskrivningsperioden. For at beregne den gennemsnitlige interne rente har vi justeret afkastet for 2048 med nedlukningsomkostninger og scrapværdien i 2048 med den resterende likviditet i 2049. Med hensyn til diskontering har vi anset den samlede investering foretaget pr. 14. juli 2023, og der er forudsat udbetaling af udbytte på den ordinære generalforsamling ved udgangen af april hvert år. De forventede pengestrømme for et givent regnskabsår er tillagt en forventet rente, som kan og vil ændre sig løbende i forhold til det antagne niveau, for perioden frem til udbyttetidspunktet. Alle forventede afkast er i sagens natur afhængige af de faktiske pengestrømme i fremskrivningsperioden, herunder de endelige nettoomkostninger ved nedtagning af Parken.

Der henvises til Bilag A til Tillægget for konsolideret udgave af resumeets afsnit "Afkast og følsomhedsberegninger".

### 3. Der foretages følgende ændringer til det oprindelige prospekts afsnit 11.2:

- Afsnit 11.2 "Indtægter" opdateres for at klargøre meningen og afhjælpe tvivlsspørgsmål herom, der er fremkommet under Udbuddet. Der foretages således følgende ændringer i de angivne afsnit:

#### TIDLIGERE TEKST

De fremskrevne indtægter fra salg af elektricitet er estimeret ud fra den forventede gennemsnitlige elproduktion på de 21 vindmøller pr. år, 832.887.000 kWh, der er baseret på den installerede kapacitet og udarbejdede vindstudier. For at beregne det interne afkast brugte vi det gennemsnitlige afkast (Skyldigt udbytte) fra 2023 til 2049 og dividerede det med de samlede investeringer. For at beregne det gennemsnitlige afkast har vi inkluderet afkastet for 2023 og justeret afkastet for 2048 med nedlukningsomkostninger og scrapværdien i 2048 mod den resterende likviditet i 2049. Med hensyn til diskontering har vi taget det gennemsnitlige afkast, da der udbetales udbytte omkring slutningen af april eller begyndelsen af maj hvert år.

#### ÆNDRES TIL

De fremskrevne indtægter fra salg af elektricitet er estimeret ud fra den forventede gennemsnitlige elproduktion på de 21 vindmøller pr. år, 832.887.000 kWh, der er baseret på den installerede kapacitet og udarbejdede vindstudier. For at beregne det gennemsnitlige afkast på Parken brugte vi de budgetterede pengestrømme fra 2023 til 2049 og dividerede det med de samlede investeringer.

For at beregne den gennemsnitlige interne rente har vi justeret afkastet for 2048 med nedlukningsomkostninger og scrapværdien i 2048 med den resterende likviditet i 2049. Med hensyn til diskontering har vi anset den samlede investering foretaget 14. juli 2023 og forudsat udbetaling af udbytte på den ordinære generalforsamling ved udgangen af april hver år. De forventede pengestrømme for et givent regnskabsår er tillagt en forventet rente,

som kan og vil ændre sig løbende i forhold til det antagne niveau, for perioden frem til udbyttetids-punktet. Alle forventede afkast er i sagens natur afhængige af de faktiske pengestrømme i fremskrivningsperioden, herunder de endelige nettoomkostninger ved nedtagning af Parken.

Der henvises til Bilag A til Tillægget for en konsolideret udgave af afsnit 11.2.

#### 4. Der foretages følgende ændringer til det oprindelige prospekts afsnit 23.2, 23.3 og 23.6:

- Som følge af, at der er modtaget bindende svar fra Skattemyndighederne om, at den skematiske 60%-ordning kan anvendes af Aktionærerne foretages følgende ændringer i de angivne afsnit:

##### TIDLIGERE TEKST

##### ÆNDRES TIL

Aktionærer i tidligere lovpligtige udbud efter VE-loven kunne vælge at opgøre indkomsten efter den "skematiske 60%-ordning" i ligningslovens § 8 P, da der erhverves andele i vedvarende energi-anlæg, hvor andelenes udbudspris er fastsat efter de samme principper som udbudsprisen for vindmølleandele i § 14, stk. 4, i VE-loven. Ligningslovens § 8 P er imidlertid blevet ændret med virkning fra 1. juni 2020, og der er endnu ikke fuld klarhed over, om Aktionærerne vil kunne gøre brug af den skematiske ordning. Selskabet forventer snarest at indsende anmodning om bindende svar til skattemyndighederne, således at muligheden for at anvende den skematiske 60%-ordning kan blive afklaret.

Skattemyndighederne har i bindende svar af 6. juni 2023 bekræftet, at Aktionærerne kan vælge at opgøre indkomsten efter den "skematiske 60%-ordning" i ligningslovens § 8 P.

De særlige ikrafttrædelses- og overgangsordninger, der blev vedtaget i forbindelse med ændringerne gennemført ved lov nr. 1390 af 23. december 2012 (L86), er ikke omtalt nærmere.

*Slettes.*

Selskabet vil orientere Aktionærerne, så snart et bindende svar foreligger, men Aktionærerne anbefales under alle omstændigheder at konsultere egen rådgiver for en nærmere vurdering af, om den skematiske 60%-ordning kan være relevant.

Aktionærerne anbefales at konsultere egen rådgiver for en nærmere vurdering af, om den skematiske 60%-ordning kan være relevant.

Et eventuelt valg af den skematiske 60%-ordning i ligningslovens § 8 P, såfremt denne måtte kunne anvendes, jf. ovenfor, træffes samlet for alle den enkelte aktionærs VE-anlæg (vindmøller, solcelleanlæg mv.).

Et eventuelt valg af den skematiske 60%-ordning i ligningslovens § 8 P træffes samlet for alle den enkelte aktionærs VE-anlæg (vindmøller, solcelleanlæg mv.).

Som nævnt ovenfor i pkt. 23.2 er der usikkerhed om, hvorvidt reglerne i den tidligere ligningslovs § 8P kan anvendes.

*Slettes.*

Som anført ovenfor, er det endnu uafklaret, hvorvidt den skematiske 60%-ordning vil kunne anvendes, da dette afventer et bindende svar fra skattemyndighederne. Hvis det viser sig, at ordningen er anvendelig, er anpartsreglerne kun relevante for aktionærer, der har valgt at anvende skattelovgivningens almindelige regler, dvs. hvis aktionæren har fravalgt anvendelsen af den skematiske 60%-ordning.

Anpartsreglerne er kun relevante for aktionærer, der har valgt at anvende skattelovgivningens almindelige regler, dvs. hvis aktionæren har fravalgt anvendelsen af den skematiske 60%-ordning.


Der henvises til Bilag A til Tillægget for en konsolideret udgave af afsnit 23.2, 23.3 og 23.6.

## 5. Erklæring fra de ansvarlige

Selskabet erklærer, at oplysningerne i dette Tillæg efter Selskabets bedste vidende er i overensstemmelse med fakta og, at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.


Dato: 22. juni 2023


Bestyrelsen for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

DocuSigned by:  
  
 DE79E9DBC37B41C  
 Jonas van Mansfeld, formand

DocuSigned by:  
  
 E527A9F415F040D  
 Pia Bergmann Bonding

DocuSigned by:  
  
 F02FBCB805C7431  
 Hans Werner Woltmann

DocuSigned by:  
  
 779D3D9914384D5  
 Allan Overbeck

DocuSigned by:  
  
 F44223CA50CD49E  
 Mats Stefan Vikholm

Direktionen for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

DocuSigned by:  
  
 E44223CA50CD49E  
 Mats Stefan Vikholm

\* \* \* \* \*

## Bilag

Bilag A Afsnit konsolideret med Tillæggets ændringer

## Bilag A – Afsnit konsolideret med Tillæggets ændringer

I det følgende er de i Tillægget beskrevne ændringer indarbejdet i de relevante afsnit.

[...]

### DEFINITIONER

Der er anvendt en række udtryk og definitioner i Prospektet med følgende betydning, som nærmere beskrevet nedenfor i Prospektet:

**Aktie** betyder en aktie i Selskabet á nominelt DKK 1.

**Aktiekøb** henviser til Aktionærernes køb af Aktier i henhold til bestemmelserne i Prospektet.

**Aktionær** betyder en Borger, som køber Aktier i Selskabet i henhold til bestemmelserne herom i Prospektet.

**Bilag** betyder bilag 1 - 5, som er vedlagt dette prospekt.

**Borgere** betyder enhver person over 18 år, som på tidspunktet for gennemførelsen af Udbuddet (i) er bopælsregistreret i CPR på en adresse i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune eller (ii) ejer og i en sammenhængende periode på mindst 2 år har ejet en fritidsbolig (såfremt fritidsboligen er under opførelse, skal der derudover mindst være gået 2 år fra tidspunktet fra meddelelse af ibrugtagningstilladelse), som ikke anvendes til erhvervsmæssig udlejning, i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune.

**Delegerede Forordninger** henviser til Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/979 og Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/980.

**Gennemsnitlig intern rente** henviser til den rente (afkast), hvorved nutidsværdien af de samlede nettopengestrømme fratrukket betalt investeringsbeløb giver 0.

**Gennemsnitligt afkast** udgøres af de gennemsnitlige justerede nettopengestrømme, som Selskabet optjener i perioden fra 2023 til 2049, divideret med det samlede kapitalindskud i Selskabet.

**Parken** betyder vindmølleparken Vesterhav Nord som opføres af Selskabet i Vesterhavet i 2023 ca. 5,5 til 9 kilometer vest for kysten ved Thyborøn og ned til syd for Ferring Sø, som nærmere beskrevet i Prospektet.

**Prospektet** betyder dette prospekt med Bilag.

**Prospektforordningen** betyder Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked.

**Resultatprognosen** henviser til den i bilag 3 indeholdte prognose over resultaterne i Selskabet i perioden fra 2023 til 2048.

**Selskabet** eller **Udstederen** betyder Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S, CVR-nr. 38275569, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg.

**Serviceaftale** betyder service, vedligeholdelses- og garantiaftale indgået mellem Selskabet og Siemens indgået for en periode på 3 år, efter hvilken Siemens skal vedligeholde og yde service på vindmøllerne i Parken.

**Siemens** betyder Siemens Gamesa Renewable Energy A/S.

**Udbuddet** betyder udbuddet af Aktier til Borgerne, som nærmere beskrevet i Prospektet.

**Vattenfall Vesterhav Holding** betyder Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S, CVR-nr. 38272411, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg, LEI-kode 984500D1E4K57B3BBC44.

**Vattenfall** eller **Vattenfall-koncernen** betyder Vattenfall AB (publ), Evenemangsgatan 13, 169 79 Stockholm, Sverige, virksomhedsreg. nr. 556036-2138, og ethvert selskab eller enhver anden juridisk enhed, der direkte eller indirekte kontrolleres af Vattenfall AB (publ), Sverige.

**Vattenfall Vindkraft** betyder Vattenfall Vindkraft A/S, CVR-nr. 31597544, Jupitervej 6, 6000 Kolding.

**Vedtægter** betyder vedtægterne for Selskabet ved gennemførelsen af Udbuddet, som vedlagt nærværende Prospekt som bilag 1.

**VE-loven** betyder lov nr. 1392 af 27. december 2008 om fremme af vedvarende energi med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020.

[...]

## RESUME

[...]

### Afkast og følsomhedsberegninger

Det forventede gennemsnitlige afkast før skat af vindmølleparken er beregnet til 7,2% p.a. baseret på frem-skrivningsperioden, jf. bilag 3. For at beregne dette afkast har vi brugt det gennemsnitlige justerede afkast fra 2023 til 2049 og divideret det med de samlede investeringer. Den oprindelige investering vil ikke blive tilbagebetalt udover de beløb, der modtages gennem det angivne afkast i løbet af frem-skrivningsperioden. Det beregnede gennemsnitlige afkast udgøres således af både renter og afdrag på investeringen.

Ved vurderingen af afkastet skal en potentiel investor bl.a. tage højde for egne finansieringsudgifter til investeringen og egne skatteforhold samt selskabets udbyttepolitik.

Såfremt den årlige elproduktion bliver 10% lavere over vindmølleparkens levetid end forventet, udgør det forventede gennemsnitlige afkast før skat 6,1% for investor. Såfremt den forventede årlige elproduktion bliver 10% højere over vindmølleparkens levetid, udgør det forventede gennemsnitlige afkast før skat 8,3% for investor.

Såfremt elprisen bliver 20% lavere end forventet over vindmølleparkens levetid udgør det forventede gennemsnitlige afkast før skat 5,9% for investor. Den fremtidige elpris og elproduktion har således stor betydning for vindmølleparkens afkast, og i den forbindelse henvises til afsnit 3 om risikofaktorer.

Den gennemsnitlige interne rente før skat af investeringen er beregnet til 7,0% p.a. for investor over frem-skrivningsperioden. For at beregne den gennemsnitlige interne rente har vi justeret afkastet for 2048 med nedlukningsomkostninger og scrapværdien i 2048 med den resterende likviditet i 2049. Med hensyn til diskontering har vi anset den samlede investering foretaget pr. 14. juli 2023, og der er forudsat udbetaling af udbytte på den ordinære generalforsamling ved udgangen af april hvert år. De forventede pengestrømme for et givent regnskabsår er tillagt en forventet rente, som kan og vil ændre sig løbende i forhold til det antagne niveau, for perioden frem til udbyttetidspunktet. Alle forventede afkast er i sagens natur afhængige af de faktiske pengestrømme i frem-skrivningsperioden, herunder de endelige nettoomkostninger ved nedtagning af Parken.

[...]

### 11.2 Indtægter

Indtægterne fra Parken udgøres af indtægter ved salg af elektricitet. I Resultatprognosen fremgår de indtægter, som kan forventes på baggrund af forventninger til produktion og elektricitetspriser. Elektriciteten sælges på lige vilkår med anden af Vattenfall-koncernen produceret elektricitet ved salg på Nord

Pool. Elektricitet solgt gennem Nord Pool aftages af de personer og virksomheder, som måtte købe elektricitet gennem Nord Pool.

De fremskrevne indtægter fra salg af elektricitet er estimeret ud fra den forventede gennemsnitlige elproduktion på de 21 vindmøller pr. år, 832.887.000 kWh, der er baseret på den installerede kapacitet og udarbejdede vindstudier. For at beregne det gennemsnitlige afkast på Parken brugte vi de budgetterede pengestrømme fra 2023 til 2049 og dividerede det med de samlede investeringer.

For at beregne den gennemsnitlige interne rente har vi justeret afkastet for 2048 med nedlukningsomkostninger og scrapværdien i 2048 med den resterende likviditet i 2049. Med hensyn til diskontering har vi anset den samlede investering foretaget 14. juli 2023 og forudsat udbetaling af udbytte på den ordinære generalforsamling ved udgangen af april hver år. De forventede pengestrømme for et givent regnskabsår er tillagt en forventet rente, som kan og vil ændre sig løbende i forhold til det antagne niveau, for perioden frem til udbyttetidspunktet. Alle forventede afkast er i sagens natur afhængige af de faktiske pengestrømme i fremskrivningsperioden, herunder de endelige nettoomkostninger ved nedtagning af Parken.

Certifikater for oprindelighedsgaranti (*guarantee of origin*) er ikke medtaget i indtægtsprognosen, da der er betydelig usikkerhed omkring den selvstændige indtægt, som kan opnås, herunder i hvilket omfang Selskabet kan og vil videresælge sådanne certifikater.

Miljøkrav eller andre krav (herunder ændringer i sådanne krav) kan både føre til en mindre eller større elproduktion end forudsat i Resultatprognosen. Vedrørende Parkens faktiske elproduktion henvises i øvrigt til risici beskrevet i afsnit 3.

Selskabet er efter koncessionsaftalen med Energistyrelsen berettiget til en garanteret pris på 47,5 øre/kWh for produktionen af de første 9,0 TWh fra Parken. Den garanterede pris beregnes på timebasis. Selskabet vil således for de første 9,0 TWh modtage 47,5 øre pr. kWh, hvis markedsprisen på elektricitet i DK1-prisområdet er lavere end 47,5 øre pr. kWh, idet Energistyrelsen godtgør Selskabet forskellen mellem markedsprisen og 47,5 øre pr. kWh.

Hvis markedsprisen måtte overstige 47,5 øre pr. kWh for produktion inden for de første 9,0 TWh fra Parken, vil Energistyrelsen modsat beregne et negativt pristillæg. Det negative pristillæg vil ikke blive opkrævet af Energistyrelsen, men vil blive modregnet i Selskabets ret til fremtidige pristillæg. Der er i Resultatprognosen taget udgangspunkt i pris aftalen med Energistyrelsen for den periode, hvor de første 9,0 TWh forventes produceret.

I øvrigt baserer Resultatprognosen sig på den af Energinet udarbejdede elpris-prognose indtil 2040. De i Resultatprognosen anvendte elpriser er afspejlet i følgende tabel:

Prognose							Gns i perioden	Gns i perioden
DKK'000	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029-2038	2039-2048
kr./MWh	339	378	406	402	393	390	405	421
Årlig netto produktion	320.683	832.956	832.956	832.956	832.956	832.956	835.092	830.647

De elpriser, der anvendes til at beregne indtægterne, er baseret på en enhedspris pr. megawatttime (kr/MWh). Disse priser leveres af Energinet, der er en uafhængig offentlig virksomhed, der er ejet af den danske stat. Energinets elpriser er baseret på en intern analyse og resulterer i antagelser om fremtiden.



Energinets årlige elprisfremskrivning strækker sig fra 2023 og slutter i 2040, hvor Vattenfall vil fortsætte med at anvende 2040-priserne i resten af driftsperioden frem til 2048.

"Balanceomkostninger og tariffer" består af ubalanceafgifter og gennemslagsafgifter, som skønnes at beløbe sig til ca. DKK 21.5 pr. MWh. "Netbetaling" er de forventede regulerede gebyrer fra netejeren for indfødnings af elektricitet i deres net.

Den samlede årlige omsætning forventes at udgøre kr. 375,2 mio. i 2024 og er budgetteret til at svinge i spændet 321,2 mio. kr. til 375,6 mio. kr. om året i perioden fra 2024 til 2048.

Selskabets ledelse har ingen indflydelse på elpriser.

Eventuelle indtægter ved salg af vindmøllerne eller andre dele af Parken ved driftsophør vil indgå i Selskabets økonomi. Når vindmølleparken dekommissioneres, er der en restværdi tilbage i forbindelse med bortskaffelse og genanvendelse af stål, inter array-kabler, kompositmaterialer og blandede materialer.

Knowhow eller andre immaterielle rettigheder, herunder undersøgelser, rapporter, måledata, opfindelser, tegninger mv., der hidrører fra eller er opstået i forbindelse med projektet for opførelse af Parken indgår ikke i Selskabet, men ejes i enhver henseende af Vattenfall, og enhver indtægt, der måtte opnås ved udnyttelse, salg eller anden anvendelse af knowhow eller andre immaterielle rettigheder tilfalder Vattenfall.

[...]

### 23.2 Generelt om beskatning hos aktionær

Ved erhvervelse af partnerselskabsaktier bliver den enkelte aktionær skattepligtig af andelen af indkomsten i Selskabet, da partnerselskabet skattemæssigt er transparent, dvs. beskatningen sker ikke i partnerselskabet, men hos ejerne (aktionærerne).

Fysiske personer anses som hovedregel ikke for at drive erhvervmæssig virksomhed alene ved ejerandel i et P/S, der drives uden aktiv deltagelse af den enkelte aktionær.

Personer, der efter de almindelige skatteregler anses for at drive erhvervmæssig virksomhed med et vedvarende energianlæg, kan vælge at opgøre indkomsten herfra efter reglerne for erhvervsdrivende, dvs. efter skattelovgivningens almindelige skatteregler.

Det vurderes, at aktionærerne i Selskabet anses for at drive erhvervmæssig virksomhed med deres deltagelse heri, da det vedvarende energianlæg (vindmøllerne) ikke kan anses for at være forbundet med aktionærens private eller ikke-erhvervmæssige brug.

Det vurderes derfor, at aktionærerne i Selskabet også efter ændringen af ligningslovens § 8 P med virkning fra 1. juni 2020, jf. omtalen af lovforslag nr. L86 nedenfor, kan vælge at opgøre indkomsten herfra efter reglerne for erhvervsdrivende, dvs. efter skattelovgivningens almindelige skatteregler.

Vælger aktionæren at opgøre indkomsten efter de almindelige skatteregler, vil indkomsten for disse aktionærer dog blive omfattet af de særlige anpartsregler, hvis der er flere end 10 ejere i partnerselskabet, der anvender de almindelige skatteregler. Det forventes, at mere end 10 ejere anvender de almindelige skatteregler, hvorefter disse omfattes af anpartsreglerne. Dette kan dog først endeligt afklares efter endelig tilkendegivelse fra alle aktionærerne.

Anpartsreglerne beskrives nærmere nedenfor.

Skattemyndighederne har i bindende svar af 6. juni 2023 bekræftet, at Aktionærene kan vælge at opgøre indkomsten efter den "skematiske 60%-ordning" i ligningslovens § 8 P.

Aktionærene anbefales at konsultere egen rådgiver for en nærmere vurdering af, om den skematiske 60%-ordning kan være relevant.

### 23.3 Den skematiske 60%-ordning

Et eventuelt valg af den skematiske 60%-ordning i ligningslovens § 8 P træffes samlet for alle den enkelte aktionærs VE-anlæg (vindmøller, solcelle-anlæg mv.).

Valg af den skematiske 60%-ordning er bindende, herunder for fremtidige indkomstår. Valget er bindende til og med det indkomstår, hvor det sidste VE-anlæg eller de sidste andele i et VE-anlæg afstås.

Efter den skematiske 60%-ordning skal 60% af bruttoindtægten fra vindmølledriften udover DKK 7.000 medregnes til den skattepligtige indkomst. Der gives således et nedslag på 40% af bruttoindkomsten i stedet for de faktisk afholdte udgifter. De første DKK 7.000 af bruttoindtægterne samt 40% af bruttoindtægter herudover er således skattefri. Aktionæren har kun én bundgrænse for samtlige af sine VE-anlæg. Beskatning sker i det år, hvor den skattepligtige indtægt opnås i Selskabet, uanset om Selskabet måtte udlodde mere eller mindre end den opnåede skattepligtige indkomst som udbytte.

Vælges denne ordning, kan der ikke foretages fradrag for de omkostninger, som selskabet har afholdt i forbindelse med vindmølledriften (f.eks. forsikring, vedligeholdelse, serviceaftale m.v.), herunder afskrivninger, idet disse er erstattet af ovennævnte 40%-fradrag.

Det skattepligtige beløb beskattes som personlig indkomst med marginalt ca. 55% (med tillæg af eventuel kirkeskat). Eventuelle renteudgifter i forbindelse med erhvervelse af vindmøllen/vindmølleandelene kan fradrages på normal vis, selvom den skematiske 60%-ordning er valgt. Renteudgifterne fradrages som kapitalindkomst.

Vælges den skematiske ordning, anses vindmøllen/vindmølleandelene for at være et privat aktiv. Det medfører bl.a., at virksomhedsordningen ikke kan anvendes på vindmølleindkomsten, og at eventuel for-tjeneste/tab ved salg af vindmøllen/vindmølleandelene ikke er skattepligtig/fradragsberettiget. Der kan eventuelt gælde særlige regler ved næring eller spekulationsvirksomhed.

[...]

### 23.6 Anpartsreglerne

Anpartsreglerne er kun relevante for aktionærer, der har valgt at anvende skattelovgivningens almindelige regler, dvs. hvis aktionæren har fravalgt anvendelsen af den skematiske 60%-ordning.

Indkomsten af virksomheden omfattes da af anpartsreglerne i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 9, hvis der er flere end 10 ejere, der har valgt at anvende de almindelige skatteregler, og den enkelte aktionær ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang. Selskabet skal i så fald indberette den årlige skattepligtige indkomst for deltagerne efter reglerne i skatteindberetningslovens § 42.

Hvis virksomheden omfattes af anpartsreglerne for den enkelte aktionær, medfører det som det væsentligste følgende afvigelser i forhold til de regler, der er omtalt i afsnit 23.4 og 23.5:

- Overskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) beskattes som kapitalindkomst. Der skal ikke betales AM-bidrag af indkomsten. Afhængigt af aktionærens øvrige indkomstforhold beskattes kapitalindkomst med mellem ca. 25%-42% (2023).
- Underskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) kan ikke fratrækkes i aktionærens øvrige skattepligtige indkomst for det

pågældende indkomstår, men kan alene fremføres til modregning i overskud i et senere indkomstår fra samme virksomhed.

- Der skal ikke føres en fradragskonto.
- For de aktionærer, der omfattes af anpartsreglerne, skal der udarbejdes et fælles skatteregnskab opgjort på kalenderårsbasis. Heri skal f.eks. afskrivning foretages med samme sats for de pågældende ejere, og der kan således normalt ikke foretages individuelle afskrivninger for den enkelte aktionær.
- Virksomhedsordningen kan ikke anvendes på indkomst fra virksomheden.

[...]