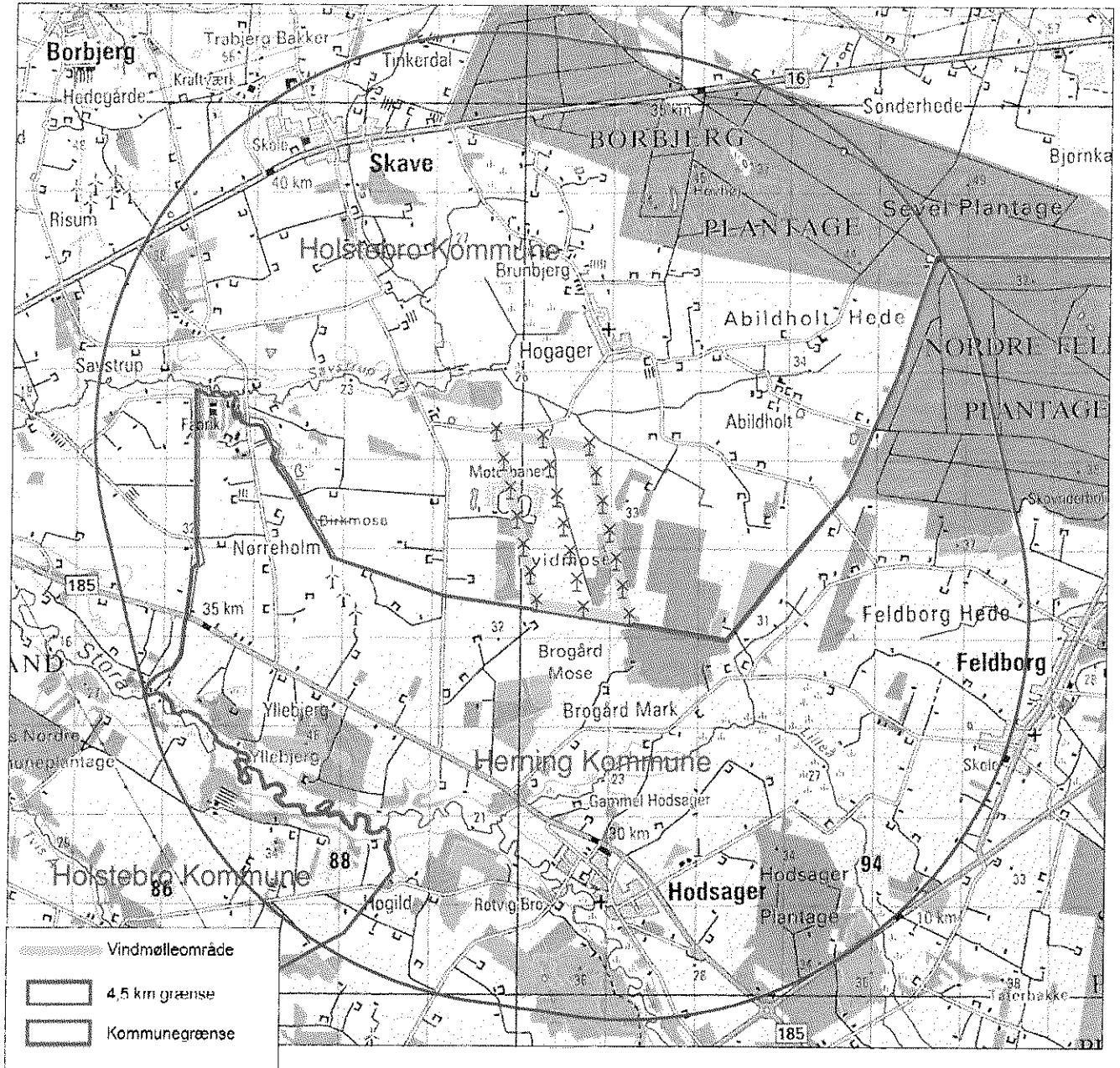


Hogager Vindkraft I/S

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



Udbudt af Hogager Vindpark K/S

Forord

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

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne kan derfor være attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 21 stk. 2,2 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 122 meter ved Hogager bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 26. maj 2016 kl. 19:00 i Hogager Sognegård, Langgade 87, Hogager, 7500 Holstebro.

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

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Lemvig den 21. april 2016

Hogager Vindpark K/S, CVR 25525981

Gunnar Lisby Kjær tlf. 9663 5151

Indholdsfortegnelse

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

Indledning

Hogager Vindpark K/S planlægger, blandt andet i samarbejde med de lokale lodsejere og Holstebro Kommune, at opstille 21 nye vindmøller ved Hogager.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Hogager Vindkraft I/S, som bliver en del af Hogager Vindmøllepark ved Hogager i Holstebro Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 21 stk. 2,2 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 – 5 af de 21 nye vindmøller, idet ejerandel afhænger af hvor mange andele der tegnes.

Projektet realiseres af Hogager Vindpark K/S, som den 21. april 2016 har stiftet Hogager Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Hogager Vindpark K/S og Hogager Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 1 – 5 af vindmøllerne i parken. De andele, der udbydes ved nærværende materiale, er placeret i vindmølle nr. 3, 4, 10, 11 og 13. Køberetsandelene udbydes som ejerandele i vindmøllerne nr. 3, 4, 10, 11 og 13, der ejes og drives af Hogager Vindkraft I/S.

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

Udvikling af vindmølleområdet

Hogager Vindpark K/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Hogager i Holstebro Kommune – Hogager Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med de berørte lodsejere samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Holstebro Kommune har vedtaget plangrundlaget og den 03-11-2015 gav Holstebro Kommune VVM-tilladelse til vindmøllerne. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af oktober kvartal 2016 med forventet nettilslutning ultimo 2016. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Hogager Vindmøllepark, gennemføres af Hogager Vindpark K/S, som træffer beslutninger om parken.

Hogager Vindmøllepark

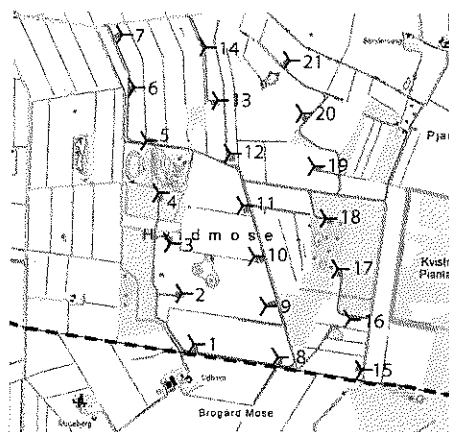
Den nye park forventes at omfatte 21 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 46,2 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype og fabrikat søges det økonomiske afkast optimeret, samtidig med at lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes.

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Hogager Vindmøllepark, udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Hogager Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Hogager Vindmøllepark og det uanset om der bliver 1 – 5 vindmøller. Med 5 vindmøller bliver det nr. 3, 4, 10, 11 og 13, som Hogager Vindkraft I/S kommer til at eje. Disse vindmøller er ikke støjreguleret.

Der udbydes jf. køberetsordningen i VE-loven 22.194 andele, som er fordelt på 5 vindmøller. For at sikre, at køberne under køberetsordningen videst muligt placeres i vindmøller, som mindst svarer til et gennemsnit, fordeles ejerandelene i prioriteret rækkefølge. Andelene fordeles således først vindmølle 13, 5.415 ejerandele, derefter til vindmølle 10, 5.163 ejerandele, derefter til vindmølle 3, 5.552 ejerandele, derefter til vindmølle 11, 5.111 ejerandele og de sidste 954 ejerandele under køberetsordningen placeres i mølle 13, såfremt alle ejerandele tegnes. De resterende 4.231 ejerandele i mølle 13 tilfalder projektudvikler Hogager Vindpark K/S. Sælges alle 22.194 ejerandele under køberetsordningen ikke, tilfalder de ikke solgte ejerandele i Hogager Vindkraft I/S projektudvikler Hogager Vindpark K/S.

Det er Hogager Vindpark K/S, der beslutter hvordan ejerandelene fordeles i de 5 vindmøller, men købte andele af samme person skal forventes placeret samlet i én af vindmøllerne.

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



Opstilling af 21 nye vindmøller ved Hogager i Holstebro Kommune følger Holstebro Kommunes forslag til lokalplan 1102 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Holstebro Kommune vedtaget den 6. oktober 2015.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejen-

dom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstiller har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

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

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbyder, og der vil efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehandlingen, blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 3.200 pr. andel. De endelige aftaler omkring køb af vindmøller er underskrevet og det er derfor usandsynligt, at projektet ikke realiseres.

Selskabsstruktur

Hogager Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 – 5 vindmøller. Hogager Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Hogager Vindkraft I/S bliver de overdragne vindmøller svarende til mindst forventet gennemsnitlig produktion i Hogager Vindmøllepark. De 1 – 5 vindmøller er uafhængig af hinanden og de øvrige vindmøller i parken.

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

Politisk medvind

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

dring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne i VE-loven, fordi det kan medvirke til at sikre den lokale opbakning.

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

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 1,8 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m² rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh.

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

Forretningsgrundlag for Hogager Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Hogager Vindkraft I/S blandt andet i samarbejde med Holstebro Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 – 5 vindmøller ved Hogager i Holstebro Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Holstebro Kommune (maj 2015)
- Lokalplan 1102 (vedtaget den 6. oktober 2015)
- Kommuneplantillæg 5 (vedtaget den 6. oktober 2015)
- VVM-tilladelse til opstilling af vindmøller ved Hogager (03-11-2015)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Hogager Vindpark K/S (21. april 2016)
- Vedtægter for Hogager Vindkraft I/S (21. april 2016)
- Tegningsaftale i Hogager Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (18-01-2016)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Hogager Vindpark K/S (21. april 2016)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklarationer med lodsejere/køb af grund (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 21 stk. 2,2 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 72 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 26.425 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 22.194 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 – 5 stk. vindmøller, som skal opstilles ved Hogager i Holstebro Kommune. Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med ca. 1 – 5/21-del i forhold til Hogager Vindpark K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer. Hogager Vindpark K/S har bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v. samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

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

Vedtægter for Hogager Vindkraft I/S

Hogager Vindkraft I/S blev stiftet den 21. april 2016, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring, skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Der henvises til vedtægterne § 6 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under tilsvarende vilkår under iagttagelse af vedtægterne § 6.

Endvidere henvises til vedtægternes § 21, hvoraf fremgår, at der ikke kan overdrages andele før efter førstkommande ordinære generalforsamling.

Interessenterne hæfter personligt og solidarisk.

I interessentskabet er der en personlig og solidarisk hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. Opmærksomheden henledes i den forbindelse på, at der er indgået lodsejeraftale og kontrakt med Vestas og generalforsamlingen har besluttet at give bestyrelsen fuldmagt til at etablere en midlertidig kredit til etablering af de vindmøller som selskabet skal eje herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ budgetafgivelse, som ikke kan finansieres af kassebeholdningen. Bestyrelsen pålægges at fremme opkrævning af kapital fra interessenterne jf. vedtægternes § 21 mest muligt ved i forbindelse med tegningen at opkræve DKK 3.200 pr. andel. **Med den personlige hæftelse kan den enkelte interessent komme til at hæfte med hele sin formue.** Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der efter indbetaling fra interessenterne ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. **Det er aftalt, at bestyrelsen kan optage en midlertidig byggekredit til dækning af etablering af de vindmøller som selskabet skal eje og til moms-**

udlæg, indtil momsens kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgettede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via den midlertidige byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra laugene kan påbegyndes.

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

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

Procedure køberet

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 4. maj 2016, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 4. maj 2016 til den 30. juni 2016 har fast bopæl i Holstebro Kommune eller en mindre del af Herning Kommune, har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

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

Tegningsregler

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

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet af personer med fortrinsret til op til 50 andele, fordeles efter samme regler blandt alle, som ønsker at tegne andele og som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle eller i

Holstebro Kommune. Personer med fortrinsret har således generelt mulighed for at erhverve 50 andele flere end de øvrige køberetskøbere.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 3.200 pr. andel. Når en stor del af beløbet skal indbetales fra start skyldes det at vindmøllerne er købt hvorefter der straks skal betales aconto samt stilles bankgaranti for det resterende beløb. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 3.200 pr. andel retur for de afviste tegninger.

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

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Den nuværende bestyrelse har som udgangspunkt til hensigt at blive siddende frem til den ordinære generalforsamling i foråret 2017. Det er således den nuværende bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Hogager Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 30. juni 2016 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 3.200 pr. andel. Heraf skal DKK 3.200 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 22.194 andele ud af i alt 26.425 andele i Hogager Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Hogager Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 84.560.000.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 4. maj til og med den 30. juni 2016 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til har@olv.dk eller pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 3.200 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Jyske Bank (reg.: 7139 og konto: 1020204). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 30. juni 2016 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 3.200 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er mellem Hogager Vindpark K/S og Hogager Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 1 – 5/21-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Hogager Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til fundament, nettilslutning og vejanlæg m.v. De samlede anlægsudgifter fordeles imellem vindmøllerne i parken i forhold til forventet produktion, således andelsprisen bliver ens i alle vindmøllerne i parken.

Myndighedsgodkendelser

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

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

Hogager Vindkraft I/S skal betale honorar til Hogager Vindpark K/S for det arbejde, som Hogager Vindpark K/S udfører for Hogager Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 100.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

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

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

erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi. Hertil kommer udgifter til sagsbehandling m.v. hos Energinet.dk.

Fællesudgifter

Hogager Vindkraft I/S skal betale honorar til Hogager Vindpark K/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 100.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej, afgrødeerstatning og købsomkostninger m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 1.400.000 pr. vindmølle.

Det er jf. nærmere beskrevet i VVM-redegørelsen nødvendigt at nedlægge én vindmølle og én bolig. Som kompensation betales DKK 8.900.000, hvoraf Hogager Vindkraft I/S skal betale sin andel.

Hogager Vindmøllepark forventes at skulle støjreguleres hos 5 af vindmøllerne, hvoraf ingen skal ejes af Hogager Vindkraft I/S. Endvidere skal vindmøllerne have etableret miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast.

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

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

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

Netselskabet har krævet bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med ca. 1 – 5/21-del til Hogager Vindkraft I/S samt ca. 1/21-del til hver af de øvrige vindmøller i Hogager Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti og renter m.v. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for byggerenter.

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

I hovedtal er der for 21 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

Investering			
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	294.000.000		
Honorar til vindmølleopstiller for:			
arbejde frem til VVM	2.100.000		
arbejde med efter VVM	2.100.000		
Værditab naboer	4.200.000		
Kompensation til ejere af:			
vindmøller, som nedlægges	7.000.000		
ejendomme, som nedlægges	1.900.000		
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	1.050.000		
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	2.100.000		
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	29.400.000		
Finansieringsudgifter	6.300.000		
Samlet investering	350.150.000		
Investering		Finansiering	
Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	83.386.282	Indskud fra interessenterne	84.560.000
Moms af vindmøllerne	20.421.571	Byggecredit (moms)	20.421.571
Overskydende likviditet	1.173.718		
Samlet kapitalbehov	104.981.571	Samlet kapitalfremskaffelse	104.981.571

Prisen for 21 vindmøller budgetteres til i alt DKK 350.150.000 excl. moms svarende til DKK 3.155 pr. andel. For de vindmøller, som Hogager Vindkraft I/S skal eje, bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. DKK 83.386.282, idet disse vindmøller forventes årligt at producere 26.426.700 kWh ud af parkens 110.969.200 kWh. Andelsprisen på DKK 3.200 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 1.173.718 til dækning af budgetoverskridelser.

Hogager Vindkraft I/S skal selv dække en eventuel negativ afvigelse i forhold til budgettet. Såfremt der kommer en negativ afvigelse, er der en forventning om, at Hogager Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggecredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald medføre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent. Fra et pengeinstitut er der modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til køb og mellemfinansiering af moms og en byggecredit til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllerne forventes at producere 26.427.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund har hver beregnet en produktionsprognose, som der er taget et gennemsnit af. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal yderligere støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af drifts- og likviditetsbudgettet. Der forventes ikke at blive tegnet en produktionsgaranti hos et forsikringselskab i de første 5 år. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 26.427.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 1,8 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. Ved at budgettere med en fastpris, er det samtidig nødvendigt at forsikre pristillægget på 25 øre/kWh, hvilket forventes at koste ca. 1,0 øre/kWh. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 10,59 øre/kWh (incl. 1,8 øre/kWh og excl. 1,0 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (7-04-2016) er muligt at få ved f.eks. tegning af 5 års brutto fastprisaftaler via Energi Danmark. Elprisen på 10,59 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 6 til år 15, således den budgetterede elpris fra og med år 15 udgør 25 øre/kWh.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 10 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 10 år på DKK 300.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der budgetteret med DKK 200.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 40.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet der i anlægsbudgettet ikke er indregnet en forventning om at forudbetale for de første 5 år. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 40.000 pr. vindmølle. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 65.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselsskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab og bilag til laugsdeltagernes selvangivelse samt mindre sponsorudgift.

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

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

Til oparbejdning af en reserve og dækning af evt. deponeringskrav for fjernelse af fundamenter, er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forrentes i budgettet med 1 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller kvartårligt.

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

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

Det er umuligt at fastlægge præcis, hvordan økonomien konkret vil blive. Der er dog tale om et område i Holstebro Kommune med en rimelig vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris, hvori der dog indgår nedtagning af 1 ældre vindmølle og en beboelse.

Skattemæssige problemstillinger

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

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

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

Progressionsgrænser ved skatteberegningen

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

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

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

Virksomhedsskatteordningen

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

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

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

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

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

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

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

Anpartsreglerne

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

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

60 % reglen for vindmøller

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

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

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

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

Valg af skattemodel

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

Der kan dermed opstilles følgende 2 grundmodeller:

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

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

Ovennævnte 2 modeller er i det efterfølgende gennemregnet for kommende laugsdeltagere, idet antallet af andele er varieret med 5, 15 eller 50 andele. I eksemplet er der vist en oversigt over kontante og lånefinansierede laugsdeltageres økonomi ved 5 andele, hvor der er beregnet skat med anvendelse af den skematiske metode med 60 % reglen. Tilsvarende er der vist en beregning ved 50 andele, hvor de almindelige regler er anvendt, og hvor det er forudsat, at vindmøllelauget bliver omfattet af anpartsindgrebet. I oversigtsform er der en tabel for laugsdeltagere med kontant betaling og en tabel for laugsdeltagere med lånefinansiering, som viser nøgletal fra de forskellige variationer. Tilsvarende er der vist nogle eksempler for kommende laugsdeltagere, som lånefinansierer købet på DKK 3.200 pr. andel.

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

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

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

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

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

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

Særlige risici ved vindmølle drift

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

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

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

Vindmøllerne forventes idriftssat ultimo 2016, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54, hvor Energinet.dk dog har mulighed for at se bort fra mindre væsentlige overskridelser af reglerne. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget mod forventning, vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

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

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

Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat							Likviditet				Årsproduktion kWh					Balance	26.427.000
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
	Indtægter ved salg											Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt
0												83.386	0	1.174	84.560	84.560	0	84.560
1	9.405	-1.525	0	-550	-4.169	12	3.173	4.169	0	-7.516	-174	79.217	0	1.000	80.217	80.217	0	80.217
2	9.405	-1.563	0	-563	-4.169	10	3.120	4.169	0	-7.290	0	75.048	0	1.000	76.048	76.048	0	76.048
3	9.405	-1.601	0	-577	-4.169	10	3.069	4.169	0	-7.238	0	70.878	0	1.000	71.878	71.878	0	71.878
4	9.405	-1.640	0	-590	-4.169	10	3.015	4.169	0	-7.185	0	66.709	0	1.000	67.709	67.709	0	67.709
5	9.405	-1.681	0	-605	-4.169	10	2.961	4.169	0	-7.130	0	62.540	0	1.000	63.540	63.540	0	63.540
6	10.024	-1.747	0	-594	-4.169	10	3.524	4.169	0	-7.693	0	58.370	0	1.000	59.370	59.370	0	59.370
7	10.378	-1.790	0	-609	-4.169	10	3.821	4.169	0	-7.990	0	54.201	0	1.000	55.201	55.201	0	55.201
8	10.733	-1.833	0	-624	-4.169	10	4.116	4.169	0	-8.286	0	50.032	0	1.000	51.032	51.032	0	51.032
9	11.087	-1.878	0	-640	-4.169	10	4.411	4.169	0	-8.580	0	45.862	0	1.000	46.862	46.862	0	46.862
10	11.442	-1.923	0	-656	-4.169	10	4.703	4.169	0	-8.873	0	41.693	0	1.000	42.693	42.693	0	42.693
11	11.796	-1.280	-1.280	-672	-4.169	16	4.410	4.169	0	-8.580	0	37.524	0	1.000	38.524	38.524	0	38.524
12	5.997	-1.312	-1.312	-689	-4.169	16	-1.469	4.169	0	-2.700	0	33.355	0	1.000	34.355	34.355	0	34.355
13	5.898	-1.345	-1.345	-706	-4.169	16	-1.651	4.169	0	-2.518	0	29.185	0	1.000	30.185	30.185	0	30.185
14	6.252	-1.379	-1.379	-724	-4.169	16	-1.382	4.169	0	-2.788	0	25.016	0	1.000	26.016	26.016	0	26.016
15	6.607	-1.413	-1.413	-742	-4.169	16	-1.114	4.169	0	-3.055	0	20.847	0	1.000	21.847	21.847	0	21.847
16	6.607	-1.448	-1.448	-760	-4.169	16	-1.204	4.169	0	-2.966	0	16.677	0	1.000	17.677	17.677	0	17.677
17	6.607	-1.485	-1.485	-779	-4.169	16	-1.295	4.169	0	-2.874	0	12.508	0	1.000	13.508	13.508	0	13.508
18	6.607	-1.522	-1.522	-799	-4.169	16	-1.389	4.169	0	-2.781	0	8.339	0	1.000	9.339	9.339	0	9.339
19	6.607	-1.560	-1.560	-819	-4.169	16	-1.485	4.169	0	-2.685	0	4.169	0	1.000	5.169	5.169	0	5.169
20	6.607	-1.599	-1.599	-839	-4.169	16	-1.583	4.169	0	-3.586	-1.000	0	0	0	0	0	0	0
I alt	170.275	-31.521	-14.341	-13.536	-83.386	262	27.752			-112.312	-1.174							

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen									
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumulert
		7.000	52,6%	28,6%					26.427.000
0						-16.000	-16.000		0
1	1.780	2	0	-1	-1	1.422	1.421	8,9%	1.421
2	1.780	2	0	-1	-1	1.379	1.379	8,6%	2.810
3	1.780	2	0	-1	-1	1.370	1.369	8,6%	4.199
4	1.780	2	0	-1	-1	1.359	1.359	8,5%	5.588
5	1.780	2	0	-1	-1	1.349	1.349	8,4%	6.977
6	1.897	2	0	-1	-1	1.456	1.455	9,1%	8.482
7	1.964	2	0	-1	-1	1.512	1.511	9,4%	10.054
8	2.031	2	0	-1	-1	1.568	1.567	9,8%	11.693
9	2.098	2	0	-1	-1	1.623	1.623	10,1%	13.399
10	2.165	2	0	-1	-1	1.679	1.678	10,5%	15.173
11	2.232	3	0	-1	-1	1.623	1.623	10,1%	16.904
12	1.135	3	0	-1	-1	511	510	3,2%	17.535
13	1.116	3	0	-1	-1	476	476	3,0%	18.135
14	1.183	3	0	-1	-1	527	527	3,3%	18.791
15	1.250	3	0	-1	-1	578	577	3,6%	19.503
16	1.250	3	0	-1	-1	561	560	3,5%	20.202
17	1.250	3	0	-1	-1	544	543	3,4%	20.890
18	1.250	3	0	-1	-1	526	525	3,3%	21.564
19	1.250	3	0	-1	-1	508	507	3,2%	22.225
20	1.250	3	0	-1	-1	679	678	4,2%	23.061

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

3,6%

1.799

2,1%

10,5

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 kontante andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet									
År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%		28,6%		Udbeta- linger	Årets likviditet	Årsproduktion kWh	Akkumu- leret
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Årets likviditet				
1	13.892	-13.892	157.779	0	-160.000	-160.000	-160.000	0	0
2	13.793	-13.793	143.887	0	14.221	14.221	14.221	14.221	14.221
3	13.695	-13.695	130.094	0	13.793	13.793	13.793	13.793	28.116
4	13.594	-13.594	116.398	0	13.695	13.695	13.695	13.695	42.012
5	13.491	-13.491	102.804	0	13.594	13.594	13.594	13.594	55.906
6	14.556	-13.397	89.313	0	13.491	13.491	13.491	13.491	69.797
7	15.118	-11.387	75.916	-332	14.556	14.556	14.225	14.225	84.520
8	15.678	-9.679	64.528	-1.067	15.118	15.118	14.051	14.051	99.174
9	16.234	-8.227	54.849	-1.716	15.678	15.678	13.962	13.962	113.845
10	16.788	-6.993	46.622	-2.290	16.234	16.234	13.944	13.944	128.602
11	16.234	-5.944	39.629	-2.801	16.788	16.788	13.987	13.987	143.507
12	5.109	-5.053	33.684	-2.943	16.234	16.234	13.291	13.291	157.823
13	4.765	-4.295	28.632	-16	5.109	5.109	5.093	5.093	164.043
14	5.275	-3.651	24.337	-134	4.765	4.765	4.630	4.630	169.844
15	5.780	-3.103	20.686	-464	5.275	5.275	4.810	4.810	175.867
16	5.612	-2.638	17.583	-766	5.780	5.780	5.015	5.015	182.137
17	5.439	-2.242	14.946	-851	5.612	5.612	4.761	4.761	188.199
18	5.261	-1.906	12.704	-914	5.439	5.439	4.524	4.524	194.067
19	5.080	-1.620	10.798	-960	5.261	5.261	4.302	4.302	199.755
20	4.893	-1.377	9.179	-990	5.080	5.080	4.090	4.090	205.271
			7.802	-1.006	6.786	6.786	5.780	5.780	212.516

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

(Diskonteringsrente)

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

2,6%
4.994

2,1%

11,4

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

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

Personlig indkomst	Kapitalindkomst	
	Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 41.900
	Større end DKK 467.300	Tabel 1
Mindre end DKK 467.300	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 26.427.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning		Anpartsindgreb		Almindelige regler		Kontant 1,0%		
		% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid			
5	3,6%	23.061	1.799	2,6%	21.252	499	2,1%	19.401	75	18.447
15	3,6%	69.184	5.397	2,6%	63.755	1.498	2,0%	58.094	-181	55.340
50	-0,4%	168.348	-28.912	2,6%	212.516	4.994	2,0%	193.534	-977	184.466

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 26.427.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning		Anpartsindgreb		Almindelige regler		Kontant 1,0%		
		% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid			
5	3,6%	23.061	1.799	2,6%	21.252	499	2,7%	20.674	124	18.447
15	3,6%	69.184	5.397	2,6%	63.755	1.498	2,5%	61.869	-107	55.340
50	0,8%	185.986	-15.626	2,6%	212.516	4.994	2,5%	206.074	-785	184.466

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 26.427.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning		Anpartsindgreb		Almindelige regler		Kontant 1,0%		
		% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid			
5	3,6%	22.680	2.393	2,0%	20.008	347	2,1%	19.401	75	17.937
15	3,6%	68.041	7.180	2,0%	60.025	1.041	2,0%	58.094	-181	53.811
50	-0,4%	165.514	-24.830	2,0%	200.083	3.471	2,0%	193.534	-977	179.369

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% Årsproduktion kWh 26.427.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning		Anpartsindgreb		Almindelige regler		Kontant 1,0%		
		% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid			
5	3,6%	22.815	2.179	2,2%	20.446	406	2,7%	20.674	124	18.116
15	3,6%	68.444	6.536	2,2%	61.339	1.218	2,5%	61.869	-107	54.348
50	0,8%	183.972	-12.682	2,2%	204.462	4.058	2,5%	206.074	-785	181.161

Følsomhedsanalyse ved kontant køb

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

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		23.061	1.799	10,5	212.516	4.994	11,4
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	23.061	1.799	10,5			
Kapitalindkomst, 42,7%	28,6%	22.680	2.393	10,5	200.083	3.471	12,5
2 Årsproduktion 23.800 MWh	26.427	21.064	262	11,8	197.783	-6.579	12,8
Årsproduktion 29.000 MWh	26.427	25.006	3.279	9,5	226.743	16.012	10,3
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	24.834	3.040	10,2	225.213	13.912	10,9
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	27.201	4.686	10,0	242.165	25.720	10,6
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	19.471	-677	10,9	184.862	-14.108	12,8
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	18.159	-1.739	15,0	175.744	-21.712	16,4
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	27.964	5.337	9,5	247.706	30.485	10,1
6 Serviceudgifter stiger med 100%	200.000	17.733	-1.843	10,7	166.901	-26.219	15,7
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	23.061	-386	10,5	212.516	-14.300	11,4
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	23.061	2.833	10,5	212.516	14.106	11,4
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	32.446	84	9,4	301.762	-10.024	9,8

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen											Årsproduktion kWh	26.427.000
7.000 52,6% 28,6%												
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumuleret	Lån	
0							-16.000		0	0	-16.500	
1	1.780	2	0	235	235	-825	1.422	-832	0	0	-15.668	
2	1.780	2	0	224	224	-783	1.379	-819	0	0	-14.848	
3	1.780	2	0	212	212	-742	1.370	-839	0	0	-14.009	
4	1.780	2	0	200	200	-700	1.359	-859	0	0	-13.150	
5	1.780	2	0	188	188	-658	1.349	-879	0	0	-12.271	
6	1.897	2	0	175	175	-614	1.456	-1.017	0	0	-11.254	
7	1.964	2	0	160	160	-563	1.512	-1.110	0	0	-10.145	
8	2.031	2	0	145	145	-507	1.568	-1.205	0	0	-8.940	
9	2.098	2	0	127	127	-447	1.623	-1.304	0	0	-7.636	
10	2.165	2	0	109	109	-382	1.679	-1.406	0	0	-6.230	
11	2.232	3	0	88	88	-312	1.623	-1.400	0	0	-4.830	
12	1.135	3	0	68	68	-242	511	-338	0	0	-4.493	
13	1.116	3	0	63	63	-225	476	-315	0	0	-4.177	
14	1.183	3	0	59	59	-209	527	-377	0	0	-3.800	
15	1.250	3	0	53	53	-190	578	-442	0	0	-3.358	
16	1.250	3	0	47	47	-168	561	-440	0	0	-2.918	
17	1.250	3	0	41	41	-146	544	-439	0	0	-2.479	
18	1.250	3	0	35	35	-124	526	-437	0	0	-2.042	
19	1.250	3	0	28	28	-102	508	-434	0	0	-1.608	
20	1.250	3	0	22	22	-80	679	-1.608	-988	-988	0	

Rentesats	5,00%
Nutidsværdi	(Diskonteringsrente)
Lånet er indfriet efter år	2,1% -633
	NAI

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%			28,6%			Årsproduktion kWh			Lån
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	Årets likviditet	Akkumu- leret	26.427.000	
1	13.892	-8.000	-13.892	157.779	2.288	-160.000		0	0	0	-160.000
2	13.793	-7.575	-13.793	143.887	2.166	14.221	-8.509	0	0	0	-151.491
3	13.695	-7.155	-13.695	130.094	2.046	13.793	-8.385	0	0	0	-143.106
4	13.594	-6.726	-13.594	116.398	1.924	13.695	-8.586	0	0	0	-134.520
5	13.491	-6.286	-13.491	102.804	1.798	13.594	-8.792	0	0	0	-125.728
6	14.556	-5.836	-13.397	89.313	1.338	13.491	-9.003	0	0	0	-116.725
7	15.118	-5.333	-11.387	75.916	458	14.556	-10.058	0	0	0	-106.667
8	15.678	-4.821	-9.679	64.528	-337	15.118	-10.243	0	0	0	-96.424
9	16.234	-4.295	-8.227	54.849	-1.062	15.678	-10.520	0	0	0	-85.904
10	16.788	-3.751	-6.993	46.622	-1.729	16.234	-10.878	0	0	0	-75.026
11	16.234	-3.186	-5.944	39.629	-2.032	16.788	-11.308	0	0	0	-63.718
12	5.109	-2.635	-5.053	33.684	737	16.234	-11.017	0	0	0	-52.701
13	4.765	-2.474	-4.295	28.632	573	5.109	-3.212	0	0	0	-49.490
14	5.275	-2.331	-3.651	24.337	202	4.765	-2.863	0	0	0	-46.626
15	5.780	-2.174	-3.103	20.686	-144	5.275	-3.146	0	0	0	-43.481
16	5.612	-2.001	-2.638	17.583	-278	5.780	-3.462	0	0	0	-40.018
17	5.439	-1.834	-2.242	14.946	-390	5.612	-3.332	0	0	0	-36.686
18	5.261	-1.674	-1.906	12.704	-481	5.439	-3.215	0	0	0	-33.471
19	5.080	-1.518	-1.620	10.798	-555	5.261	-3.107	0	0	0	-30.365
20	4.893	-1.368	-1.377	9.179	-615	5.080	-3.006	0	0	0	-27.358
				7.802		6.786	-27.358	-22.555	-22.555		0

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,1%

-14.453

NA!

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

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

Personlig indkomst	Kapitalindkomst	
	Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 41.900
	Større end DKK 467.300	Tabel 1
Mindre end DKK 467.300	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 26.427.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	3,6%	-988	-633	2,6%	-3.264	-2.091	2,1%	-1.624	-1.059	
15	3,6%	-947	-607	2,6%	-7.775	-4.982	2,0%	-4.037	-2.632	
50	-0,4%	-86.077	-55.156	2,6%	-22.555	-14.453	2,0%	-11.393	-7.428	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 26.427.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	3,6%	-988	-633	2,6%	-3.264	-2.091	2,7%	-2.039	-1.204	
15	3,6%	-947	-607	2,6%	-7.775	-4.982	2,5%	-5.342	-3.154	
50	0,8%	-61.636	-39.495	2,6%	-22.555	-14.453	2,5%	-15.600	-9.210	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 26.427.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	3,6%	650	454	2,0%	-2.560	-1.790	2,1%	-1.624	-1.059	
15	3,6%	3.669	2.579	2,0%	-5.920	-4.139	2,0%	-4.037	-2.632	
50	-0,4%	-64.231	-44.906	2,0%	-16.800	-11.746	2,0%	-11.393	-7.428	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% Årsproduktion kWh 26.427.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	3,6%	105	71	2,2%	-2.787	-1.889	2,7%	-2.039	-1.204	
15	3,6%	2.158	1.464	2,2%	-6.514	-4.415	2,5%	-5.342	-3.154	
50	0,8%	-48.385	-32.797	2,2%	-18.634	-12.631	2,5%	-15.600	-9.210	

Følsomhedsanalyse ved lånefinansieret køb

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

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Lånefinansieret basisbudget		-988	-633	NA!	-22.555	-14.453	NA!
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	-988	-633	NA!			
Kapitalindkomst, 42,7%	28,6%	650	454	19,1	-16.800	-11.746	NA!
2 Årsproduktion 23.800 MWh	26.427	-3.881	-2.487	NA!	-44.769	-28.687	NA!
Årsproduktion 29.000 MWh	26.427	1.737	1.124	17,3	-1.651	-1.058	NA!
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	1.130	726	18,4	-7.239	-4.639	NA!
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	3.785	2.472	16,1	12.759	8.209	18,3
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	-5.159	-3.306	NA!	-54.774	-35.098	NA!
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	-7.223	-4.628	NA!	-69.920	-44.803	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	4.894	3.247	14,1	21.839	14.222	16,4
6 Serviceudgifter stiger med 100%	200.000	-7.053	-4.519	NA!	-74.601	-47.803	NA!
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-15.750	-7.014	NA!	-168.168	-74.894	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	2.009	1.504	16,3	7.765	5.776	18,3
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	-832	-398	NA!	-20.939	-10.024	NA!

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

Hogager Vindpark K/S, Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig, CVR nr. 25525981 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Hogager Vindkraft I/S' aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over en eventuel garant og over de rettigheder, der er knyttet til de andele, der udbydes.

Lemvig, den 21. april 2016

Hogager Vindpark K/S



Gunnar Lisby Kjær
Direktør

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

Til lokale borgere med køberet til vindmølleandele i Hogager Vindkraft I/S

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

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

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

Det udførte arbejde

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

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

Supplerende oplysninger

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

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

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

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

Fårup, den 21. april 2016

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor