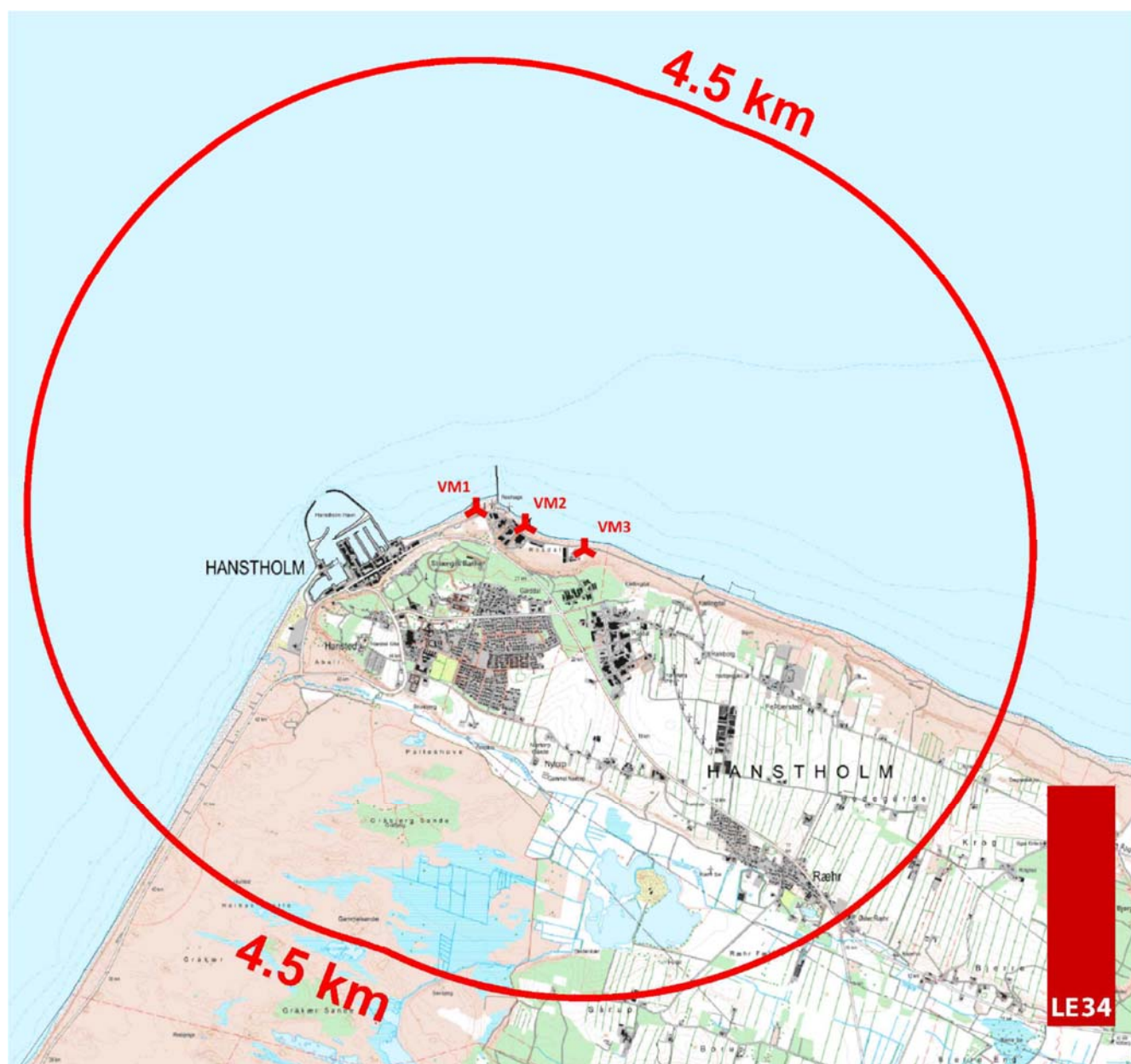


Hanstholm Havn Vindkraft I/S

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



Udbudt af GPP Vind K/S

Talmateriale opdateret 15/11 2017

Forord

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

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne kan derfor være attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 3 stk. 3,45/3,6 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 150 meter ved Hanstholm Havn bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 25. oktober 2017 kl. 19:00 på Hotel Hanstholm, Chr. Hansens Vej 2, 7730 Hanstholm.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

København den 22. september 2017

GPP Vind K/S, CVR 37205850

Henrik Steen-Knudsen mail hk@aeroe-emk.dk eller tlf. 20479430

Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 5
Forretningsgrundlag	5 - 6
Vedtægter for Hanstholm Havn Vindkraft I/S	6 - 7
Procedure køberet	7 - 9
Anlægsbudget	10 - 13
Forudsætninger basis driftsprognose	14 - 15
Skattemæssige problemstillinger	16 - 18
Valg af skattemodel	19 - 20
Særlige risici ved vindmølle drift	21 - 22
Basis driftsprognose for interessentskab	23
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	24 - 27
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	28 - 31
Udbydererklæring	32
Revisorerklæring	33 - 34

Indledning

GPP Vind K/S planlægger, blandt andet i samarbejde med Hanstholm Havn og Thisted Kommune, at opstille 3 nye vindmøller ved Hanstholm Havn.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Hanstholm Havn Vindkraft I/S, som bliver en del af Hanstholm Havn Vindmøllepark ved Hanstholm Havn i Thisted Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 3 stk. 3,45/3,6 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 3 nye vindmøller.

Projektet realiseres af GPP Vind K/S, som den 22. september 2017 har stiftet Hanstholm Havn Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem GPP Vind K/S og Hanstholm Havn Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 1 af vindmøllerne i parken.

Til belysning af køberetten til at tegne andele jf. VE-lovens bestemmelser, er nærværende informationsmateriale udarbejdet. Materialet omfatter blandt andet de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Hanstholm Havn 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

GPP Vind K/S har udviklet en ny vindmøllepark ved Hanstholm Havn i Thisted Kommune – Hanstholm Havn Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med den berørte lodsejer og ejere af ældre vindmøller som skal nedtages samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Thisted Kommune har den 29. august 2017 vedtaget plangrundlaget og den 31. august 2017 gav Thisted Kommune VVM-tilladelse til vindmøllerne. VVM-tilladelsen kan påklages til planklagenævnet (tidligere Naturklagenævnet). Der forventes opstilling af den nye park i løbet af december 2017 med forventet nettilslutning i løbet af januar 2018. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Hanstholm Havn Vindmøllepark, gennemføres af GPP Vind K/S, som træffer beslutninger om parken.

Hanstholm Havn Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 3 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 10,35/10,8 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 Hanstholm Havn Vindmøllepark, udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Hanstholm Havn Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Hanstholm Havn Vindmøllepark. Det bliver mølle nr. 1, som Hanstholm Havn Vindkraft I/S kommer til at eje. Der udbydes jf. køberetsordningen i VE-loven 8.476 andele.

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



Opstilling af 3 nye vindmøller ved Hanstholm Havn i Thisted Kommune følger Thisted Kommunes forslag til lokalplan 3-006 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Thisted Kommune vedtaget den 29. august 2017.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstiller har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

Som det fremgår af denne indbydelse, er der, som ved enhver anden investering, usikkerhed om økonomien i projektet. Lovgivningen pålægger imidlertid, at vindmølleopstiller udarbejder denne indbydelse, hvor der ikke er avance på salget af andelene. Da andelene dermed udbydes til kostpris, investeres i realiteten på

samme vilkår som vindmølleopstillere, 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 Hanstholm Havn Vindkraft I/S, svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstillere.

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 2.000 pr. andel. De endelige aftaler omkring køb af vindmøller er underskrevet med enkelte forbehold og det er derfor ikke sandsynligt, at projektet ikke forsøges realiseret. Projektet kan dog blive forsinket med den meget uheldige konsekvens, at pristillægget på 25 øre/kWh mistes.

Selskabsstruktur

Hanstholm Havn Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Hanstholm Havn Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Hanstholm Havn Vindkraft I/S bliver den overtagne vindmølle, den vindmølle, der svarer til mindst den forventede gennemsnitlige produktion i Hanstholm Havn Vindmøllepark. Vindmøllen er uafhængig af de øvrige vindmøller i parken.

En investering i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte laugsdeltager. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver det største afkast til laugsdeltageren. Det optimale valg af skattemodel for den enkelte afhænger blandt andet af den enkeltes øvrige indkomstforhold. Hanstholm Havn 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 lovændring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne i VE-loven, fordi det kan medvirke til at sikre den lokale opbakning.

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan

derfor kun ændres ved en lovændring, hvilket senest er sket med ændringen den 30. maj 2013 og igen i 2015, hvor balancegodtgørelsen blev nedsat fra 2,3 øre/kWh til 1,8 øre/kWh. Balancegodtgørelsen er igen i 2016 og 2017 nedsat og udgør nu 0,9 øre/kWh.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 0,9 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. Pristillægget forudsætter, at vindmøllen bliver nettilsluttet senest 20. februar 2018. Såfremt vindmøllen nettilsluttes senere vil der med nuværende lovgivning ikke være noget pristillæg.

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

Forretningsgrundlag for Hanstholm Havn Vindkraft I/S

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

- VVM-redegørelse og miljørapport Thisted Kommune (april 2017)
- Lokalplan 3-006 (vedtaget den 29. august 2017)
- Kommuneplantillæg nr. 45 (vedtaget den 29. august 2017)
- Byggetilladelse til opstilling af vindmøller ved Hanstholm Havn (dato 31-08-2017)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af GPP Vind K/S (22. september 2017)
- Vedtægter for Hanstholm Havn Vindkraft I/S (22. september 2017)
- Tegningsaftale i Hanstholm Havn Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (07-05-2017)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med GPP Vind K/S (22. september 2017)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklarationer med lodsejere/jordkøb (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 3 stk. 3,45/3,6 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 87 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 15.726 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 8.476 andele i henhold til køberetsordningen.

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

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med ca. 1/3-del i forhold til GPP Vind K/S' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer. GPP Vind 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 positiv tilkendegivelse fra vindmølleopstiller 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 Hanstholm Havn Vindkraft I/S

Hanstholm Havn Vindkraft I/S blev stiftet den 22. september 2017, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring, skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Der henvises til vedtægternes § 6 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under tilsvarende vilkår under iagttagelse af vedtægternes § 6.

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

Interessenterne hæfter personligt og solidarisk.

I interessentskabet er der en personlig og solidarisk hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. Opmærksomheden henledes i den forbindelse på, at der er indgået lodsejeraftale og kontrakt med Vestas og generalforsamlingen har besluttet at give bestyrelsen fuldmagt til at etablere en midlertidig kredit til etablering af den vindmølle, som selskabet skal eje, herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ budgetafgivelse, som ikke kan finansieres af kassebeholdningen. Bestyrelsen pålægges at fremme opkrævning af kapital fra interessenterne jf. vedtægternes § 17 mest muligt ved i forbindelse med tegningen at opkræve DKK 2.000 pr. andel. **Med den personlige hæftelse kan den enkelte interessent komme til at hæfte med hele sin formue.** Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele

i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der efter indbetaling fra interessenterne ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. **Det er aftalt, at bestyrelsen kan optage en midlertidig byggekredit til dækning af etablering af de vindmøller som selskabet skal eje og til momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter.** Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via den midlertidige byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra 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. oktober 2017, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 4. oktober 2017 til den 30. november 2017 har fast bopæl inden for den røde cirkel på kortet på forsiden eller i Thisted 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 Hanstholm Havn Vindkraft I/S overtegnes, vil overtegningen i givet fald blive løst med følgende prioritering: Først imødekommes tegninger som fortrinsret fra personer, som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle med op til 50 andele. Blandt disse imødekommes først alle personer, der har afgivet ønske om mindst én ejerandel, ved at disse får ret til én ejerandel. Herefter imødekommes alle personer, der har afgivet ønske om mindst to andele med yderligere én ejerandel osv. Dette er systematikken, indtil alle ønsker om et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes på grund af det begrænsede antal andele. De andele, der

herefter ikke kan tildeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning. Denne lodtrækning vil blive foretaget af Energinet.dk.

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

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 2.000 pr. andel. Når beløbet skal indbetales fra start skyldes det at vindmøllen snarest forventes købt, hvorefter der straks skal betales aconto samt stilles bankgaranti for det resterende beløb. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 2.000 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 2019. Det er således den nuværende bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Hanstholm Havn Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 30. november 2017 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 2.000 pr. andel. Heraf skal DKK 2.000 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 8.476 andele ud af i alt 15.726 andele i Hanstholm Havn Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Hanstholm Havn Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 31.452.000.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 4. oktober til og med den 30. november 2017 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til har@olv.dk eller pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 2.000 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Ringkjøbing Landbobank (reg.: 7670 og konto: 6373851). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 30. november 2017 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 2.000 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er mellem GPP Vind K/S og Hanstholm Havn Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 1/3-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Hanstholm Havn Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger og til nedtagning af 4 ældre vindmøller. Hertil kommer udgifter til fundament, nettilslutning og vejanlæg m.v. De samlede anlægsudgifter fordeles imellem vindmøllerne i parken i forhold til forventet produktion, således andelsprisen bliver ens i alle vindmøllerne i parken.

Myndighedsgodkendelser

Hanstholm Havn 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 Thisted Kommune, medvirke ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje og opkøb af nedtagningvindmøller. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der er udstedt byggetilladelse. Godkendelsen kan påklages til Planklagenævnet. GPP Vind K/S tager stilling til, om byggeriet på trods af eventuel klage skal igangsættes med risiko for, at området skal reetableres hvis der kommer en negativ afgørelse fra Planklagenævnet. 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.

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

Hanstholm Havn Vindkraft I/S skal betale honorar til GPP Vind K/S for det arbejde, som GPP Vind K/S udfører for Hanstholm Havn Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 250.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Hanstholm Havn Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Hanstholm Havn 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

højest 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 Hanstholm Havn Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi. Taksationsmyndigheden har ikke afsluttet gennemgangen af de ejendomme, som har ansøgt om værditab og derfor er der usikkerhed til erstatningens størrelse. Hertil kommer der udgifter til fremstilling af mini VVM'er og sagsbehandling m.v. hos Energinet.dk.

Fællesudgifter

Hanstholm Havn Vindkraft I/S skal betale honorar til GPP Vind 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 250.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 250.000 pr. vindmølle. Herudover skal der betales en løbende leje.

Værditabskommissionen har endnu ikke truffet afgørelser om de ejendomme, som har anmeldt værditab. Der er budgetteret med en samlet udgift på DKK 3.000.000.

Det er indgået aftale om forpligtelse til nedtagning af 3 vindmøller. Som compensation betales nedtagningsomkostninger på ca. DKK 300.000, hvoraf Hanstholm Havn Vindkraft I/S skal betale sin andel.

De nye vindmøller har måske en negativ indflydelse på driften af forsvarrets radar, og derfor er der indgået aftale om at undersøge, om der er behov for at etablere en afværgeforanstaltning og i givet fald betale for afværgeforanstaltningen. Til sikkerhed for aftalen er der stillet en garanti på DKK 2.500.000, hvilket beløb er udgiftsført i anlægsbudgettet. Der er stor usikkerhed til, hvor stor udgiften bliver og det kan både blive billige og dyre. Der kan gå 3 – 4 år før forholdet er afklaret.

Hanstholm Havn Vindmøllepark forventes at skulle have software til støjregulering og miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast.

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

Der er med enkelte forbehold indgået en aftale om pris for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift ligger rimelig fast. Det må påregnes, at der skal betales et a-conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen. Ved bestillingen skal vindmølleopstiller betale aconto og stille garanti og dermed påtage sig en større risiko, som vil udløse tab, såfremt der senere skal afbestilles. Under visse omstændigheder vil der ved nettilslutning efter 20. februar 2018 blive ydet en kompensation på DKK 5.000.000 pr. vindmølle.

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

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med ca. 1/3-del til Hanstholm Havn Vindkraft I/S samt ca. 1/3-del til hver af de øvrige vindmøller i Hanstholm Havn 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 Hanstholm Havn Vindmøllepark er meget langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet vurderes derfor at være begrænset.

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

Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	69.517.000
Honorar til vindmølleopstiller for:	
arbejde frem til VVM	750.000
arbejde med efter VVM	750.000
Værditab naboer	3.000.000
Kompensation til ejere af:	
vindmøller, som nedlægges	300.000
Forsvarets kystradar (garanti)	2.500.000
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	650.000
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	1.460.000
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	750.000
Finansieringsudgifter	1.050.000

Samlet investering 80.727.000

Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	29.958.097
Moms af vindmøllerne	7.339.524
Overskydende likviditet	1.493.903

Samlet kapitalbehov 38.791.524

Finansiering

Indskud fra interessenterne	31.452.000
Byggekredit (moms)	7.339.524

Samlet kapitalfremskaffelse 38.791.524

Prisen for 3 vindmøller udgør i alt DKK 80.727.000 excl. moms svarende til DKK 1.905 pr. andel. For den vindmølle, som Hanstholm Havn Vindkraft I/S skal eje, bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. DKK 29.958.097, idet denne vindmølle forventes årligt at producere 15.726.600 kWh ud af parkens 42.377.900 kWh. Andelsprisen på DKK 2.000 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 1.493.903 til dækning af budgetoverskridelser.

Hanstholm Havn 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 Hanstholm Havn Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggekredit 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 byggekredit til finansiering af en eventuel negativ budgetafvigelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 15.726.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund har hver beregnet en produktionsprognose, som der er taget et gennemsnit af. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af drifts- og likviditetsbudgettet. Der forventes ikke at blive tegnet en produktionsgaranti hos et forsikringselskab i de første 5 år. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 15.726.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 0,9 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4 - 5. 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 16,20 øre/kWh (incl. 0,9 øre/kWh og excl. 1,0 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (21-08-2017) er muligt at få ved f.eks. tegning af 10 års netto fastprisaftaler via Energi Danmark. Der budgetteres med en stigning fra år 11 til år 15, således den budgetterede elpris fra og med år 15 udgør 25 øre/kWh.

Omkostninger ved driften af vindmøllen udgør leje af grund, serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Leje af grund udgør DKK 250.000 pr. år pr. vindmølle og aftalen løber i 30 år. Eftersom budgettet løber i 20 år er der i de seneste 5 år udgiftsført DKK 500.000 pr. år, således der ultimo år 20 er udgiftsført leje for alle 30 år. Serviceudgifter forventes at omfatte et 15 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 499.500 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der fra år 11 budgetteret med DKK 350.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 25.000 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 25.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 130.000 pr. år pr. vindmølle og dækker kommerciel og teknisk ledelse, omkostninger til gebyr hos elselskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

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

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

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

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

Den nye vindmølle, som Hanstholm Havn Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de andre vindmøller i Hanstholm Havn 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 Thisted Kommune med en attraktiv vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris.

Skattemæssige problemstillinger

Ved køb af vindmølleandele bliver den enkelte laugsdeltager skattepligtig af resultatet fra vindmølleledriften 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 2017 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2017	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst under -50.000 *)	27,6 %	27,6 %
Kapitalindkomst imellem -50.000 – 42.800	33,6 – 37,7 %	33,6 – 37,7 %
Positiv kapitalindkomst over 42.800	42,7 %	42,7 %
0 - 45.000	8,0 %	0,0 %
45.001 - 479.600	40,3 %	37,7 %
479.601 -	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. 27,6 %, 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 %.

Beskatning af fysiske personers indkomst fra transparente selskaber herunder I/S'er er underlagt underskudsbegrænsning, såfremt personen ikke deltager i virksomhedens drift i væsentlig omfang. For køberetskøberne betyder det, at et eventuelt skattemæssigt underskud fra Hanstholm Havn Vindkraft I/S ikke kan modregnes i anden indkomst herunder hverken fra andre virksomheder eller i personlig indkomst i øvrigt. Eventuelt underskud kan kun fremføres til modregning i senere skattemæssigt overskud fra Hanstholm Havn Vindkraft I/S eller lignende virksomheder.

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 479.600. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 40,3 %.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

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

Anpartsreglerne

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

om virksomhedsskatteordning kan ikke anvendes, når de særlige anpartsregler er gældende. Endvidere skal der indsendes et fælles skatteregnskab for vindmøllelauget.

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

60 % reglen for vindmøller

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

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,6 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen. Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 18 andele vil blive skattefrie. Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 28 andele.

Vindmølleandelen betragtes principielt som et privat aktiv, og virksomhedsskatteordningen kan derfor ikke anvendes. Herved har finansieringsudgifterne normalt en fradragsværdi beregnet på grundlag af en marginalbeskatning på 27,6 %.

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 2017. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation, afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

Ovennævnte 2 modeller er i det efterfølgende gennemregnet for kommende laugsdeltagere, idet antallet af andele er varieret med 5, 15 eller 50 andele. I eksemplet er der vist en oversigt over kontante og lånefinansierede laugsdeltageres økonomi ved 5 andele, hvor der er beregnet skat med anvendelse af den skematiske metode med 60 % reglen. Tilsvarende er der vist en beregning ved 50 andele, hvor de almindelige regler er anvendt, og hvor det er forudsat, at vindmøllelauget bliver omfattet af anpartsindgrebet. I oversigtsform er der en tabel for laugsdeltagere med kontant betaling og en tabel for laugsdeltagere med lånefinansiering, som viser nøgletal fra de forskellige variationer. Tilsvarende er der vist nogle eksempler for kommende laugsdeltagere, som lånefinansierer købet på DKK 2.000 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.

Laugsdeltagernes 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 27 og 31.

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 aktuell 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 vindmølledrift

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

Hanstholm Havn 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. Køberetskøberne har samme risiko som GPP Vind K/S, idet GPP Vind K/S ikke yder nogen form for garanti overfor Hanstholm Havn Vindkraft I/S.

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

Vindmøllen forventes idriftssat januar og februar 2018, 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 5. 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.

I øjeblikket er der fokus på, om den danske vindmøllebekendtgørelse (støjbekendtgørelsen) formelt er vedtaget korrekt i overensstemmelse med kravene i SMV-direktivet (Strategisk Miljøvurdering) angående forudgående miljøvurdering.

EU-domstolen har i to nylige domme forholdt sig nærmere til SMV-direktivets anvendelse i forhold til generelle retsfor skrifter og de ugyldighedsmæssige virkninger heraf. Dommene vurderes i den juridiske teori at have betydning for gyldigheden af den danske vindmøllebekendtgørelse og kommunernes vindmølleplanlægning i henhold hertil. Ministeriet har samtidig iværksat en analyse med henblik på at fastslå dommenes betydning i forhold til vindmøllebekendtgørelsen. Justitsministeriet er involveret i denne analyse. Samtidig har ministeriet omvendt henstillet over for en række kommuner, at behandlingen af vindmøllesager skal

fortsætte efter de nugældende regler, indtil analysen foreligger. Dette er ligeledes præciseret af Miljø- og Fødevarerministeriet i svar af 6. april 2017 til Folketingets Energi, Forsynings- og Klimaudvalg (alm. del, endeligt svar på spørgsmål 243). Når analysen er færdiggjort, vil Miljø- og Fødevarerministeriet forholde sig til dommenes konsekvenser for bl.a. vindmøllebekendtgørelsen.

Der er en risiko for, at konklusionen bliver, at vindmøllebekendtgørelsen er ugyldig, og at det får ugyldigheds-konsekvenser for VVM-tilladelserne til vindmølleprojekter, hvor plangrundlaget er påklaget, eller plangrundlaget kan blive påklaget til enten Nævnet eller domstolene. Et forløb der er til ugunst for projektet kan få betydelige negative konsekvenser for projektets økonomi.

Myndighedsgodkendelsen kan påklages til Planklagenævnet. Det er således forbundet med en betydelig økonomisk risiko at igangsætte byggeriet, før der foreligger en afgørelse fra Planklagenævnet. Omvendt er det nødvendigt for at minimere risikoen for at få vindmøllerne nettilsluttet senest 20. februar 2018.

GPP Vind K/S har 14. september 2017 modtaget oplysning om en klage over den udstedte VVM-tilladelse til GPP Vind K/S. Klagen er indgivet af Advokatfirmaet Søren Larsen I/S til Miljø – og Fødevarerklagenævnet på vegne af en privat borger. Med henvisning til den ovenfor beskrevne problemstilling beder klager nævnet om at anse den udstedte VVM-tilladelse for ugyldig. Derudover beder klager nævnet om at klagen tillægges opsættende virkning, så byggeriet stoppes.

Det er en forudsætning for opnåelse af pristillægget på 25 øre/kWh, at vindmøllen bliver nettilsluttet senest 20. februar 2018. Såfremt det ikke lykkedes f.eks. på grund af usikkerhed til klage til Planklagenævnet, vejrlig eller andre udefra kommende forhold, så er der ingen pristillæg, idet denne bestemmelse i VE-loven udløber. I givet fald yder der under visse betingelser en kompensation på DKK 5.000.000, som dog kun dækker en mindre del af tabet.

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

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

Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat						Likviditet						Balance						
	1	2	5	6			Heraf afskrivninger	Afdrag banklån	Udlodning	Hensættelse til reserve	11	12	13	14	15	16	17	18	
0																			
1	6.479	-823	-1.498	15	4.019	1.498	0	-6.010	-494		29.958	0	1.494	31.452	31.452	0	31.452		
2	6.479	-836	-1.498	10	3.997	1.498	0	-5.495	0		28.460	0	1.000	29.460	29.460	0	29.460		
3	6.479	-849	-1.498	10	3.981	1.498	0	-5.478	0		26.962	0	1.000	27.962	27.962	0	27.962		
4	6.479	-862	-1.498	10	3.963	1.498	0	-5.461	0		25.464	0	1.000	26.464	26.464	0	26.464		
5	6.479	-875	-1.498	10	3.946	1.498	0	-5.444	0		23.966	0	1.000	24.966	24.966	0	24.966		
6	6.039	-867	-1.498	10	3.509	1.498	0	-5.007	0		22.469	0	1.000	23.469	23.469	0	23.469		
7	2.548	-829	-1.498	10	52	1.498	0	-1.549	0		20.971	0	1.000	21.971	21.971	0	21.971		
8	2.548	-844	-1.498	10	33	1.498	0	-1.531	0		19.473	0	1.000	20.473	20.473	0	20.473		
9	2.548	-859	-1.498	10	13	1.498	0	-1.511	0		17.975	0	1.000	18.975	18.975	0	18.975		
10	2.705	-874	-1.498	10	151	1.498	0	-1.648	0		16.477	0	1.000	17.477	17.477	0	17.477		
11	2.950	-698	-1.498	16	125	1.498	0	-1.623	0		14.979	0	1.000	15.979	15.979	0	15.979		
12	3.196	-709	-1.498	16	343	1.498	0	-1.841	0		13.481	0	1.000	14.481	14.481	0	14.481		
13	3.441	-721	-1.498	16	560	1.498	0	-2.058	0		11.983	0	1.000	12.983	12.983	0	12.983		
14	3.686	-732	-1.498	16	777	1.498	0	-2.275	0		10.485	0	1.000	11.485	11.485	0	11.485		
15	3.932	-745	-1.498	16	993	1.498	0	-2.490	0		8.987	0	1.000	9.987	9.987	0	9.987		
16	3.932	-1.264	-1.498	16	455	1.498	0	-1.953	0		7.490	0	1.000	8.490	8.490	0	8.490		
17	3.932	-1.285	-1.498	16	416	1.498	0	-1.914	0		5.992	0	1.000	6.992	6.992	0	6.992		
18	3.932	-1.305	-1.498	16	377	1.498	0	-1.875	0		4.494	0	1.000	5.494	5.494	0	5.494		
19	3.932	-1.326	-1.498	16	337	1.498	0	-1.835	0		2.996	0	1.000	3.996	3.996	0	3.996		
20	3.932	-1.348	-1.498	16	296	1.498	0	-2.794	-1.000		1.498	0	1.000	2.498	2.498	0	2.498		
I alt	85.647	-18.651	-5.019	-3.942	-29.958	265	28.340	-59.792	-1.494										

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen										Årsproduktion kWh	Akkumu- leret
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Årsproduktion kWh	Akkumu- leret	
0						-10.000	-10.000			15.726.000	
1	2.060	5	0	-1	-1	1.911	1.910	19,1%		1.910	
2	2.060	3	0	-1	-1	1.747	1.746	17,5%		3.670	
3	2.060	3	0	-1	-1	1.742	1.741	17,4%		5.437	
4	2.060	3	0	-1	-1	1.736	1.736	17,4%		7.212	
5	2.060	3	0	-1	-1	1.731	1.730	17,3%		8.994	
6	1.920	3	0	-1	-1	1.592	1.591	15,9%		10.650	
7	810	3	0	-1	-1	493	492	4,9%		11.219	
8	810	3	0	-1	-1	487	486	4,9%		11.786	
9	810	3	0	-1	-1	480	480	4,8%		12.351	
10	860	3	0	-1	-1	524	523	5,2%		12.964	
11	938	5	0	-1	-1	516	515	5,1%		13.572	
12	1.016	5	0	-1	-1	585	584	5,8%		14.254	
13	1.094	5	0	-1	-1	654	653	6,5%		15.010	
14	1.172	5	0	-1	-1	723	722	7,2%		15.841	
15	1.250	5	0	-1	-1	792	790	7,9%		16.746	
16	1.250	5	0	-1	-1	621	619	6,2%		17.487	
17	1.250	5	0	-1	-1	609	607	6,1%		18.221	
18	1.250	5	0	-1	-1	596	595	5,9%		18.947	
19	1.250	5	0	-1	-1	583	582	5,8%		19.666	
20	1.250	5	0	-1	-1	888	887	8,9%		20.696	

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

10,1%

Nutidsværdi

5.926

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

2,2%

(Diskonteringsrente)

5,6

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%		27,6%		Årsproduktion kWh		Akkumu- leret
		Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	
			95.250		-100.000	-100.000		15.726.000
1	17.539	-14.288	80.963	-898	19.110	18.212	18,2%	18.212
2	17.472	-12.144	68.818	-1.470	17.472	16.001	16,0%	34.345
3	17.418	-10.323	58.496	-1.958	17.418	15.460	15,5%	50.054
4	17.364	-8.774	49.721	-2.371	17.364	14.993	15,0%	65.410
5	17.308	-7.458	42.263	-2.719	17.308	14.589	14,6%	80.473
6	15.919	-6.339	35.924	-2.644	15.919	13.275	13,3%	94.330
7	4.926	-4.926	30.997	0	4.926	4.926	4,9%	99.940
8	4.866	-4.650	26.348	-60	4.866	4.806	4,8%	105.470
9	4.804	-3.952	22.395	-235	4.804	4.569	4,6%	110.802
10	5.241	-3.359	19.036	-519	5.241	4.722	4,7%	116.326
11	5.159	-2.855	16.181	-636	5.159	4.523	4,5%	121.692
12	5.852	-2.427	13.754	-945	5.852	4.907	4,9%	127.480
13	6.543	-2.063	11.691	-1.237	6.543	5.307	5,3%	133.710
14	7.232	-1.754	9.937	-1.512	7.232	5.720	5,7%	140.398
15	7.918	-1.491	8.446	-1.774	7.918	6.144	6,1%	147.558
16	6.209	-1.267	7.179	-1.364	6.209	4.845	4,8%	153.472
17	6.086	-1.077	6.103	-1.383	6.086	4.704	4,7%	159.287
18	5.961	-915	5.187	-1.393	5.961	4.569	4,6%	165.008
19	5.833	-5.187	0	-178	5.833	5.655	5,7%	171.858
20	5.703	0	0	-1.574	8.882	7.308	7,3%	180.411

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

7,7%

Nutidsværdi

39.559

(Diskonteringsrente)

2,2%

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

7,0

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	Større end DKK 479.600	Kapitalindkomst	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 42.800
	Mindre end DKK 479.600	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 27,6% **Årsproduktion kWh 15.726.000**

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	10,1%	20.696	5.926	7,7%	18.041	3.956	7,7%	14.884	2.604	11.552	
15	10,1%	62.087	17.779	7,7%	54.123	11.868	6,7%	44.544	7.390	34.656	
50	5,5%	161.426	24.651	7,7%	180.411	39.559	6,6%	148.369	24.241	115.521	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 27,6% **Årsproduktion kWh 15.726.000**

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	10,1%	20.696	5.926	7,7%	18.041	3.956	8,4%	16.704	3.183	11.552	
15	10,1%	62.087	17.779	7,7%	54.123	11.868	7,5%	49.959	9.041	34.656	
50	6,8%	174.323	34.456	7,7%	180.411	39.559	7,4%	166.372	29.684	115.521	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% **Årsproduktion kWh 15.726.000**

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	10,1%	20.312	6.478	6,3%	16.269	3.290	7,7%	14.884	2.604	11.211	
15	10,1%	60.935	19.434	6,3%	48.806	9.870	6,7%	44.544	7.390	33.632	
50	5,5%	158.406	28.850	6,3%	162.687	32.899	6,6%	148.369	24.241	112.106	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% **Årsproduktion kWh 15.726.000**

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	10,1%	20.438	6.291	6,8%	16.850	3.518	8,4%	16.704	3.183	11.323	
15	10,1%	61.314	18.874	6,8%	50.549	10.555	7,5%	49.959	9.041	33.968	
50	6,8%	172.140	37.482	6,8%	168.498	35.184	7,4%	166.372	29.684	113.226	

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 24 - 25, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		20.696	5.926	5,6	180.411	39.559	7,0
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	20.696	5.926	5,6			
Kapitalindkomst, 42,7%	27,6%	20.312	6.478	5,6	162.687	32.899	8,4
2 Årsproduktion 14.200 MWh	15.726	18.684	4.445	6,4	165.839	28.815	7,8
Årsproduktion 17.300 MWh	15.726	22.786	7.459	5,0	195.571	50.715	6,4
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	22.856	7.459	5,5	196.080	50.715	6,6
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	25.695	9.453	5,4	216.652	65.178	6,3
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	18.668	4.536	5,7	164.659	28.787	7,2
5 Prislejst på 5 øre over 10 år	Ingen	17.212	3.320	6,3	152.918	18.895	11,4
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	25.082	9.140	5,3	212.199	62.880	6,1
6 Pristillæg ændres til 0 øre/kWh	25	12.553	-645	16,6	118.151	-11.346	17,3
7 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	17.403	3.693	5,6	155.486	22.679	7,0
8 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	20.696	4.002	5,6	180.411	23.397	7,0
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	20.696	6.842	5,6	180.411	47.246	7,0
9 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	29.815	4.479	5,2	261.974	27.642	5,8

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

År	5 lånefinansierede andele - 60% reglen				Årsproduktion kWh				Lån
	7.000	52,6%	Skat	27,6%	Årsproduktion kWh	15.726.000	Årets	Akkumu-	
	Netto	Skat	Skat	Låne	Udbeta-	Afdrag	likviditet	leret	
	renter	elsalg	renter	rente	linger				
0					-10.000				
1	2.060	0	144	-525	1.911	-1.530	0	0	-10.500
2	2.060	0	123	-449	1.747	-1.422	0	0	-8.970
3	2.060	0	103	-377	1.742	-1.468	0	0	-7.549
4	2.060	0	83	-304	1.736	-1.515	0	0	-6.081
5	2.060	0	62	-228	1.731	-1.565	0	0	-4.566
6	1.920	0	41	-150	1.592	-1.482	0	0	-3.001
7	810	0	20	-76	493	-437	0	0	-1.519
8	810	0	14	-54	487	-447	0	0	-1.082
9	810	0	8	-32	480	-457	0	0	-635
10	860	0	2	-9	524	-179	338	338	-179
11	938	0	-1	0	516	0	515	855	0
12	1.016	0	-1	0	585	0	584	1.445	0
13	1.094	0	-1	0	654	0	653	2.108	0
14	1.172	0	-1	0	723	0	722	2.845	0
15	1.250	0	-1	0	792	0	790	3.656	0
16	1.250	0	-1	0	621	0	619	4.302	0
17	1.250	0	-1	0	609	0	607	4.941	0
18	1.250	0	-1	0	596	0	595	5.571	0
19	1.250	0	-1	0	583	0	582	6.193	0
20	1.250	0	-1	0	888	0	887	7.125	0

Rentesats

5,00%

Nutidsværdi

4.854

Lånet er indfriet efter år

2,2%

9,3

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet										Årsproduktion kWh	15.726.000
År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%			27,6%			Udbeta- linger	Årets likviditet	Årrets akkumu- leret	Lån
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Afdrag	Akkumu- leret				
1	17.539	-5.000	-14.288	80.963	482	19.110	-14.592	0	0	-100.000	
2	17.472	-4.270	-12.144	68.818	-292	17.472	-12.910	0	0	-85.408	
3	17.418	-3.625	-10.323	58.496	-958	17.418	-12.836	0	0	-72.498	
4	17.364	-2.983	-8.774	49.721	-1.547	17.364	-12.833	0	0	-59.663	
5	17.308	-2.341	-7.458	42.263	-2.072	17.308	-12.894	0	0	-46.829	
6	15.919	-1.697	-6.339	35.924	-2.176	15.919	-12.047	0	0	-33.935	
7	4.926	-1.094	-4.926	30.997	302	4.926	-4.134	0	0	-21.888	
8	4.866	-888	-4.650	26.348	185	4.866	-4.164	0	0	-17.754	
9	4.804	-680	-3.952	22.395	-48	4.804	-4.077	0	0	-13.591	
10	5.241	-476	-3.359	19.036	-388	5.241	-4.377	0	0	-9.513	
11	5.159	-257	-2.855	16.181	-565	5.159	-4.337	0	0	-5.136	
12	5.852	-40	-2.427	13.754	-934	5.852	-799	4.079	4.079	0	
13	6.543	0	-2.063	11.691	-1.237	6.543	0	5.307	9.416	0	
14	7.232	0	-1.754	9.937	-1.512	7.232	0	5.720	15.204	0	
15	7.918	0	-1.491	8.446	-1.774	7.918	0	6.144	21.458	0	
16	6.209	0	-1.267	7.179	-1.364	6.209	0	4.845	26.458	0	
17	6.086	0	-1.077	6.103	-1.383	6.086	0	4.704	31.354	0	
18	5.961	0	-915	5.187	-1.393	5.961	0	4.569	36.149	0	
19	5.833	0	-5.187	0	-178	5.833	0	5.655	42.066	0	
20	5.703	0	0	0	-1.574	8.882	0	7.308	49.679	0	

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,2%

33.442

11,2

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	Større end DKK 479.600	Kapitalindkomst	
		Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 42.800
	Mindre end DKK 479.600	Tabel 1	Tabel 3
		Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 27,6% Årsproduktion kWh 15.726.000

Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	10,1%	7.125	4.854	7,7%	4.145	2.761	7,7%	2.589	1.893	
15	10,1%	22.883	15.678	7,7%	14.092	9.453	6,7%	8.446	6.165	
50	5,5%	25.183	16.480	7,7%	49.679	33.442	6,6%	30.096	21.855	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 27,6% Årsproduktion kWh 15.726.000

Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	10,1%	7.125	4.854	7,7%	4.145	2.761	8,4%	3.731	2.428	
15	10,1%	22.883	15.678	7,7%	14.092	9.453	7,5%	11.751	7.664	
50	6,8%	41.177	27.427	7,7%	49.679	33.442	7,4%	41.214	26.794	

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 15.726.000

Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	10,1%	7.484	5.539	6,3%	3.055	2.197	7,7%	2.589	1.893	
15	10,1%	23.813	17.699	6,3%	10.693	7.737	6,7%	8.446	6.165	
50	5,5%	31.565	22.720	6,3%	38.146	27.686	6,6%	30.096	21.855	

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% Årsproduktion kWh 15.726.000

Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
5	10,1%	7.372	5.309	6,8%	3.409	2.390	8,4%	3.731	2.428	
15	10,1%	23.525	17.022	6,8%	11.799	8.324	7,5%	11.751	7.664	
50	6,8%	44.703	31.620	6,8%	41.908	29.659	7,4%	41.214	26.794	

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 28 - 29, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forud- sætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutids- værdi	Antal år
0 Lånefinansieret basisbudget		7.125	4.854	9,3	49.679	33.442	11,2
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	7.125	4.854	9,3			
Kapitalindkomst, 42,7%	27,6%	7.484	5.539	8,4	38.146	27.686	12,2
2 Årsproduktion 14.200 MWh	15.726	4.885	3.284	11,4	33.019	21.910	13,1
Årsproduktion 17.300 MWh	15.726	9.379	6.451	7,4	66.410	45.199	9,4
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	9.336	6.406	8,2	66.015	44.846	9,5
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	12.211	8.413	7,3	87.080	59.495	8,5
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	5.074	3.455	9,5	33.570	22.538	11,5
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	3.187	2.082	15,2	16.884	10.879	17,1
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	11.627	8.111	7,0	82.932	57.313	8,3
6 Pristillæg ændres til 0 øre/kWh	25	-4.878	-3.107	NA!	-46.625	-29.692	NA!
7 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	3.832	2.620	9,3	24.677	16.535	12,1
8 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	3.884	1.844	14,3	10.371	4.611	18,4
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	7.910	6.075	7,5	58.100	44.415	9,3
9 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	8.433	3.996	9,1	58.330	27.642	10,5

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

GPP Vind K/S, CVR nr. 37 20 58 50 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale mig bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter min overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Hanstholm Havn 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.

København, den 22. september 2017

GPP Vind K/S



Lars Christian Gaarn-Larsen

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

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

GPP Vind 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. 1288 af 27. oktober 2016).

GPP Vind 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 GPP Vind K/S har indbudt investorer til deltagelse i Hanstholm Havn Vindkraft I/S, og GPP Vind 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, driftsproggnose 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 Hanstholm Havn Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Hanstholm Havn Vindkraft I/S og GPP Vind K/S.
- der i Hanstholm Havn 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 Hanstholm Havn Vindkraft I/S og GPP Vind K/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 10 og 11 i indbydelsen
- at andelene, udbudt i henhold til nærværende indbydelse, ikke stilles dårligere end andre andele i Hanstholm Havn 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 21 – 22 herunder specielt beskrivelse af risici omkring eventuel klage til Planklagenævnet og manglende pristillæg på 25 øre/kWh.

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 27 og 31. 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 22. september 2017

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR 31 50 17 41


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor