

Udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

Hunseby Vindmøllelaug I/S (tidligere Vindmøller ved Knuthenborg)

omfattende 1 ud af 3 vindmøller på Knuthenborg Allé mellem Bandholm og Maribo i Lolland Kommune

Projektet er udbudt af HOFOR Vind A/S (Hovedstadsområdet's Forsyningselskab)



Forord

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet til brug for vurdering af økonomien i den lovpligtige køberet gældende for fastboende myndige personer indenfor primært 4½ km radius i forhold til møllerne og sekundært fastboende og myndige personer i Lolland Kommune. Den lovpligtige købsret på 50 andele indenfor 4½ km radius i forhold til møllerne omfatter beboere i Lolland og Guldborgsund Kommuner. Der udbydes desuden et frivilligt udbud af andele, hvorved det samlede udbud af andele kommer til at omfatte samtlige andele i en vindmølle. Der rejses 3 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt ca. 30.657.900 kWh.

En andel svarer til en årlig produktion på 1.000 kWh, og til sammenligning har en almindelig husstand i gennemsnit et årligt forbrug på 4.000 kWh.

Ifølge VE-loven (Lov om fremme af vedvarende Energi) skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal gives til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen.

Det frivillige udbud er ligeledes til kostpris og giver fastboende myndige personer indenfor 4½ km radius i forhold til vindmøllerne mulighed for at købe op til 20 andele yderligere. Sekundært har fastboende myndige personer i Lolland og Guldborgsund Kommuner, samt virksomheder og foreninger (med CVR.-nr.) ligeledes i Lolland og Guldborgsund Kommuner mulighed for at købe op til 20 vindmølleandele yderligere.

Der afholdes offentligt møde henholdsvis den 22. oktober 2014 kl. 19.00 og den 6. november 2014, kl. 19.00, hvor der vil blive orienteret om køberetten samt grøn ordning jf. VE-loven. Grøn ordning har til formål at styrke lokale landskabelige og rekreative værdier, og er en ordning som administreres af kommunen. Begge møder afholdes på Restaurant Bangs Have, Bangshavevej 23, 4930 Maribo.

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

Antal andele udbudt (lovpligtigt)	6.132 andele
Antal andele udbudt (frivilligt)	4.260 andele
Pris pr. andel (lovpligtigt og frivilligt)	2.700 kr.
Udbudsperiode	fra 15. oktober 2014, kl. 14.00 til 10. december 2014, kl. 14.00

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	3
Forretningsgrundlag	5
Forudsætninger – anlæg og drift	7
Driftsprognose for vindmøllelauget	10
Særlige risici ved vindmølleinvesteringer	11
Skattemæssige forhold	12
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb og alternative skattemodeller	16
Udbydererklæring	21
Revisorerklæring vedrørende budgetoplysninger m.v.	22
Revisorerklæring i henhold til VE-loven § 14, stk. 5	24

Indledning

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

Projektet omfatter opstilling af 3 nye Vestas V112 vindmøller på Knuthenborg Allé i Lolland Kommune. Vindmøllerne har en rotordiameter på 112 m, en totalhøjde på 149,9 m og en effekt på 3,3 MW. Tilsammen forventes de tre vindmøller årligt at kunne producere 30.657.900 kWh. Det svarer til el-forbruget i ca. 8.000 husstande. Produktionsestimatet (P50) er lavet af EMD International A/S. Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion. Det årlige udsving i produktionen kan dog være væsentligt.

Projektet har været undervejs siden 2010. I 2012 blev der af Lolland Kommune vedtaget en lokalplan samt et tillæg til kommuneplanen og tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport, der muliggør projektet. Byggetilladelsen er udstedt i oktober 2014.

I høringsperioden for VVM-redegørelsen blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 20. september 2011 i Bæverhalehuset, Knuthenborg Park 17, 4941 Bandholm, hvor naboer til vindmøllerne blev informeret om de aktuelle regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller.

I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende udbudsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. De frivilligt udbudte vindmølleandele udbydes på tilsvarende vilkår.

Vindmølleopstilleren har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor købere af andelene skal tegne andele allerede i projektfasen, hvor der er usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Risikoen for interessenterne, dvs. købere af vindmølleandele i Hunseby Vindmøllelaug I/S svarer fuldstændig til risikoen for vindmølleopstilleren.

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

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

Der er på udbudstidspunktet indgået aftale om levering af vindmøller til projektet og flere af de øvrige ydelser, som følger i forbindelse med projektets etablering. Hunseby Vindmøllelaug I/S er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af alle fællesudgifter til den samlede vindmøllepark, og såfremt vindmølleprojektet ikke gennemføres efter tegning af andele vil tabet være væsentligt.

Som nævnt i forordet rejses 3 stk. vindmøller, som vurderes til i alt at kunne producere 30.657.900 kWh. pr. år. Den ene af møllerne vil blive ejet af Hunseby Vindmøllelaug I/S. Der udbydes, i overensstemmelse med VE-loven, 20 % og desuden frivilligt 13 % af det samlede antal andele i alle 3 vindmøller svarende til 100 % af andelen i den vindmølle, som i materialet er benævnt mølle nr. 1. **En anpart svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år.** Det vil sige, at **der udbydes henholdsvis 6.132 og 4.260 andele eller i alt 10.392 andele i mølle nr. 1**, som er vurderet til at kunne producere 10.392.900 kWh pr. år., hvilket er baseret på vindberegninger (P50) udarbejdet af EMD International A/S. Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

Tidsplanen for etablering af vindmølleprojektet er følgende:

14. oktober til 9. december 2014	Tegningsperiode. Andelene er til salg.
22. oktober og 6. november 2014	Der afholdes orienteringsmøder om anpartssalg.
Ultimo december 2014	Vindmøllerne nettilsluttes.
Ultimo december 2014 til ultimo februar 2015	Vindmøllerne køres ind. Testperiode.
Ultimo februar 2015	Vindmøllerne afleveres fra Vestas til HOFOR Vind A/S.
Primo marts 2015	Vindmølle samt andre anlæg, aftaler og rettigheder overdrages fra HOFOR Vind A/S til Hunseby Vindmøllelaug I/S.
Ultimo marts 2015	Ordinær generalforsamling, hvor der vælges en ny bestyrelse for vindmøllelaug.

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

Forretningsgrundlag

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet i forbindelse med at HOFOR Vind A/S ønsker at rejse 3 stk. vindmøller på Knuthenborg Allé mellem Bandholm og Maribo i Lolland Kommune. Vestjysk Revision har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 24, som afsluttes med en udbydererklæring og revisorerklæringer.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-redegørelse og miljørapport, Lolland Kommune (godkendt i august 2011)
- Kommuneplan, Tillæg nr. 7, Lolland Kommune (godkendt i januar 2012)
- Lokalplan nr. 360-41, Lolland Kommune (godkendt i januar 2012)
- Byggetilladelse udstedt af Lolland Kommune (oktober 2014)
- Indbydelse til tegning af andele i Hunseby Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Lemvigegnens Landboforening
- Udkast til vedtægter for Hunseby Vindmøllelaug I/S (stiftes ved overtagelse af vindmøllen)
- Tegningsaftale i Hunseby Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Foreløbig aftale om overdragelse af vindmøllen, samt rettigheder og forpligtelser knyttet til vindmøllen, fra HOFOR Vind A/S til Hunseby Vindmøllelaug I/S i udkast. Aftalen underskrives når vindmøllen overdrages til vindmøllelauget
- Parkaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken. Aftalen underskrives når vindmøllen overdrages til vindmøllelauget
- Jordlejeaftale på møllegrund
- "Energinet.dk's analyseforudsætninger 2014-2035" af 2. maj 2014

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

Projektudbyderen afgør suverænt alle beslutninger i forhold til den endelige projektering og anlægsfase for vindmølleparken på Knuthenborg Allé. Valget af vindmøllefabrikat og leverandører foretages i relation til økonomien i projektet, samt de af myndighederne stillede krav og tilladelser.

Der er på udbudstidspunktet indgået aftale om levering af vindmølle og flere af de øvrige ydelser, som følger i forbindelse med projektets etablering.

Opstår der f.eks. en ekstra udgift til køb og anlæggelse af vindmøllen i forhold til interessenternes kontante indbetaling, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser, vil denne blive mellemfinansieret af HOFOR Vind A/S. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra vindmøllelauget kan begynde. Der er ikke indgået endelig aftale om mellemfinansieringen, som er planlagt stillet til rådighed af HOFOR Vind A/S.

Projektudbyderen betales pr. vindmølle et honorar på kr. 300.000 for byggestyring, herunder varetagelse af opgaven som sikkerhedskordinator og for deltagelse i byggemøder, samt et honorar på kr. 100.000 for juridisk assistance i forbindelse med det offentlige udbud af de enkelte entrepriser mv.

Anpartsprisen på 2.700 kr. pr. anpart indbetales til HOFOR Vind A/S, således at pengene er disponible i forbindelse med overtagelse af vindmøllen fra HOFOR Vind A/S.

Tegning sker ved udfyldelse af en online tegningsblanket, som findes på www.lemviglandbo.dk under Hunseby Vindmøllelaug I/S. Der skal sammen med registreringen indbetales **DKK 500 kr. pr. anpart** førstkomende bankdag efter andelstegningen. Betalingsregistrering bekræftes pr. mail fra Lemvigegnens Landboforening, når tegningsperioden er udløbet. Tegningsblanketten kan ligeledes fremsendes pr. post ved henvendelse til Lemvigegnens Landboforening på tlf. 9663 0541 (Lene Brixen)

Udtrædelse af Hunseby Vindmøllelaug I/S kan kun ske ved salg af andele, jf. vedtægterne, dog tidligst efter afholdelse af første ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes § 16, som er senest 6 måneder efter nettilslutningen. Ved salg af andele er der forkøbsret til de øvrige interessenter til markedspris. **I møllelauget er der en direkte, solidarisk, ubegrænset og personlig hæftelse fra laugdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser.** Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andel i interessentskabet. Som det fremgår af prognosen, er der ikke budgetteret med gæld i interessentskabet, og der er ikke i henhold til vedtægterne mulighed for gældssætning i vindmøllelauget. Opstår der f.eks. en ekstra udgift til køb af vindmøllen, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, vil denne blive mellem finansieret af HOFOR Vind A/S. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra vindmøllelauget kan begynde.

Der foreligger ingen tilsagn om finansiering fra noget pengeinstitut. Den enkelte laugdeltagers finansiering af egne andele er Hunseby Vindmøllelaug I/S uvedkommende.

Til orientering har Lollands Bank tilkendegivet at være interesseret i at stille finansiering til rådighed for den enkelte interessent.

Ved underskrift/indbetaling vedrørende tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllen mv. fra HOFOR Vind A/S.

Forudsætninger – anlæg og drift

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

Der er på udbudstidspunktet indgået aftale om levering af vindmølle og flere af de øvrige ydelser, som følger i forbindelse med projektets etablering, og eftersom Hunseby Vindmøllelaug I/S er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af planlægningsudgifter og fællesudgifter, vil der blive et betydeligt tab, såfremt vindmølleprojektet ikke gennemføres efter tegning af andele.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Anlægsbudget – (vist i kr. for 3 vindmøller og excl. moms)

Vindmøller – Vestas 3,3 MW, V112 inkl. fundament, vejanlæg og internt el-arbejde	75.300.000
Første års jordleje	1.500.000
Nettilslutning	200.000
Landmåler mv.	400.000
Værditabsordning	411.000
VVM redegørelse	632.000
Advokatomkostninger til offentligt udbud	800.000
Forsikring under anlægsfasen	100.000
Rådgivning for køberetsmøllen	200.000
HOFOR Vind A/S – Byggestyring	900.000
HOFOR Vind A/S – Juridisk assistance	300.000
Samlet anlægssum	80.743.000
Budgetteret anlægssum for udbudt vindmølle	27.372.000

Det betyder at den samlede anlægssum for Hunseby Vindmøllelaug I/S er budgetteret til kr. 27.372.000.

Købesum for andelene

Med en forventet årlig gennemsnitsproduktion på 10.392.900 kWh vil vindmøllen bestå af 10.392 andele, hvoraf de **6.132 andele udbydes** i henhold til køberetsordningen og projektudbyder frivilligt udbyder yderligere 4.260 andele, hvorved de resterende andele i vindmøllen udbydes.

Med en budgetteret anlægssum på kr. 27.372.000 bliver der en oprundet **anpartspris på 2.700 kr. pr anpart**. Et eventuelt overskydende beløb returneres, når investeringen er endeligt opgjort.

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

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

Det forventes, at enkelte ejendomme udsættes for mere end tålegrænsen på 10 timers skyggekast, hvorfor der skal etableres skyggestop. Etablering af skyggestop betyder i praksis, at hvis vindmøllen er årsag til skyggeeffekt, bliver den stoppet i de tidsrum, hvor skyggekast giver anledning til problemer med deraf følgende produktionstab.

Driftsprognose

I det efterfølgende budget og prognose for salg af el til nettet er der regnet med en markedspris på el for perioden år 1-3, Energinet.dk's elprisprognose fra april 2014 er anvendt for perioden år 7-20, dog fratrukket 20 %, og i den mellemliggende periode år 4-6 er der lavet et estimat (interpolering) mellem markedsprisen og den langsigtede el-prisprognose.

For de konkrete anvendte el-priser henvises til driftsprognosen på side 10 i dette udbudsmateriale.

HOFOR Vind A/S forventer at overdrage vindmøllen med en el-handelsaftale.

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

Den tilskudsberettigede produktion beregnes ud fra vindmøllens installerede effekt og kvadratmeter rotorareal. For den konkrete vindmølle vil der blive ydet pristillæg til en produktion på **76.951.394 kWh** svarende til de første **23.319 fuldlasttimer**.

Udgifter til drift af vindmøllen udgør omkostninger til jordleje, service og vedligeholdelse, energiforbrug mv., forsikringer, fællesudgifter til parkaftale og udgifter til administration af interessentskabet.

Der er indgået en kombineret service-, vedligeholdelses- og garantiaftale med Vestas for en 10-årig periode efter Active Output Management 5000 standarden. Prisen for denne aftale med Vestas er sammensat af en fast pris på 495.000 kr. årligt med et variabelt tillæg på 40 kr. pr. produceret MWh over 8.672 MWh svarende til en samlet årlig udgift på ca. 563.800 kr.

Vindmølleparken på Knuthenborg Allé opstilles på jord ejet af Knuthenborg Gods v/Adam Christoffer Knuth. Den årlige jordleje udgør 500.000 kr. pr. vindmølle. Lejen betales forud,

hver den 1. januar og første gang den 1. januar 2014. Den årlige jordleje reguleres hvert år den 1. januar i forhold til udviklingen i nettoprisindekset. Lejen reguleres første gang den 1. januar 2015. Lejeaftale med lodsejeren foreligger for en periode på 30 år fra den 19. december 2013.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 80.000 kr.

Vindmøllens eget forbrug af strøm, kommunikation og stærkstrømsdriftsledelse er indregnet med 55.000 kr. pr. år.

Det må forventes, at de årlige omkostninger til administration og regnskab vil udgøre 80.000 kr.

Herudover forventes det at der er fællesudgifter i henhold til parkaftalen på 20.000 kr. pr. år.

Alle udgifter er i prognosen pristalsreguleret med 1 % årligt, bortset fra serviceaftalen med Vestas, som er fast i 10 år. Indtægterne er estimeret som beskrevet ovenfor.

Vindmøllen afskrives regnskabsmæssigt lineært over 20 år, svarende til den tid som Vestas angiver som forventet levetid for vindmøllen. Det er forudsat, at salgsprisen for vindmøllen efter 20 års drift netop svarer til omkostningerne i forbindelse med nedtagning af vindmøllen og reetablering af arealet.

Vindmøllen forventes dog at holde længere end de 20 år, hvilket vil forbedre økonomien i vindmølleprojektet. Der er i de efterfølgende beregninger af investeringseksempler taget udgangspunkt i en 20 års levetid for vindmøllen, men er levetiden som forventet længere, vil afkastet af investeringen også være højere end det anførte.

Udlodning til laugsdeltagerne, svarende til den overskydende likviditet fra driften udbetales løbende.

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

DRIFTSPROGNOSE ÅR 1-20 FOR MØLLELAUGET (tkr.)

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Forventet elpris pr. mWh	257,50	249,60	241,50	220,50	247,80	275,10	302,40	306,40	309,60	311,20	322,40	325,60	329,60	333,60	337,60	347,20	348,80	352,00	354,40	358,40	358,40	358,40	
Salg af el til markedspris	2.676	2.594	2.510	2.292	2.575	2.859	3.143	3.184	3.218	3.234	3.351	3.384	3.425	3.467	3.509	3.608	3.625	3.658	3.683	3.683	3.725	63.721	
Pristillæg fuldlasttimer	2.598	2.598	2.598	2.598	2.598	2.598	2.598	1.050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.238	
Jordleje	-505	-510	-515	-520	-526	-531	-536	-541	-547	-552	-558	-563	-569	-575	-580	-586	-592	-598	-604	-604	-610	-11.120	
Service, vedligeholdelses- og garantikontrakt	-564	-564	-564	-564	-564	-564	-564	-564	-564	-564	-564	-623	-629	-636	-642	-648	-655	-661	-668	-675	-681	-12.158	
Elforbrug	-55	-56	-56	-57	-57	-58	-58	-59	-60	-60	-61	-61	-62	-63	-63	-64	-64	-65	-66	-66	-66	-1.211	
Forsikring	-80	-81	-82	-82	-83	-84	-85	-86	-87	-87	-88	-89	-90	-91	-92	-93	-94	-95	-96	-96	-97	-1.762	
Fællesomkostninger	-20	-20	-20	-21	-21	-21	-21	-21	-22	-22	-22	-22	-23	-23	-23	-23	-23	-24	-24	-24	-24	-440	
Administration	-80	-81	-82	-82	-83	-84	-85	-86	-87	-87	-88	-89	-90	-91	-92	-93	-94	-95	-96	-96	-97	-1.762	
Afskrivning	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-1.369	-27.372	
ÅRETS RESULTAT	2.602	2.512	2.421	2.195	2.471	2.747	3.023	1.509	484	492	542	561	588	614	641	726	727	745	755	755	781	27.135	

Vindmølle	27.372	26.003	24.635	23.266	21.897	20.529	19.160	17.792	16.423	15.054	13.686	12.317	10.949	9.580	8.212	6.843	5.474	4.106	2.737	1.369	0	0
Likvider	687	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AKTIVER I ALT	28.058	26.003	24.635	23.266	21.897	20.529	19.160	17.792	16.423	15.054	13.686	12.317	10.949	9.580	8.212	6.843	5.474	4.106	2.737	1.369	0	0

Egenkapital primo	0	28.058	26.003	24.635	23.266	21.897	20.529	19.160	17.792	16.423	15.054	13.686	12.317	10.949	9.580	8.212	6.843	5.474	4.106	2.737	1.369	0
Indskud fra interessenter	28.058	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28.058
Årets resultat	0	2.602	2.512	2.421	2.195	2.471	2.747	3.023	1.509	484	492	542	561	588	614	726	727	745	755	755	781	27.135
Årets udlodning	0	-4.657	-3.881	-3.789	-3.563	-3.840	-4.116	-4.392	-2.877	-1.852	-1.861	-1.910	-1.929	-1.956	-1.983	-2.010	-2.095	-2.096	-2.114	-2.123	-2.149	-55.193
EGENKAPITAL	28.058	26.003	24.635	23.266	21.897	20.529	19.160	17.792	16.423	15.054	13.686	12.317	10.949	9.580	8.212	6.843	5.474	4.106	2.737	1.369	0	0

Driftskredit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GÆLD I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

PASSIVER I ALT	28.058	26.003	24.635	23.266	21.897	20.529	19.160	17.792	16.423	15.054	13.686	12.317	10.949	9.580	8.212	6.843	5.474	4.106	2.737	1.369	0	0
-----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	----------	----------

KOMMENTARER

Der er ikke i prognosen taget hensyn til tidsforskydning i f.eks. momsafregning, indbetaling fra energiselskabet og udlodning til andelshaverne. Der kan blive behov for finansiering af eventuelle budgetoverskridelser i forbindelse med etablering af vindmølleprojektet. Møllen afskrives over forventet levetid på 20 år, men der er mulighed for, at driften kan fortsætte i flere år her ud over.

Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

I forbindelse med udbud af andelene i Hunseby Vindmøllelaug I/S skal vi gøre opmærksom på, at driftsprognosen er udarbejdet på baggrund af erfaringer fra tidligere tilsvarende projekter, og der er indgået aftaler på en del af entrepriserne i anlægsbudgettet, herunder køb af vindmøllen fra Vestas, men der udestår prisaftaler på enkelte af de øvrige entrepriser.

Som de væsentligste usikkerheder kan nævnes

- at den forventede produktion er baseret på en forventet årlig kWh produktion i henhold til beregninger fra EMD International A/S (P50), og
- at forventningerne til el-prisen er baseret på en mulig netto fastprisaf tale dækkende perioden fra år 1-3., hvorefter prisen er baseret på projektudbyderens forventninger hertil som beskrevet på side 8.

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

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

Væsentlige negative afvigelser i forhold til de forventede anlægsudgifter, vil skulle mellemfinansieres af projektudbyderen, HOFOR Vind A/S, til efterfølgende opkrævning i vindmøllelauget, ligesom væsentlige negative afvigelser i forhold til driftsprognosen, vil resultere i en udskydelse af udlodning af overskud med deraf følgende forlængelse af investeringens tilbagebetalingstid.

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

Skattemæssige forhold

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

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

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

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

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med marginalskatte på normalt op til 56,2 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på 29,6 %. Fradragsværdien af renteudgifter begrænses gradvist til 25,6 % i perioden frem til 2019, hvis den negative kapitalindkomst overstiger kr. 50.000 (kr. 100.000 for ægtepar).

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

Anpartsreglerne

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

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

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

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

Virksomhedsordningen

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

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

En anden fordel ved at anvende virksomhedsordningen er, at der for overskud, som bliver i virksomhedsordningen, betales en a'contoskat på 23,5 % faldende mod 22 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves eller virksomheden ophører, medregnes det opsparede overskud ved opgørelsen af den personlig indkomst og der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den betalte a'contoskat.

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

Mulighederne for anvendelse af virksomhedsordningen afventer endelig tegning af vindmøllelauget.

Der vurderes umiddelbart kun at være meget begrænsede muligheder for anvendelse af virksomhedsordningen, da det er forventningen at vindmøllelauget vil tegnes af mere end 10 deltagere, som ønsker at anvende de almindelige regler.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

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

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

I det omfang de skattemæssige afskrivninger afviger fra de regnskabsmæssige afskrivninger, er der i de efterfølgende prognoser beregnet udskudt skat, som er modregnet i værdien af investeringen.

Valg af skattemodel

De 2 ovenstående beskatningsmodeller suppleres efterfølgende med eksempler på investeringsberegninger ved anskaffelse af henholdsvis 10 eller 20 andele, ligesom der er eksempler på anskaffelse af 50 andele med eller uden anvendelse af virksomhedsordningen.

Ud fra en økonomisk betragtning vil beskatning efter den skematiske 60 % - ordning bedst kunne betale sig for laugsdeltagere med forholdsvis få andele, mens de almindelige regler som udgangspunkt er mere fordelagtige ved lidt større investeringer. Den enkelte investor kan være bundet af et tidligere valg af den skematiske regel. Hensigten med investeringen kan desuden være væsentlig for valget af beskatningsmodel. Det anbefales, at den enkelte søger rådgivning hos en revisor i forbindelse med vurdering heraf og valg af skattemodel.

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

Udskudt skat vises i eksemplerne, hvor de er modregnet andelenes værdi.

De efterfølgende sider indeholder beregninger ved alternative investeringer i vindmølleprojektet:

Anvendelse af den skematiske 60 % - ordning

- Kontant indskud 10 andele jf. side 16
- Kontant indskud 20 andele jf. side 17
- Lånefinansieret indskud 20 andele jf. side 18

Anvendelse af de almindelige regler – omfattet af anpartsindgrebet

- Lånefinansieret indskud 50 andele – negativ kapitalindkomst jf. side 19

Anvendelse af virksomhedsordningen

- Lånefinansieret indskud 50 andele jf. side 20

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

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

I de tilfælde, hvor de fratrukne skattemæssige afskrivninger afviger fra de regnskabsmæssige afskrivninger eller hvor virksomhedsordningen anvendes, er der beregnet udskudt skat, som ligeledes er modregnet i værdien af investeringen.

Lånefinansiering

I beregningerne er anvendt en rentesats på 4,0 %. Der er ikke indregnet omkostninger til låneoptagelse.

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Den enkelte deltager skal således selv finansiere den løbende årlige skattebetaling.

Virksomhedsordningen

I eksemplet er det forudsat, at investor betaler topskat af personlig indkomst for maksimal udnyttelse af det skattemæssige underskud fra vindmølledriften.

Det er endvidere forudsat, at udlodning opspares i virksomhedsordningen og at investor efter det 20. år kan fortsætte virksomhedsordningen, således at endelig beskatning af opsparat overskud fortsat kan udskydes.

Generelt

Hvis værdien af vindmøllen ved udgangen af år 20 overstiger værdien i prognosen, hvor den er fuldt afskrevet, eller hvis driften fortsætter længere end 20 år, vil dette forbedre rentabiliteten i projektet.

De efterfølgende rentabilitetsberegninger er baseret på gældende skattelovgivning.

Det bemærkes at den enkelte rentabilitetsberegning er suppleret med overvejelser om følsomheden i investeringen såfremt anlægsinvesteringen bliver 10 % dyrere end forudsat i anlægsbudgettet eller såfremt den eventuelle finansieringsrente stiger med 2 %. Der henvises til de enkelte beregninger for yderligere herom.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Indskud	-27.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-27.000
Udlodning	0	4.481	3.735	3.646	3.429	3.695	3.960	4.226	2.769	1.782	1.791	1.838	1.856	1.882	1.908	1.934	2.016	2.017	2.034	2.043	2.068	53.111	
Skatteværdi jf. nedenfor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
ÅRETS LIKVIDITET	-27.000	4.481	3.735	3.646	3.429	3.695	3.960	4.226	2.769	1.782	1.791	1.838	1.856	1.882	1.908	1.934	2.016	2.017	2.034	2.043	2.068	26.111	
LIKVIDITET AKK.	-27.000	-22.519	-18.784	-15.138	-11.709	-8.014	-4.054	172	2.941	4.723	6.514	8.352	10.209	12.091	13.999	15.933	17.949	19.965	22.000	24.043	26.111		

Andel af egenkapital	27.000	25.022	23.705	22.388	21.071	19.754	18.437	17.120	15.804	14.487	13.170	11.853	10.536	9.219	7.902	6.585	5.268	3.951	2.634	1.317	0	0
VÆRDI I ALT	27.000	25.022	23.705	22.388	21.071	19.754	18.437	17.120	15.804	14.487	13.170	11.853	10.536	9.219	7.902	6.585	5.268	3.951	2.634	1.317	0	0

Salg af incl. pristillæg	5.075	4.996	4.915	4.915	4.705	4.978	5.251	5.524	4.075	3.096	3.112	3.224	3.256	3.296	3.336	3.376	3.472	3.488	3.520	3.544	3.584	79.829
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKATI ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

KOMMENTARER

Investeringen vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 7.

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

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør 13,8% i år 2 og 6,9% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 26.111, hvilket svarer til et gennemsnit på 4,8% pr. år målt over 20 år på en investering på kr. 27.000.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,4% for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag. Da bruttoindtægten fra møllen ikke overstiger bundfradraget på kr. 7.000, beregnes der ingen skat.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Indskud	-54.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-54.000
Udlodning	0	8.963	7.469	7.293	6.858	7.389	7.921	8.452	5.537	3.565	3.581	3.676	3.713	3.765	3.816	3.868	4.031	4.034	4.068	4.087	4.137	4.137	106.223
Skatteværdi jf. nedenfor	0	-991	-941	-890	-758	-930	-1.101	-1.273	-362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-28	-53	-53	-7.340
ÅRETS LIKVIDITET	-54.000	7.972	6.528	6.403	6.100	6.459	6.820	7.179	5.175	3.565	3.581	3.676	3.713	3.765	3.816	3.868	4.031	4.034	4.055	4.059	4.084	4.084	44.883
LIKVIDITET AKK.	-54.000	-46.028	-39.500	-33.098	-26.998	-20.538	-13.718	-6.540	-1.364	2.201	5.782	9.458	13.171	16.936	20.752	24.620	28.651	32.685	36.740	40.799	44.833	44.833	

Andel af egenkapital	54.000	50.045	47.411	44.777	42.143	39.509	36.875	34.241	31.607	28.973	26.339	23.705	21.071	18.437	15.804	13.170	10.536	7.902	5.268	2.634	0	0	0
VÆRDI I ALT	54.000	50.045	47.411	44.777	42.143	39.509	36.875	34.241	31.607	28.973	26.339	23.705	21.071	18.437	15.804	13.170	10.536	7.902	5.268	2.634	0	0	0

Salg af incl. pristillæg	10.151	9.993	9.831	9.411	9.957	10.503	11.049	8.150	6.193	6.225	6.449	6.513	6.593	6.673	6.753	6.945	6.977	7.041	7.089	7.169	7.169	159.659
Skat heraf	-991	-941	-890	-758	-930	-1.101	-1.273	-362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-28	-53	-7.340
SKAT I ALT	-991	-941	-890	-758	-930	-1.101	-1.273	-362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-28	-53	-53	-7.340

KOMMENTARER

Investeringen vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 9.

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

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør for skat 13,8% i år 2 og 6,9% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 44.883, hvilket svarer til et gennemsnit på 4,2% pr. år målt over 20 år på en gennemsnitlig investering på kr. 54.000.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,4% for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag. Skatteprocenten er afhængig af den enkelte deltagers øvrige indkomstsforhold, og såfremt skatteprocenten er lavere forøges investeringens rentabilitet.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Innskud	-54.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-54.000
Udlodning	0	8.963	7.469	7.293	6.858	7.389	7.921	8.452	5.537	3.565	3.581	3.676	3.713	3.765	3.816	3.868	4.031	4.034	4.068	4.087	4.137	4.137	106.223
Skatteværdi jf. nedenfor	0	-393	-435	-465	-409	-655	-894	-1.143	-300	17	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-28	-53	-53	-4.771
Optagelse af banklån	54.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.000
Ydelse banklån	0	-8.963	-7.469	-7.293	-6.858	-7.389	-7.921	-8.452	-5.537	-3.460	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.000
ÅRETS LIKVIDITET	0	-393	-435	-465	-409	-655	-894	-1.143	-300	122	3.581	3.676	3.713	3.765	3.816	3.868	4.031	4.034	4.055	4.059	4.084	4.084	38.110

LIKVIDITET AKK.	0	-393	-828	-1.293	-1.702	-2.357	-3.251	-4.394	-4.694	-4.572	-990	2.686	6.399	10.163	13.980	17.847	21.878	25.912	29.968	34.027	38.110	38.110
-----------------	---	------	------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andel af egenkapital	54.000	50.045	47.411	44.777	42.143	39.509	36.875	34.241	31.607	28.973	26.339	23.705	21.071	18.437	15.804	13.170	10.536	7.902	5.268	2.634	0	0	0
Banklån, restgæld	-54.000	-47.058	-41.358	-35.604	-30.060	-23.746	-16.633	-8.688	-3.392	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	2.986	6.053	9.172	12.083	15.763	20.242	25.553	28.215	28.973	26.339	23.705	21.071	18.437	15.804	13.170	10.536	7.902	5.268	2.634	0	0	0

Salg af incl. pristillæg	10.151	9.993	9.831	9.411	9.957	10.503	11.049	11.049	8.150	6.193	6.225	6.449	6.513	6.593	6.673	6.753	6.945	6.977	7.041	7.089	7.169	7.169	159.659
Skatteværdi heraf	-991	-941	-890	-758	-930	-1.101	-1.273	-362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-28	-53	-53	-7.340
Renteudgift lån	-2.021	-1.768	-1.539	-1.313	-1.076	-808	-506	-242	-68	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.342
Skatteværdi heraf	598	506	425	349	275	207	130	62	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.569
SKAT I ALT	-393	-435	-465	-409	-655	-894	-1.143	-300	17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-28	-53	-53	-4.771

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 9.

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

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

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

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 13,8% i år 2 og 6,9% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 38.110.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 4%.

Der anvendes en skatteprocent på 52,4% for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedbidrag.

For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 29,6% faldende til 25,6% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Indskud	-135.000																						-135.000
Udlodning	22.407	18.673	18.232	17.145	18.474	19.802	21.129	13.844	8.912	8.954	9.191	9.282	9.412	9.541	9.670	10.078	10.078	10.085	10.171	10.217	10.342	265.557	
Skatteværdi jf. nedenfor	1.496	610	-145	-554	-1.477	-2.373	-3.233	-1.815	-899	-1.155	-1.386	-1.554	-1.711	-1.849	-1.971	-2.151	-2.217	-2.294	-2.352	-2.352	-2.424	-29.454	
Optagelse af banklån	135.000																					135.000	
Ydelse banklån	-22.407	-18.673	-18.232	-17.145	-18.474	-19.802	-21.129	-13.844	-8.950	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-158.354	
ÅRETS LIKVIDITET	0	1.496	610	-145	-554	-1.477	-2.373	-3.233	-1.815	-636	7.799	7.805	7.728	7.701	7.692	7.699	7.927	7.868	7.877	7.865	7.918	77.749	

LIKVIDITET ARK.	0	1.496	2.106	1.961	1.407	-70	-2.443	-5.676	-7.491	-8.127	-329	7.476	15.204	22.905	30.597	38.295	46.222	54.089	61.966	69.831	77.749
-----------------	---	-------	-------	-------	-------	-----	--------	--------	--------	--------	------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andel af egenkapital	135.000	125.111	118.526	111.942	105.357	98.772	92.187	85.602	79.018	72.433	65.848	59.263	52.678	46.094	39.509	32.924	26.339	19.754	13.170	6.585	0	0
Banklån, restgæld	-135.000	-117.646	-103.394	-89.011	-75.149	-59.365	-41.583	-21.719	-8.480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle	-964	-3.712	-5.590	-6.770	-7.393	-7.887	-8.053	-7.942	-7.594	-7.046	-6.327	-5.463	-4.476	-3.384	-2.203	-947	0	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	6.501	11.420	17.341	23.438	32.014	42.718	55.830	62.596	64.839	58.802	52.936	47.215	41.618	36.125	30.721	25.392	19.754	13.170	6.585	0	0

Andel af resultat før afskr.	19.103	18.673	18.232	17.145	18.474	19.802	21.129	13.844	8.912	8.954	9.191	9.282	9.412	9.541	9.670	10.078	10.078	10.085	10.171	10.217	10.342	262.253
Skattemæssige afskr. 15%	-19.184	-16.306	-13.860	-11.781	-10.014	-8.512	-7.235	-6.150	-5.228	-4.443	-3.777	-3.210	-2.729	-2.319	-1.972	-1.676	-1.424	-1.211	-1.029	-1.029	-875	-122.935
Skatteværdi heraf	0	-654	-1.207	-1.427	-2.166	-2.890	-3.557	-1.970	-943	-1.155	-1.386	-1.554	-1.711	-1.849	-1.971	-2.151	-2.217	-2.294	-2.352	-2.352	-2.424	-35.878
Renteudgiftlån	-5.053	-4.421	-3.848	-3.283	-2.690	-2.019	-1.266	-604	-170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23.354
Skatteværdi heraf	1.496	1.264	1.062	873	689	517	324	155	44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.424
Afskrivningssaldo mølle	127.892	108.708	92.402	78.542	66.761	56.747	48.235	41.000	34.850	29.622	25.179	21.402	18.192	15.463	13.144	11.172	9.496	8.072	6.861	5.832	4.957	0
SKAT I ALT	1.496	610	-145	-554	-1.477	-2.373	-3.233	-1.815	-899	-1.155	-1.386	-1.554	-1.711	-1.849	-1.971	-2.151	-2.217	-2.294	-2.352	-2.352	-2.424	-29.454

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 9.

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

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

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

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 13,8% i år 2 og 6,9% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 77.749.

VÆSENTIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 4%.

Der anvendes en skatteprocent på 29,6% faldende til 25,6% i 2019, for såvel indkomst fra møllelauget, der beskattes som kapitalindkomst, som for renteudgifter.

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

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Indskud	-135.000																						-135.000
Udlodning	22.407	18.673	18.232	17.145	18.474	19.802	21.129	13.844	8.912	8.954	9.191	9.282	9.412	9.541	9.670	10.078	10.085	10.171	10.217	10.217	10.342	265.557	
Skatteværdi jf. nedenfor	2.885	1.155	-115	-458	-1.269	-2.040	-2.778	-1.560	-773	-992	-1.191	-1.336	-1.470	-1.589	-1.693	-1.848	-1.905	-1.971	-2.021	-2.021	-2.083	-23.052	
Optagelse af banklån	135.000																					135.000	
Ydelse banklån	-22.407	-18.673	-18.232	-17.145	-18.474	-19.802	-21.129	-13.844	-8.650	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-158.354	
ÅRETS LIKVIDITET	0	2.885	1.155	-115	-458	-1.269	-2.040	-2.778	-1.560	-510	7.962	8.000	7.946	7.942	7.952	7.977	8.230	8.180	8.200	8.196	8.259	84.151	

	0	2.885	4.040	3.925	3.467	2.198	158	-2.620	-4.180	-4.690	3.271	11.271	19.217	27.159	35.111	43.087	51.317	59.496	67.696	75.892	84.151
LIKVIDITET AKK.	0	2.885	4.040	3.925	3.467	2.198	158	-2.620	-4.180	-4.690	3.271	11.271	19.217	27.159	35.111	43.087	51.317	59.496	67.696	75.892	84.151

Andel af egenkapital	135.000	125.111	118.526	111.942	105.357	98.772	92.187	85.602	79.018	72.433	65.848	59.263	52.678	46.094	39.509	32.924	26.339	19.754	13.170	6.585	0	0
Banklån, restgæld	-135.000	-117.646	-103.394	-89.011	-75.149	-59.365	-41.583	-21.719	-8.480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle	-7.081	-4.421	-3.848	-3.283	-2.690	-2.019	-1.266	-604	-170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat opp. oversk.	0	0	0	-179	-891	-2.864	-6.034	-10.353	-12.778	-13.980	-15.523	-17.374	-19.451	-21.736	-24.206	-26.839	-29.712	-32.674	-35.738	-38.881	-42.118	
VÆRDI I ALT	0	384	2.588	6.119	9.764	15.062	22.007	30.601	35.075	36.531	29.607	22.749	15.984	9.281	2.623	-4.002	-10.701	-17.347	-23.976	-32.296	-42.118	

Andel af resultat før afskr.	19.103	18.673	18.232	17.145	18.474	19.802	21.129	13.844	8.912	8.954	9.191	9.282	9.412	9.541	9.670	10.078	10.085	10.171	10.217	10.217	10.342	262.253
Skattemæssige afskr. 15%	-19.184	-16.306	-13.860	-11.781	-10.014	-8.512	-7.235	-6.150	-5.228	-4.443	-3.777	-3.210	-2.729	-2.319	-1.972	-1.676	-1.424	-1.211	-1.029	-875	-875	-122.935
Renteudgift-lån	-5.053	-4.421	-3.848	-3.283	-2.690	-2.019	-1.266	-604	-170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23.354
Skatteværdi heraf	2.885	1.155	-115	-458	-1.269	-2.040	-2.778	-1.560	-773	-992	-1.191	-1.336	-1.470	-1.589	-1.693	-1.848	-1.905	-1.971	-2.021	-2.021	-2.083	-23.052
Afskrivningssaldo mølle	127.892	108.708	92.402	78.542	66.761	56.747	48.235	41.000	34.850	29.622	25.179	21.402	18.192	15.463	13.144	11.172	9.496	8.072	6.851	5.832	4.957	
SKATI ALT	2.885	1.155	-115	-458	-1.269	-2.040	-2.778	-1.560	-773	-992	-1.191	-1.336	-1.470	-1.589	-1.693	-1.848	-1.905	-1.971	-2.021	-2.083	-23.052	

KOMMENTARER
 Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 9.
 Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.
 Hvis anlægsinvesteringen bliver 10% dyrere end forudsat i anlægsbudgettet, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 3 år.
 Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 2 år.

NØGLETAL
 Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 13,8% i år 2 og 6,9% i år 12.
 Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og forløbige virksomhedsskat efter virksomhedsordningen kr. 84.151.
 Der udover påhviler der investor en udskudt skat på opsparet overskud på op til kr. 42.118.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER
 Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 4%.
 Virksomhedsordningen anvendes og det er forudsat, at underskud i de første år modregnes i personlig indkomst med en skatteværdi på 56,2%, svarende til topskatteprocenten.
 Når der efter nogle år bliver overskud, forudsættes det, at dette overskud opspares i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsskat med 23,5% faldende til 22% i 2016.
 Derved oparbejdes en udskudt skat, der ultimo år 20 udgør kr. 42.118.
 Da de skattemæssige afskrivninger i de første år er større end de regnskabsmæssige, oparbejdes endvidere en udskudt skat, som udløses hvis andelen afhændes inden møllen er fuldt afskrevet.
 Den samlede udskudte skat, der er beregnet på grundlag af en maksimal skatteprocent på 56,2%, er modregnet i værdien af andelen.

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

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

København, den 15.10.14

Lars Therkildsen
Bestyrelsesformand

Per Jacobsen
Forsyningsdirektør

HOFOR Vind A/S
Ørestads Boulevard 35,
2300 København S

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Hunseby Vindmøllelaug I/S

Vi har efter aftale med HOFOR Vind A/S ydet assistance med udarbejdelse af nærværende udbudsmateriale til brug for udbud af andele i Hunseby Vindmøllelaug I/S, som er baseret på projektmateriale, samt anlægs- og driftsbudgetter udarbejdet af HOFOR Vind A/S.

HOFOR Vind A/S har ansvaret for udbudsmaterialet, samt budgetterne og for de forudsætninger, der fremgår af siderne 7 - 9, og som budgetterne er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at afgive en konklusion om budgetterne.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører arbejdet med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte budgetforudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og en høj grad af sikkerhed for, at budgetterne er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores arbejde har omfattet en gennemgang af budgetterne med henblik på at vurdere, om udbyders opstillede budgetforudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede budgetforudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre sammenhæng i budgetterne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores arbejde og gennemgang af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at disse forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne. Det er endvidere vores konklusion, at budgetterne er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og er præsenteret i overensstemmelse hermed.

Supplerende oplysning

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

Lemvig, den 15.10.14

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Henrik Bjerre

statsautoriseret revisor



Richard Hansen

statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Hunseby Vindmøllelaug I/S

Efter aftale med HOFOR Vind A/S har vi udarbejdet nærværende erklæring til brug for udbud af andele i Hunseby Vindmøllelaug I/S i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet.

HOFOR Vind A/S har ansvaret for projektet som beskrevet i udbudsmaterialet. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringer med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har gennemgået 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.

Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at

- 1) projektet opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 13, stk. 5, idet projektet skal drives i en selvstændig juridisk enhed, Hunseby Vindmøllelaug I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 6 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 2.700 kr. pr andel er opgjort til kostpriser i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4,
- 4) ejerandele udbudt til salg gennem køberetsordningen ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden, Lov om fremme af vedvarende energi § 17, stk. 1, og
- 5) økonomiske forhold i øvrigt vurderes tilfredsstillende belyst, idet der henvises til vor erklæring om budgetterne mv. på side 22-23 i udbudsmaterialet.

Lemvig, den 15.10.14

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor


Richard Hansen
statsautoriseret revisor