

Udbudsmateriale vedrørende udbud af anparter i

Rindum Enge Vindmøllelaug I/S

omfattende 5 vindmøller mellem Ringkøbing og Stadil Fjord i Ringkøbing – Skjern Kommune

Projektet er udbudt af Asger Krogsgaard



Forord

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet til brug for vurdering af økonomien i køberet gældende for fastboende myndige personer indenfor primært 4½ km radius i forhold til møllerne og sekundært fastboende og myndige personer i Ringkøbing - Skjern Kommune. Den primære forkøbsret på 50 anparter indenfor 4½ km radius i forhold til møllerne omfatter beboere i Ringkøbing – Skjern Kommune. Der rejses 5 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt ca. 44.054.000 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. Der afholdes et offentligt møde den 20. oktober 2014, hvor der bliver orienteret om grøn ordning til styrkelse af landskabelige og rekreative værdier samt køberetten. Mødet afholdes kl. 19:00 den 20. oktober i Rofi-Centeret, Kirkevej 26, 6950 Ringkøbing.

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

Antal anparter udbudt	8.811 anparter
Pris pr. anpart	3.200 kr.
Udbudsperiode	fra 1. oktober 2014, kl. 14.00 til 26. november 2014, kl. 14.00

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	2
Forretningsgrundlag	4
Forudsætninger – anlæg og drift	6
Driftsprognose for vindmøllelauget	9
Særlige risici ved vindmølleinvesteringer	10
Skattemæssige forhold	11
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb og alternative skattemodeller	15
Udbydererklæring	20
Revisorerklæring vedrørende budgetoplysninger m.v.	21
Revisorerklæring i henhold til VE-loven § 14, stk. 5	23

Indledning

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

Projektet omfatter opstilling af 5 nye vindmøller med indkørsel fra syd via Vester Ringvej og i nord via Brandsbyvej mellem Ringkøbing og Stadil Fjord i Ringkøbing – Skjern Kommune i henhold til lokalplan, tillæg til kommuneplan og tilhørende VVM redegørelse, samt miljørapport, som er vedtaget af Ringkøbing – Skjern Kommune i juni 2014. Byggetilladelse er udstedt den 2. september 2014.

I høringsperioden for VVM'en blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 8. april 2014 i Rofi-Centeret, hvor naboer til vindmøllerne blev informeret om de aktuelle regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende udbudsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris.

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

Rindum Enge 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.

Som nævnt i forordet rejses 5 stk. vindmøller, som vurderes til i alt at kunne producere ca. 44.054.000 kWh. pr. år. Den ene af møllerne vil blive ejet af Rindum Enge Vindmøllelaug I/S. Der udbydes, i overensstemmelse med VE-loven, 20 % af det samlede antal anparter i alle 5 vindmøller svarende til ca. 95,92 % af anparterne i den vindmølle, som i materialet er benævnt mølle nr. 4. **En anpart svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år.** Det vil sige, at **der udbydes i alt 8.811 anparter i mølle nr. 4**, som er vurderet til at kunne producere 9.186.000 kWh pr. år., hvilket er baseret på vindberegninger (P50) udarbejdet af EMD International A/S. Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

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

Forretningsgrundlag

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet i forbindelse med at Asger Krogsgaard i samarbejde med Ringkøbing – Skjern Kommune, ønsker at rejse 5 stk. vindmøller mellem Ringkøbing og Stadil Fjord. Vestjysk Revision har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 23, som afsluttes med en udbydererklæring og revisorerklæringer.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-redegørelse og miljørapport, Ringkøbing – Skjern Kommune (godkendt i april 2014)
- Kommuneplan 2013 - 25, Tillæg nr. 28a, Ringkøbing – Skjern Kommune (godkendt i juni 2014)
- Lokalplan nr. 337a, Ringkøbing - Skjern Kommune (godkendt i juni 2014)
- Byggetilladelse udstedt af Ringkøbing – Skjern Kommune (september 2014)
- Indbydelse til tegning af andele i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Lemvigens Landboforening
- Vedtægter for Rindum Enge Vindmøllelaug I/S (stiftet november 2012)
- Tegningsaftale i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Parkaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken (mangler underskrift)
- Købsaftale på møllegrund

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 Asger Krogsgaard udbyder.

Det nye vindmøllelaug er etableret, som et interessentskab fordelt på 9.186 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. 3 MW Vestas mølle med en rotordiameter på 90 meter. Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af en Vestas V90 vindmølle med en totalhøjde på 125 meter.

Projektudbyderne kan suverænt afgøre møllefabrikat og type. Valget af fabrikat og type foretages i relation til økonomien i projektet, samt de af myndighederne stillede krav og tilladelser.

Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra deltagere i møllelauget.

Lodsejer i Rindum Enge Vindmøllepark, Asger Krogsgaard, sælger grunden, hvorpå vindmølle nr. 4 er placeret til Rindum Enge Vindmøllelaug I/S, som dermed bliver ejer af selve møllegrunden, hvorpå vindmøllen er placeret. Asger Krogsgaard betales et honorar på kr. 150.000 for projektstyring, arbejdstid mv. vedrørende vindmølleprojektet.

Ud over ovenstående gøres opmærksom på, at der ikke er nogen fast pris på omkostningerne ved etableringen af vindmøllen, og der er en risiko for, at de faktiske udgifter væsentligt kan overstige det budgetterede. De budgetterede priser beror på tilbud eller prisoverslag fra

relevante leverandører, samt udbyderens forventninger til anlægssum som er baseret på tidligere lignende projekter. Alle leverandører har tidligere udført de beskrevne entrepriser.

Det skal påregnes at vindmøllelauget, Rindum Enge Vindmøllelaug I/S, skal stille en bankgaranti overfor RAH i forbindelse med levering af netforbindelsen samt overfor mølleleverandøren i forbindelse med afgivelse af endelig ordre på vindmøllen. Udgifter hertil er indeholdt i det udarbejdede anlægsbudget.

Anpartsprisen på 3.200 kr. pr. anpart indbetales til konto for Rindum Enge Vindmøllelaug I/S, således at pengene er disponible, når investeringen påbegyndes.

Udtrædelse af Rindum Enge Vindmøllelaug I/S kan kun ske ved salg af andele, jf. vedtægterne, dog tidligst efter afholdelse af første ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes § 4, som er senest 6 måneder efter driftsstart. **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. Det er dog muligt, at bestyrelsen kan optage en byggekredit til dækning af momsudlæg og evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter. Opstår der f.eks. en ekstra udgift til naboerstatning eller ved køb af vindmøllen, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via en midlertidig byggekredit. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra vindmøllelauget kan begynde.

Den efterfølgende beskrevne anlægssum for vindmøllen finansieres ved kontant indskud fra den enkelte laugsdeltager og med baggrund heri er det forventningen, at der kun vil være begrænset behov for etablering af mellemfinansiering i et pengeinstitut.

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

Ved underskrift/indbetaling vedrørende tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllen, herunder optage byggelån i forbindelse med en eventuel mellemfinansiering af moms ved købet, samt dækning af eventuel negativ afvigelse i forhold til anlægsbudgettet.

Forudsætninger – anlæg og drift

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

Der er ikke på tidspunktet for udbud af projektet indgået nogen direkte forpligtelse til køb af fundament og vindmølle samt opstilling heraf. Men eftersom Rindum Enge 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 anparter.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Anlægsbudget – (vist i kr. for en vindmølle og excl. moms)

Vindmølle – Vestas 3 MW, V90	17.315.000
Møllegrund og fundament	4.540.000
Projektstyring	150.000
Vejanlæg og kran/vendeplads	500.000
Nettilslutning og el-arbejde	250.000
Naboerstatninger og nedlæggelser af ejendomme	5.000.000
Etablering af vindmøllelaug	25.000
VVM-redegørelse, landinspektør m.v.	450.000
Regulering henført til 20,85% af parkproduktionen	1.204.025
Finansieringsomkostninger og garanti	250.000
Andel af Vestas projektrabat	-460.000
Samlet anlægssum	<u>29.224.025</u>

Det betyder at den samlede anlægssum for Rindum Enge Vindmøllelaug I/S er budgetteret til kr. 29.224.025.

Der skal løbende betales moms af hver enkelt entreprise, hvilket ikke er indeholdt i ovenstående anlægsbudget. Momsen søges hurtigst muligt retur fra Skat.

Købesum for anparterne

Med en forventet årlig gennemsnitsproduktion på 9.186.000 kWh vil møllen bestå af 9.186 anparter, hvoraf de **8.811 anparter udbydes** i henhold til køberet ordningen.

Med en budgetteret anlægssum på kr. 29.224.025 bliver der en oprundet **anpartspris på 3.200 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.

Til sammenligning har Vestas udarbejdet en produktionsberegning med baggrund i den realiserede produktion for Vonå vindmøllerne, som har været i drift i en årrække og er fysisk placeret tilsvarende Rindum Enge vindmøllerne. Ifølge denne beregning kan der forventes en gennemsnits vind på 8,38 m/s og en gennemsnitlig årlig produktion på 9.676.000 kWh. Herfra skal trækkes den tid, hvor vindmøllen står stille som følge af service eller fejl. For danske møller udgør det normalt mellem 1 og 2 % af drift tiden. Det er med udgangspunkt heri, projektudbyders vurdering, at der er potentiale for yderligere produktion i forhold til den af EMD International A/S beregnede, som er anvendt i den efterfølgende driftsprognose.

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. Ligesom det kan koste i ekstra tilkøb af software.

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 er der regnet med en markedspris for elsalget på 21,14 øre pr. kWh, hvilket svarer til den pris som strøm kan sælges til i en netto fastprisaf tale med Energi Danmark den 10. september 2014 gældende for perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015. Strømprisen er efterfølgende fastholdt uændret i prognosen. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse på 2,3 øre pr. kWh. Den samlede strømpris udgør i alt 23,44 øre pr. kWh.

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 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 **55.425.661 kWh** svarende til de første **18.475 fuldlasttimer**.

Udgifter til drift af vindmøllen udgør omkostninger til service, kommunikation, forsikringer og vedligeholdelse og udgifter til administration af interessentskabet.

Der forventes indgået en kombineret service-, vedligeholdelses- og garantiaftale med Vestas for en 15-årig periode efter Active Output Management 4000 standarden. Prisen for denne aftale med Vestas er sammensat af en fast pris på 500.000 kr. årligt med et variabelt tillæg på 30 kr. pr. produceret MWh over 7.884 MWh svarende til en samlet årlig udgift på ca. 539.000 kr.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 62.000 kr.

Vindmøllens eget forbrug af strøm er indregnet med 30.000 kr. pr. år.

Det må forventes, at de årlige omkostninger til administration og regnskab vil udgøre 45.000 kr.

Herudover forventes det at der er fællesudgifter i henhold til parkaftalen på 5.000 kr. pr. år.

Alle udgifter, excl. serviceaftale med Vestas, er i prognosen pristalsreguleret med 1 % årligt, hvorimod indtægterne ikke er pristalsreguleret.

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, ventes at blive udbetalt månedsvis inden udgangen af efterfølgende måned.

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
Salg af el til markedspris	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	2.153	43.064
Pristillæg fuldtimer	2.297	2.297	2.297	2.297	2.297	2.297	2.297	2.297	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.856
Service-, vedligeholdelses-																						
og garantikontrakt	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-539	-632	-632	-638	-645	-651	-11.277
Elforbrug	-30	-30	-31	-31	-31	-32	-32	-32	-32	-32	-33	-33	-33	-34	-34	-34	-35	-35	-36	-36	-36	-661
Forsikring	-62	-63	-63	-64	-65	-66	-66	-66	-67	-68	-68	-68	-69	-70	-71	-71	-72	-73	-73	-74	-75	-1.365
Administration	-45	-45	-46	-46	-47	-47	-47	-48	-48	-49	-49	-50	-50	-51	-51	-52	-52	-53	-53	-54	-54	-991
Fællesomkostninger	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-110
Afskrivning	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-1.461	-29.224
ÅRETS RESULTAT	2.307	2.306	2.305	2.303	2.302	2.300	80	1	-1	-2	-2	-4	-5	-7	-9	-10	-99	-107	-115	-123	-131	13.293

Vindmølle	29.224	27.763	26.302	24.840	23.379	21.918	20.457	18.996	17.534	16.073	14.612	13.151	11.690	10.228	8.767	7.306	5.845	4.384	2.922	1.461	0	0
Likvider	171	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AKTIVER I ALT	29.395	27.763	26.302	24.840	23.379	21.918	20.457	18.996	17.534	16.073	14.612	13.151	11.690	10.228	8.767	7.306	5.845	4.384	2.922	1.461	0	0

Egenkapital primo	0	29.395	27.763	26.302	24.840	23.379	21.918	20.457	18.996	17.534	16.073	14.612	13.151	11.690	10.228	8.767	7.306	5.845	4.384	2.922	1.461	0
Indskud fra interessenter	29.395	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.395
Årets resultat	0	2.307	2.306	2.305	2.303	2.302	2.300	80	1	-1	-2	-4	-5	-7	-9	-10	-99	-107	-115	-123	-131	13.293
Årets udlodning	0	-3.940	-3.767	-3.766	-3.764	-3.763	-3.761	-1.541	-1.462	-1.460	-1.459	-1.457	-1.456	-1.454	-1.453	-1.451	-1.363	-1.355	-1.347	-1.339	-1.330	-42.688
EGENKAPITAL	29.395	27.763	26.302	24.840	23.379	21.918	20.457	18.996	17.534	16.073	14.612	13.151	11.690	10.228	8.767	7.306	5.845	4.384	2.922	1.461	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	29.395	27.763	26.302	24.840	23.379	21.918	20.457	18.996	17.534	16.073	14.612	13.151	11.690	10.228	8.767	7.306	5.845	4.384	2.922	1.461	0	0
----------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	---	---

KOMMENTARER

Der er ikke i prognosen taget hensyn til tidsforskydning i f.eks. momsafregning, indbetaling fra energiselskabet og udlodning til anpartshaverne. Der kan blive tale om en midlertidig driftskredit til finansiering af moms vedr. anlægsinvesteringen eller ved budgetoverskridelser i forbindelse med etablering af vindmølleprojektet.

Der er ikke beregnet rente af indestående eller evt. driftskredit.

Møllen afskrives over forventet levetid på 20 år, men der er mulighed for, at driften kan fortsætte i flere år her ud over.

Grunden afskrives sammen med møllen, da værdien efter møllens ophør forventes at være uvæsentlig.

Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

I forbindelse med udbud af anparterne i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S skal vi gøre opmærksom på, at anlægsbudgettet og driftsprognosen er udarbejdet på baggrund af erfaringer fra tidligere tilsvarende projekter, samt indikative priser fra mulige leverandører, men er kun i begrænset omfang baseret på konkrete tilbud.

Som de væsentligste usikkerheder kan nævnes

- at der ikke er indgået aftale om levering af vindmøllen,
- 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 fastprisaftale dækkende perioden fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

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

Ved tegning af anparter i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S deltager investor i denne risiko på lige fod med udbyder af vindmølleprojektet.

Væsentlige negative afvigelser i forhold til de forventede anlægsudgifter, som vil skulle finansieres ved optagelse af rentebærende gæld i vindmøllelauget, og 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

Den 21. december 2010 vedtog folketinget en udvidelse af ligningslovens § 8 P, således at denne nu 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 vindmølleanparterne anses for 100 % erhvervmæssigt 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 marginalsatter på normalt op til 56,2 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på 30,6 %. 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 anparterne beskattes som kapitalindkomst, og at underskud fra anparterne 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 24,5 % 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 opspares overskud i virksomhedsordningen, oparbejdes en udskudt skat, som udløses ved evt. ophør med anvendelse af virksomhedsordningen.

Mulighederne for anvendelse af virksomhedsordningen afventer endelig tegning af vindmøllelauget.

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 statsskattelovens § 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 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 anparter, ligesom der er eksempler på anskaffelse af 50 anparter 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 anparter, 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. Den 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 anparterne afstås inden, kan anparterne 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 anparternes værdi.

De efterfølgende sider indeholder beregninger ved alternative investeringer i vindmølleprojektet:

Anvendelse af den skematiske 60 % - ordning

- Kontant indskud 10 anparter jf. side 15
- Kontant indskud 20 anparter jf. side 16
- Lånefinansieret indskud 20 anparter jf. side 17

Anvendelse af de almindelige regler – omfattet af anpartsindgrebet

- Lånefinansieret indskud 50 anparter – negativ kapitalindkomst jf. side 18

Anvendelse af virksomhedsordningen

- Lånefinansieret indskud 50 anparter jf. side 19

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 den personlige indkomst udgør mindst 449.100 kr. 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 ANPARTER - 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	-32.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-32.000
Udlodning	0	4.289	4.101	4.100	4.098	4.096	4.095	1.677	1.592	1.590	1.588	1.586	1.585	1.583	1.581	1.580	1.483	1.475	1.466	1.457	1.448	46.471
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	-32.000	4.289	4.101	4.100	4.098	4.096	4.095	1.677	1.592	1.590	1.588	1.586	1.585	1.583	1.581	1.580	1.483	1.475	1.466	1.457	1.448	14.471
LIKVIDITET AKK.	-32.000	-27.711	-23.610	-19.510	-15.412	-11.316	-7.221	-5.544	-3.952	-2.362	-774	812	2.397	3.980	5.561	7.141	8.624	10.099	11.565	13.022	14.471	
Andel af egenkapital	32.000	30.223	28.632	27.042	25.451	23.860	22.270	20.679	19.088	17.497	15.907	14.316	12.725	11.135	9.544	7.953	6.363	4.772	3.181	1.591	0	
VÆRDI I ALT	32.000	30.223	28.632	27.042	25.451	23.860	22.270	20.679	19.088	17.497	15.907	14.316	12.725	11.135	9.544	7.953	6.363	4.772	3.181	1.591	0	
Salg af el incl. pristillæg	4.844	4.844	4.844	4.844	4.844	4.844	4.844	2.428	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	2.344	61.964
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKAT I ALT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

KOMMENTARER

Investeringen vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 11.

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

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør 12,8% i år 2 og 5,1% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 14.471, hvilket svarer til et gennemsnit på 2,3% pr. år målt over 20 år på en investering på kr. 32.000.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

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

Da bruttoindtægten fra møllen ikke overstiger bundfradraget på kr. 7.000, beregnes der ingen skat.

KONTANT INDSKUD 20 ANPARTER - 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	-64.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-64.000
	0	8.578	8.202	8.199	8.196	8.193	8.190	3.355	3.183	3.180	3.176	3.173	3.170	3.166	3.163	3.159	2.967	2.949	2.932	2.914	2.897	92.941
	0	-845	-845	-845	-845	-845	-845	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.070
ÅRETS LIKVIDITET	-64.000	7.733	7.357	7.354	7.351	7.348	7.345	3.355	3.183	3.180	3.176	3.173	3.170	3.166	3.163	3.159	2.967	2.949	2.932	2.914	2.897	23.871
LIKVIDITET AKK.	-64.000	-56.267	-48.910	-41.556	-34.205	-26.857	-19.512	-16.158	-12.975	-9.795	-6.619	-3.446	-276	2.890	6.053	9.212	12.178	15.128	18.060	20.974	23.871	
Andel af egenkapital	64.000	60.446	57.265	54.083	50.902	47.720	44.539	41.358	38.176	34.995	31.814	28.632	25.451	22.270	19.088	15.907	12.725	9.544	6.363	3.181	0	
VÆRDI I ALT	64.000	60.446	57.265	54.083	50.902	47.720	44.539	41.358	38.176	34.995	31.814	28.632	25.451	22.270	19.088	15.907	12.725	9.544	6.363	3.181	0	
Salg af el incl. pristillæg	9.688	9.688	9.688	9.688	9.688	9.688	9.688	4.857	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	123.929
Skat heraf	-845	-845	-845	-845	-845	-845	-845	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.070
SKAT I ALT	-845	-845	-845	-845	-845	-845	-845	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.070

KOMMENTARER

Investeringen vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 13.

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

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 12,8% i år 2 og 5,1% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 23.871, hvilket svarer til et gennemsnit på 1,9% pr. år målt over 20 år på en gennemsnitlig investering på kr. 64.000.

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 indkomstforhold, og såfremt skatteprocenten er lavere forøges investeringens rentabilitet.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 20 ANPARTER - 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	-64.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-64.000
Udlodning	0	8.578	8.202	8.199	8.196	8.193	8.190	3.355	3.183	3.180	3.176	3.173	3.170	3.166	3.163	3.159	2.967	2.949	2.932	2.914	2.897	92.941
Skatteværdi jf. nedenfor	0	-99	-196	-288	-377	-465	-550	247	223	199	173	147	120	92	63	32	8	0	0	0	0	-671
Optagelse af banklån	64.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	64.000
Ydelse banklån	0	-8.578	-8.202	-8.199	-8.196	-8.193	-8.190	-3.355	-3.183	-3.180	-3.176	-3.173	-3.170	-3.166	-3.163	-3.159	-1.671	0	0	0	0	-79.953
ÅRETS LIKVIDITET	0	-99	-196	-288	-377	-465	-550	247	223	199	173	147	120	92	63	32	1.304	2.949	2.932	2.914	2.897	12.318
LIKVIDITET AKK.	0	-99	-295	-583	-960	-1.425	-1.975	-1.778	-1.505	-1.306	-1.133	-986	-866	-774	-711	-679	625	3.574	6.506	9.421	12.318	

Andel af egenkapital	64.000	60.446	57.265	54.083	50.902	47.720	44.539	41.358	38.176	34.995	31.814	28.632	25.451	22.270	19.088	15.907	12.725	9.544	6.363	3.181	0	
Banklån, restgæld	-64.000	-57.859	-51.851	-45.601	-39.099	-32.335	-25.298	-22.907	-20.594	-18.191	-15.692	-13.095	-10.395	-7.588	-4.671	-1.638	0	0	0	0	0	
VÆRDI I ALT	0	2.587	5.413	8.482	11.803	15.385	19.241	18.450	17.582	16.804	16.122	15.538	15.056	14.681	14.417	14.269	12.725	9.544	6.363	3.181	0	

Salg af el incl. pristillæg	9.688	9.688	9.688	9.688	9.688	9.688	9.688	4.857	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	4.688	123.929
Skatteværdi heraf	-845	-845	-845	-845	-845	-845	-845	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.070
Renteudgift lån	-2.437	-2.194	-1.949	-1.694	-1.429	-1.153	-964	-964	-870	-776	-678	-576	-470	-360	-245	-126	-33	0	0	0	0	-15.953
Skatteværdi heraf	746	649	557	468	380	295	247	247	223	199	173	147	120	92	63	32	8	0	0	0	0	4.399
SKAT I ALT	-99	-196	-288	-377	-465	-550	-550	247	223	199	173	147	120	92	63	32	8	0	0	0	0	-671

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 16.

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. 4 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden overstige 20 år.

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 12,8% i år 2 og 5% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 12.318.

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 arbejdsmarkedsbidrag.

For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 30,6% faldende til 25,6% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANPARTER - 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	-160.000																					-160.000
Udlodning		21.445	20.506	20.498	20.490	20.482	20.474	8.387	7.958	7.949	7.941	7.932	7.924	7.915	7.907	7.898	7.417	7.374	7.330	7.286	7.242	232.353
Skatteværdi jf. nedenfor		1.864	793	-201	-985	-1.630	-2.157	464	215	-98	-374	-622	-843	-1.044	-1.228	-1.397	-1.416	-1.495	-1.543	-1.582	-1.613	-14.892
Optagelse af banklån	160.000																					160.000
Ydelse banklån		-21.445	-20.506	-20.498	-20.490	-20.482	-20.474	-8.387	-7.958	-7.949	-7.941	-7.932	-7.924	-7.915	-7.907	-7.898	-4.176	0	0	0	0	-199.881
ÅRETS LIKVIDITET	0	1.864	793	-201	-985	-1.630	-2.157	464	215	-98	-374	-622	-843	-1.044	-1.228	-1.397	1.824	5.879	5.787	5.704	5.629	17.580
LIKVIDITET AKK.	0	1.864	2.657	2.456	1.471	-159	-2.316	-1.852	-1.637	-1.735	-2.109	-2.731	-3.574	-4.618	-5.846	-7.243	-5.419	460	6.247	11.951	17.580	

Andel af egenkapital	160.000	151.115	143.161	135.208	127.255	119.301	111.348	103.394	95.441	87.487	79.534	71.581	63.627	55.674	47.720	39.767	31.814	23.860	15.907	7.953	0	0
Banklån, restgæld	-160.000	-144.648	-129.628	-114.004	-97.749	-80.839	-63.247	-57.270	-51.487	-45.477	-39.230	-32.737	-25.987	-18.971	-11.677	-4.094	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle		-3.887	-6.602	-8.372	-9.385	-9.797	-9.799	-9.697	-9.356	-8.760	-7.949	-6.954	-5.802	-4.519	-3.122	-1.629	-55	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	2.580	6.931	12.832	20.121	28.665	38.362	36.427	34.597	33.250	32.355	31.890	31.838	32.184	32.921	34.044	31.759	23.860	15.907	7.953	0	0

Andel af resultat før afskr.	20.513	20.506	20.498	20.490	20.482	20.474	8.387	7.958	7.949	7.941	7.932	7.924	7.915	7.907	7.898	7.417	7.374	7.330	7.286	7.242	231.421
Skattemæssige afskr. 15%	-20.654	-17.556	-14.922	-12.684	-10.782	-9.164	-7.790	-6.621	-5.628	-4.784	-4.066	-3.456	-2.938	-2.497	-2.123	-1.804	-1.534	-1.304	-1.108	-942	-132.357
Skatteværdi heraf	0	-831	-1.595	-2.154	-2.580	-2.895	-153	-342	-594	-808	-990	-1.144	-1.274	-1.385	-1.478	-1.437	-1.495	-1.543	-1.582	-1.613	-25.893
Renteudgift lån	-6.093	-5.486	-4.873	-4.235	-3.572	-2.882	-2.410	-2.175	-1.939	-1.694	-1.439	-1.174	-899	-613	-315	-82	0	0	0	0	-39.881
Skatteværdi heraf	1.864	1.624	1.394	1.169	950	738	617	557	496	434	368	301	230	157	81	21	0	0	0	0	11.001
Afskrivningssaldo mølle	137.693	117.039	99.483	84.561	71.877	61.095	51.931	44.141	37.520	31.892	27.108	23.042	19.586	16.648	14.151	12.028	10.224	8.690	7.386	6.278	5.336
SKAT I ALT	1.864	793	-201	-985	-1.630	-2.157	464	215	-98	-374	-622	-843	-1.044	-1.228	-1.397	-1.416	-1.495	-1.543	-1.582	-1.613	-14.892

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 16.

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. 4 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden overstige 20 år.

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør for skat 12,8% i år 2 og 5% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 17.580.

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 30,6% 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.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANPARTER - 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	-160.000																					-160.000
Udlodning		21.445	20.506	20.498	20.490	20.482	20.474	8.387	7.958	7.949	7.941	7.932	7.924	7.915	7.907	7.898	7.417	7.374	7.330	7.286	7.242	232.353
Skatteværdi jf. nedenfor		3.503	1.425	155	-786	-1.348	-1.854	399	184	-84	-322	-534	-725	-897	-1.055	-1.201	-1.217	-1.285	-1.326	-1.359	-1.386	-9.713
Optagelse af banklån	160.000																					160.000
Ydelse banklån		-21.445	-20.506	-20.498	-20.490	-20.482	-20.474	-8.387	-7.958	-7.949	-7.941	-7.932	-7.924	-7.915	-7.907	-7.898	-4.176	0	0	0	0	-199.881
ÅRETS LIKVIDITET	0	3.503	1.425	155	-786	-1.348	-1.854	399	184	-84	-322	-534	-725	-897	-1.055	-1.201	2.023	6.089	6.004	5.927	5.856	22.759
LIKVIDITET AKK.	0	3.503	4.928	5.083	4.297	2.949	1.095	1.494	1.678	1.594	1.272	738	13	-884	-1.939	-3.140	-1.117	4.972	10.976	16.903	22.759	

Andel af egenkapital	160.000	151.115	143.161	135.208	127.255	119.301	111.348	103.394	95.441	87.487	79.534	71.581	63.627	55.674	47.720	39.767	31.814	23.860	15.907	7.953	0	0
Banklån, restgæld	-160.000	-144.648	-129.628	-114.004	-97.749	-80.839	-63.247	-57.270	-51.487	-45.477	-39.230	-32.737	-25.987	-18.971	-11.677	-4.094	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle		-7.138	-12.535	-16.451	-19.109	-20.699	-21.379	-21.288	-20.539	-19.232	-17.451	-15.266	-12.738	-9.920	-6.853	-3.577	-121	0	0	0	0	0
Udskudt skat opsp. oversk.	0	0	0	-240	-1.462	-3.557	-6.440	-5.820	-5.533	-5.664	-6.164	-6.994	-8.121	-9.515	-11.156	-13.023	-14.914	-16.912	-18.972	-21.085	-23.240	
VÆRDI I ALT	0	-671	998	4.513	8.935	14.206	20.282	19.017	17.882	17.115	16.689	16.584	16.781	17.268	18.034	19.073	16.779	6.949	-3.066	-13.132	-23.240	

Andel af resultat før afskr.	20.513	20.506	20.498	20.490	20.482	20.474	8.387	7.958	7.949	7.941	7.932	7.924	7.915	7.907	7.898	7.417	7.374	7.330	7.286	7.242	231.421
Skattemæssige afskr. 15%	-20.654	-17.556	-14.922	-12.684	-10.782	-9.164	-7.790	-6.621	-5.628	-4.784	-4.066	-3.456	-2.938	-2.497	-2.123	-1.804	-1.534	-1.304	-1.108	-942	-132.357
Renteudgift lån	-6.093	-5.486	-4.873	-4.235	-3.572	-2.882	-2.410	-2.175	-1.939	-1.694	-1.439	-1.174	-899	-613	-315	-82	0	0	0	0	-39.881
Skatteværdi heraf	3.503	1.425	155	-786	-1.348	-1.854	399	184	-84	-322	-534	-725	-897	-1.055	-1.201	-1.217	-1.285	-1.326	-1.359	-1.386	-9.713
Afskrivningssaldo mølle	137.693	117.039	99.483	84.561	71.877	61.095	51.931	44.141	37.520	31.892	27.108	23.042	19.586	16.648	14.151	12.024	8.690	7.386	6.278	5.336	
SKAT I ALT	3.503	1.425	155	-786	-1.348	-1.854	399	184	-84	-322	-534	-725	-897	-1.055	-1.201	-1.217	-1.285	-1.326	-1.359	-1.386	-9.713

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 16.
 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. 4 år.
 Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden overstige 20 år.

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 12,8% i år 2 og 5,1% i år 12.
 Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og foreløbig virksomhedsskat efter virksomhedsordningen kr. 22.759.
 Der udover påhviler der investor en udskudt skat på opsparret overskud på op til kr. 23.240.

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 opspareres i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsskat med 24,5% faldende til 22% i 2016.
 Derved oparbejdes en udskudt skat, der ultimo år 20 udgør kr. 23.240.
 Da de skattemæssige afskrivninger i de første år er større end de regnskabsmæssige, oparbejdes endvidere en udskudt skat, som udløses hvis anparterne 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 anparterne.

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

Som udbyder af anparter i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S og ansvarlig for udbudsmaterialet skal jeg erklære, at oplysningerne i udbudsmaterialet mig bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter min 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.

Ringkøbing, den 22. september 2014



Asger Krogsgaard
Søndervig Landevej 9
6950 Ringkøbing

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S

Vi har efter aftale med Asger Krogsgaard ydet assistance med udarbejdelse af nærværende udbudsmateriale til brug for udbud af anparter i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S, som er baseret på projektmateriale, samt anlægs- og driftsbudgetter udarbejdet af Asger Krogsgaard.

Asger Krogsgaard har ansvaret for udbudsmaterialet, samt budgetterne og for de forudsætninger, der fremgår af siderne 6 - 8, 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 10, 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 22. september 2014

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor


Richard Hansen
statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S

Efter aftale med Asger Krogsgaard har vi udarbejdet nærværende erklæring til brug for udbud af anparter i Rindum Enge Vindmøllelaug I/S i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet.

Asger Krogsgaard 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 udbydes i en selvstændig juridisk enhed, Rindum Enge Vindmøllelaug I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 5 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 3.200 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 21-22 i udbudsmaterialet.

Lemvig, den 22. september 2014

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor


Richard Hansen
statsautoriseret revisor