

Udbudsmateriale vedrørende udbud af anparter i

Ausumgaard Vindmøllelaug I/S

**omfattende en vindmølle ved Ausumgaard, mellem Struer og Holstebro, i
Struer Kommune**

Projektet er udbudt af Ausumgaard I/S ved Kristian Lundgaard-Karlshøj

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 vindmøllerne og sekundært fastboende og myndige personer i Struer Kommune. Der rejses 4 vindmøller med en forventet produktion på i alt 42.000.000 kWh.

Ifølge VE-loven (Lov om vedvarende Energi) skal lokale borgere tilbydes en køberet på mindst 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal gives til kostpris, og denne er derfor attraktiv for lokalbefolkningen. Der er afholdt et offentligt orienteringsmøde den 29. september 2011, hvor der blev orienteret om VVM-redegørelse, værditabsgodtgørelse, grønordning samt køberet. Der vil blive holdt yderligere et orienteringsmøde om køberetten den 19. december 2011 i Hjerm Sognegaard, Engvej 3, 7560 Hjerm.

Antal anparter udbudt	8.400 anparter
Pris pr. anpart	3.000 kr.
Udbudsperiode	fra 19. december 2011, kl. 14.00 til 19. januar 2012, kl. 14.00

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	2
Forretningsgrundlag	3
Forudsætninger – anlæg og drift	5
Driftsprognose for vindmøllelauget	8
Særlige risici ved vindmølleinvesteringer	9
Skattemæssige forhold	10
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb og alternative skattemodeller	14
Revisorerklæring	19

Indledning

Dette udbudsmateriale er udarbejdet til belysning af de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Ausumgaard 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 vindmølleledriften.

Projektet omfatter opstilling af 4 nye vindmøller ved Ausumgaard mellem Struer og Holstebro i Struer Kommune i henhold til udkast til lokalplan, som ventes vedtaget af Struer Kommune i løbet af december måned 2011 eller januar måned 2012, med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport, som har været sendt i høring fra den 7. september til den 2. november 2011. Plangrundlaget er således ikke endelig godkendt.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende 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 og inden der er opnået de nødvendige myndighedstilladelser, ligesom der er usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Risikoen for interessenterne, dvs. købere af vindmølleandele i Ausumgaard 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 Ausumgaard Vindmøllelaug I/S, deslige ejerne af andele i Ausumgaard Vindmøllelaug I/S.

Ausumgaard 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 søges rejst 4 stk. vindmøller, som hver vurderes at kunne producere 10.500.000 kWh pr. år. Den ene af møllerne vil blive ejet af Ausumgaard Vindmøllelaug I/S. Der udbydes, i overensstemmelse med VE-loven, 20 % af det samlede antal anparter i alle 4 møller svarende til 80 % af anparterne i den ene mølle. **En anpart svarer til 1.000 kWh produceret pr. år. Det vil sige, at der udbydes i alt 8.400 anparter.**

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. Det optimale valg af skattemodel afhænger bl.a. af den enkeltes indkomstforhold og det anbefales, at den enkelte søger rådgivning hos en revisor i forbindelse med vurdering heraf.

Forretningsgrundlag

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet i forbindelse med at Ausumgaard I/S, Holstebrovej 101, 7600 Struer, i samarbejde med Struer Kommune, ønsker at rejse 4 stk. vindmøller ved Ausumgaard. Vestjysk Revision har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 20, som afsluttes med en revisorerklæring. Udbudsmaterialet er baseret på følgende forudsætninger og omfatter én vindmølle ved Ausumgaard.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-redegørelse og miljørapport, Struer Kommune (høring september – november 2011)
- Forslag til lokalplan 323, Struer Kommune (høring september – november 2011)
- Forslag til kommuneplantillæg nr. 10 til kommuneplan 2009 - 2020
- Indbydelse til tegning af andele i Ausumgaard Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Ausumgaard I/S, november 2011
- Vedtægter for Ausumgaard Vindmøllelaug I/S, november 2011
- Tegningsaftale i Ausumgaard Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af Vestas
- Parkaftale om fremtidig drift
- Leje- og brugskontrakt med lodsejer

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 Ausumgaard I/S udbyder.

Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af vedtægterne, som et interessentskab fordelt på 10.500 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. 3,075 MW Vestas mølle med en rotordiameter på 112 meter. Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af en Vestas V112 vindmølle.

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

Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra deltagerne i møllelauget. Lodsejer Ausumgaard I/S modtager for leje og brugsretten til vindmøllegrunden et éngangsbeløb på 100.000 kr. og en årlig jordleje svarende til 5 % af møllens bruttoindtjening. Ligeledes modtager Ausumgaard I/S 250.000 kr. som honorar for projektstyring, forrentning af udlæg til VVM-redegørelse og for den arbejdstid, der er medgået til planlægning for rejsning af den aktuelle vindmølle.

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 fra relevante leve-

randører. Alle leverandører har tidligere udført arbejde svarende til de beskrevne entrepriser.

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

Anpartsprisen på 3.000 kr. pr. anpart indbetales til konto for Ausumgaard Vindmøllelaug I/S, således at pengene er disponible, når investeringen påbegyndes.

Udtrædelse af Ausumgaard Vindmøllelaug I/S kan kun ske ved salg af andele, jf. vedtægterne. I møllelauget er der en direkte, solidarisk 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.

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der foreligger ingen tilsagn fra noget pengeinstitut. Den enkelte laugdeltagers finansiering af egne andele er Ausumgaard 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 af anlægsbudgettet.

Forudsætninger – anlæg og drift

Det er udgangspunktet og den overordnede forudsætning for projektet, at Ausumgaard Vindmøllelaug I/S på enhver måde dækker dets andel af omkostninger til jorderstatninger for vej og vendeplads, VVM-redegørelse, nettilslutning, anlægsarbejder, landinspektør, erstatninger og omkostninger i forbindelse med værditabsgodtgørelse m.m., samt frikøb af projektet fra den tidligere projektdeltager Vattenfall.

Der er ikke på tidspunktet for udbud af projektet indgået nogen direkte forpligtelse til køb af fundament og vindmølle samt opstilling heraf. Men eftersom Ausumgaard Vindmøllelaug I/S er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af planlægningsudgifterne og fællesudgifter, vil der blive et meget stort tab, såfremt vindmølleprojektet ikke gennemføres efter tegning af anparter.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Anlægsbudget – (vist i kr. pr. vindmølle)

Vindmølle – Vestas 3 MW, V112	25.150.000
Honorar for byggestyring m.m.	250.000
Leje og brugsret til møllegrund	100.000
Analyser og kvalitetssikring	120.000
Fundament	1.300.000
Vejanlæg	435.000
Nettilslutning og el-arbejde	340.000
Naboerstatninger	500.000
Eablering af vindmøllelaug	50.000
VVM-redegørelse og landinspektør, samt frikøb af projekt fra Vattenfall	976.000
Sanering af naboejendomme	970.000
Erstatning for jord til vejanlæg	125.000
Finansieringsomkostninger og garanti	400.000
Samlet anlægssum	<u>30.716.000</u>

Der skal løbende betales moms af hver enkelt entreprise. Momsen søges hurtigst muligt retur fra Skat.

Købesum for anparterne

Med en forventet årlig gennemsnitsproduktion på 10.500.000 kWh vil møllen bestå af 10.500 anparter, hvoraf de **8.400 anparter skal udbydes** i henhold til køberet ordningen. I fald der vælges en anden vindmølle type med en større produktion vil antallet af anparter øges med 20 % af den forøgede produktion for de 4 vindmøller i det samlede projekt.

Med en budgetteret anlægs sum på 30.716.000 kr. bliver der en oprundet **anpartspris på 3.000 kr. pr anpart.**

Den angivne produktion er baseret på beregninger fra Vestas, og i henhold hertil, er den angivne produktion fratrukket ca. 10 % for opnåelse af størst mulig sikkerhed for den budgetterede produktion.

Når vindmøllen er sat i drift, må det forventes, at der skal ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og skyggekast m.v. overholdes. Der formodes ikke at være risiko for, at vindmølleparken ikke kan godkendes som følge heraf, men der kan komme krav om støjreduktion, som i nogen grad vil reducere produktionen. Ligesom det kan koste i ekstra tilkøb af software.

Tilsvarende kan det vise sig, 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. Tilsvarende vil der kunne påløbe omkostninger til skyggestopfunktion.

For den aktuelle mølle er der ingen skrotbeviser.

Driftsprognose

I februar 2008 blev der i folketinget indgået et forlig om en samlet lovpakke for vedvarende energi. Forliget blev den 27. december vedtaget til lov. Loven indebærer af betydning for den aktuelle vindmølle, at strømmen sælges til markedspris + 2,3 øre pr. kWh til balance godtgørelse + 25 øre pr. kWh i de første 22.000 fuldlasttimer.

I de efterfølgende budgetter er der regnet med en markedspris for elsalget på 34,35 øre, hvilket svarer til den elpris, til hvilken der pr. 16. november 2011 kunne indgås fastprisaftale for perioden 1. januar 2012 til 31. december 2016. I prognoserne er der regnet med at balance godtgørelsen svarer til omkostningerne ved salg af strøm, hvorfor dette beløb ikke er indregnet i den budgetterede strømpris. Der er således i prognoserne regnet med en strømpris på 34,35 øre pr. kWh og med et tillæg på 25 øre pr. kWh for de første 22.000 fuldlasttimer.

Udgifter til drift af vindmøllen udgør årligt vederlag til lodsejer svarende til 5 % af vindmøllens bruttoindtjening, samt omkostninger til service, forsikringer og vedligeholdelse og udgifter til administration af interessentskabet.

Der forventes indgået en kombineret service-, vedligeholdelses- og garantiaftale med Vestas for en 10-årig periode. Prisen for denne aftale med Vestas ventes at blive ca. 670.000 kr. årligt.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 75.000 kr.

Vindmøllens eget forbrug af strøm er indregnet til 40.000 kr. pr. år.

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

Det årlige vederlag til lodsejeren vil med den budgetterede produktion udgøre ca. 312.000 kr. og vil i henhold til aftale med lodsejeren blive opgjort månedligt og udbetalt den sidste bankdag i den efterfølgende måned.

Alle udgifter er i prognosen pristalsreguleret med 1,5 %, 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 retablering 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. Udkast til lejeaftale med lodsejeren foreligger for en periode på 30 år fra den 1. april 2012.

Det er hensigten at oparbejde en likvid reserve fra år 0 til år 10 på 400.000 kr. til imødegåelse af udgifter i perioder mellem udbetalinger for strømsalg. Fra år 11 oparbejdes yderligere en likvid reserve på 600.000 kr. til i alt 1.000.000 kr. Den likvide reserve er ikke sat til nogen forrentning.

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 tusind 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	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	3.607	72.140
Pristillæg 22.000 fuldlasttimer	2.625	2.625	2.625	2.625	2.625	2.625	2.625	1.163	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.913
Jordleje	-312	-312	-312	-312	-312	-312	-312	-239	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-180	-4.451
Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt	-670	-680	-690	-700	-711	-722	-733	-744	-755	-766	-777	-789	-801	-813	-825	-837	-850	-863	-876	-889	-899	-910	-15.491
Eforbrug	-40	-41	-42	-43	-44	-45	-46	-47	-48	-49	-50	-51	-52	-53	-54	-55	-56	-57	-58	-59	-60	-61	-990
Forsikring	-75	-76	-77	-78	-79	-80	-81	-82	-83	-84	-85	-86	-87	-88	-89	-90	-91	-92	-93	-94	-95	-96	-1.690
Administration	-45	-46	-47	-48	-49	-50	-51	-52	-53	-54	-55	-56	-57	-58	-59	-60	-61	-62	-63	-64	-65	-66	-1.090
Afskrivning	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-1.536	-30.716
ÅRETS RESULTAT	3.554	3.541	3.528	3.515	3.501	3.487	2.084	966	952	938	924	909	894	879	864	849	833	817	801	789	789	789	34.625

Vindmølle	30.716	29.180	27.644	26.108	24.572	23.036	21.500	19.964	18.428	16.892	15.356	13.820	12.284	10.748	9.212	7.676	6.140	4.604	3.068	1.532	0	0	0
Likvider	784	40	80	120	160	200	240	280	320	360	400	460	520	580	640	700	760	820	880	940	1.000	1.000	1.000
AKTIVER I ALT	31.500	29.220	27.724	26.228	24.732	23.236	21.740	20.244	18.748	17.252	15.756	14.280	12.804	11.328	9.852	8.376	6.900	5.424	3.948	2.472	1.000	1.000	1.000

Egenkapital primo	0	31.500	29.220	27.724	26.228	24.732	23.236	21.740	20.244	18.748	17.252	15.756	14.280	12.804	11.328	9.852	8.376	6.900	5.424	3.948	2.472	0	0
Indskud fra interessenter	31.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	3.554	3.541	3.528	3.515	3.501	3.487	2.084	966	952	938	924	909	894	879	864	849	833	817	801	789	789	34.625
Årets udlodning	0	-5.834	-5.037	-5.024	-5.011	-4.997	-4.983	-3.580	-2.462	-2.448	-2.434	-2.400	-2.385	-2.370	-2.355	-2.340	-2.325	-2.309	-2.293	-2.277	-2.261	-2.261	-65.125
EGENKAPITAL	31.500	29.220	27.724	26.228	24.732	23.236	21.740	20.244	18.748	17.252	15.756	14.280	12.804	11.328	9.852	8.376	6.900	5.424	3.948	2.472	1.000	1.000	1.000

Driftskredit	0	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	0

PASSIVER I ALT	31.500	29.220	27.724	26.228	24.732	23.236	21.740	20.244	18.748	17.252	15.756	14.280	12.804	11.328	9.852	8.376	6.900	5.424	3.948	2.472	1.000	1.000	1.000
-----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

KOMMENTARER

Der er ikke i prognosen taget hensyn til tidsforskydning i f.eks. momsafregning, indbetaling fra energiselskabet og udlodning til anparthaverne. Der kan blive tale om en midlertidig driftskredit til finansiering af moms vedr. anlægsinvesteringen. Der er ikke beregnet rente af indestående eller evt. driftskredit.

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

Det opsparede likvide beredskab ultimo år 20 på kr. 1 mio. er derfor fortsat indestående i møllelauget.

Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

I forbindelse med udbud af anparterne i Ausumgaard 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 Vestas, og
- at forventningerne til el-prisen er baseret på markedsprisen den 16. november 2011.

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 Ausumgaard 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.

Struer Kommune ventes at vedtage lokalplan for projektet i løbet af december måned 2011 eller januar måned 2012.

Der kan komme fremtidige lovændringer, herunder ændringer til skattelovgivningen m.v. som kan have betydning for driften af vindmøllelauget og rentabiliteten af investeringen.

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 folkettingen 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 følgende muligheder for beskatning:

- Den skematiske 60 % - ordning
- 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 vindmøllen anses for 100 % privat benyttet 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 regler medfører, at vindmøllen anses for 100 % erhvervmæssigt benyttet. Der skal derfor udarbejdes en almindelig regnskabsmæssig opgørelse for driften, hvor der kan foretages skattemæssige afskrivninger på møllen.

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med marginalskatte på normalt op til 56,1 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på 32,7 %. Fradragsværdien af renteudgifter begrænses gradvist til 25,7 % i perioden frem til 2019.

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

Anpartsreglerne

Såfremt flere end 10 deltagere ønsker beskatning efter de almindelige regler, 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 25 %. 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 på 25 %.

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 regel anvendes, kan der afskrives med maksimalt 25 % 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 100 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 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 14
- Kontant indskud 20 anparter jf. side 15
- Lånefinansieret indskud 20 anparter jf. side 16

Anvendelse af de almindelige regler – omfattet af anpartsindgrebet

- Lånefinansieret indskud 100 anparter – negativ kapitalindkomst jf. side 17

Anvendelse af virksomhedsordningen

- Lånefinansieret indskud 100 anparter jf. side 18

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 5,0 %. 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 389.900 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 opsøret 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.

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	-30.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-30.000
Udlodning	0	5.556	4.797	4.785	4.772	4.759	4.746	3.410	2.345	2.331	2.318	2.286	2.271	2.257	2.243	2.229	2.214	2.199	2.184	2.169	2.153	62.024	
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	-30.000	5.556	4.797	4.785	4.772	4.759	4.746	3.410	2.345	2.331	2.318	2.286	2.271	2.257	2.243	2.229	2.214	2.199	2.184	2.169	2.153	32.024	
LIKVIDITET AKK.	-30.000	-24.444	-19.647	-14.862	-10.090	-5.331	-585	2.825	5.170	7.501	9.819	12.105	14.376	16.633	18.876	21.105	23.319	25.518	27.702	29.871	32.024		

Andel af egenkapital	30.000	27.829	26.404	24.979	23.554	22.130	20.705	19.280	17.855	16.430	15.006	13.600	12.194	10.789	9.383	7.977	6.571	5.166	3.760	2.354	952	
VÆRDI I ALT	30.000	27.829	26.404	24.979	23.554	22.130	20.705	19.280	17.855	16.430	15.006	13.600	12.194	10.789	9.383	7.977	6.571	5.166	3.760	2.354	952	

Salg af el incl. pristillæg	5.935	5.935	5.935	5.935	5.935	5.935	5.935	4.543	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	3.435	84.808
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 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 18,5% i år 1 og 7,7% i år 10.
Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 32.024, hvilket svarer til et gennemsnit på 5,3% pr. år målt over 20 år på en investering på kr. 30.000. Heri er ikke indregnet andel af likvider i møllelauget ultimo år 20.
Hvis andel af likvider medregnes til 'afkast' udgør det gennemsnitlige årlige afkast 5,5% efter skat.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

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	-60.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-60.000
Udlodning	0	11.112	9.594	9.570	9.545	9.518	9.491	6.819	4.690	4.663	4.636	4.571	4.543	4.514	4.486	4.457	4.429	4.398	4.368	4.337	4.307	4.307	124.048
Skatteværdi jf. nedenfor	0	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.803
ÅRETS LIKVIDITET	-60.000	9.587	8.069	8.045	8.020	7.993	7.966	6.166	4.690	4.663	4.636	4.571	4.543	4.514	4.486	4.457	4.429	4.398	4.368	4.337	4.307	4.307	54.245
LIKVIDITET AKK.	-60.000	-50.413	-42.344	-34.299	-26.279	-18.286	-10.320	-4.154	536	5.199	9.835	14.406	18.949	23.463	27.949	32.406	36.835	41.233	45.601	49.938	54.245		

Andel af egenkapital	60.000	55.657	52.808	49.958	47.109	44.259	41.410	38.560	35.710	32.861	30.011	27.200	24.389	21.577	18.766	15.954	13.143	10.331	7.520	4.709	1.905	1.905
VÆRDI I ALT	60.000	55.657	52.808	49.958	47.109	44.259	41.410	38.560	35.710	32.861	30.011	27.200	24.389	21.577	18.766	15.954	13.143	10.331	7.520	4.709	1.905	1.905

Salg af el incl. pristillæg	11.870	11.870	11.870	11.870	11.870	11.870	11.870	9.086	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	169.616
Skat heraf	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.803
SKAT I ALT	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.803

KOMMENTARER

Investeringen vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 8.

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 18,5% i år 1 og 7,7% i år 10.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 54.245, hvilket svarer til et gennemsnit på 4,5% pr. år målt over 20 år på en gennemsnitlig investering på kr. 60.000. Heri er ikke indregnet andel af likvider i møllelauget ultimo år 20. Hvis andel af likvider medregnes til 'afkast' udgør det gennemsnitlige årlige afkast 4,7% efter skat.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,2% 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	
Innskud	-60.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-60.000
Udlodning	0	11.112	9.594	9.570	9.545	9.518	9.491	6.819	4.690	4.663	4.636	4.571	4.543	4.514	4.486	4.457	4.429	4.398	4.368	4.337	4.307	4.307	124.048
Skatteværdi jf. nedenfor	0	-612	-763	-900	-1.035	-1.167	-1.297	-534	45	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.255
Optagelse af banklån	60.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.000
Ydelse banklån	0	-11.112	-9.594	-9.570	-9.545	-9.518	-9.491	-6.819	-4.690	-4.663	-4.636	-4.571	-4.543	-4.514	-4.486	-4.457	-4.429	-4.398	-4.368	-4.337	-4.307	-4.307	-71.604
ÅRETS LIKVIDITET	0	-612	-763	-900	-1.035	-1.167	-1.297	-534	45	3.406	4.636	4.571	4.543	4.514	4.486	4.457	4.429	4.398	4.368	4.337	4.307	46.189	

LIKVIDITET AKK.	0	-612	-1.375	-2.275	-3.310	-4.477	-5.774	-6.308	-6.263	-2.857	1.779	6.350	10.893	15.407	19.893	24.350	28.779	33.177	37.545	41.882	46.189
-----------------	---	------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andel af egenkapital	60.000	55.657	52.808	49.958	47.109	44.259	41.410	38.560	35.710	32.861	30.011	27.200	24.389	21.577	18.766	15.954	13.143	10.331	7.520	4.709	1.905	0	
Banklån, restgæld	-60.000	-51.680	-44.490	-36.956	-29.061	-20.789	-12.121	-5.749	-1.234	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	3.977	8.318	13.002	18.048	23.470	29.289	32.811	34.476	32.861	30.011	27.200	24.389	21.577	18.766	15.954	13.143	10.331	7.520	4.709	1.905	0	

Salg af el incl. pristillæg	11.870	11.870	11.870	11.870	11.870	11.870	11.870	9.086	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	6.870	169.616
Skatteværdi heraf	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-1.525	-653	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.803
Renteudgift lån	-2.792	-2.404	-2.036	-1.650	-1.246	-823	-447	-175	-31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.604
Skatteværdi heraf	913	762	625	490	358	228	119	45	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.548
SKATT I ALT	-612	-763	-900	-1.035	-1.167	-1.297	-534	45	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.255

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. 2 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 1 år.

MØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør 18,5% i år 1 og 7,7% i år 10.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 46.189.

Der udover udgør investors andel af likvider i møllelauget kr. 1.905.

VÆSENTIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 5%.

Der anvendes en skatteprocent på 52,2% for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 32,7% faldende til 25,7% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 100 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	-300.000																						-300.000
Udlodning		55.562	47.971	47.848	47.724	47.590	47.457	34.095	23.448	23.314	23.181	22.857	22.714	22.571	22.429	22.286	22.143	21.990	21.838	21.686	21.533	620.237	
Skatteværdi jf. nedenfor		4.565	3.811	3.126	-400	-5.883	-7.698	-5.419	-3.597	-4.322	-4.760	-5.050	-5.256	-5.401	-5.501	-5.607	-5.625	-5.625	-5.630	-5.623	-5.608	-75.445	
Optagelse af banklån	300.000																					300.000	
Ydelse banklån		-55.562	-47.971	-47.848	-47.724	-47.590	-47.457	-34.095	-23.448	-6.326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-358.021	
ÅRETS LIKVIDITET	0	4.565	3.811	3.126	-400	-5.883	-7.698	-5.419	-3.597	12.666	18.421	17.807	17.458	17.170	16.928	16.719	16.536	16.365	16.208	16.063	15.925	186.771	
LIKVIDITET AKK.	0	4.565	8.376	11.502	11.102	5.219	-2.479	-7.898	-11.495	1.171	19.592	37.399	54.857	72.027	88.955	105.674	122.210	138.575	154.783	170.846	186.771		

Andel af egenkapital	300.000	278.286	264.038	249.790	235.543	221.295	207.048	192.800	178.552	164.305	150.057	136.000	121.943	107.886	93.829	79.771	65.714	51.657	37.600	23.543	9.524	
Banklån, restgæld	-300.000	-258.398	-222.448	-184.781	-145.309	-103.951	-60.608	-28.747	-6.172	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle		-17.168	-27.966	-34.186	-37.139	-37.786	-36.830	-34.785	-32.026	-29.993	-27.529	-24.741	-21.710	-18.497	-15.147	-11.695	-8.166	-4.580	-950	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	2.720	13.624	30.823	53.095	79.558	109.610	129.268	140.354	134.312	122.528	111.259	100.233	89.389	78.682	68.076	57.548	47.077	36.650	23.543	9.524	

Andel af resultat før afskr.	48.476	48.352	48.229	48.105	47.971	47.838	34.476	23.829	23.695	23.562	23.429	23.286	23.143	23.000	22.857	22.714	22.562	22.410	22.257	22.105	622.296	
Skattemæssige afskr.	-67.131	-50.348	-37.761	-28.321	-21.241	-15.991	-11.948	-8.961	-6.721	-5.040	-3.780	-2.835	-2.117	-1.595	-1.196	-897	-673	-505	-378	-284	-267.673	
Fremført underskud	18.655	1.996	-10.468	-10.183	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Skatteværdi heraf	0	0	0	-2.851	-7.672	-8.838	-6.015	-3.821	-4.362	-4.760	-5.050	-5.256	-5.401	-5.501	-5.567	-5.607	-5.625	-5.630	-5.623	-5.608	-93.187	
Renteudgift-lån	-13.960	-12.021	-10.181	-8.252	-6.232	-4.114	-2.234	-873	-154	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-58.021	
Skatteværdi heraf	4.565	3.811	3.126	2.451	1.789	1.140	596	224	40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.742	
Afskrivningssaldo mølle	268.524	201.393	151.045	113.284	84.963	63.722	47.791	35.843	26.882	20.161	15.121	11.341	8.506	6.379	4.784	3.588	2.691	2.018	1.513	1.135	851	
Fremført underskud, saldo	18.655	20.651	10.183	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
SKAT I ALT	4.565	3.811	3.126	-400	-5.883	-7.698	-5.419	-3.597	-4.322	-4.760	-5.050	-5.256	-5.401	-5.501	-5.567	-5.607	-5.625	-5.630	-5.623	-5.608	-75.445	

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. 2 år.

Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 1 år.

INDGÅET

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør 18,5% i år 1 og 7,7% i år 10.

Det samlede afskud af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 186.771.

Der udover udgør investors andel af likvider i møllelauget kr. 9.524.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 5%.

Der anvendes en skatteprocent på 32,7% faldende til 25,7% i 2019, for såvel indkomst fra møllelauget, der beskattes som kapitalindkomst, som for renteudgifter. Det forudsættes, at investor har samlet negativ kapitalindkomst.

Da de skattemæssige afskrivninger i de første år er større end de regnskabsmæssige, oparbejdes en udskudt skat, som udløses hvis anparterne afhændes inden møllen er fuldt afskrevet.

Den udskudte skat, der er beregnet på grundlag af en skatteprocent på 32,7% faldende til 25,7%, er modregnet i værdien af anparterne.

LÅNEFINANSIERET UDSKUD 100 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	-300.000																						-300.000
Udlodning	55.562	47.971	47.848	47.724	47.590	47.457	47.324	34.095	23.448	23.314	23.181	22.857	22.714	22.571	22.429	22.286	22.143	21.990	21.838	21.686	21.533	620.237	
Skatteværdi jf. nedenfor	18.297	7.864	-72	-2.883	-5.125	-6.948	-5.074	-3.499	-4.205	-4.631	-4.912	-5.113	-5.254	-5.351	-5.415	-5.454	-5.472	-5.476	-5.470	-5.470	-5.455	-59.648	
Optagelse af banklån																						300.000	
Ydelse banklån	-55.562	-47.971	-47.848	-47.724	-47.590	-47.457	-34.095	-23.448	-6.326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-358.021	
ÅRETS LIKVIDITET	0	18.297	7.864	-72	-2.883	-5.125	-6.948	-5.074	-3.499	12.783	18.550	17.945	17.603	17.317	17.078	16.871	16.689	16.518	16.362	16.216	16.078	202.568	

LIKVIDITET AKK.	0	18.297	26.161	26.089	23.206	18.081	11.133	6.059	2.560	15.343	33.893	51.838	69.439	86.756	103.834	120.705	137.394	159.912	170.274	186.490	202.568	
------------------------	----------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	--

Andel af egenkapital	300.000	278.286	264.038	249.790	235.543	221.295	207.048	192.800	178.552	164.305	150.057	136.000	121.943	107.886	93.829	79.771	65.714	51.657	37.600	23.543	9.524	
Banklån, restgæld	-300.000	-258.398	-222.448	-184.781	-145.309	-103.951	-60.608	-28.747	-6.172	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat mølle		-29.454	-49.492	-62.470	-70.151	-73.860	-74.591	-73.087	-69.908	-65.472	-60.093	-54.006	-47.390	-40.377	-33.065	-25.529	-17.826	-9.997	-2.073	0	0	0
Udskudt skat opsp. oversk.		0	0	0	-90	-3.676	-10.052	-18.695	-25.007	-29.360	-34.591	-46.463	-52.824	-59.360	-66.017	-72.753	-79.538	-86.345	-93.157	-99.962	-106.748	
VÆRDI I ALT	0	-9.566	-7.902	2.449	16.407	33.432	53.154	65.959	73.112	64.242	49.612	35.531	21.729	8.149	-5.253	-18.511	-31.650	-44.685	-57.630	-76.419	-97.224	

Andel af resultat før afskr.	48.476	48.352	48.229	48.105	47.971	47.838	34.476	23.829	23.695	23.562	23.429	23.286	23.143	23.000	22.857	22.714	22.562	22.410	22.257	22.105	22.105	622.296
Skattemæssige afskr.	-67.131	-50.348	-37.761	-28.321	-21.241	-15.931	-11.948	-8.961	-6.721	-5.040	-3.780	-2.835	-2.127	-1.595	-1.196	-897	-673	-505	-378	-284	-284	-287.673
Renteudgift lån	-13.960	-12.021	-10.181	-8.252	-6.232	-4.114	-2.234	-873	-154	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-58.021
Skatteværdi heraf	18.297	7.864	-72	-2.883	-5.125	-6.948	-5.074	-3.499	-4.205	-4.631	-4.912	-5.113	-5.254	-5.351	-5.415	-5.454	-5.472	-5.476	-5.470	-5.455	-5.455	-59.648
Afskrivningssaldo mølle	268.524	201.393	151.045	113.284	84.963	63.722	47.791	35.843	26.882	20.161	15.121	11.341	8.506	6.379	4.784	3.588	2.691	2.018	1.513	1.135	851	
SKAT I ALT	18.297	7.864	-72	-2.883	-5.125	-6.948	-5.074	-3.499	-4.205	-4.631	-4.912	-5.113	-5.254	-5.351	-5.415	-5.454	-5.472	-5.476	-5.470	-5.455	-5.455	-59.648

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. 2 år.
 Hvis renten på banklånet stiger med 2%, vil tilbagebetalingstiden forlænges med ca. 1 år.

NØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør 18,5% i år 1 og 7,7% i år 10.
 Det samlede afskud af investeringen udgør betaling af renter på banklånet og foreløbig virksomhedsbeskat efter virksomhedsordningen kr. 202.568.
 Der udover udgør investors andel af likviditet i møllelauget kr. 9.524 og der påhviler investor en udskudt skat på opsparret overskud på op til kr. 106.748.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 5%.
 Virksomhedsordningen anvendes og det er forudsat, at underskud i de første år modregnes i personlig indkomst med en skatteværdi på 56,1%, svarende til topskatteprocenten.
 Når der efter nogle år bliver overskud, forudsættes det, at dette overskud opspareres i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsbeskat med 25%.
 Derved oparbejdes en udskudt skat, der ultimo år 20 udgør kr. 106.748.
 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 56,1%, er modregnet i værdien af anparterne.

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Ausumgaard Vindmøllelaug I/S

Vi har efter aftale med Ausumgaard I/S ved Kristian Lundgaard-Karlshøj ydet assistance med udarbejdelse af nærværende udbudsmateriale til brug for udbud af anparter i Ausumgaard Vindmøllelaug I/S, som er baseret på projektmateriale, samt anlægs- og driftsbudgetter udarbejdet af Kristian Lundgaard-Karlshøj.

Ausumgaard I/S ved Kristian Lundgaard-Karlshøj har ansvaret for projektmateriale, samt budgetterne og for de forudsætninger, der fremgår af siderne 5-7, 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 danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. 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 9, 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 vindmøllerne vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte betingelser ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Lemvig, den 6. december 2011

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


 Henrik Bjerre
 statsautoriseret revisor


 Richard Hansen
 statsautoriseret revisor