

Udbudsmateriale vedrørende udbud af anparter i

Voer Vindmøllelaug I/S

**omfattende 2 vindmøller ved Pulsen vest for Præstbro i Brønderslev Kom-
mune**

Projektet er udbudt af Ulrik Lunden og Peter Thomsen

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 Brønderslev Kommune. Der rejses 6 møller med en forventet produktion på i alt ca. 36.478.000 kWh.

Ifølge VE-loven (Lov om 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 14. februar 2013, hvor der bliver orienteret om projektet og køberetten. Mødet afholdes kl. 19 den 14. februar på Agersted Kro, Dronninglundvej 1, 9330 Dronninglund.

Antal anparter udbudt	7.296 anparter
Pris pr. anpart	3.400 kr.
Udbudsperiode	fra 14. februar 2013, kl. 14.00 til 14. marts 2013, 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
Revisorerklæring	20

Indledning

Dette udbudsmateriale er udarbejdet til belysning af de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Voer 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 6 nye vindmøller med indkørsel fra Pulsen i Voer sogn vest for Præstbro i Brønderslev Kommune i henhold til lokalplan, som er vedtaget af Brønderslev Kommune i efteråret 2011 med tilhørende VVM redegørelse og miljørapport. Byggetilladelse forventes udstedt i februar måned 2013.

I høringsperioden for VVM redegørelsen blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde den 14. juni 2011 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 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 Voer 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 Voer Vindmøllelaug I/S, deslige ejerne af andele i Voer Vindmøllelaug I/S.

Voer 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 6 stk. møller, som vurderes til i alt at kunne producere ca. 36.478.000 kWh. pr. år. Der udbydes, i overensstemmelse med VE-loven, 20 % af det samlede antal anparter i alle 6 møller svarende til mindst 60 % af anparterne i 2 møller. **En anpart svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år. Det vil sige, at der udbydes i alt 7.296 anparter.** De to af møllerne vil blive ejet af Voer Vindmøllelaug I/S. De er forsigtigt vurderet til i gennemsnit at kunne producere 6.045.400 kWh pr. år., hvilket er baseret på vindberegninger udarbejdet af Danmarks Vindmølleforening og EMD International A/S.

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 op-

timale 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 Ulrik Lunden, Sæbyvej 81, 9340 Asaa og Peter Thomsen, Voergårdsvej 38, 9330 Dronninglund i samarbejde med Brønderslev Kommune, ønsker at rejse 6 stk. vindmøller ved Pulsen vest for Præstbro. Vestjysk Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab, har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 21, som afsluttes med en revisorerklæring.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-redegørelse og miljørapport, Brønderslev Kommune (godkendt i maj 2011)
- Lokalplan nr. 32-T-12.01, Brønderslev Kommune (godkendt i maj 2011)
- Kommuneplantillæg nr. 6 til kommuneplan 2009 for Brønderslev Kommune (godkendt i maj 2011)
- Indbydelse til tegning af andele i Voer Vindmøllelaug I/S udarbejdet af Ulrik Lunden og Peter Thomsen, december 2012
- Vedtægter for Voer Vindmøllelaug I/S (under stiftelse)
- Tegningsaftale i Voer Vindmøllelaug I/S
- Vindberegning udarbejdet af Danmarks Vindmølleforening og EMD International A/S
- 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 Ulrik Lunden og Peter Thomsen udbyder.

Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af udkast til vedtægter, som et interessentskab fordelt på 12.090 andele af 1.000 kWh. Møllelaugets formål er at etablere og drive 2 stk. 3,0 MW Vestas mølle med en rotordiameter på 90 meter. Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af 2 Vestas V90 vindmøller.

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.

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

Der er indgået en leje- og brugskontrakt med Voergaard Slot for møllegrundene, som indebærer en årlig jordleje svarende til 6,5 % af møllens bruttoindtjening.

Projektudbyderne Ulrik Lunden og Peter Thomsen modtager i alt 100.000 kr. pr. mølle som honorar for projektstyring, forrentning af udlæg til VVM-redegørelse og for den arbejdstid, der er medgået til planlægning for rejsning af de aktuelle vindmøller.

Ud over ovenstående gøres opmærksom på, at der ikke er nogen fast pris på omkostningerne ved etableringen af vindmøllerne, og der er en risiko for, at de faktiske udgifter væsent-

ligt kan overstige det budgetterede. De budgetterede priser beror på tilbud fra relevante leverandører. Alle leverandører har tidligere udført de beskrevne entrepriser.

Det skal påregnes at vindmøllelauget, Voer Vindmøllelaug I/S skal stille en bankgaranti overfor ENV 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 3.400 kr. pr. anpart indbetales til konto for Voer Vindmøllelaug I/S, således at pengene er disponible, når investeringen påbegyndes.

Udtrædelse af Voer 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.

Den efterfølgende beskrevne anlægssum for vindmøllerne 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 kunne dog være behov for finansiering af udlæg til moms eller overskridelser i forhold til den budgetterede anlægssum, som beskrevet ovenfor. Der foreligger ingen tilsagn om finansiering fra noget pengeinstitut. Den enkelte laugdeltagers finansiering af egne andele er Voer 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 Voer 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.

Der er ikke på tidspunktet for udbud af projektet indgået nogen direkte forpligtelse til køb af fundament og vindmøller samt opstilling heraf. Men eftersom Voer 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. pr. vindmølle og excl. moms)

Vindmølle – Vestas 3 MW, V90	17.700.000
Honorar for byggestyring m.m.	100.000
Analyser og kvalitetssikring	30.000
Fundament	1.100.000
Vejanlæg	300.000
Nettilslutning og el-arbejde	250.000
Naboerstatninger	200.000
Etablering af vindmøllelaug	25.000
VVM-redegørelse og landinspektør	200.000
Erstatning for jord til vejanlæg	75.000
Finansieringsomkostninger og garanti	100.000
Samlet anlægssum pr. mølle	<u>20.080.000</u>

Det betyder at den samlede anlægssum for Voer Vindmøllelaug I/S er budgetteret til kr. 40.160.000.

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 for de 2 møller på 12.090.800 kWh vil møllerne bestå af 12.090 anparter, hvoraf de **7.296 anparter udbydes** i henhold til køberet ordningen. I fald der vælges en anden mølle type med en mindre produktion vil antallet af anparter blive reduceret med 20 % af den mindre produktion for de 6 møller i det samlede projekt.

Med en budgetteret anlægssum på kr. 40.160.000 bliver der en oprundet **anpartspris på 3.400 kr. pr anpart.**

Den angivne produktion er baseret på beregninger fra Danmarks Vindmølleforening og EMD International A/S, og i henhold hertil, er den angivne produktion, med den nødvendige støjreduktion, fratrukket 13 % for opnåelse af størst mulig sikkerhed for den budgetterede produktion.

Når vindmøllerne er sat i drift, må det forventes, at der skal ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og skyggekast m.v. overholdes og 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 vindmøllerne er årsag til skyggeeffekt, bliver den/de stoppet i de tidsrum, hvor skyggekast giver anledning til problemer med deraf følgende produktionstab.

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 de aktuelle vindmøller, at strømmen sælges til markedspris + 2,3 øre pr. kWh til balancegodtgørelse + 25 øre pr. kWh i de første 22.000 fuldlasttimer.

I efterfølgende budgetter er der regnet med en markedspris for elsalget på 28,1 øre, hvilket svarer til den elpris som strøm kan sælges til pr. 17. januar 2013 for perioden 1. januar 2014 til 31. december 2018. I prognoserne er der regnet med at balancegodtgørelsen 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 28,1 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 6,5 % 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. 500.000 kr. årligt pr. mølle.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive 70.000 kr. pr. mølle.

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

Det må forventes, at de årlige omkostninger til administration vil udgøre 60.000 kr.

Det årlige vederlag til lodsejeren vil i de første år med den budgetterede produktion udgøre ca. 417.000 kr. for de 2 møller 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 % årligt, hvorimod indtægterne ikke er pristalsreguleret.

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

Vindmøllerne 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 vindmøllerne, men er levetiden som forventet længere, vil afkastet af investeringen også være højere end det anførte. Lejeaftale med lodsejeren foreligger for en periode på 30 år fra den 1. april 2013.

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 tusinde kr. for begge møller samlet.

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	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	3.397	67.946
Pristillæg 22.000 fuldlasttimer	3.023	3.023	3.023	3.023	3.023	3.023	3.023	3.023	3.023	3.023	2.775	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	33.000
Jordleje	-417	-417	-417	-417	-417	-417	-417	-417	-417	-417	-401	-221	-221	-221	-221	-221	-221	-221	-221	-221	-221	-6.561
Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt	-1.000	-1.010	-1.020	-1.030	-1.041	-1.051	-1.062	-1.072	-1.083	-1.094	-1.105	-1.116	-1.127	-1.138	-1.149	-1.161	-1.173	-1.184	-1.196	-1.208	-1.220	-22.019
Ejforbrug	-60	-61	-61	-62	-62	-63	-64	-64	-65	-66	-66	-67	-68	-68	-69	-70	-70	-71	-72	-72	-72	-1.321
Forsikring	-140	-141	-143	-144	-146	-147	-149	-150	-152	-153	-155	-156	-158	-159	-161	-163	-164	-166	-167	-169	-169	-3.083
Administration	-60	-61	-61	-62	-62	-63	-64	-64	-65	-66	-66	-67	-68	-68	-69	-70	-70	-71	-72	-72	-72	-1.321
Afskrivning	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-2.008	-40.160
ÅRETS RESULTAT	2.735	2.722	2.709	2.696	2.683	2.670	2.657	2.644	2.630	2.616	2.371	-237	-251	-266	-280	-294	-309	-324	-339	-354	-354	26.480

Vindmøller	40.160	38.152	36.144	34.136	32.128	30.120	28.112	26.104	24.096	22.088	20.080	18.072	16.064	14.056	12.048	10.040	8.032	6.024	4.016	2.008	0	0
Ulkvder	946	40	80	120	160	200	240	280	320	360	400	460	520	580	640	700	760	820	880	940	1.000	1.000
AKTIVER I ALT	41.106	38.192	36.224	34.256	32.288	30.320	28.352	26.384	24.416	22.448	20.480	18.532	16.584	14.636	12.688	10.740	8.792	6.844	4.896	2.948	1.000	1.000

Egenkapital primo	0	41.106	38.192	36.224	34.256	32.288	30.320	28.352	26.384	24.416	22.448	20.480	18.532	16.584	14.636	12.688	10.740	8.792	6.844	4.896	2.948	0
Indskud fra interessenter	41.106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.106
Årets resultat	0	2.735	2.722	2.709	2.696	2.683	2.670	2.657	2.644	2.630	2.616	2.371	-237	-251	-266	-280	-294	-309	-324	-339	-354	26.480
Årets udlodning	0	-5.649	-4.690	-4.677	-4.664	-4.651	-4.638	-4.625	-4.612	-4.598	-4.584	-4.319	-1.711	-1.697	-1.682	-1.668	-1.654	-1.639	-1.624	-1.609	-1.594	-66.586
EGENKAPITAL	41.106	38.192	36.224	34.256	32.288	30.320	28.352	26.384	24.416	22.448	20.480	18.532	16.584	14.636	12.688	10.740	8.792	6.844	4.896	2.948	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
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	41.106	38.192	36.224	34.256	32.288	30.320	28.352	26.384	24.416	22.448	20.480	18.532	16.584	14.636	12.688	10.740	8.792	6.844	4.896	2.948	1.000	1.000
-----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

KOMMENTARER

Der er ikke i prognosen taget hensyn til tidforskydning 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 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.

Det opsparde 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 Voer 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 Danmarks Vindmølleforening og EMD International A/S, og
- at forventningerne til el-prisen er baseret på markedsprisen den 17. januar 2013.

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 vindmøllerne vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Ved tegning af anparter i Voer 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 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 vindmøllerne anses for en 100 % privat investering 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 vindmøllerne anses for en 100 % erhvervmæssig investering. Der skal derfor udarbejdes en almindelig regnskabsmæssig opgørelse for driften, hvor der kan foretages skattemæssige afskrivninger på møllerne.

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 31,6 %. Fradragsværdien af renteudgifter begrænses gradvist til 25,7 % 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 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 efter saldometoden i henhold til afskrivningsloven. Afskrivningsloven blev ændret i 2012, hvorved vindmøllernes skattemæssige afskrivningsværdi forøges til 115 %, hvis den anskaffes inden udgangen af 2013, som forudsat ved dette projekt. Til gengæld bliver den årlige afskrivningsrate efter saldometoden reduceret fra 25 % til 15 %.

Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % årligt af den oprindelige købesum og udgifter til naboerstatninger forventes afskrevet efter statskattelovens § 6 stk.1 litra a over vindmøllens levetid, men disse udgifter er i eksemplerne afskrevet sammen med vindmøllen.

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

I det omfang de skattemæssige afskrivninger afviger fra de regnskabsmæssige afskrivninger, er der 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 vindmøllelaug. 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 100 anparter – negativ kapitalindkomst jf. side 18

Anvendelse af virksomhedsordningen

- Lånefinansieret indskud 100 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 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 421.000 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.

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	-34.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-34.000
Udlodning	0	4.672	3.879	3.869	3.858	3.847	3.836	3.825	3.814	3.803	3.792	3.573	1.415	1.403	1.392	1.380	1.368	1.356	1.343	1.331	1.319	1.319	55.076
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	0
ÅRETS LIKVIDITET	-34.000	4.672	3.879	3.869	3.858	3.847	3.836	3.825	3.814	3.803	3.792	3.573	1.415	1.403	1.392	1.380	1.368	1.356	1.343	1.331	1.319	1.319	21.076
LIKVIDITET AKK.	-34.000	-29.328	-25.449	-21.580	-17.722	-13.875	-10.038	-6.213	-2.399	1.405	5.197	8.769	10.184	11.588	12.979	14.359	15.727	17.082	18.426	19.757	21.076		

Andel af egenkapital	34.000	31.590	29.962	28.334	26.706	25.079	23.451	21.823	20.195	18.567	16.940	15.328	13.717	12.106	10.495	8.883	7.272	5.661	4.050	2.438	827	
VÆRDI I ALT	34.000	31.590	29.962	28.334	26.706	25.079	23.451	21.823	20.195	18.567	16.940	15.328	13.717	12.106	10.495	8.883	7.272	5.661	4.050	2.438	827	

Salg af el incl. pristillæg	5.310	5.310	5.310	5.310	5.310	5.310	5.310	5.310	5.310	5.310	5.310	5.105	2.810	2.810	2.810	2.810	2.810	2.810	2.810	2.810	2.810	2.810	83.495
Skat heraf	0	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	0

KOMMENTARER

Investeringen vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 9.

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

INDGÅLETA

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør 11,4% i år 2 og 4,2% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 21.076, hvilket svarer til et gennemsnit på 3,1% pr. år målt over 20 år på en investering på kr. 34.000. Heri er ikke indregnet andel af likvider i møllelauget ultimo år 20. Hvis andel af likvider medregnes til 'afkast' udgør det gennemsnitlige årlige afkast 3,2% 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	-68.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-68.000
Udlodning	0	9.344	7.758	7.737	7.716	7.695	7.673	7.651	7.629	7.606	7.584	7.145	2.830	2.807	2.783	2.760	2.736	2.711	2.687	2.662	2.637	0	110.151
Skatteværdi jf. nedenfor	0	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.391
ÅRETS LIKVIDITET	-68.000	8.206	6.620	6.599	6.578	6.556	6.535	6.513	6.491	6.468	6.446	6.136	2.830	2.807	2.783	2.760	2.736	2.711	2.687	2.662	2.637	0	29.760
LIKVIDITET ANK.	-68.000	-59.794	-53.174	-46.575	-39.997	-33.440	-26.906	-20.393	-13.902	-7.434	-988	5.148	7.978	10.784	13.568	16.327	19.063	21.774	24.461	27.123	29.760	0	29.760

Andel af egenkapital	68.000	63.179	59.924	56.668	53.413	50.157	46.902	43.646	40.390	37.135	33.879	30.657	27.434	24.212	20.989	17.767	14.544	11.322	8.099	4.877	1.654	0	1.654
VÆRDI I ALT	68.000	63.179	59.924	56.668	53.413	50.157	46.902	43.646	40.390	37.135	33.879	30.657	27.434	24.212	20.989	17.767	14.544	11.322	8.099	4.877	1.654	0	1.654

Salg af el Incl. pristillæg	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.211	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	0	166.991
Skat heraf	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.391
SKAT I ALT	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.391

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. 1 år.

INØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 11,4% i år 2 og 4,2% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 29.760, hvilket svarer til et gennemsnit på 2,2% pr. år målt over 20 år på en gennemsnitlig investering på kr. 68.000. Heri er ikke indregnet andel af likvider i møllelauget ultimo år 20. Hvis andel af likvider medregnes til 'afkast' udgør det gennemsnitlige årlige afkast 2,5% efter skat.

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		
Innskud	-68.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-68.000	
Udlodning	0	9.344	7.758	7.737	7.716	7.695	7.673	7.651	7.629	7.606	7.584	7.145	2.830	2.807	2.783	2.760	2.736	2.711	2.687	2.662	2.637	0	110.151	
Skatteværdi jf. nedenfor	0	-112	-228	-330	-430	-529	-626	-719	-798	-881	-968	-928	20	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.526
Optagelse af banklån	68.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	68.000	
Ydelse banklån	0	-9.344	-7.758	-7.737	-7.716	-7.695	-7.673	-7.651	-7.629	-7.606	-7.584	-7.145	-2.830	-213	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-88.581
ÅRETS LIKVIDITET	0	-112	-228	-330	-430	-529	-626	-719	-798	-881	-968	-928	20	2.595	2.783	2.760	2.736	2.711	2.687	2.662	2.637	0	15.044	
LIKVIDITET AKK.	0	-112	-339	-669	-1.100	-1.629	-2.255	-2.974	-3.772	-4.653	-5.621	-6.548	-6.528	-3.933	-1.149	1.610	4.346	7.057	9.744	12.406	15.044	0	15.044	

Andel af egenkapital	68.000	63.179	59.924	56.668	53.413	50.157	46.902	43.646	40.390	37.135	33.879	30.657	27.434	24.212	20.989	17.767	14.544	11.322	8.099	4.877	1.654	0	0
Banklån, restgæld	-68.000	-61.903	-57.121	-52.114	-46.873	-41.385	-35.638	-29.618	-23.313	-16.707	-9.785	-2.958	-208	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	1.276	2.803	4.554	6.540	8.772	11.264	14.028	17.078	24.094	27.698	27.227	24.212	20.989	17.767	14.544	11.322	8.099	4.877	1.654	0	0	1.654

Salg af el incl. pristillæg	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.620	10.211	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	5.620	166.991
Skatteværdi heraf	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.138	-1.009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.391
Renteudgift lån	-3.248	-2.976	-2.731	-2.475	-2.206	-1.926	-1.631	-1.323	-1.000	-662	-319	-79	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-20.581
Skatteværdi heraf	1.026	911	808	708	609	512	419	340	257	170	82	20	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.864
SKAT I ALT	-112	-228	-330	-430	-529	-626	-719	-798	-881	-968	-928	20	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.526

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 13.
 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 forlænges med ca. 6 år.

MØGLETAL

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 11,4% i år 2 og 4,2% i år 12.
 Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 15.044.
 Der udover udgør investors andel af likvider i møllelauget kr. 1.654.

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 52,4% for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.
 For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 31,6% faldende til 25,7% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

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	
Innskud	-340.000																						-340.000
Udlodning	46.720	36.792	38.686	38.580	38.473	38.364	38.255	38.144	38.032	37.919	35.726	14.150	14.150	14.034	13.916	13.798	13.678	13.557	13.435	13.311	13.187	13.063	550.756
Skatteværdi jf. nedenfor	5.131	4.553	4.042	3.539	3.045	1.660	-2.442	-3.616	-4.688	-5.677	-6.092	-1.276	-1.276	-1.699	-1.980	-2.208	-2.397	-2.553	-2.680	-2.784	-2.866	-2.950	-20.990
Optagelse af banklån																							340.000
Ydelse banklån	-46.720	-38.792	-38.686	-38.580	-38.473	-38.364	-38.255	-38.144	-38.032	-37.919	-35.726	-14.150	-14.150	-1.064	0	0	0	0	0	0	0	0	-442.906
ÅRETS LIKVIDITET	0	5.131	4.553	4.042	3.539	3.045	1.660	-2.442	-3.616	-4.688	-5.677	-6.092	-1.276	11.270	11.936	11.589	11.281	11.004	10.754	10.528	10.320	10.120	86.860
LIKVIDITET AKK.	0	5.131	9.684	13.726	17.264	20.309	21.969	19.527	15.910	11.222	5.546	-547	-1.823	9.447	21.383	32.973	44.254	55.258	66.012	76.539	86.860	86.860	86.860

Andel af egenkapital	340.000	315.897	299.620	283.342	267.064	250.786	234.508	218.230	201.952	185.674	169.396	153.284	137.171	121.059	104.946	88.834	72.721	56.609	40.496	24.384	8.271	0		
Banklån, restgæld	-340.000	-309.517	-285.604	-260.572	-234.365	-206.925	-178.189	-148.091	-116.563	-83.533	-48.925	-14.792	-1.038	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Udskudt skat mølle	-11.591	-19.901	-25.550	-29.054	-30.842	-23.093	-23.421	-23.724	-23.341	-22.375	-20.914	-19.031	-19.031	-16.791	-14.247	-11.444	-8.421	-5.211	-1.843	0	0	0	0	
VÆRDI I ALT	0	-5.211	-5.885	-2.780	3.644	13.019	33.227	46.718	61.665	78.800	98.096	117.577	117.101	104.267	90.699	77.390	64.300	51.397	38.653	24.384	8.271	8.271	8.271	

Andel af resultat før afskr.	39.227	39.122	39.017	38.911	38.803	38.695	38.586	38.475	38.363	38.250	36.222	14.646	14.646	14.530	14.412	14.294	14.174	14.053	13.931	13.807	13.683	13.559	551.202	
Skattemæssige afskr.	-55.484	-47.161	-40.087	-34.074	-28.963	-24.618	-20.926	-17.787	-15.119	-12.851	-10.923	-9.285	-7.892	-6.708	-5.702	-4.947	-4.120	-3.502	-2.977	-2.530	-2.150	-1.866	-1.616	-355.556
Fremført underskud	16.257	8.039	1.070	-4.837	-9.841	-10.689	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Skatteværdi heraf	0	0	0	0	0	0	-901	-4.539	-5.317	-5.974	-6.528	-6.502	-1.378	-1.706	-1.980	-2.208	-2.397	-2.553	-2.680	-2.784	-2.866	-2.950	-50.312	
Renteudgift lån	-16.238	-14.878	-13.654	-12.373	-11.032	-9.628	-8.157	-6.616	-5.002	-3.311	-1.593	-396	-396	-26	0	0	0	0	0	0	0	0	-102.906	
Skatteværdi heraf	5.131	4.553	4.042	3.539	3.045	2.561	2.096	1.700	1.286	851	409	102	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.321	
Afskrivningssaldo mølle	369.892	314.409	267.247	227.160	193.086	164.123	139.505	118.579	100.792	85.673	72.822	61.899	52.614	44.722	38.014	32.312	27.465	23.345	19.843	16.867	14.337	11.867	8.271	
Fremført underskud, saldo	16.257	24.296	25.366	20.529	10.689	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
SKAT I ALT	5.131	4.553	4.042	3.539	3.045	1.660	-2.442	-3.616	-4.688	-5.677	-6.092	-1.276	-1.276	-1.699	-1.980	-2.208	-2.397	-2.553	-2.680	-2.784	-2.866	-2.950	-20.990	

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 13.
 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 forlænges med ca. 6 år.

MØLLELAUG

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør for skat 11,4% i år 2 og 4,2% i år 12.
 Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og skat kr. 86.860.
 Der udover udgør investors andel af ikkvidet i møllelauget kr. 8.271.

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 31,6% falidende 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 incl. resultat fra mølleandele på over kr. 50.000.
 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 31,6% falidende 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	-340.000																						-340.000
Udlodning	46.720	38.792	38.686	38.580	38.473	38.364	38.255	38.144	38.032	37.919	35.726	14.150	14.034	13.916	13.798	13.678	13.557	13.435	13.311	13.187	13.063	13.187	550.756
Skatteværdi jf. nedenfor	18.262	12.879	8.275	4.236	670	-1.112	-2.376	-3.518	-4.560	-5.522	-5.926	-1.241	-1.653	-1.926	-2.148	-2.332	-2.483	-2.607	-2.708	-2.788	-2.868	-2.948	1.421
Optagelse af banklån	340.000																						340.000
Ydelse banklån	-46.720	-38.792	-38.686	-38.580	-38.473	-38.364	-38.255	-38.144	-38.032	-37.919	-35.726	-14.150	-14.034	-13.916	-13.798	-13.678	-13.557	-13.435	-13.311	-13.187	-13.063	-13.187	-442.906
ÅRETS LIKVIDITET	0	18.262	12.879	8.275	4.236	670	-1.112	-2.376	-3.518	-4.560	-5.522	-5.926	-1.241	11.316	11.990	11.650	11.346	11.073	10.827	10.603	10.398	10.398	109.270
LIKVIDITET ANK.	0	18.262	31.142	39.417	43.652	44.322	43.210	40.834	37.316	32.756	27.234	21.307	20.066	31.382	43.372	55.022	66.368	77.441	88.269	98.872	109.270	109.270	

Andel af egenkapital	340.000	315.897	299.620	283.342	267.064	250.786	234.508	218.230	201.952	185.674	169.396	153.284	137.171	121.059	104.946	88.834	72.721	56.609	40.496	24.384	8.271	0		
Banklån, restgæld	-340.000	-309.517	-285.604	-260.572	-234.365	-206.925	-178.189	-148.091	-116.563	-83.533	-48.925	-14.792	-1.098	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Udskudt skat mølle	-20.614	-36.550	-48.511	-57.092	-62.801	-68.790	-75.216	-81.878	-88.504	-95.041	-101.629	-108.276	-115.033	-121.900	-128.767	-135.634	-142.501	-149.368	-156.235	-163.102	-170.000	-176.900	0	
Udskudt skat opsp. oversk.	0	0	0	0	0	0	-1.388	-4.353	-8.743	-14.435	-21.326	-28.722	-30.272	-32.334	-34.738	-37.419	-40.329	-43.428	-46.682	-50.061	-53.541	-57.061		
VÆRDI I ALT	0	-14.234	-21.534	-25.741	-24.394	-18.940	6.141	14.570	24.768	36.665	50.216	64.035	64.244	52.005	39.053	26.390	13.977	1.785	-10.216	-25.678	-45.270	-45.270		

Andel af resultat før afskr.	39.227	39.122	39.017	38.911	38.803	38.695	38.586	38.475	38.363	38.250	36.222	14.646	14.530	14.412	14.294	14.174	14.053	13.931	13.807	13.683	13.559	13.435	551.202
Skattemæssige afskr.	-55.484	-47.161	-40.087	-34.074	-28.963	-24.618	-20.926	-17.787	-15.119	-12.851	-10.923	-9.285	-7.892	-6.708	-5.702	-4.847	-4.120	-3.502	-2.977	-2.530	-2.153	-1.821	-1.521
Renteudgift lån	-16.238	-14.878	-13.654	-12.373	-11.032	-9.628	-8.157	-6.616	-5.002	-3.311	-1.593	-396	-26	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Skatteværdi heraf	18.262	12.879	8.275	4.236	670	-1.112	-2.376	-3.518	-4.560	-5.522	-5.926	-1.241	-1.653	-1.926	-2.148	-2.332	-2.483	-2.607	-2.708	-2.788	-2.868	-2.948	1.421
Afskrivningssaldo mølle	369.892	314.409	267.247	227.160	193.086	164.123	139.505	118.579	100.792	85.673	72.822	61.899	52.614	44.772	38.014	32.312	27.465	23.345	19.843	16.867	14.337	11.867	
SKAT I ALT	18.262	12.879	8.275	4.236	670	-1.112	-2.376	-3.518	-4.560	-5.522	-5.926	-1.241	-1.653	-1.926	-2.148	-2.332	-2.483	-2.607	-2.708	-2.788	-2.868	-2.948	1.421

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være fuldt tilbagebetalt i løbet af år 13.
 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 forlænges med ca. 6 år.

INDGÅENDE

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 11,4% i år 2 og 4,2% i år 12.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og foreløbig virksomhedsbeskatning efter virksomhedsordningen kr. 109.270.
 Der udover udgør investors andel af likvider i møllelauget kr. 8.271 og der påhviler investor en udskudt skat på opsparret overskud på op til kr. - 53.541.

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 56,2%, svarende til topskatteprocenten.
 Når der efter nogle år bliver overskud, forudsættes det, at dette overskud opspareres i virksomhedsordningen og der betales løbende virksomhedsbeskatning med 25%.
 Derved oparbejdes en udskudt skat, der ultimo år 20 udgør kr. - 53.541.
 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.

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Voer Vindmøllelaug I/S

Vi har efter aftale med Ulrik Lunden og Peter Thomsen ydet assistance med udarbejdelse af nærværende udbudsmateriale til brug for udbud af anparter i Voer Vindmøllelaug I/S, som er baseret på projektmateriale, samt anlægs- og driftsbudgetter udarbejdet af Ulrik Lunden og Peter Thomsen.

Ulrik Lunden og Peter Thomsen har ansvaret for projektmaterialet, 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 vindmøllerne vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Lemvig, den 25. januar 2013

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab


 Henrik Bjerre
 statsautoriseret revisor


 Richard Hansen
 statsautoriseret revisor