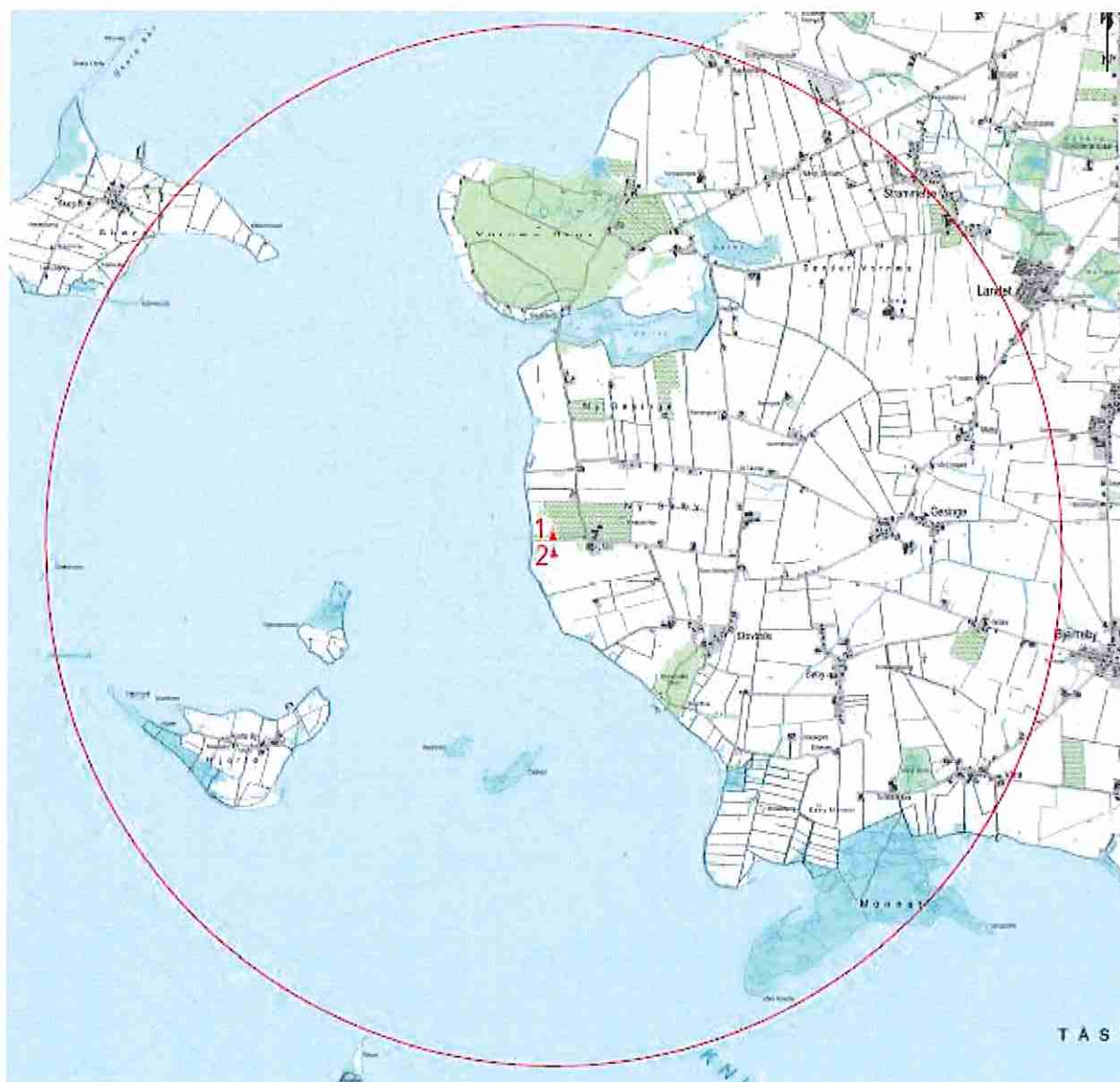


Tillæg til udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

Skiftevær Vindmøllelaug I/S

Projektet omfatter 2 vindmøller beliggende i Ny Søby Vindmøllepark
vest for Bjerreby i Svendborg Kommune

Projektet er udbudt af bygherrerne, hhv.
Peter Bundsgaard Rasmussen og Peter Bay Knudsen



Forord

Nærværende tillæg til 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 Svendborg Kommune.

Baggrunden for beslutning om udarbejdelse af tillægget er, at udviklingen i elprisen har været gunstig siden udbudsmaterialet blev udarbejdet.

Udbyderne har derfor ønsket udarbejdet en ny driftsprognose for vindmøllelauget, hvor der tages hensyn til denne udvikling.

I den efterfølgende prognose er der regnet med en markedspris for el-salget på 21,00 øre pr. kWh i de første 5 driftsår (2018 – 2022).

Elprisen på 21,00 øre pr. kWh er fratrukket handels/administrationsomkostninger og balanceomkostninger. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse i vindmøllens første 20 driftsår på 0,9 øre pr. kWh, hvilket er gældende sats fra 1. januar 2018. Fra og med år 6 og til og med år 20 er elprisen reguleret med 1 % årligt. Den samlede strømpris i år 1 til 5 udgør 21,90 øre pr. kWh og i år 20 udgør den 25,28 øre pr. kWh.

Alle øvrige forudsætninger er uændrede i forhold til udbudsmaterialet, jf. side 6 - 9.

Ud over driftsprognosen er investeringsberegningerne for kontant eller lånefinansieret køb tilrettet med den øgede udlodning, som er en konsekvens af forventningerne til den højere afregningspris for el. Det samlede resultat for vindmøllelauget i henhold til den 20 årige driftsprognose er ændret fra tkr. 1.817 til tkr. 4.428.

Indholdsfortegnelse	Side
Driftsprognose for vindmøllelauget	2
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb	3
Udbydererklæring	9
Revisorerklæring vedrørende budgetoplysninger m.v.	10

DRIFTSPROGNOSE ÅR 1-20 FOR MØLLELAUGET (tkr.)																						
Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt	
Forventet elpris pr. mWh	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	221,10	223,22	225,36	227,53	229,71	231,92	234,15	236,40	238,67	240,97	243,29	245,63	248,00	250,39	252,80		
Salg af el til markedspris Pristillæg fuldlastimer Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt Vedligeholdelse Forsikring Elforbrug Fællesomkostninger Administration Afskrivning Renteudgifter m.v. Låneomkostninger m.v.	691 789	691 789	691 789	691 789	691 789	698 789	705 789	711 38	718 0	725 0	732 0	739 0	746 0	753 0	761 0	768 0	775 0	783 0	790 0	798 0	14.662 5.563	
	0	-181	-183	-184	-186	-188	-190	-192	-194	-196	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.694	
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-55	-56	-56	-57	-57	-58	-59	-59	-60	-60	-578	
	0	-17	-17	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-19	-19	-19	-19	-20	-20	-20	-20	-20	-20	-21	-357	
	-18	-18	-18	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-20	-20	-20	-20	-20	-21	-21	-21	-21	-22	-22	-396	
	-10	-10	-10	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12	-12	-12	-12	-220	
	-25	-25	-26	-26	-26	-26	-27	-27	-27	-27	-28	-28	-28	-28	-29	-29	-29	-30	-30	-30	-550	
	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-979	-11.419	
	-84	-76	-67	-59	-50	-38	-30	-30	-22	-13	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-444	
	-138	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-138	
ÅRETS RESULTAT	227	174	181	186	193	209	221	109	84	97	248	254	260	266	271	277	283	289	296	302	4.428	
Vindmøller Opsparing, vedligeholdelse Opsparing, reetablering Likvider	11.419 0 0 106	10.440 120 0 350	9.461 240 0 538	8.483 360 0 730	7.504 480 0 926	6.525 600 1.129	5.546 720 1.343	4.568 840 1.570	4.216 960 1.057	3.865 1.080 518	3.514 1.200 0	3.162 1.080 0	2.811 960 0	2.459 840 0	2.108 720 0	1.757 600 20	1.405 480 40	1.054 360 60	703 240 80	351 120 100	0 0 100	0 0 100
	11.525	10.911	10.239	9.573	8.910	8.254	7.610	6.978	6.233	5.463	4.714	4.242	3.771	3.299	2.828	2.377	1.925	1.474	1.023	571	100	
	AKTIVER I ALT																					
Egenkapital primo Indskud fra interessenter Årets resultat Årets udlodning	0 5.525 0 0	5.502 0 227 -250	5.426 0 174 -250	5.426 0 181 -250	5.357 0 186 -250	5.293 0 193 -250	5.236 0 209 -250	5.195 0 221 -250	5.166 0 221 -250	5.025 0 84 -250	4.859 0 97 -242	4.714 0 248 -720	4.242 0 254 -725	3.771 0 260 -731	3.299 0 266 -737	2.828 0 271 -723	2.377 0 277 -729	1.925 0 283 -735	1.474 0 289 -741	1.023 0 296 -747	571 0 302 -773	0 5.525 4.428 -9.852
	5.525	5.502	5.426	5.357	5.293	5.236	5.195	5.166	5.025	4.859	4.714	4.242	3.771	3.299	2.828	2.377	1.925	1.474	1.023	571	100	
	EGENKAPITAL																					
Realkreditlån Driftskredit	6.000 0	5.409 0	4.813 0	4.216 0	3.617 0	3.018 0	2.415 0	1.812 0	1.208 0	604 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0	0 0
	6.000	5.409	4.813	4.216	3.617	3.018	2.415	1.812	1.208	604	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
GÆLD M.V. I ALT																						
PASSIVER I ALT	11.525	10.911	10.239	9.573	8.910	8.254	7.610	6.978	6.233	5.463	4.714	4.242	3.771	3.299	2.828	2.377	1.925	1.474	1.023	571	100	
KOMMENTARER																						

Driftsprognosen omfatter vindmølle 2, som indgår i vindmøllelauget.
 Den forventede elpris fremgår øverst i skemaet.
 Der er ikke i prognosen taget hensyn til tidsforskydning i f.eks. momsafregning, indbetaling fra energiselskabet og udlodning til interessenterne.
 Der er ikke beregnet rente af indestående.
 Det opsparde likvide beredskab ultimo år 20 på 100 t. kr. er fortsat indestående i møllelauget.
 Grunden afskrives sammen med møllen, da den ved nedtagning af møllen skal tilbageleveres vederlagsfrit.
 Møllen afskrives over forventet levetid på 20 år, dog således, at 60 % af anskaffelsessummen afskrives over den periode, hvor der opbæres pristillæg og de resterende 40 % over den resterende forventede levetid.
 Der forventes optaget realkreditlån til delvis finansiering af anlægssummen. Udgifter på lånet er indregnet i henhold til lånetilbud.
 Udlodning fordeles jævnt over de første 10 år, hvor realkreditlånet afvikles. Herefter forventes al overskudslikviditet løbende udloddet.
 Der er mulighed for, at driften kan fortsætte i flere år her ud over.

De efterfølgende sider indeholder beregninger ved alternative investeringer i vindmølleprojektet:

Anvendelse af den skematiske 60 % - ordning

- Kontant indskud 10 andele jf. side 4
- Kontant indskud 20 andele jf. side 5
- Lånefinansieret indskud 20 andele jf. side 6

Anvendelse af de almindelige skatteregler

- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, flere end 10 deltagere, jf. side 7
- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, virksomhedsordning, jf. side 8

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.

Lånefinansiering

I beregningerne er anvendt en rentesats på 3,0 %. Der er ikke indregnet omkostninger til låneoptagelse.

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. I beregningseksemplerne er den løbende udlodning ikke tilstrækkelig til at dække renteudgifterne, hvorfor det er forudsat, at bankfinansieringen kan udvides til at indeholde rentetilskrivningen hen over årene indtil disse kan blive dækket af udlodningerne.

Den enkelte deltager skal herud over selv finansiere den løbende årlige skattebetaling.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-17.500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-17.500
Udlodning	0	792	792	792	792	792	792	792	792	792	768	2.279	2.298	2.316	2.334	2.290	2.308	2.327	2.347	2.366	2.449	31.208
Skat heraf jf. nedenfor	0	73	64	54	48	41	31	24	18	11	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	368
ÅRETS LIKVIDITET	-17.500	865	856	846	840	832	823	816	810	802	772	2.279	2.298	2.316	2.334	2.290	2.308	2.327	2.347	2.366	2.449	14.076

LIKVIDITET AKK.	-17.500	-16.635	-15.779	-14.932	-14.093	-13.260	-12.437	-11.621	-10.811	-10.009	-9.237	-8.458	-7.698	-6.958	-6.235	-5.510	-4.798	-4.098	-3.408	-2.728	-2.048	14.076
-----------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Andel af egenkapital	17.500	17.427	17.187	16.968	16.766	16.585	16.455	16.362	15.917	15.392	14.930	13.437	11.944	10.451	8.958	7.529	6.099	4.669	3.239	1.810	317	
VÆRDI I ALT	17.500	17.427	17.187	16.968	16.766	16.585	16.455	16.362	15.917	15.392	14.930	13.437	11.944	10.451	8.958	7.529	6.099	4.669	3.239	1.810	317	

Salg af el incl. pristillæg	4.690	4.690	4.690	4.690	4.690	4.690	4.711	4.732	2.375	2.275	2.297	2.319	2.341	2.364	2.387	2.410	2.433	2.456	2.480	2.504	2.528	64.063
Skat heraf	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettorenter møllelaug	-266	-241	-212	-187	-158	-120	-95	-70	-41	-16	-16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.406
Skatteværdi heraf	73	64	54	48	41	31	24	18	11	4	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	368
SKAT I ALT	73	64	54	48	41	31	24	18	11	4	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	368

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 15.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør 4,53 % i år 2 og 13,13 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 156 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 14.076 efter 20 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelaug, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

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

For renteudgifter anvendes en skattesats på 27,62% faldende til 25,62% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-35.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-35.000
Udlodning	0	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.535	4.559	4.595	4.632	4.668	4.579	4.617	4.655	4.693	4.732	4.898	62.417
Skat heraf jfr. nedenfor	0	-606	-625	-644	-657	-672	-704	-730	36	21	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.574
ÅRETS LIKVIDITET	-35.000	978	959	940	927	912	879	853	1.619	1.605	1.543	4.559	4.595	4.632	4.668	4.579	4.617	4.655	4.693	4.732	4.898	22.843

LIKVIDITET AKK.	-35.000	-34.022	-33.063	-32.124	-31.197	-30.285	-29.406	-28.552	-26.933	-25.328	-23.785	-19.226	-14.631	-9.999	-5.331	-752	3.865	8.520	13.213	17.945	22.843	
-----------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------	--------	------	-------	-------	--------	--------	--------	--

Andel af egenkapital	35.000	34.853	34.374	33.936	33.533	33.170	32.909	32.725	31.834	30.785	29.861	26.875	23.889	20.903	17.917	15.057	12.198	9.338	6.479	3.620	634	
VÆRDI I ALT	35.000	34.853	34.374	33.936	33.533	33.170	32.909	32.725	31.834	30.785	29.861	26.875	23.889	20.903	17.917	15.057	12.198	9.338	6.479	3.620	634	

Salg af el incl. pristillæg	9.380	9.380	9.380	9.380	9.380	9.380	9.422	9.464	4.750	4.551	4.594	4.638	4.683	4.728	4.773	4.819	4.866	4.913	4.960	5.008	5.056	128.126
Skat heraf	-753	-753	-753	-753	-753	-753	-766	-779	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.310
Nettorenter møllelaug	-532	-481	-424	-374	-317	-241	-190	-139	-82	-32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.813
Skatteværdi heraf	147	128	109	96	81	62	49	36	21	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	736
SKAT I ALT	-606	-625	-644	-657	-672	-672	-704	-730	36	21	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.574

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 16.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 4,53 % i år 2 og 13,13 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 156 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 22.843 efter 20 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelaug, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmedlemsbidrag.

Skatteprocenten er afhængig af den enkelte deltagers øvrige indkomstforhold, og såfremt skatteprocenten er lavere forøges investeringens rentabilitet.

For renteudgifter anvendes en skattesats på 27,62% faldende til 25,62% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

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

	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Innskud	-35.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-35.000
Udlodning	0	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.584	1.535	4.559	4.595	4.632	4.668	4.579	4.617	4.655	4.693	4.732	4.898	62.417
Skat heraf jf. nedenfor	0	-318	-352	-386	-403	-423	-460	-491	-270	250	232	207	178	147	115	83	49	16	0	0	0	-1.286
Optagelse af banklån	35.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35.000
Ydelse banklån	0	-1.584	-1.584	-1.584	-1.584	-1.584	-1.584	-1.584	-1.584	-1.584	-1.535	-4.559	-4.595	-4.632	-4.668	-4.579	-4.617	-4.280	0	0	0	-47.719
ÅRETS LIKVIDITET	0	-318	-352	-386	-403	-423	-460	-491	-270	250	232	207	178	147	115	83	49	391	4.693	4.732	4.898	13.412
LIKVIDITET AKK.	0	-318	-670	-1.056	-1.459	-1.882	-2.342	-2.833	-2.563	-2.313	-2.081	-1.874	-1.696	-1.549	-1.434	-1.351	-1.302	-911	3.782	8.514	13.412	

Andel af egenkapital	35.000	34.853	34.374	33.936	33.533	33.170	32.909	32.725	31.834	30.785	29.861	26.875	23.889	20.903	17.917	15.057	12.198	9.338	6.479	3.620	634	
Banklån, restgæld	-35.000	-34.458	-33.900	-33.324	-32.731	-32.120	-31.491	-30.842	-30.173	-29.484	-28.824	-25.074	-21.172	-17.115	-12.897	-8.641	-4.217	0	0	0	0	
VÆRDI I ALT	0	395	475	612	802	1.050	1.418	1.883	1.661	1.300	1.037	1.801	2.717	3.788	5.020	6.417	7.981	9.338	6.479	3.620	634	

Salg af el incl. pristillæg	9.380	9.380	9.380	9.380	9.380	9.380	9.422	9.464	4.750	4.551	4.594	4.638	4.683	4.728	4.773	4.819	4.866	4.913	4.960	5.008	5.056	128.126
Skat heraf	-753	-753	-753	-753	-753	-753	-766	-779	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.310
Nettorenter møllelaug	-532	-481	-424	-374	-317	-241	-190	-139	-82	-32	-32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.813
Renteudgift lån	-1.042	-1.025	-1.008	-991	-973	-954	-935	-915	-895	-875	-858	-808	-694	-574	-450	-323	-193	-63	0	0	0	-12.719
Skatteværdi heraf	435	401	367	350	330	306	306	288	270	250	232	207	178	147	115	83	49	16	0	0	0	4.024
SKAT I ALT	-318	-352	-386	-403	-423	-460	-491	-270	250	232	207	178	147	115	83	49	16	0	0	0	0	-1.286

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 17.

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

Det akkumulerede likviditetsoverskud svarer til den løbende skattebesparelse, som ikke er forudsat indbetalt på banklånet.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 4,53 % i år 2 og 13,13 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 156 pr. andel.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3%.

Der anvendes en skatteprocent på 52,7 % for indkomst fra møllelauget, der beskattes som personlig indkomst uden arbejdsmarkedsbidrag.

For renteudgifter på lånet anvendes en skattesats på 27,62% faldende til 25,62% i 2019, idet det er forudsat, at investor har samlet negativ kapitalindkomst på over kr. 50.000.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANDELE - ALM. REGLER - OMFATTET AF ANPARTSINDGREBET (negativ kapitalindkomst) (hele kr.)																						
	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud	-87.500																					
Udlodning		3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.838	11.397	11.488	11.579	11.671	11.448	11.542	11.637	11.733	11.830	12.245	-87.500
Skat heraf jf. nedenfor		720	682	646	588	-152	-826	-1.394	586	573	560	-290	-631	-938	-1.217	-1.472	-1.707	-1.923	-2.079	-2.182	-2.274	156.042
Optagelse af banklån																						-12.730
Ydelse banklån	87.500	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.838	-11.397	-11.488	-11.579	-11.671	-11.448	-11.542	-10.699	0	0	0	87.500
																						-119.296
ÅRETS LIKVIDITET	0	720	682	646	588	-152	-826	-1.394	586	573	560	-290	-631	-938	-1.217	-1.472	-1.707	-1.923	-2.079	-2.182	-2.274	24.016
LIKVIDITET AKK.	0	720	1.402	2.048	2.636	2.484	1.658	264	850	1.423	1.983	1.693	1.062	124	-1.093	-2.565	-4.272	-5.257	4.397	14.045	24.016	
Andel af egenkapital	87.500	87.134	85.936	84.841	83.832	82.925	82.273	81.811	79.585	76.961	74.652	67.187	59.722	52.257	44.791	37.643	30.494	23.346	16.197	9.049	1.584	
Banklån, restgæld	-87.500	-86.146	-84.749	-83.311	-81.828	-80.301	-78.726	-77.104	-75.432	-73.710	-72.059	-62.683	-52.929	-42.786	-32.240	-21.600	-10.541	0	0	0	0	
Udskudt skat mølle		-992	-1.692	-2.362	-3.071	-3.077	-2.487	-1.390	-1.834	-2.177	-2.568	-2.767	-2.723	-2.471	-2.043	-1.466	-761	0	0	0	0	
VÆRDI I ALT	0	-4	-505	-832	-1.067	-452	1.059	3.317	2.319	1.074	25	1.737	4.069	6.999	10.508	14.576	19.193	23.346	16.197	9.049	1.584	
Andel af resultat før afskr.		19.095	18.263	18.366	18.452	18.554	18.808	19.000	7.298	6.900	7.093	9.497	9.587	9.678	9.771	9.864	9.958	10.053	10.149	10.246	10.344	250.978
Skattem. afskr. max. 15%		-19.095	-18.263	-18.366	-18.268	-15.528	-13.199	-11.219	-7.298	-6.900	-7.093	-6.342	-5.391	-4.582	-3.895	-3.311	-2.814	-2.392	-2.033	-1.728	-1.469	-169.186
Skat heraf		0	0	0	-47	-775	-1.437	-1.993	0	0	0	-808	-1.075	-1.306	-1.505	-1.679	-1.830	-1.963	-2.079	-2.182	-2.274	-20.953
Renteudgift lån		-2.605	-2.563	-2.521	-2.477	-2.432	-2.385	-2.337	-2.288	-2.237	-2.187	-2.021	-1.734	-1.436	-1.125	-808	-482	-158	0	0	0	-31.796
Skatteværdi heraf		720	682	646	635	623	611	599	586	573	560	518	444	368	288	207	123	40	0	0	0	8.223
Afskrivningssaldo mølle	177.510	158.415	140.152	121.786	103.518	87.990	74.791	63.572	56.274	49.374	42.281	35.939	30.548	25.966	22.071	18.760	15.946	13.554	11.521	9.793	8.324	
SKAT I ALT	720	682	646	588	-152	-826	-1.394	586	573	560	-290	-631	-938	-1.217	-1.472	-1.707	-1.923	-2.079	-2.182	-2.274	-12.730	
KOMMENTARER																						
Det er forudsat, at udlodningen fra møllelaget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 17.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det akkumulerede likviditetsoverskud svarer til den løbende skattebesparelse, som ikke er forudsat indbetalt på banklånet.																						
NØGLETAL OG FØLSOMHED																						
Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 4,53% i år 2 og 13,13% i år 12.																						
Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 156 pr. andel.																						

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 17.
 Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.
 Det akkumulerede likviditetsoverskud svarer til den løbende skattebesparelse, som ikke er forudsat indbetalt på banklånet.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 4,53% i år 2 og 13,13% i år 12.
 Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 156 pr. andel.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

Det er forudsat, at investeringen er fuldt finansieret ved optagelse af banklån og rentesatsen herpå er indregnet med 3 %.
 Der anvendes en skatteprocent på 27,62% faldende til 25,62% 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.
 De skattemæssige afskrivninger udgør højst 15 % af saldoen, men er tilpasset virksomhedens skattepligtige resultat, så der ikke fremkommer underskud.
 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 27,62% faldende til 25,62%, er modregnet i værdien af anparterne.

LÅNEFINANSIERET INDSKUD 50 ANDELE - ALM.REGLER - VIRKSOMHEDSORDNINGEN (hele kr.)																						
	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Indskud Udlodning Skat heraf if. nedenfor Optagelse af banklån Ydelse banklån	-87.500	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.959	3.838	11.397	11.488	11.579	11.671	11.448	11.542	11.637	11.733	11.830	12.245	-87.500
		0	0	0	0	0	-400	-934	0	0	0	0	-134	-459	-751	-1.014	-1.253	-1.470	-1.632	-1.743	-1.841	156.042
	87.500																					-11.631
		-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.959	-3.838	-11.397	-11.488	-11.579	-11.671	-11.448	-11.542	-10.699	0	0	0
																						-119.296
ÅRETS LIKVIDITET	0	0	0	0	0	0	-400	-934	0	0	0	0	-134	-459	-751	-1.014	-1.253	-532	10.101	10.087	10.404	25.115
LIKVIDITET AKK.	0	0	0	0	0	0	-400	-1.334	-1.334	-1.334	-1.334	-1.334	-1.468	-1.927	-2.678	-3.692	-4.945	-5.477	4.624	14.711	25.115	
Andel af egenkapital Banklån, restgæld Udsikudt skat mølle Udsikudt skat opsp. oversk.	87.500	87.134	85.936	84.841	83.832	82.925	82.273	81.811	79.585	76.961	74.652	67.187	59.722	52.257	44.791	37.643	30.494	23.346	16.197	9.049	1.584	
	-87.500	-86.146	-84.749	-83.311	-81.828	-80.301	-78.726	-77.104	-75.432	-73.710	-72.059	-62.683	-52.929	-42.786	-32.240	-21.600	-10.541	0	0	0	0	
		-558	-670	-864	-1.131	-1.481	-976	0	0	0	0	0	-69	-403	-217	0	0	0	0	0	0	
		0	0	0	0	0	-625	-2.088	-2.088	-2.088	-2.088	-2.088	-2.088	-2.297	-3.015	-4.189	-5.775	-7.736	-10.036	-12.590	-15.317	-18.199
VÆRDI I ALT	0	430	517	666	873	1.143	1.945	2.620	2.066	1.164	506	2.416	4.427	6.052	8.145	10.267	12.218	13.310	3.608	-6.268	-16.615	
Andel af resultat før afskr. Skatterm. afskr. max. 15% Rentendejft lån Skat heraf	19.095	18.263	18.366	18.452	18.554	18.808	19.000	19.000	7.298	6.900	7.093	9.497	9.587	9.678	9.771	9.864	9.958	10.053	10.149	10.246	10.344	250.978
	-16.490	-15.700	-15.845	-15.975	-16.122	-14.607	-12.416	-5.010	-4.663	-4.906	-7.476	-7.245	-6.158	-5.234	-4.449	-3.782	-3.215	-2.732	-2.323	-1.974	-1.584	
	-2.605	-2.563	-2.521	-2.477	-2.432	-2.385	-2.337	-2.288	-2.237	-2.187	-2.187	-2.021	-1.794	-1.436	-1.125	-808	-482	-158	0	0	0	
		0	0	0	0	0	-400	-934	0	0	0	0	0	-134	-459	-751	-1.014	-1.253	-1.470	-1.632	-1.743	-1.841
Afskrivningssaldo mølle	177.510	161.020	145.320	129.475	113.500	97.377	82.770	70.354	65.344	60.681	55.775	48.299	41.054	34.896	29.662	25.213	21.431	18.216	15.484	13.161	11.187	
SKAT I ALT	0	0	0	0	0	0	-400	-934	0	0	0	0	-134	-459	-751	-1.014	-1.253	-1.470	-1.632	-1.743	-1.841	-11.631

KOMMENTARER	Det er forudsat, at udlodningen fra møllaauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 17. Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling. Det akkumulerede likvidtetsunderskud svarer til den løbende skattebetaling, som er forudsat finansieret af investor.
NØGLETAL OG FØLSOMHED	Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 4,53% i år 2 og 13,13% i år 12. Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 156 pr. andel. Det samlede afkast af investeringen udgør efter betaling af renter på banklånet og foreløbig virksomhedsskat efter virksomhedsordningen kr. 25.115 efter 20 år. Der udover påhviler der investor en udskudt skat på opsparret overskud på op til kr. 18.199.
VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER	

Udbydererklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi

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

Svendborg, den 9. november 2017

Peter Bundsgaard Rasmussen
Knasterhovvej 21
5700 Svendborg

Peter Bay Knudsen
Søren Lolks Vej 2
5700 Svendborg

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Skiftevær Vindmøllelaug I/S

Vi har fået som opgave at afgive erklæring om nærværende driftsbudgetter i tillæg til udbudsmaterialet for udbud af andele i Skiftevær Vindmøllelaug I/S. Budgetterne er udarbejdet af Peter Bundsgaard Rasmussen og Peter Bay Knudsen og baseret på projektmaterialet.

Budgetterne udarbejdes på grundlag af budgetforudsætningerne, der er beskrevet på side 2 i nærværende tillæg til udbudsmaterialet grundet en stigende elpris samt på de budgetforudsætninger, der er beskrevet på siderne 6 – 9 i det samlede udbudsmateriale.

Konklusionen er todelt således, at vores konklusion om hvorvidt budgetterne er udarbejdet på grundlag af de angivne budgetforudsætninger og i overensstemmelse med opdateringen af udbudsmaterialet udtrykkes med høj grad af sikkerhed, og vores konklusion om, hvorvidt budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne udtrykkes med begrænset sikkerhed.

Ved "et rimeligt grundlag for budgetterne" forstås i denne erklæringsopgave, at de opdaterede budgetoplysninger er fuldstændige, dokumenterede og ikke urealistiske.

Formålet med budgetterne er at afspejle den forventede økonomiske virkning ved opstilling af vindmøllerne og den efterfølgende drift af vindmøllelauget, som er forudsat til 20 år.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, da planlagte begivenheder ofte ikke indtræder som forudsat. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Udbyders ansvar

Udbyder er ansvarlig for udarbejdelsen af budgetterne på grundlag af budgetforudsætningerne og i overensstemmelse med udbudsmaterialet, herunder nærværende opdatering. Udbyder har endvidere ansvaret for, at budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion med høj grad af sikkerhed om, hvorvidt budgetterne er udarbejdet på grundlag af de beskrevne budgetforudsætninger og ændringen heri, samt en konklusion med begrænset sikkerhed om, hvorvidt budgetforudsætningerne giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3400 DK, Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger og fremskrivninger, samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Vestjysk Revision er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorers retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Som led i vores undersøgelser har vi efterprøvet, om budgetterne er udarbejdet på grundlag af de beskrevne budgetforudsætninger og ændringen heri, herunder efterprøvet de indre talmæssige sammenhænge i budgetterne.

Ved vores undersøgelser af budgetforudsætningerne har vi på grundlag af vores kendskab til det udbudte projekt, branchen og den af udbyder fremlagte dokumentation vurderet, om der er forhold, der giver os grund til at mene, at budgetforudsætningerne og ændringerne heri ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne, herunder at budgetforudsætninger og ændringer heri, kan anses som værende fuldstændige, dokumenterede og ikke urealistiske.

Omfanget af de handlinger, vi har udført ved vores gennemgang af de anvendte budgetforudsætninger og ændringerne heri, er mindre end ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er opnået for vores konklusion om de anvendte budgetforudsætninger, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Konklusion

Denne konklusion skal læses under hensyntagen til formålet med budgetterne, som redegjort for i erklæringens indledende afsnit, samt på grundlag af forståelsen af begrebet "et rimeligt grundlag for budgetterne", som der er redegjort for i erklæringens indledende afsnit.

Det er vores opfattelse, at anlægsbudget og det opdaterede driftsbudget udarbejdet af Peter Bundsgaard Rasmussen og Peter Bay Knudsen til brug for udbud af andele i Skiftevær Vindmøllelaug I/S i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de angivne budgetforudsætninger og ændringerne heri, samt i overensstemmelse med udbudsmaterialet.

På grundlag af det udførte arbejde og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at de angivne budgetforudsætninger og ændringerne heri ikke giver et rimeligt grundlag for anlægsbudget og det opdaterede driftsbudget.

Fremhævelse af forhold i tillæg til udbudsmaterialet

Driftsbudgettet for Skiftekær Vindmøllelaug I/S er opdateret som følge af en positiv udvikling i elprisen siden udarbejdelse af udbudsmaterialet. Nærværende opdatering kan kun ses i sammenhæng med det oprindelse udbudsmateriale for Skiftekær Vindmøllelaug I/S.

Lemvig, den 9. november 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor