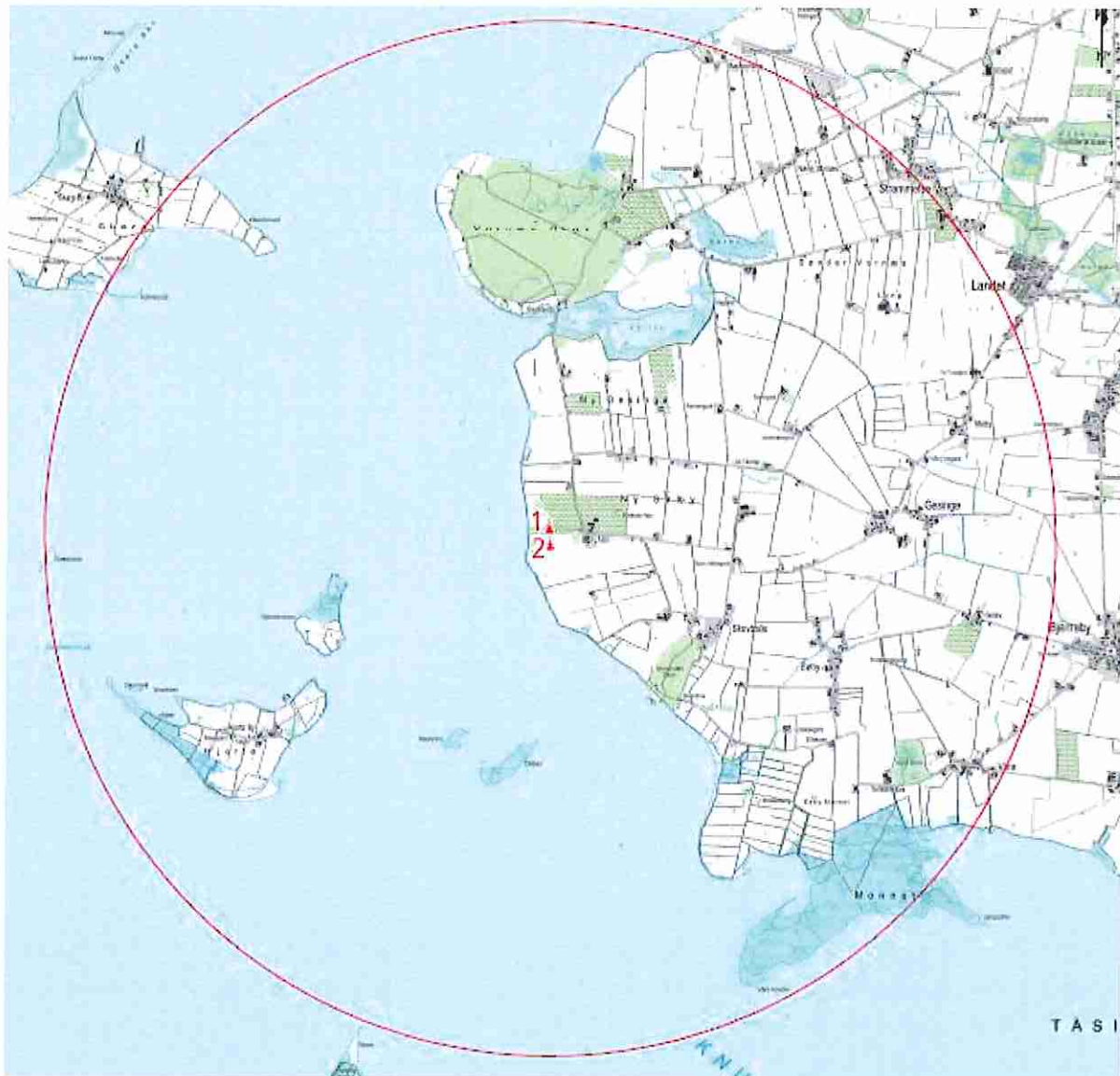


Udbudsmateriale vedrørende udbud af andele i

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 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. Den primære købsret indenfor 4½ km radius i forhold til vindmøllerne omfatter de første 50 ande- parter, og gælder for borgere i Svendborg Kommune. Der rejses 2 vindmøller med en forventet årlig produktion på i alt 6.223.000 kWh.

Ifølge VE-loven (Lov om fremme af vedvarende Energi) skal lokale borgere tilbydes en køberet på minimum 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten udbydes i henhold til VE-loven til kostpris. Der vil blive afholdt et offentligt møde den 7. november 2017, hvor der bliver orienteret om køberetten og om grøn ordning til styrkelse af landskabelige og rekreative værdier. Mødet afholdes kl. 19:00 den 7. november 2017 i Taasinge forsamlingshus, Elvira Madigansvej 41, Landet, 5700 Svendborg.

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

Antal andele udbudt	1.245 andele
Pris pr. andel	DKK 3.617
Kontant indskud per andel	DKK 1.750
Udbudsperiode	fra 17. oktober 2017, kl. 14:00 til 12. december 2017, kl. 14:00

Indholdsfortegnelse	Side
Indledning	2
Forretningsgrundlag	4
Forudsætninger – anlæg og drift	6
Driftsprognose for vindmøllelauget	8
Særlige risici ved vindmølleinvesteringer	11
Skattemæssige forhold	12
Eksempler på investeringsberegninger med kontant eller lånefinansieret køb	16
Udbydererklæring	21
Revisorerklæring vedrørende budgetoplysninger m.v.	22
Revisorerklæring i henhold til VE-loven § 14, stk. 5	25

Indledning

Dette udbudsmateriale er udarbejdet til belysning af de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Skiftevær 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 2 nye vindmøller med indkørsel fra Knasterhovedvej 21 i Svendborg Kommune, hvor andelene i den sydligste mølle benævnt VM 2 udbydes i henhold til VE-loven. Møllerne opstilles i henhold til lokalplan, tillæg til kommuneplan, som er vedtaget af Svendborg Kommune i februar 2016, på baggrund af den af Svendborg Kommune af den 20. juli 2015 udstedte afgørelse om at projektet ikke er VVM pligtigt. Byggetilladelse er udstedt af Svendborg Kommune den 25. august 2017.

I høringsperioden for Svendborg Kommunes afgørelse om at projektet ikke var VVM-pligtig, blev der i henhold til VE-loven afholdt et informationsmøde / borgermøde den 24. august 2015 i kantinen på Rådhuset i Svendborg, 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.

Jf. VE loven er opstiller af vindmøllerne pålagt, at udbudsmaterialet giver et korrekt og konkret billede af projektets forudsætninger i forhold til økonomi og risici mv.

Efter Svendborg Kommunes godkendelse af projektet er der i den efterfølgende klageperiode indsendt klager over plangrundlaget. I denne periode er der til hhv. Planklagenævnet og Miljø- og Fødevareklagenævnet tilsammen indkommet 3 klager fra borgere, som ønsker plangrundlaget efterprøvet på en række punkter. Vindmølleopstiller har vurderet de 3 klager og har på den baggrund besluttet at etablere de 2 vindmøller vest for Bjerreby, selv om sagerne ved klagenævnet er uafklarede.

Der er en risiko for, at etableringen af vindmøllerne kan blive standset, hvis det ene eller begge klagenævn vurderer, at en eller flere af de aktuelle klagepunkter skal tillægges opsættende virkning, eller at plangrundlaget bliver erklæret helt eller delvist ugyldigt af et eller begge klagenævn, hvilket alt andet lige kan betyde, at plangrundlaget ikke længere er til stede for de 2 vindmøller vest for Bjerreby.

Derfor er der udarbejdet et bilag, hvor de konkrete klager indsendt til Klagenævnene er samlet, hvilket giver købsinteresserede mulighed for at vurdere klagepunkterne på lige vilkår med opstiller, med mulighed for bistand fra egen advokat. Der henvises hertil for yderligere information om de fremsatte klagepunkter.

Vindmølleopstilleren har ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor købere af andelene skal tegne andele allerede i projektfasen, hvor der er usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Interessenterne,

dvs. købere af vindmølleandele i Skiftevær Vindmøllelaug I/S, har en risiko på lige fod med 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 på el er for lav, har opstilleren ret til at stoppe for yderligere udvikling af projektet uden i den anledning at blive erstatningspligtig overfor Skiftevær Vindmøllelaug I/S eller ejerne af andele i Skiftevær Vindmøllelaug I/S.

Skiftevær 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.

Som nævnt i forordet rejses 2 stk. vindmøller, som vurderes i alt at kunne producere 6.223.000 kWh. pr. år. Den ene af vindmøllerne vil blive ejet af Skiftevær Vindmøllelaug I/S.

Jf. VE loven udbydes 20 % af det samlede antal andele i de 2 vindmøller svarende til ca. 40 % af andelen i den vindmølle, som i materialet er benævnt vindmølle VM 2. **En andel svarer til 1.000 kWh. produceret pr. år og der udbydes i alt 1.245 andele.** Den aktuelle vindmølle, VM 2, er vurderet til at kunne producere 3.157.000 kWh pr. år, hvilket er baseret på produktionsberegninger (P50), udarbejdet af EMD International A/S.

Der er usikkerhed forbundet med beregning af den forventede årlige produktion, og der kan være væsentlige faktiske afvigelser i forhold til den forventede produktion.

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

Forretningsgrundlag

Nærværende udbudsmateriale er udarbejdet i forbindelse med at bygherre, Peter Bundsgaard Rasmussen og Peter Bay Knudsen, i samarbejde med Svendborg Kommune ønsker at rejse 2 vindmøller (udskiftningsprojekt) beliggende vest for Bjerreby. Vestjysk Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab har bistået med udarbejdelse af udbudsmaterialet omfattende side 1 – 26, som afsluttes med en udbydererklæring og revisorerklæringer.

Udbudsmaterialet er udarbejdet på grundlag af følgende dokumentation:

- VVM-screening, Svendborg Kommune træffer afgørelse om, at vindmøllerne ikke er omfattet af reglerne i planlovens § 11g om en særlig vurdering af anlæggets virkning på miljøet, jf. VVM-reglerne (vedtaget i 20. juli 2015)
- Kommuneplan, Tillæg nr. 2013.11, Svendborg Kommune, Tekniske anlæg. Vindmøller. Ny Søby (vedtaget 26. januar 2016)
- Lokalplan nr. 580, Svendborg Kommune (vedtaget 26. januar 2016)
- Byggetilladelse udstedt af Svendborg Kommune (udstedt 25. august 2017)
- Indbydelse til tegning af andele i Skiftevær Vindmøllelaug I/S (Lemvigegnens Landboforening)
- Vedtægter for Skiftevær Vindmøllelaug I/S
- Referat af stiftende generalforsamling for Skiftevær Vindmøllelaug I/S pr. 28. april 2017
- Lånetilbud fra DLR, Dansk Landbrugs Realkredit
- Kreditaftale på byggekredit fra Andelskassen
- Tegningsblanket i Skiftevær Vindmøllelaug I/S
- Produktionsberegning udarbejdet af EMD International A/S
- Park/Driftsaftale for den fremtidige drift af vindmølleparken
- Aftaler om betinget køberet af de to eksisterende vindmøller og en nabo vindmølle til nedtagning
- Aftale med lodsejer om køb af vindmøllegrunde
- Aftaler om køb af vindmøller og indgåelse af serviceaftale
- Aftale om anlægsarbejde for jord og beton
- Bilag med gengivelse af klager

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 udbydes af bygherre, Peter Bundsgaard Rasmussen og Peter Bay Knudsen.

Det nye vindmøllelaug er stiftet som et interessentskab fordelt på 3.157 andele af 1.000 kWh. Vindmøllelaugets formål er at etablere og drive en 900 kW DW61 kW vindmølle med en rotordiameter på 60,9 meter og en totalhøjde på op til 80 meter (TH 76,45m). Nærværende materiale er således udarbejdet med udgangspunkt i opstilling af en DW61 vindmølle.

Bygherre har udviklet det nye vindmølleprojekt og opnået det nødvendige plangrundlag for de 2 nye vindmøller og råder over alle rettigheder for realisering af projektet.

Vindmøllernes anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra deltagerne i Skiftekær Vindmøllelaug I/S, samt optagelse af et realkreditlån. Der er midlertidigt til brug for anlægsfinansieringen etableret en byggekredit hos Andelskassen.

Der er indgået aftale om køb af eksisterende vindmøller til nedtagning (3 stk), vindmøller til opstilling hos den Hollandske leverandør, EWT DIRECT WIND Direct Wind, med hvem der også er indgået serviceaftale på vindmøllerne. Der gøres opmærksom på, at der ikke foreligger fast pris aftale på andre væsentlige omkostninger ved etableringen af vindmøllerne og der er risiko for, at de faktiske udgifter væsentligt kan overstige det budgetterede. De budgetterede priser beror på tilbud eller prisoverslag fra relevante leverandører, samt udbydere's forventninger til anlægssummen, som er baseret på tidligere lignende projekter.

Det skal påregnes at vindmøllelauget, Skiftekær Vindmøllelaug I/S, skal stille en bankgaranti overfor elselskabet SEF, Svendborg i forbindelse med levering af net-forbindelsen, samt overfor vindmølleleverandøren, EWT DIRECT WIND Direct Wind. Udgifter hertil er indeholdt i det udarbejdede anlægsbudget.

Anpartsprisen på DKK 3.617 pr. anpart fradraget anpartsandelen af realkreditlånet indbetales til konto for Skiftekær Vindmøllelaug I/S. Tegning sker ved udfyldelse af en online tegningsblanket, som findes på www.lemvig-landbo.dk under Skiftekær Vindmøllelaug I/S. Der skal sammen med registreringen indbetales **DKK 1.750 pr. anpart** (se opgørelsen side 7) førstkommende bankdag efter andelstegningen. Betalingsregistrering bekræftes pr. mail fra Lemvigegnens Landboforening, når tegningsperioden er udløbet. Tegningsblanketten kan ligeledes fremsendes pr. post ved henvendelse til Lemvigegnens Landboforening på tlf. 96 63 05 41 (Lene Brixen).

Udtrædelse af Skiftekær Vindmøllelaug I/S kan kun ske ved salg eller overdragelse af andele, jf. vedtægterne. Alle salg og overdragelser skal meddeles bestyrelsens bogholder.

Interessenterne hæfter direkte, solidarisk, personligt og ubegrænset for interessentskabets forpligtelser. Interessentskabets aktiver kan ikke gøres til genstand for kreditorforfølgning for gæld, der er interessentskabet uvedkommende. Imellem interessenterne hæftes i forhold til andelsbesiddelsen.

Det efterfølgende beskrevne anlægsbudget for vindmøllen finansieres delvist ved kontant indskud fra interessenterne og delvist med et realkreditlån fra DLR på 6 mio. kr. (F5 lån og løbetid 10 år). Ved den valgte lånetype er renten fast i en periode på 5 år, hvorefter renten igen tilpasses for de kommende og sidste 5 år.

Desuden er der i forbindelse med etableringen oprettet en byggekredit med en trækningsret på 11 mio. kr. Denne byggekredit forventes indfriet ved interessenternes indskud og optagelse af realkreditlån hos DLR. Byggekreditten forfalder til fuld indfrielse den 30. november 2017. I den følgende driftsprognose er det forudsat, at byggekreditten er indfriet.

Ved en overskridelse af de budgetterede anlægsudgifter vil der blive behov for yderligt indskud fra interessenterne, hvilket opkræves i forhold til deres ideelle andel i interessentskabet.

Den enkelte laugsdeltagers finansiering af egne andele er Skiftevær Vindmøllelaug I/S uvedkommende, fsv. angår det kontante indskud. Hvis interessenternes kontante indskud finansieres ved optagelse af individuelle lån eller optagelse af fælleslån, noterer interessentskabet sådanne transporter i udlodninger, som långiverne måtte anmelde overfor Skiftevær Vindmøllelaug I/S.

Forudsætninger – anlæg og drift

Det er udgangspunktet og den overordnede forudsætning for projektet, at Skiftevær Vindmøllelaug I/S på enhver måde dækker vindmøllelaugets andel af omkostninger til køb af vindmøller, VVM-screening, net-tilslutning, anlægsarbejder, landinspektør m.m.

Der er på tidspunktet for udbud af projektet indgået aftale om køb af vindmøller til opstilling og serviceaftale hos EWT DIRECT WIND samt etablering af vejanlæg og fundamenter. Efter som Skiftevær Vindmøllelaug I/S er forpligtet til at betale en forholdsmæssig andel af planlægningsudgifter og fællesudgifter, vil der blive et betydeligt tab, såfremt vindmølleprojektet ikke gennemføres efter tegning af andele.

Der er indgået en betinget købsaftale med lodsejerne om køb af møllegrunde til samlet 1.400.000 kr.

En forudsætning for projektets gennemførelse er nedtagning af 3 eksisterende ældre vindmøller, heraf de 2 eksisterende i udskiftningsprojektet samt 1 stk. vindmølle øst for projektet. Beløbet for de 3 nedtagningsvindmøller indgår i anlægsbudgettet.

I hovedtal er der budgetteret med efterfølgende købesum og finansiering.

Anlægsbudget – (vist i kr. for 2 vindmøller og excl. moms)

Vindmøller til opstilling	15.086.892
Vindmøller til nedtagning	2.200.000
Entreprenørarbejde (veje og fundamenter mv.)	1.471.912
Net tilslutning og el-arbejde	921.503
Projektudvikling og planarbejde	736.960
Rådgivning og gennemførelse af Værditab/Køberetsordningen	431.660
Køb af møllegrunde	1.400.000
Renter af byggekredit og garantiomkostninger	200.000
Øvrige omkostninger	60.000

Samlet anlægssum for 2 vindmøller	22.508.927
--	-------------------

Da den vindmølle, VM 2, som er omfattet af Skiftekær Vindmøllelaug I/S, forventes at producere 3.157.000 kWh pr. år af i alt 6.223.000 kWh betyder det, at den samlede anlægssum for vindmøllelauget er budgetteret til DKK 11.419.039.

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 andelene

Med en forventet årlig gennemsnitsproduktion på 3.157.000 kWh vil vindmøllen som udbydes bestå af 3.157 andele, hvoraf **1.245 andele udbydes** i henhold til køberetsordningen. De resterende 1.912 andele ejes af bygherre. Såfremt køberetsudbuddet ikke tegnes fuldt ud vil bygherre råde over de resterende andele, som afregnes Skiftekær Vindmøllelaug I/S på lige vilkår med alle øvrige interessenter.

Med en budgetteret anlægssum på 11.419.039 kr. bliver der en **andelspris på DKK 3.617 pr. anpart.**

Kapitalgrundlaget til dækning af anlægssummen er opgjort som følger:

Anlægssum	kr.	11.419.039
DLR lån	kr.	6.000.000
Til dækning ved kontant indskud	kr.	5.419.039
Det er opgjort per andel til	kr.	1.716
Det kontante indskud er oprundet til	kr.	1.750

Et eventuelt overskydende beløb returneres, når investeringen er endeligt opgjort.

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

Vindmøllerne etableres uden skyggestop, da der jf. EMD beregningerne ikke er boliger som vil opleve mere end 10 timers skyggekast om året. Dog vil opstillernes egne boliger blive påført mere end 10 timer, men de vil ikke være omfattet af kravet til skyggestop.

Hvis der skulle opstå en situation, hvor en eller begge vindmøller er årsag til skyggekast på boliger ud over de 10 timer, vil der blive pålagt et skyggestop jf. byggetilladelsen og deraf påføre vindmøllerne et følgende produktionstab.

Når vindmøllerne er sat i drift skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj m.v. overholdes. Det formodes, at der ikke er risiko for, at vindmøllerne ikke kan opstilles, men der kan fremkomme krav om støjreduktion, som i nogen grad vil reducere produktionen.

Driftsprognose

I den efterfølgende prognose er der regnet med en markedspris for el-salget på 17,11 øre pr. kWh i de første 5 driftsår (2018 – 2022), hvilket svarer til den pris som strøm kan sælges til i en fastprisaftale med Energi Danmark den 6. oktober 2017.

Elprisen på 17,11 øre pr. kWh er fratrukket handels/administrationsomkostninger og balanceomkostninger. I tillæg hertil ydes en balancegodtgørelse i vindmøllens første 20 driftsår på p.t. 1,3 øre pr. kWh, men den nedsættes fra 1. januar 2018 til 0,9 øre pr. kWh, hvilken sats er indregnet i prognosen. 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 18,01 øre pr. kWh og i år 20 udgør den 20,76 øre pr. kWh.

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

Der gøres opmærksom på at ovennævnte pristillæg på 25 øre pr. kWh, er en del af en politisk aftale, som udløber den 21. februar 2018.

Det betyder at hvis de 2 vindmøller ikke er tilsluttet det offentlige el net inden den 21. februar 2018 vil vindmøllerne og ejerne heraf, ikke kunne gøre krav gældende om pristillægget på 25 øre.

Den tilskudsberettigede produktion beregnes ud fra vindmøllens installerede effekt og kvadratmeter rotorareal. For den konkrete vindmølletype vil der blive ydet pristillæg til en produktion på 22.252.198 kWh svarende til de første 24.725 fuldlasttimer.

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

Beløb angivet nedenfor er anført pr. vindmølle.

Der er indgået en kombineret service- og driftstilgængelighedsaftale med EWT DIRECT WIND for en 10-årig periode efter gældende EWT DIRECT WIND standarden. Prisen herfor er indregnet med 179.000 kr. årligt. Efter udløb af serviceaftale indregnes forventede udgifter til reparation og vedligeholdelse med 50.000 kr. årligt, som dog pristals reguleres.

Den årlige udgift til forsikringer forventes at blive kr. 17.126.

Vindmøllens eget forbrug af strøm er indregnet med kr. 17.500 pr. år.

Det må forventes, at de årlige omkostninger til administration og regnskab vil udgøre kr. 25.000.

Herudover forventes det, at der er fællesudgifter i henhold til park/driftsaftalen på kr. 10.000 pr. år.

Alle udgifter er i prognosen pristalsreguleret med 1 % årligt.

Det bemærkes, at første års udgift til serviceaftale og forsikring er indregnet i anlægsbudgettet for at sikre, at likviditeten er til rådighed. Der er derfor ikke indregnet nogen udgift hertil i år 1.

Vindmøllen afskrives regnskabsmæssigt over 20 år, svarende til den periode som EWT DIRECT WIND angiver som forventet levetid for vindmøllerne, dog således at 60 % af anskaffelsessummen afskrives over tilskudsperioden og 40 % over den resterende projektperiode. Det er forudsat, at salgsprisen for vindmøllen efter 20 års drift, samt den indarbejdede hensættelse til reetablering på 100.000 kr. dækker omkostningerne i forbindelse med nedtagning af vindmøllen og reetablering af arealet.

Vindmøllen forventes dog at have en længere levetid end de 20 år, hvilket vil forbedre økonomien i projektet. Der er i de efterfølgende investeringseksempler taget udgangspunkt i en 20 års levetid for vindmøllen, men er levetiden som forventet længere, vil resultatet af investeringen kunne forbedres i forhold til det beskrevne.

Udlodning til laugsdeltagerne, svarende til den overskydende likviditet fra driften, ventes at blive udbetalt løbende, dog således, at afdrag på realkreditlånet er fratrasket inden udbetalingen, hvilket giver en beskeden årlig udbetaling i de første 10 år af driftsperioden.

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

DRIFTSPROGNOSE ÅR 1-20 FOR MØLLELAUGET (tkr.)																						
	Primo	År 1	År 2	År 3	År 4	År 5	År 6	År 7	År 8	År 9	År 10	År 11	År 12	År 13	År 14	År 15	År 16	År 17	År 18	År 19	År 20	I alt
Forventet elpris pr. mWh	180,10	180,10	180,10	180,10	180,10	180,10	181,81	183,54	185,28	187,05	188,83	190,63	192,44	194,28	196,13	198,00	199,89	201,80	203,73	205,68	207,64	
Salg af el til markedspris Pristillæg fuldstimer Service-, vedligeholdelses- og garantikontrakt Vedligeholdelse Forsikring Elforbrug Fællesomkostninger Administration Afskrivning Renteudgifter m.v. Låneomkostninger m.v.	569	569	569	569	569	569	574	579	585	591	596	602	608	613	619	625	631	637	643	649	656	12.051
	789	789	789	789	789	789	789	789	38	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.563
	0	-181	-183	-184	-186	-188	-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	0	-55	-56	-56	-57	-57	-58	-59	-59	-60	-578	
	0	-17	-17	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-19	-19	-19	-19	-19	-20	-20	-20	-20	-20	-21	-357
	-18	-18	-18	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-19	-20	-20	-20	-20	-20	-21	-21	-21	-21	-21	-22	-396
	-10	-10	-10	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12	-12	-12	-12	-220
	-25	-25	-26	-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	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-351	-11.419
	-84	-76	-67	-59	-50	-38	-30	-22	-13	-5	0	0	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	0	-138	
ÅRETS RESULTAT	104	52	58	58	64	70	85	96	-17	-43	-33	118	122	127	131	136	140	145	150	154	159	1.817
Vindmøller Opsparing, vedligeholdelse Opsparing, reetablering Likvider	11.419	10.440	9.461	8.483	7.504	6.525	5.546	4.568	4.216	3.865	3.514	3.162	2.811	2.459	2.108	1.757	1.405	1.054	703	351	0	0
	0	120	240	360	480	600	720	840	960	1.080	1.200	1.080	960	840	720	600	480	360	240	120	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20	40	60	80	100	100	100
	106	358	552	752	955	1.165	1.385	1.617	1.107	571	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AKTIVER I ALT	11.525	10.918	10.253	9.594	8.939	8.290	7.652	7.024	6.283	5.516	4.714	4.242	3.771	3.299	2.828	2.377	1.925	1.474	1.023	571	100	100
Egenkapital primo Indskud fra interessenter Årets resultat Årets udlodning	0	5.525	5.509	5.440	5.378	5.322	5.272	5.212	5.075	4.912	4.714	4.242	3.771	3.299	2.828	2.377	1.925	1.474	1.023	571	0	0
	5.525	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.525
	0	104	52	58	64	70	85	96	-17	-43	-33	118	122	127	131	136	140	145	150	154	159	1.817
	0	-120	-120	-120	-120	-120	-120	-120	-120	-120	-166	-589	-594	-598	-603	-587	-592	-596	-601	-606	-631	-7.242
EGENKAPITAL	5.525	5.509	5.440	5.378	5.322	5.272	5.257	5.212	5.075	4.912	4.714	4.242	3.771	3.299	2.828	2.377	1.925	1.474	1.023	571	100	100
Realkreditlån Driftskredit	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	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GÆLD M.V. I ALT	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	0
PASSIVER I ALT	11.525	10.918	10.253	9.594	8.939	8.290	7.652	7.024	6.283	5.516	4.714	4.242	3.771	3.299	2.828	2.377	1.925	1.474	1.023	571	100	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 møllevaaget.

Det opsparede indtægt betragtes alene af 20 pct. af den samlede indtægt. 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 afskrivelsessummen afskrives over den periode hvor der anskaffes nyt tilskud, og den resterende 40 % over den resterende forventede levetid på 40 år.

Der forventes optaget realkreditlån til delvis finansiering af anlægssummen. Ydelser på lånet er indregnet i henhold til lånetilbud og vil være betinget af, at lånet finansieres med statsgaranteret lånefinansiering. Ydelserne vil blive betalt i løbet af 10 år, hvoraf de første 5 år vil være betalt med renter og de næste 5 år med renter og afdrag. Den samlede ydelse vil være på ca. 1,5 mio. kr. Lånet vil blive indregnet i den samlede gæld på balance dagen for lånetagelsen.

Udlodning fordeles jævnt over de første 10 år, hvor realkreditlånet afvikles. Herefter forventes al overskudslikviditet løbende udloddet. Der forventes optaget i realkreditlån til delvis finansiering af anlægsudgifterne. Følgelig på lænet et mindre beløb i fremtiden til lænetilbuddet.

Der er mulighed for at driftten kan fortsætte i flere år her ud over. Udbydning fordeles jævnt over de første 10 år, hvor realkreditvæksten

Særlige risici ved vindmølleinvesteringer

I forbindelse med udbud af andelene i Skiftevær Vindmøllelaug I/S skal vi gøre opmærksom på, at anlægsbudgettet og driftsprognosen er udarbejdet på baggrund af erfaringer fra tidligere tilsvarende projekter, aftale om køb af vindmøller og serviceaftale, samt aftaler om køb af vindmøller til nedtagning og køb af møllegrunde.

For de øvrige elementer er anlægsbudgettet baseret på tidligere erfaringer og indikative priser fra mulige leverandører.

Vi skal desuden gøre opmærksom på, at de lånebaserede beregningseksempler viser, at der stadig efter 20 år udestår bankgæld til afvikling. Der henvises hertil.

Som de væsentligste usikkerheder kan nævnes

- at den forventede produktion er baseret på en forventet årlig kWh produktion i henhold til beregninger fra EMD International A/S (P50), og
- at forventningerne til el-prisen er baseret på en mulig fastprisaftale gældende i 5 år, samt herefter en årlig regulering på 1 %, samt
- at der er 3 klager over projektet, som udestår behandling ved klagenævnene. Forholdet er beskrevet på side 2 i udbudsmaterialet, og der henvises desuden til Bilag herom.

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 andele i Skiftevær Vindmøllelaug I/S deltager investor i denne risiko på lige fod med udbyder af vindmølleprojektet. Væsentlige negative afvigelser i forhold til de forventede anlægsudgifter vil skulle finansieres ved yderligere indskud eller låneoptagelse og væsentlige negative afvigelser i forhold til driftsprognosen, vil resultere i en reduktion i udlodning af likviditet med deraf følgende forringelse af investeringen.

Der gøres opmærksom på at det nævnte pristillæg på 25 øre pr. kWh, er en del af en politisk aftale, som udløber den 21. februar 2018. Det betyder, at hvis vindmøllerne ikke er tilsluttet det offentlige el net inden den 21. februar 2018 vil vindmøllerne og ejerne heraf, ikke kunne gøre krav gældende om berettigelse til pristillægget på 25 øre.

I stedet er der den 26. september 2017 indgået en ny politisk aftale, som bygger på et udbud med et samlet budget for 2018 og 2019 for såvel landvind, havmøller og solceller (teknologineutral). Der bliver fortsat tale om et tillæg til markedsprisen og der er fastsat et budloft på 13 øre pr. kWh. Vi har ikke taget stilling til om nærværende projekt kan opnå tilskud under den nye støtteordning.

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

Skattemæssige forhold

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

Ligningslovens § 8 P giver den private investor mulighed for at anvende den skematiske 60 % - ordning. Alternativt kan investor vælge at anvende de almindelige skatteregler, jf. nedenfor.

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

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

Den 2. juni 2017 vedtog Folketinget en ny lov om ændring af reglerne for fradrag for underskud af personlig virksomhed, som drives i blandt andet interessentskabsform med passive ejere.

Formålet med loven er at begrænse muligheden for at modregne underskud, når personen ikke har fuld hæftelse for virksomhedens forpligtelser og ikke deltager aktivt i driften.

Loven gælder for investeringer foretaget den 12. maj 2017 eller senere.

Efter de hidtidige regler sonderedes der mellem interessentskaber, hvor højst 10 deltagere ønsker at anvende de almindelige skatteregler og interessentskaber, hvor flere end 10 interessenter ønsker at anvende de almindelige skatteregler.

Det gør der fortsat efter de nye regler, men lovændringen får kun reel betydning for interessentskaber, hvor højst 10 investorer ønsker at bruge de almindelige skatteregler.

Det er uden betydning hvor mange deltagere, der herudover anvender den skematiske 60 % - ordning eller foretager deres investering gennem et selskab.

Flere end 10 deltagere

Såfremt flere end 10 deltagere ønsker beskatning efter de almindelige skatteregler, bliver de – som hidtil – omfattet af anpartsreglerne og i givet fald, er der ingen ændringer i forhold til de hidtidige regler.

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

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

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

Højst 10 deltagere

Såfremt der i deltagerkredsen højst er 10 personlige investorer, der vælger at anvende de almindelige regler, bliver de omfattet af de nye begrænsninger.

Efter de hidtidige regler kunne disse investorer opnå fradrag for løbende underskud i interessentskabet i den personlige indkomst, således at skatten af personens øvrige indkomst blev reduceret. Endvidere havde investor mulighed for at anvende virksomhedsordningen.

Virksomhedsordningen kan fortsat anvendes, men den nye lov medfører kildeartsbegrænsning af underskuddet, dvs. at underskuddet alene kan fremføres til modregning i senere års overskud fra samme passive investering.

Dette gælder, uanset om virksomhedsordningen er valgt eller ej.

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med marginalsatter på normalt op til 56,43 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på 27,62 %. Fradragsværdien af renteudgifter begrænses gradvist til 25,62 % i perioden frem til 2019, hvis den negative kapitalindkomst overstiger kr. 42.800 (kr. 85.600 for ægtepar).

En af fordelene ved at anvende virksomhedsordningen er, at resultatet fra vindmølleandelene behandles samlet og forskellen i skattesats ved beskatning af indtægter og udgifter fra vindmølleandelene kan undgås.

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

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

Mulighederne for anvendelse af virksomhedsordningen afventer endelig tegning af vindmøllelauget.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

Vindmøller betragtes skattemæssigt som driftsmidler og såfremt den almindelige skatteregel anvendes, kan der afskrives med maksimalt 15 % årligt efter saldometoden i henhold til afskrivningsloven. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % årligt af den oprindelige købesum. Dog er disse udgifter 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.

Valg af skattemodel

Beskatning efter den skematiske 60 % - ordning suppleres efterfølgende med eksempler på investeringsberegninger ved anskaffelse af henholdsvis 10 eller 20 andele.

Den enkelte investor kan være bundet af et tidligere valg af den skematiske regel. Hensigten med investeringen kan desuden være væsentlig for valget af beskatningsmodel. Det anbefales, at den enkelte søger rådgivning hos en revisor i forbindelse med vurdering heraf og valg af skattemodel.

De efterfølgende økonomiske beregninger viser det budgetterede og fremskrevne afkast af en investering i vindmøllelauget. Der er forudsat en ejertid på 20 år. Såfremt andelene afstås inden, kan andelene som udgangspunkt 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.

De efterfølgende sider indeholder beregninger ved alternative investeringer i vindmølleprojektet:

Anvendelse af den skematiske 60 % - ordning

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

Anvendelse af de almindelige skatteregler

- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, flere end 10 deltagere, jf. side 19
- Lånefinansieret indskud 50 andele – alm. regler, virksomhedsordning, jf. side 20

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

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

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.

Vi gør specielt opmærksom på, at i de efterfølgende lånefinansierede eksempler, så er der stadig uafviklet restgæld på bankfinansieringen efter år 20.

Den enkelte deltager skal herudover 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	380	380	380	380	380	380	380	380	380	524	1.866	1.880	1.895	1.909	1.860	1.874	1.889	1.904	1.919	1.997	22.939
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	454	444	434	428	421	411	404	398	391	529	1.866	1.880	1.895	1.909	1.860	1.874	1.889	1.904	1.919	1.997	5.807

LIKVIDITET AKK.	-17.500	-17.046	-16.602	-16.168	-15.740	-15.319	-14.908	-14.504	-14.106	-13.715	-13.187	-11.320	-9.440	-7.545	-5.636	-3.776	-1.902	-13	1.891	3.810	5.807	
-----------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	-----	-------	-------	-------	--

Andel af egenkapital	17.500	17.449	17.233	17.036	16.858	16.699	16.587	16.510	16.076	15.558	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	17.449	17.233	17.036	16.858	16.699	16.587	16.510	16.076	15.558	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	4.301	4.301	4.301	4.301	4.301	4.301	4.318	4.335	1.974	1.870	1.888	1.906	1.924	1.943	1.961	1.980	1.999	2.018	2.037	2.057	2.076	55.794
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.406
Skatteværdi heraf	73	64	54	48	41	31	24	18	11	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	368
SKAT I ALT	73	64	54	48	41	31	24	18	11	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	368

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 18.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 2,17 % i år 2 og 10,75 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 115 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 5.807 efter 20 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

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

Da bruttointægten 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	0
Udlodning	0	760	760	760	760	760	760	760	760	760	1.049	3.733	3.761	3.789	3.818	3.720	3.749	3.778	3.808	3.838	3.995	-35.000
Skat heraf jf. nedenfor	0	-360	-379	-398	-411	-426	-455	-479	-36	21	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	45.878
ÅRETS LIKVIDITET	-35.000	400	381	362	349	334	305	281	796	781	1.057	3.733	3.761	3.789	3.818	3.720	3.749	3.778	3.808	3.838	3.995	8.034

LIKVIDITET AKK.	-35.000	-34.600	-34.218	-33.856	-33.507	-33.173	-32.868	-32.587	-31.791	-31.010	-29.953	-26.220	-22.459	-18.670	-14.852	-11.133	-7.384	-3.606	202	4.040	8.034	
-----------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------	--------	-----	-------	-------	--

Andel af egenkapital	35.000	34.899	34.465	34.073	33.715	33.398	33.175	33.020	32.152	31.116	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	34.899	34.465	34.073	33.715	33.398	33.175	33.020	32.152	31.116	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	8.602	8.602	8.602	8.602	8.602	8.602	8.636	8.671	3.948	3.741	3.777	3.813	3.849	3.886	3.923	3.960	3.998	4.036	4.075	4.114	4.153	111.587
Skat heraf	-507	-507	-507	-507	-507	-507	-517	-528	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.580
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
Skatteværdi heraf	147	128	109	96	81	62	49	36	21	8	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	736
SKAT I ALT	-360	-379	-398	-411	-426	-455	-479	-36	21	8	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.844

KOMMENTARER

Investeringen vil være tilbagebetalt i løbet af prognosens år 18.

NØGLETAL OG FØLSOMHED

Udlodningen i forhold til den oprindelige investering udgør før skat 2,17 % i år 2 og 10,75 % i år 12.

Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 115 pr. andel.

Det samlede afkast af investeringen udgør efter skat kr. 8.034 efter 20 år.

VÆSENTLIGE FORUDSÆTNINGER

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

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
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	760	760	760	760	760	760	760	760	760	1.049	3.733	3.761	3.789	3.818	3.720	3.749	3.778	3.808	3.838	3.995	45.878
Skat heraf jf. nedenfor	0	-69	-96	-123	-134	-146	-173	-194	-323	312	300	283	262	241	218	195	172	148	123	97	69	1.808
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	-760	-760	-760	-760	-760	-760	-760	-760	-760	-1.049	-3.733	-3.761	-3.789	-3.818	-3.720	-3.749	-3.778	-3.808	-3.838	-3.995	-45.878
ÅRETS LIKVIDITET	0	-69	-96	-123	-134	-146	-173	-194	-323	312	300	283	262	241	218	195	172	148	123	97	69	1.808

LIKVIDITET AKK.	0	-69	-165	-288	-422	-588	-741	-935	-612	-300	0	283	545	786	1.004	1.199	1.371	1.519	1.642	1.739	1.808	
-----------------	---	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	---	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--

Andel af egenkapital	35.000	34.899	34.465	34.073	33.715	33.398	33.175	33.020	32.152	31.116	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	-35.294	-35.597	-35.910	-36.232	-36.563	-36.905	-37.257	-37.620	-37.994	-38.087	-35.457	-32.718	-29.868	-26.902	-23.945	-20.869	-17.669	-14.341	-10.882	-7.158	
VÆRDI I ALT	0	-395	-1.132	-1.837	-2.517	-3.165	-3.730	-4.237	-5.469	-6.878	-8.226	-8.582	-8.830	-8.966	-8.986	-8.888	-8.671	-8.330	-7.862	-7.262	-6.524	

Salg af el incl. pristillæg	8.602	8.602	8.602	8.602	8.602	8.602	8.636	8.671	3.948	3.741	3.777	3.813	3.849	3.886	3.923	3.960	3.998	4.036	4.075	4.114	4.153	111.587
Skat heraf	-507	-507	-507	-507	-507	-507	-517	-528	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.580
Nettorenter møllelaug	-532	-481	-424	-424	-374	-317	-241	-190	-139	-82	-32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.813
Renteudgift lån	-1.054	-1.063	-1.073	-1.082	-1.092	-1.102	-1.112	-1.112	-1.123	-1.134	-1.141	-1.103	-1.023	-939	-852	-763	-672	-578	-480	-378	-271	-18.036
Skatteværdi heraf	438	411	384	384	373	361	344	334	323	312	300	283	262	241	218	195	172	148	123	97	69	5.388
SKAT I ALT	-69	-96	-123	-134	-146	-173	-194	-323	312	300	283	262	241	218	195	172	148	123	97	69	1.808	

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelaug overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil ikke være tilbagebetalt i løbet af prognosens 20 år.
 Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.
 Indtil realkreditlånet i vindmøllelaug er tilbagebetalt, er udlodningen ikke tilstrækkelig til at dække renten på banklånet, hvilket resulterer i, at gælden frem til år 11 er højere end det oprindelige lånebeløb.
 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 2,17 % i år 2 og 10,75 % i år 12.
 Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 115 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 møllelaug, 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
Innskud	-87.500																					-87.500
Udlodning	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	2.622	9.332	9.402	9.473	9.544	9.299	9.372	9.445	9.519	9.594	9.987	114.695
Skat heraf jfr. nedenfor	728	708	687	693	699	22	-560	719	727	731	707	486	152	152	-146	-411	-649	-866	-1.065	-1.248	-1.421	693
Optagelse af banklån																						87.500
Ydelse banklån	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-2.622	-9.332	-9.402	-9.473	-9.544	-9.299	-9.372	-9.445	-9.519	-9.594	-9.987	-114.695
ÅRETS LIKVIDITET	0	728	708	687	693	699	22	-560	719	727	731	707	486	152	-146	-411	-649	-866	-1.065	-1.248	-1.421	693

LIKVIDITET AKK.	0	728	1.436	2.123	2.816	3.515	3.537	2.977	3.696	4.423	5.154	5.861	6.347	6.499	6.353	5.942	5.293	4.427	3.362	2.114	693
-----------------	---	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----

Andel af egenkapital	87.500	87.247	86.164	85.182	84.288	83.495	82.937	82.550	80.379	77.790	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	-88.235	-88.993	-89.774	-90.579	-91.408	-92.263	-93.143	-94.051	-94.986	-95.217	-88.642	-81.797	-74.671	-67.256	-59.864	-52.173	-44.173	-35.854	-27.205	-17.896
Udskudt skat mølle	-455	-656	-867	-1.125	-1.409	-1.069	-184	-115	0	0	0	-285	-613	-678	-519	-170	0	0	0	0	0
VÆRDI I ALT	0	-1.443	-3.485	-5.459	-7.416	-9.322	-10.395	-10.777	-13.786	-17.196	-20.565	-21.740	-22.688	-23.093	-22.984	-22.391	-21.679	-20.827	-19.656	-18.156	-16.312

Andel af resultat før afskr. Skattem. afskr. max. 15% Skat heraf	17.150	16.318	16.421	16.507	16.609	16.844	17.016	5.294	4.876	5.049	7.432	7.502	7.572	7.643	7.715	7.788	7.861	7.936	8.010	8.086	209.631
	-17.150	-16.318	-16.421	-16.507	-16.609	-14.176	-12.049	-5.294	-4.876	-5.049	-7.432	-6.844	-5.818	-4.945	-4.203	-3.573	-3.037	-2.581	-2.194	-1.865	-166.942
	0	0	0	0	0	-684	-1.272	0	0	0	0	0	-169	-449	-691	-900	-1.080	-1.236	-1.490	-1.594	-10.937
Renteudgift lån	-2.636	-2.658	-2.682	-2.705	-2.730	-2.755	-2.781	-2.808	-2.836	-2.853	-2.758	-2.557	-2.347	-2.129	-1.907	-1.681	-1.445	-1.200	-946	-677	-45.091
Skatteværdi heraf	728	708	687	693	699	706	712	719	727	731	707	655	601	545	489	431	370	307	242	173	11.630
Afskrivningssaldo mølle	177.510	160.360	144.042	127.621	111.114	94.504	80.328	68.279	62.985	58.109	53.060	45.628	38.784	32.966	28.021	23.818	20.245	17.208	14.627	12.433	10.568
SKAT I ALT	728	708	687	693	699	22	-560	719	727	731	707	486	152	-146	-411	-649	866	-1.065	-1.248	-1.421	693

KOMMENTARER

Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil ikke være tilbagebetalt i løbet af prognosens 20 år.
 Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.
 Indtil realkreditlånet i vindmøllelauget er tilbagebetalt, er udlodningen ikke tilstrækkelig til at dække renten på banklånet, hvilket resulterer i, at gælden frem til år 11 er højere end det oprindelige lånebeløb.
 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 for skat 2,17% i år 2 og 10,75% i år 12.
 Den gennemsnitlige årlige udlodning udgør kr. 115 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	-87.500	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	1.901	2.622	9.332	9.402	9.473	9.544	9.299	9.372	9.445	9.519	9.594	9.987	-87.500
		0	0	0	0	0	0	-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-67	-339	-582	-804
	87.500																					87.500
Optagelse af banklån		-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-1.901	-2.622	-9.332	-9.402	-9.473	-9.544	-9.299	-9.372	-9.445	-9.519	-9.594	-9.987	-114.695
Ydelse banklån																						
ÅRETS LIKVIDITET	0	0	0	0	0	0	0	-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-67	-339	-582	-804	-1.827
LIKVIDITET AKK.	0	0	0	0	0	0	0	-35	-35	-35	-35	-35	-35	-35	-35	-35	-35	-102	-441	-1.023	-1.827	
Andel af egenkapital	87.500	87.247	86.164	85.182	84.288	83.495	82.937	82.550	80.379	77.790	74.652	67.187	59.722	52.257	44.791	37.643	30.494	23.346	16.197	9.049	1.584	
	-87.500	-88.235	-88.993	-89.774	-90.579	-91.408	-92.263	-93.143	-94.051	-94.986	-95.217	-88.642	-81.797	-74.671	-67.256	-59.864	-52.173	-44.173	-35.854	-27.205	-17.896	
		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	0	0	-55	-55	-55	-55	-55	-55	-55	-55	-55	-55	-160	-690	-1.601	-2.860
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udskudt skat opsp. oversk.																						
VÆRDI I ALT	0	-988	-2.829	-4.592	-6.291	-7.913	-9.326	-10.648	-13.727	-17.251	-20.620	-21.511	-22.131	-22.470	-22.520	-22.276	-21.734	-20.987	-20.346	-19.758	-19.172	
Andel af resultat før afskr.		17.150	16.318	16.421	16.507	16.609	16.844	17.016	5.294	4.876	5.049	7.432	7.502	7.572	7.643	7.715	7.788	7.861	7.936	8.010	8.086	209.631
		-14.514	-13.660	-13.739	-13.802	-13.879	-14.089	-14.074	-2.486	-2.040	-2.196	-4.674	-4.945	-5.225	-5.514	-5.808	-6.107	-6.113	-5.196	-4.417	-3.754	-156.234
		-2.636	-2.658	-2.682	-2.705	-2.730	-2.755	-2.781	-2.808	-2.836	-2.853	-2.758	-2.557	-2.347	-2.129	-1.907	-1.681	-1.445	-1.200	-946	-677	-45.091
		0	0	0	0	0	0	0	-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-67	-339	-582	-804
Skat heraf																						
Afskrivningssaldo mølle	177.510	162.996	149.336	135.597	121.795	107.915	93.826	79.752	77.266	75.226	73.030	68.356	63.411	58.186	52.671	46.863	40.756	34.643	29.447	25.030	21.276	
SKAT I ALT	0	0	0	0	0	0	0	-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-67	-339	-582	-804	-1.827
KOMMENTARER																						
Det er forudsat, at udlodningen fra møllelauget overføres til banklånet indtil det er indfriet. Banklånet vil ikke være tilbagebetalt i løbet af prognosens 20 år.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finansierer den løbende årlige skattebetaling.																						
Det er forudsat, at den enkelte deltager selv finans																						

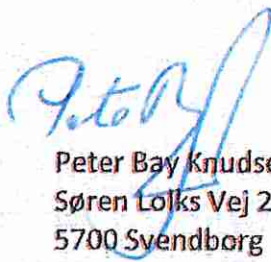
Udbydererklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi, LBK nr. 1330 af 25/11/2013

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

Svendborg, den 9. oktober 2017



Peter Bundsgaard Rasmussen
Knasterhøjvej 21
5700 Svendborg



Peter Bay Knudsen
Søren Løks Vej 2
5700 Svendborg

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Skiftekær Vindmøllelaug I/S

Vi har fået som opgave at afgive erklæring om nærværende anlægs- og driftsbudgetter til brug for udbud af andele i Skiftekær Vindmøllelaug I/S. Budgetterne er udarbejdet af Peter Bundsgaard Rasmussen og Peter Bay Knudsen og baseret på projekt materialet.

Budgetterne udarbejdes på grundlag af udbudsmaterialet og budgetforudsætningerne, der er beskrevet på siderne 6 – 9.

Konklusionen er todelt således, at vores konklusion om hvorvidt budgetterne er udarbejdet på grundlag af de angivne budgetforudsætninger og i overensstemmelse med 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 budgetoplysningerne 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. 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 budgetforudsætningerne og i overensstemmelse med udbudsmaterialet, 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 budgetforudsætningerne og efter udbudsmaterialet, 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 ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne, herunder at budgetforudsætninger, kan anses som værende fuldstændige, dokumenterede og ikke urealistiske.

Omfanget af de handlinger, vi har udført ved vores gennemgang af de anvendte budgetforudsætninger, 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 anlægs- og driftsbudgetterne udarbejdet af Peter Bundsgaard Rasmussen og Peter Bay Knudsen til brug for udbud af andele i Skiftekær Vindmøllelaug I/S i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de angivne budgetforudsætninger og 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 ikke giver et rimeligt grundlag for budgetterne.

Fremhævelse af forhold i udbudsmaterialet

Som omtalt i afsnit om særlige risici ved vindmølleinvesteringer, side 11, hvortil der henvises, er anlægs- og driftsbudgetterne udarbejdet i henhold til 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.

Som ligeledes omtalt i afsnit om særlige risici ved vindmølleinvesteringer, side 11, hvortil der henvises, er der modtaget 3 klager vedrørende projektet og der er risiko for, at etableringen af Skiftekær kan blive standset, hvis en eller flere af de aktuelle klagepunkter tillægges opsættende virkning, eller at plangrundlaget bliver erklæret helt eller delvist ugyldigt, hvilket vil betyde, at plangrundlaget ikke længere er til stede for de 2 vindmøller.

Som det fremgår af de lånefinansierede beregningseksempler og omtalt i afsnit om særlige risici ved vindmølleinvesteringer, side 11, er der ikke mulighed for tilbagebetaling af banklånet indenfor den forventede levetid på vindmøllen på 20 år. Der udestår således stadig bankgæld til afvikling i år 20.

Lemvig, den 17. oktober 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor



Richard Hansen
statsautoriseret revisor

Den uafhængige revisors erklæring

Til potentielle laugsdeltagere i Skiftekær Vindmøllelaug I/S

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om hvorvidt udbud af andele i Skiftekær Vindmøllelaug I/S overholder kravene i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for vurdering af om det lovpligtige udbud af andele i Skiftekær Vindmøllelaug I/S opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5, og kan ikke anvendes til andre formål.

Udbyders ansvar

Udbyder har ansvaret for overholdelse af betingelserne i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Revisors ansvar

Det er vores ansvar på grundlag af det udførte arbejde, at udtrykke en konklusion om hvorvidt udbud af andele i Skiftekær Vindmøllelaug I/S overholder kravene i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

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 revisors 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.

Vores arbejde har omfattet forespørgsler samt vurdering og stikprøvevis undersøgelse af den information, vi har modtaget.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at

- 1) projektet opfylder betingelserne i Lov om fremme af vedvarende energi § 13, stk. 5, idet projektet udbydes i en selvstændig juridisk enhed, Skiftekær Vindmøllelaug I/S,
- 2) omfanget af hæftelsen er oplyst i udbudsmaterialet i overensstemmelse med Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 1, jf. oplysningen på side 5 i udbudsmaterialet,
- 3) prisen på de udbudte ejerandele på 3.617 kr. pr. andel er opgjort til kostpriser i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 4,
- 4) ejerandele udbudt til salg gennem køberetsordningen ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden, Lov om fremme af vedvarende energi § 17, stk. 1, og
- 5) økonomiske forhold i øvrigt vurderes tilfredsstillende belyst, idet der henvises til vor erklæring om budgetterne mv. på side 22-24 i udbudsmaterialet.

Lemvig, den 17. oktober 2017

VESTJYSK REVISION

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik Bjerre
statsautoriseret revisor

Richard Hansen
statsautoriseret revisor