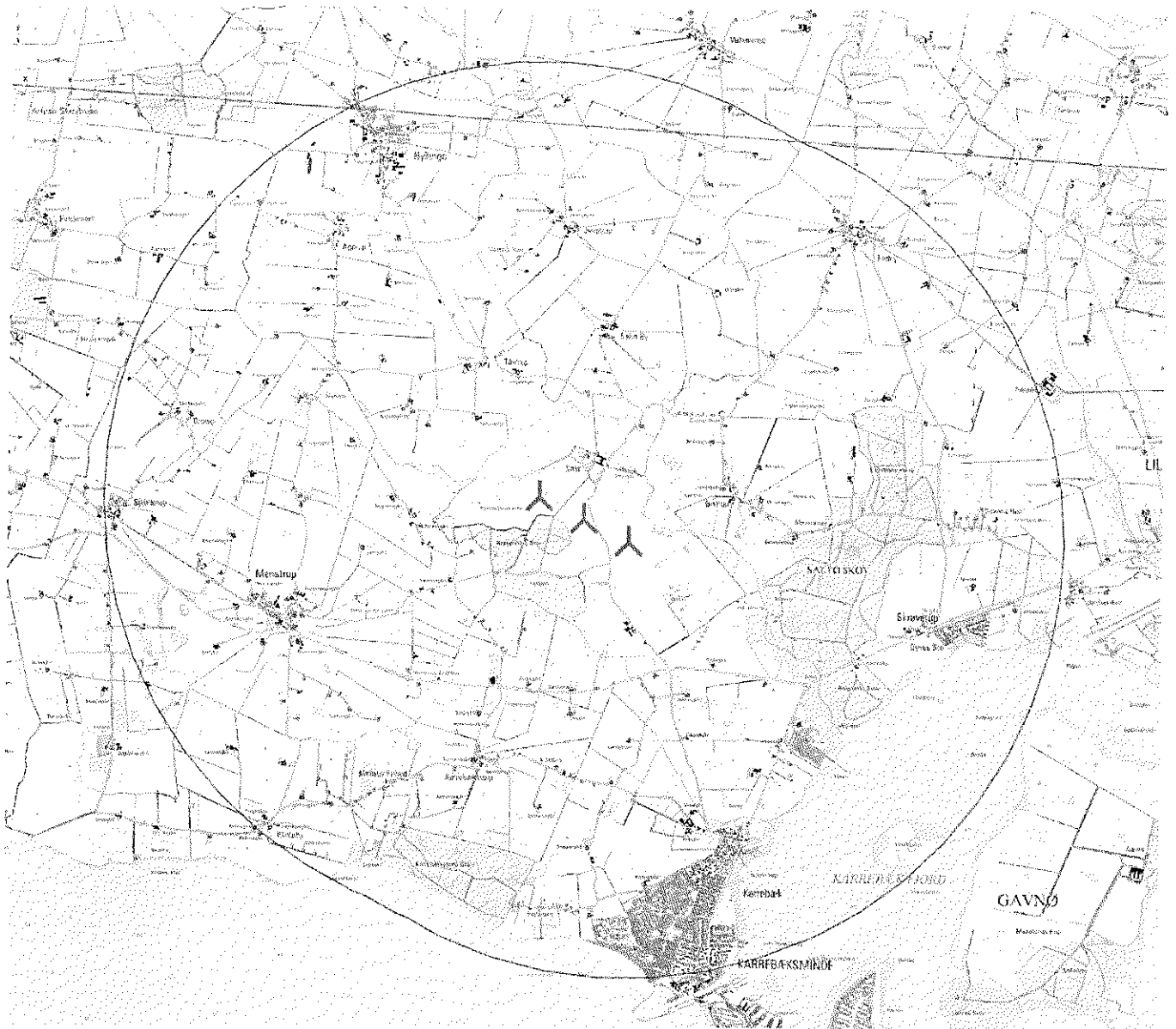


Saltø Vindkraft I/S

**Indbydelse til køb af vindmølleandele
i henhold til VE-loven om køberet**



Udbudt af Carl-Christian greve von Scheel-Plessen

Forord

Denne indbydelse er udarbejdet for at orientere om køberetten til lokalbefolkningen i forbindelse med planlægningen af nye vindmøller ved Saltø Gods i Næstved Kommune.

Ifølge VE-loven skal lokale borgere tilbydes en køberet på 20 % af produktionen i den nye vindmøllepark. Køberetten skal tilbydes til kostpris, og denne kan derfor være attraktiv for lokalbefolkningen. Det er en forudsætning for nærværende køberet, at projektforslaget med 3 stk. 3,6 MW vindmøller med en maksimal totalhøjde på ca. 150 meter ved Saltø Gods bygges. I modsat fald annulleres udbuddet af andele af udbyder. Der afholdes orienteringsmøde om køberetten den 28. september 2016 kl. 19:00 i Restaurant ”De hvide Svaner”, Karrebækvej 741, 4736 Karrebæksminde.

Energinet.dk har godkendt, at nærværende indbydelse overholder de minimumskrav, der fremgår af VE-lovens (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015) §§ 13-17.

Der tages forbehold for fejl og mangler i materialet.

Saltø Gods den 1. juli 2016

Carl-Christian greve von Scheel-Plessen, CVR 35419675

Lars Kronshage tlf. 40 75 35 35

Indholdsfortegnelse

	Side
Forord	1
Indledning	2 - 4
Forretningsgrundlag	5
Vedtægter for Saltø Vindkraft I/S	6
Procedure køberet	7 – 8
Anlægsbudget	9 – 11
Forudsætninger basis driftsprognose	12 – 13
Skattemæssige problemstillinger	14 – 16
Valg af skattemodel	17 – 18
Særlige risici ved vindmølle drift	19
Basis driftsprognose for interessentskab	20
Kontante laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	21 – 24
Lånefinansierede laugsdeltagere, eksempler/vurdering og skattemodel/følsomhed	25 – 28
Udbydererklæring	29
Revisorerklæring	30 – 31

Indledning

Carl-Christian greve von Scheel-Plessen planlægger, blandt andet i samarbejde med den lokale lodsejere og Næstved Kommune, at opstille 3 nye vindmøller ved Saltø.

Lokalbefolkningen indbydes hermed til at tegne andele i Saltø Vindkraft I/S, som bliver en del af Saltø Vindmøllepark ved Saltø Gods i Næstved Kommune. Parken forventes at komme til at bestå af i alt 3 stk. 3,6 MW vindmøller. Lauget kommer til at eje 1 af de 3 nye vindmøller.

Projektet realiseres af Carl-Christian greve von Scheel-Plessen, som den 1. juli 2016 har stiftet Saltø Vindkraft I/S. Der er indgået en projektkontrakt mellem Carl-Christian greve von Scheel-Plessen og Saltø Vindkraft I/S om rettigheden til at eje og opstille op til 1 af vindmøllerne i parken.

Til belysning af køberetten til at tegne andele jf. VE-lovens bestemmelser, er nærværende informationsmateriale udarbejdet. Materialet omfatter blandt andet de økonomiske og skattemæssige konsekvenser ved tegning af andele i Saltø Vindkraft I/S. Det er hensigten at belyse selve investeringen med beskrivelse af procedure for køb og forretningsgrundlag samt forudsætninger for projektet. For at skabe overblik over, hvordan økonomien forventes at udvikle sig de næste 20 år, er der udarbejdet en prognose for vindmølledriften. Endvidere er der lavet nogle eksempler ved både kontant køb og lånefinansieret køb - med forskellige skattemodeller.

Udvikling af vindmølleområdet

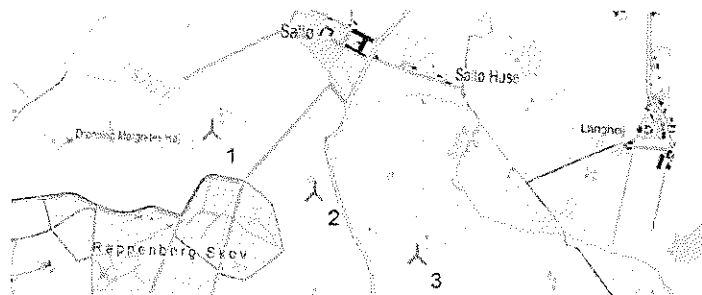
Carl-Christian greve von Scheel-Plessen har udviklet en ny vindmøllepark ved Saltø i Næstved Kommune – Saltø Gods Vindmøllepark. Arbejdet har indtil nu omfattet indgåelse af aftale med den berørte lodsejere og ejere af ældre vindmøller som skal nedtages samt undersøgelse af muligheden for etablering af en ny vindmøllepark i området. Endvidere blev der arbejdet på at opnå de nødvendige myndighedsgodkendelser. Byrådet i Næstved Kommune har vedtaget plangrundlaget og den 21. april 2015 gav Næstved Kommune VVM-tilladelse til vindmøllerne. Afgørelsen blev efterfølgende påklaget til Naturklagenævnet, som den 8. april 2016 afviste klagen. Der forventes opstilling af den nye park i løbet af 1. halvår 2017 med forventet nettilslutning 1. halvår 2017. Arbejdet med myndighedsgodkendelse, valg af mølletype samt styring af fælles aktiviteter i Saltø Vindmøllepark, gennemføres af Carl-Christian greve von Scheel-Plessen, som træffer beslutninger om parken.

Saltø Vindmøllepark

Den nye park forventes at omfatte 3 nye vindmøller, som tilsammen forventes at blive på 10,8 MW i alt. Når vindmølleopstiller udvælger mølletype og fabrikat søges det økonomiske afkast optimeret, samtidig med at lovgivning om støj- og afstandskrav mv. overholdes.

Med udgangspunkt i vind- og produktionsberegningen for Saltø Vindmøllepark, udarbejdet af EMD, fastlægges det hvilke vindmøller, Saltø Vindkraft I/S kommer til at eje, således at den beregnede produktion mindst svarer til et gennemsnit af den samlede beregnede produktion i Saltø Vindmøllepark. Det bliver nr. 3, som Saltø Vindkraft I/S kommer til at eje. Der udbydes jf. køberetsordningen i VE-loven 6.798 andele.

Eventuelle efterfølgende ændringer i produktionen, som følge af myndighedskrav til nedsættelse af støj eller miljøstop, ændrer ikke det foretagne valg, og hverken lauguet eller udviklerne skal i øvrigt yde hinanden kompensation som følge af eventuel ændret produktion.



Opstilling af 3 nye vindmøller ved Saltø Gods i Næstved Kommune følger Næstved Kommunes forslag til lokalplan 057 med tilhørende VVM-redegørelse og miljørapport for Næstved Kommune vedtaget den 21. april 2015. Der har været klaget på afgørelsen til Naturklagenævnet, som den 8. april 2016 har stadfæstet kommunens afgørelse.

I høringsperioden er der i henhold til VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 122 af 6. februar 2015 om fremme af vedvarende energi) pligt til at informere naboer til vindmøllerne om de nye regler om værditab på fast ejendom ved opstilling af vindmøller. I VE-loven er der endvidere givet køberet til vindmølleandele for lokale borgere. Nærværende informationsmateriale omfatter tegning af andele i forbindelse med køberetten, som skal tilbydes til kostpris. Vindmølleopstillere har således ikke nogen avance på salget af vindmølleandelene, hvorfor køberne af andelene skal tegne andele allerede i projekteringsfasen.

Som det fremgår af denne indbydelse, er der, som ved enhver anden investering, usikkerhed om økonomien i projektet. Lovgivningen pålægger imidlertid, at vindmølleopstillere udarbejder denne indbydelse, hvor der ikke er avance på salget af andelene. Da andelene dermed udbydes til kostpris, investeres i realiteten på samme vilkår som vindmølleopstillere, nemlig med en risiko i byggefasen mod til gengæld en chance for et større afkast. Der er som ved enhver anden erhvervsmæssig investering usikkerhed i forbindelse med de økonomiske forudsætninger og dermed projektets rentabilitet. Risikoen for interessenterne, dvs. tegnere af vindmølleandele i Saltø Vindkraft I/S, svarer således fuldstændig til risikoen for vindmølleopstillere.

Forudsætningen for nærværende indbydelse er, at projektforslaget realiseres. I modsat fald annulleres tegningsblanketten af udbydere, og der vil efter modregning af andelen af omkostningen til myndighedsbehand-

lingen, blive tilbagebetalt det resterende beløb af indbetalingen på DKK 2.600 pr. andel. De endelige aftaler omkring køb af vindmøller er ved at blive underskrevet og det er derfor usandsynligt, at projektet ikke realiseres.

Selskabsstruktur

Saltø Vindkraft I/S har fået overdraget rettighederne til 1 vindmølle. Saltø Vindkraft I/S udbydes i andele i medfør af køberetsordningen. For Saltø Vindkraft I/S bliver den overtagne vindmølle svarende til mindst forventet gennemsnitlig produktion i Saltø Vindmøllepark. Vindmøllen er uafhængig af de øvrige vindmøller i parken.

En investering i vindmølleandele skal skattemæssigt selvangives hos den enkelte laugsdeltager. Der er 2 alternative beskatningsmuligheder, hvor det i sagens natur gælder om at vælge den skattemodel, som giver det største afkast til laugsdeltageren. Det optimale valg af skattemodel for den enkelte afhænger blandt andet af den enkeltes øvrige indkomstforhold. Saltø Vindkraft I/S forventes skattemæssigt at blive omfattet af anpartsindgrebet.

Politisk medvind

Den 21. februar 2008 blev der indgået et bredt politisk forlig støttet af alle de politiske partier på nær Enhedslisten om en samlet lovreform om den danske energipolitik i årene 2008 - 2011. Forliget blev efterfølgende formuleret til lovtekst, som blev vedtaget den 27. december 2008 som Lov om fremme af vedvarende energi i daglig tale benævnt VE-loven, og omfatter blandt andet bestemmelser om afregningspris, værditabsordning og køberetsordning. Den 22. marts 2012 blev der indgået et nyt bredt politisk forlig, som ændrer afregningsvilkårene for vindmøller nettilsluttet fra den 1. januar 2014. Forliget blev vedtaget som en lovændring til VE-loven den 8. juni 2012. Vi støtter intentionerne i VE-loven, fordi det kan medvirke til at sikre den lokale opbakning.

Forholdet om afregningspris har specielt i de seneste 10 år været løbende politisk behandlet, og i sagens natur medfører dette politisk usikkerhed om afregningsprisen. Den nuværende VE-lov er fortløbende og kan derfor kun ændres ved en lovændring, hvilket senest er sket med ændringen den 30. maj 2013 og igen i 2015, hvor balancegodtgørelsen blev nedsat fra 2,3 øre/kWh til 1,8 øre/kWh.

Med nettilslutning fra primo 2014 er der vedtaget nogle nye afregningsforhold, hvor den producerede strøm sælges til markedspris + 1,8 øre/kWh til balancering + maksimalt 25 øre/kWh i 6.600 fuldlasttimer + 5,6 fuldlasttimer pr. m² rotorareal. Pristillægget på 25 øre/kWh reduceres, når pristillægget + markedspris tilsammen overstiger 58 øre/kWh.

Ved kommende lovrevision må det påregnes, at der kommer en del præciseringer af lovteksten for så vidt angår køberets- og værditabsordningen.

Forretningsgrundlag for Saltø Vindkraft I/S

Nærværende informationsmateriale er udarbejdet i forbindelse med, at Saltø Vindkraft I/S blandt andet i samarbejde med Næstved Kommune planlægger opstilling af nye vindmøller. Informationsmaterialet er baseret på projektforslaget i VVM-redegørelsen med følgende forudsætninger for 1 vindmølle ved Saltø Gods i Næstved Kommune:

- VVM-redegørelse og miljørapport Næstved Kommune (september 2014)
- Lokalplan 057 (vedtaget den 21. april 2015)
- Kommuneplantillæg nr. 1 (vedtaget den 21. april 2015)
- Meddelelse om byggearbejde til opstilling af vindmøller ved Saltø (dato 08-07-2016)
- Nærværende tegningsindbydelse udarbejdet af Carl-Christian greve von Scheel-Plessen (1. juli 2016)
- Vedtægter for Saltø Vindkraft I/S (1. juli 2016)
- Tegningsaftale i Saltø Vindkraft I/S
- Vind- og produktionsberegning udarbejdet af EMD (21-06-2016)
- Projektkontrakt om parksamarbejde med Saltø Vindmøller I/S (1. juli 2016)
- Parkaftale om fremtidig drift (mangler)
- Deklarationer med lodsejere/køb af grund (skal tinglyses)

Nærværende indbydelse forudsætter bygning af forslaget i VVM-redegørelsen, som består af 3 stk. 3,6 MW vindmøller med en navhøjde på ca. 91,5 meter. Det nye vindmøllelaug etableres, som det fremgår af de eksisterende vedtægter, som et interessentskab fordelt på 11.531 andele af 1.000 kWh. Heraf udbydes 6.798 andele i henhold til køberetsordningen.

Møllelaugets formål er at etablere og drive 1 stk. vindmølle, som skal opstilles ved Saltø Gods i Næstved Kommune. Vindmøllens anskaffelsessum, som fremgår af nedenstående forudsætninger, forventes finansieret ved kontant indbetaling fra laugsdeltagerne.

Interessentskabet er forpligtet til at deltage i omkostningerne med ca. 1/3-del i forhold til Carl-Christian greve von Scheel-Plessen' eksterne parkudgifter til blandt andet VVM-redegørelse, projektering af vej og net samt erstatninger til naboer. Carl-Christian greve von Scheel-Plessen har bestemmelsesret til valg af vindmølletype i parken, bestemmelser i VVM-redegørelsen m.v. samt forhandling om parkudgifter jf. ovenstående.

Engagementet med pengeinstituttet forventes etableret på de vilkår, som talmæssigt er beskrevet i det efterfølgende. Der er tilsagn fra pengeinstitut om en midlertidig byggekredit, herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ afvigelse på anlægsbudgettet. Eventuel låneoptagelse hos laugsdeltagerne er møllelaugets uvedkommende.

Vedtægter for Saltø Vindkraft I/S

Saltø Vindkraft I/S blev stiftet den 1. juli 2016, og der henvises til vedtægterne. Udtræden af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele. For at opnå og fastholde den lokale forankring, skal salg af andele først tilbydes andre indehavere af andele med angivelse af pris og skriftlig acceptfrist på 20 hverdage. Der henvises til vedtægterne § 6 om forkøbsret og undtagelser til disse. Ønsker ingen af disse at erhverve de udbudte andele, kan andelene frit omsættes under tilsvarende vilkår under iagttagelse af vedtægterne § 6.

Endvidere henvises til vedtægternes § 17, hvoraf fremgår, at der ikke kan overdrages andele før efter førstkommande ordinære generalforsamling.

Interesserterne hæfter personligt og solidarisk.

I interessentskabet er der en personlig og solidarisk hæftelse fra laugsdeltagerne for vindmøllelaugets forpligtelser. Opmærksomheden henledes i den forbindelse på, at der er indgået lodsejeraftale og kontrakt med Vestas og generalforsamlingen har besluttet at give bestyrelsen fuldmagt til at etablere en midlertidig kredit til etablering af de vindmøller som selskabet skal eje herunder også til mellemfinansiering af moms og eventuel negativ budgetafgivelse, som ikke kan finansieres af kassebeholdningen. Bestyrelsen pålægges at fremme opkrævning af kapital fra interessenterne jf. vedtægternes § 17 mest muligt ved i forbindelse med tegningen at opkræve DKK 2.600 pr. andel. **Med den personlige hæftelse kan den enkelte interessent komme til at hæfte med hele sin formue.** Indbyrdes hæfter interessenterne i forhold til deres ideelle andele i interessentskabet. Der henvises til vedtægterne for en nærmere gennemgang. Som det fremgår af prognosen, er der efter indbetaling fra interessenterne ikke budgetteret med gæld i interessentskabet ud over løbende mellemværende med moms, vare- og omkostningskreditorer. **Det er aftalt, at bestyrelsen kan optage en midlertidig byggekredit til dækning af etablering af de vindmøller som selskabet skal eje og til momsudlæg, indtil momsen kommer retur fra SKAT og til evt. negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter.** Opstår der f.eks. en ekstraudgift til fundament eller vej, som ikke måtte blive udlignet af andre positive afvigelser i anlægsbudgettet, forventes disse netto ekstraudgifter at blive finansieret via den midlertidige byggekredit, såfremt overskydende likviditet ikke dækker. Hermed undgås behov for yderligere indskud, men i sagens natur vil det udskyde det tidspunkt, hvor udlodninger fra laugget kan påbegyndes.

Udtrædelse af det nye vindmøllelaug kan kun ske ved salg af andele jf. vedtægterne.

Ved underskrift på tegningsaftalen accepteres det, at interessentskabets bestyrelse kan gennemføre købet af vindmøllen, herunder optage kassekredit og byggelån i forbindelse med køb og mellemfinansiering af moms ved købet samt dækning af eventuel negativ afvigelse til anlægsbudgettet.

Procedure køberet

Alle myndige personer, som er fyldt 18 år senest den 7. september 2016, og som ifølge folkeregisteret i perioden fra den 7. september 2016 til den 3. november 2016 har fast bopæl i Næstved Kommune har mulighed for at købe andele i tegningsperioden. Virksomheder og selskaber er ikke omfattet af køberetten jf. VE-loven, og disse juridiske enheder er derfor ikke berettiget til at tegne andele.

Personer med bopæl indenfor 4,5 km. har dog fortrinsret til køb af op til 50 andele. Afstanden beregnes fra den nærmeste vindmølle i parken og til nærmeste del af beboelsesbygningen. Landkortet på forsiden af denne indbydelse illustrerer med den røde cirkel "nærmeste naboer" dvs. personer indenfor 4,5 km's radius i forhold til møllerne i parken.

Tegningsregler

Hvis Saltø Vindkraft I/S overtegnes, vil overtegningen i givet fald blive løst med følgende prioritering: Først imødekommes tegninger som fortrinsret fra personer, som bor højst 4,5 km fra nærmeste vindmølle med op til 50 andele. Blandt disse imødekommes først alle personer, der har afgivet ønske om mindst én ejerandel, ved at disse får ret til én ejerandel. Herefter imødekommes alle personer, der har afgivet ønske om mindst to andele med yderligere én ejerandel osv. Dette er systematikken, indtil alle ønsker om et givet antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes på grund af det begrænsede antal andele. De andele, der herefter ikke kan tildeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning. Denne lodtrækning vil blive foretaget af Energinet.dk.

Yderligere andele, som endnu ikke er tegnet af personer med fortrinsret til op til 50 andele, fordeles efter samme regler blandt alle, som ønsker at tegne andele og som bor i Næstved Kommune. Personer med fortrinsret har således generelt mulighed for at erhverve 50 andele flere end de øvrige køberetskøbere.

I forbindelse med tegning af andele skal der indbetales DKK 2.600 pr. andel. Når beløbet skal indbetales fra start skyldes det at vindmøllen snarest forventes købt hvorefter der straks skal betales aconto samt stilles bankgaranti for det resterende beløb. Eventuelt afviste tegninger på grund af overtegning vil naturligvis få indbetalingen på DKK 2.600 pr. andel retur for de afviste tegninger.

Tegningsretten til vindmøllelauget er tiltænkt lokalbefolkningen herunder specielt befolkningen i nærheden af vindmølleparken. Såfremt det efterfølgende konstateres, at der er afgivet urigtige oplysninger om f.eks. bopælsforhold, vil den pågældende tegning blive annulleret.

Efter tegningsperiodens udløb vil tegningerne og indbetalingerne blive gennemgået med henblik på at fastslå, hvem der har tegnet andele. Ved overtegning vil der prioriteres jf. ovenfor, og den overskydende indbetaling vil blive tilbagebetalt via bankoverførsel. Når forholdet om evt. overtegning er afklaret, vil der blive

udsendt en bekræftelse på, hvor mange andele der er accepteret og registreret. Den nuværende bestyrelse har som udgangspunkt til hensigt at blive siddende frem til den ordinære generalforsamling i foråret 2017. Det er således den nuværende bestyrelse, som blandt andet kommer til at administrere Saltø Vindkraft I/S' bankkonto.

Fortrydelse

Der er fortrydelsesret på tegning af andele frem til udløbet af tegningsfristen den 3. november 2016 kl. 16.00.

Tegning af andele

Prisen er DKK 2.600 pr. andel. Heraf skal DKK 2.600 indbetales ved tegning af andele. Der udbydes 6.798 andele ud af i alt 11.531 andele i Saltø Vindkraft I/S. Dette svarer til 20 % af Saltø Vindmøllepark. Samlet indbetaling til vindmøllelauget udgør DKK 29.980.600.

Der kan tegnes andele i perioden fra annonceringen den 7. september til og med den 3. november 2016 kl. 16.00.

Tegning sker ved udfyldelse af tegningsblanketten, som fremsendes pr. mail til har@olv.dk eller pr. post til Revisionsfirmaet Ole Vestergaard, Bakkevænget 16, 8990 Fårup. Sammen med tegningsblanketten skal vedlægges dokumentation på, at beløbet på DKK 2.600 pr. andel er indbetalt på interessentskabets konto i Nykredit Bank (reg.: ???? og konto: ???????). Tegningsblanketten anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest den 3. november 2016 kl. 16.00, og/eller der ikke er vedlagt dokumentation for indbetaling af DKK 2.600 pr. andel for de tegnede andele.

Anlægsbudget

Der er mellem Saltø Vindmøller I/S og Saltø Vindkraft I/S indgået aftaler om at betale ca. 1/3-del af udviklingsomkostningerne og af fællesudgifterne i forbindelse med opførelsen af Saltø Vindmøllepark. Disse fællesudgifter omfatter omkostninger til blandt andet naboerstatninger. Hertil kommer udgifter til fundament, nettilslutning og vejanlæg m.v. De samlede anlægsudgifter fordeles imellem vindmøllerne i parken i forhold til forventet produktion, således andelsprisen bliver ens i alle vindmøllerne i parken.

Myndighedsgodkendelser

Saltø Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle udgifterne til udvikling af projektet. Arbejdet afsluttes med en byggetilladelse, og indtil nu har arbejdet bestået i at få området udpeget til vindmølleområde af byrådet i Næstved Kommune, medvirke ved udarbejdelse og fremstilling af materiale til kommuneplanlægningen samt indgåelse af nødvendige aftaler om ret til opstilling af vindmøller og etablering af veje og opkøb af ejendomme. Området er udpeget til vindmølleområde i kommunens vindmølleplan, og VVM og lokalplanlægning har været i høring og er godkendt, ligesom der er udstedt VVM-tilladelse. Med den nye VE-lov er der endvidere pligt til at informere naboerne til nye vindmøller om deres eventuelle ret til naboerstatning, hvilket også er gennemført.

Saltø Vindkraft I/S skal betale sin andel af alle disse udgifter og har dermed del i den økonomiske risiko. Saltø Vindkraft I/S deltager derfor forholdsmæssigt på lige fod med Saltø Vindmøller I/S om den økonomiske risiko for udgiften til VVM-redegørelse m.v.

Saltø Vindkraft I/S skal betale honorar til Saltø Vindmøller I/S for det arbejde, som Saltø Vindmøller I/S udfører for Saltø Vindkraft I/S. For udført arbejde skal der betales DKK 300.000 + moms pr. vindmølle.

Værditabsordning for naboer

I forbindelse med den nye VE-lov blev der indført nye bestemmelser om værditabsordning. Saltø Vindkraft I/S er således sammen med de øvrige vindmølleejere i Saltø Vindmøllepark lovmæssigt forpligtet til at yde erstatning for værditab til naboer. Indenfor 4 uger før høringsfristen for VVM-redegørelsen udløb, skulle der annonceres og afholdes et orienteringsmøde om emnet.

Naboer, som ønskede at indgive ansøgning om krav på værditab på fast ejendom som følge af vindmøllernes etablering, skulle skriftligt meddele dette til Energinet.dk. Naboer til den kommende park, som er beliggende højst 6 * totalhøjden fra nærmeste vindmølle, kunne gebyrfrit sende ansøgningen, hvorimod andre skulle betale et gebyr på DKK 4.000 i forbindelse med ansøgningen. Efter ansøgningen er modtaget hos Energinet.dk, forløber der en 4 ugers periode, hvor der er mulighed for at indgå en frivillig aftale mellem Saltø Vindmøllepark og den enkelte nabo. Ved uenighed afgøres kravet af en taksationsmyndighed. Tilkendes der erstatning tilbagebetales gebyret. Krav på udbetaling af erstatning bortfalder, såfremt værditabet udgør 1 % eller mindre af ejendommens værdi. Taksationsmyndigheden har tilkendt en samlet erstatning på DKK

660.000. Hertil kommer der udgifter til fremstilling af mini VVM'er og sagsbehandling m.v. hos Energinet.dk.

Fællesudgifter

Saltø Vindkraft I/S skal betale honorar til Saltø Vindmøller I/S for arbejde med fællesudgifter til blandt andet naboerstatning og arbejde med tilsyn til nettilslutning, vejanlæg osv. Endvidere skal der betales honorar for rådgivning med det individuelle byggeri omkring fundament og vindmøller. Honorar for disse ydelser er indeholdt i beløbet på DKK 300.000 + moms pr. vindmølle.

Til lodsejerne - herunder til vej og afgrødeerstatning m.v.- forventes der at skulle betales et engangsbeløb på ca. DKK 3.000.000 pr. vindmølle.

Det er jf. nærmere beskrevet i VVM-redegørelsen nødvendigt at nedlægge tre ældre vindmøller. Som kompensation betales DKK 1.700.000, hvoraf Saltø Vindkraft I/S skal betale sin andel.

Saltø Vindmøllepark forventes ikke at skulle støjreguleres. Endvidere forventes vindmøllerne ikke at skulle have etableret miljøstop for at sikre overholdelse af krav til begrænsning af skyggekast, men muligheden etableres fra starten.

Ud over ovenstående omkostninger til Saltø Vindmøller I/S henledes opmærksomheden på, at der ikke er nogen fast pris på fællesomkostningerne ved etableringen af vindmølleparken, herunder fundamenter, vej og nettilslutning. De faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede.

Der er så godt som indgået en aftale om pris for møllekøb, hvorfor den budgetterede udgift ligger rimelig fast. Det må påregnes, at der skal betales et a-conto beløb for vindmøllen, ligesom det må påregnes, at der skal stilles bankgaranti for den resterende del af vindmøllen. Ved bestillingen skal vindmølleopstiller betale aconto og stillet garanti og dermed påtaget sig en større risiko, som vil udløse tab, såfremt der senere skal afbestilles.

For øvrige individuelle omkostninger, herunder køb af fundament m.v., er der indgået foreløbige aftaler om køb, men de faktiske udgifter kan derfor overstige det budgetterede og overskridelsen kan være væsentlig.

Netselskabet forventes at kræve bankgaranti for udgifter til netforstærkning, idet netselskabet kun kan få dækket omkostninger via PSO i forbindelse med denne udgift, såfremt der kommer en vindmøllepark. Bankgarantien frigives sandsynligvis først i forbindelse med den samlede parks nettilslutning. Krav om og omkostninger til bankgaranti vil blive fordelt med ca. 1/3-del til Saltø Vindkraft I/S samt ca. 1/3-del til hver af de øvrige vindmøller i Saltø Vindmøllepark. I anlægsbudgettet er der medtaget omkostninger til bankgaranti

og renter m.v. Renterne vil dog i overvejende grad blive tilskrevet hos den enkelte interessent, men er medtaget for at illustrere, at der er taget højde for byggerenter.

Projekteringen af Saltø Vindmøllepark er meget langt, og der er aftaler/prisindikationer på væsentlige udgifter i anlægsbudgettet. Risikoen for større afvigelser på anlægsbudgettet vurderes derfor at være begrænset.

I hovedtal er der for 3 vindmøller budgetteret med følgende købesum og finansiering.

Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	68.700.000
Honorar til vindmølleopstillere for:	
arbejde frem til VVM	900.000
arbejde med efter VVM	900.000
Værditab naboer	860.000
Kompensation til ejere af:	
vindmøller, som nedlægges	1.700.000
ejendomme, som nedlægges	0
VVM-redegørelse, projektledelse m.v.	750.000
Omkostninger til revisor, advokat, landinspektør m.v.	900.000
Lodsejeraftale og afgrødeerstatning m.v.	9.000.000
Finansieringsudgifter	1.500.000

Samlet investering 85.210.000

Investering

Vindmølle, net, fundament og vej m.v.	28.909.846
Moms af vindmøllerne	6.352.462
Overskydende likviditet	1.070.754

Samlet kapitalbehov 36.333.062

Finansiering

Indskud fra interessenterne	29.980.600
Byggekredit (moms)	6.352.462

Samlet kapitalfremskaffelse 36.333.062

Prisen for 3 vindmøller udgør i alt DKK 85.210.000 excl. moms svarende til DKK 2.507 pr. andel. For den vindmølle, som Saltø Vindkraft I/S skal eje, bliver den samlede budgetterede anskaffelsespris dermed på ca. DKK 28.909.846, idet denne vindmølle forventes årligt at producere 11.531.300 kWh ud af parkens 33.987.800 kWh. Andelsprisen på DKK 2.600 sikrer, at der er en likviditetsreserve på i alt DKK 1.070.754 til dækning af budgetoverskridelser.

Saltø Vindkraft I/S skal selv dække en eventuel negativ afvigelse i forhold til budgettet. Såfremt der kommer en negativ afvigelse, er der en forventning om, at Saltø Vindkraft I/S først anvender overskydende likviditet og dernæst optager en byggekredit til dækning af den negative afvigelse. Dette vil i givet fald medføre, at det først på et senere tidspunkt vil blive aktuelt med udlodninger til den enkelte interessent. Fra et pengeinstitut

er der modtaget en tilkendegivelse om, at der kan opnås kredit til køb og mellemfinansiering af moms og en byggekredit til finansiering af en eventuel negativ budgetafgivelse på anlægsbudgettet.

Forudsætninger basis driftsprognose

Vindmøllen forventes at producere 11.531.000 kWh i et normalt vindår. Det er EMD, som har udarbejdet vindberegningerne /-vurderingerne og på den baggrund har hver beregnet en produktionsprognose, som der er taget et gennemsnit af. Når vindmølleparken er sat i drift, skal der ske en efterprøvning af, om grænseværdierne for støj og evt. skyggekast m.v. overholdes. Der er fra 1/1 2012 kommet nye regler om lavfrekvent støj, og der er derfor ikke så mange erfaringer med lavfrekvent støj. Det forventes, at der ikke er risiko for, at vindmølleparken ikke kan bygges, men reglerne kan bevirke, at vindmøllerne skal yderligere støjreguleres med et produktionstab til følge, hvilket vil betyde en forringelse af drifts- og likviditetsbudgettet. Der forventes ikke at blive tegnet en produktionsgaranti hos et forsikringsselskab i de første 5 år. De efterfølgende beregninger er baseret på en produktion på 11.531.000 kWh, som EMD betegner som en P50 værdi.

Den producerede strøm forventes i prognosen solgt til markedspris + 1,8 øre/kWh til balancering + 25 øre/kWh i ca. 22.000 fuldlasttimer, jf. den tidligere beskrivelse af afregningsvilkår på side 4. Ved at budgettere med en fastpris, er det samtidig nødvendigt at forsikre pristillægget på 25 øre/kWh, hvilket forventes at koste ca. 1,0 øre/kWh. I prognosen er der således budgetteret med en markedspris på el på 16,32 øre/kWh (incl. 1,8 øre/kWh og excl. 1,0 øre/kWh), hvilket svarer til den samlede pris, det i øjeblikket (27-06-2016) er muligt at få ved f.eks. tegning af 10 års brutto fastprisaftaler via Energi Danmark. Elprisen på 16,52 øre/kWh vurderes generelt at være meget lav og derfor budgetteres med en stigning fra år 11 til år 15, således den budgetterede elpris fra og med år 15 udgør 25 øre/kWh.

Udgiften ved driften af vindmøllerne udgør omkostninger til serviceudgifter, forsikringer og vedligeholdelse. Endvidere er der udgifter til administration af interessentskabet. Serviceudgifter forventes at omfatte et 15 års serviceabonnement hos vindmølleleverandør, som dækker årlige serviceeftersyn incl. udskiftning af sliddele. Der er budgetteret med en løbende betaling i de første 10 år på DKK 551.000 pr. år pr. vindmølle. I de efterfølgende 5 år er der option på en løbende betaling på DKK 656.000 pr. år pr. vindmølle. Herefter er der fra år 16 budgetteret med DKK 350.000 pr. år pr. vindmølle plus et tilsvarende beløb til hensættelser til dækning af større reparationer. Serviceaftalerne er endnu ikke færdigforhandlet. Den årlige udgift til forsikring forventes at blive DKK 60.000 pr. vindmølle pr. år fra år 1 til år 5, idet der i anlægsbudgettet ikke er indregnet en forventning om at forudbetale for de første 5 år. Fra år 6 forventes en udgift på DKK 60.000 pr. vindmølle pr. år. Administrationsudgifter er budgetteret til DKK 90.000 pr. år pr. vindmølle og dækker omkostninger til gebyr hos elselskab, elforbrug og administration af vindmøllelauget, herunder afholdelse af generalforsamling, udarbejdelse af årsregnskab samt bilag til laugsdeltagernes selvangivelse.

Alle udgifterne er pristalsreguleret med 2,5 %, hvorimod alle indtægterne er pristalsreguleret med 0 %.

Vindmøllen afskrives driftsøkonomisk lineært over 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat ud fra oplysninger om en beregningsmæssig levetid på 20 år. Det forudsættes, at salgsprisen for vindmøllerne i år 20 netop svarer til omkostningerne i forbindelse med nedbrydningen af vindmøllen.

Til oparbejdning af en reserve og dækning af evt. deponeringskrav for fjernelse af fundamenter, er det hensigten at opsamle et likvidt beredskab på minimum DKK 1.000.000. Det likvide beredskab forrentes i budgettet med 0 % og opsamles til imødegåelse af uforudsete vedligeholdelsesomkostninger. Den resterende overskydende likviditet forventes udloddet månedsvis eller kvartårligt.

Prognosen er baseret på en levetid på 20 år, og en fortsættelse af mølledriften efter år 20 kan forbedre økonomien i projektet. Vindmøller, som i dag er 20 år, kører i mange tilfælde på trods af alderen fortsat udmærket med en god rentabilitet.

De/den nye vindmølle, som Saltø Vindkraft I/S kommer til at eje, vil være uafhængig af de andre vindmøller i Saltø Vindmøllepark. Der skal dog indgås en fælles parkaftale om blandt andet vedligeholdelse af vej og fælles scada anlæg m.v.

Det er umuligt at fastlægge præcis, hvordan økonomien konkret vil blive. Der er dog tale om et område i Næstved Kommune med en rimelig vindressource, hvor projektet samtidig kan etableres til kostpris, hvori der dog indgår nedtagning af 3 ældre vindmøller.

Skattemæssige problemstillinger

Ved køb af vindmølleandele bliver den enkelte laugsdeltager skattepligtig af resultatet fra vindmølledriften og kan som udgangspunkt vælge beskatning enten efter de almindelige regler eller efter den skematiske 60 % ordning. Valg af en af disse beskatningsmetoder (almindelige regler / skematisk 60% ordning) er bindende, også for andre vindmølleandele og for fremtidige indkomstår. Korrekt valg af beskatningsmetode er derfor vigtig.

I det efterfølgende er der i generelle vendinger orienteret om følgende særlige skattemæssige områder:

- Progressionsgrænser ved skatteberegningen
- Virksomhedsskatteordningen
- Skattemæssige afskrivninger på vindmøller
- Anpartsreglerne
- 60 % reglen for vindmøller

Progressionsgrænser ved skatteberegningen

Det danske skattesystem er indrettet således, at der for indkomstkatter er en stigende marginalskat ved stigende indtægter. Skatten omfatter stats-, kommune- og kirkeskat. I grove træk skal der betales skat efter følgende tabel:

Skattesatser for 2016 (ca.) Ved indkomstgrænser for 2016	Marginal skat med AM	Marginal skat uden AM
Negativ kapitalindkomst under -50.000 *)	28,6 %	28,6 %
Kapitalindkomst imellem -50.000 – 41.900	33,6 – 37,7 %	33,6 – 37,7 %
Positiv kapitalindkomst over 41.900	42,7 %	42,7 %
0 - 44.000	8,0 %	0,0 %
44.401 - 467.300	40,3 %	37,7 %
467.301 -	56,4 %	52,6 %

*) Falder med 1 % pr. år og udgør fra 2019 således ca. 25,5 %

Virksomhedsskatteordningen

Efter de almindelige regler i personskatteloven beskattes lønindkomst og resultat fra virksomhed før renter som personlig indkomst med de førnævnte marginalsatter normalt op til 56,4 %. Renteudgifter fratrækkes som kapitalindkomst og giver typisk en skattemæssig fradragsværdi på ca. 28,6 %, som frem til 2019 gradvis nedsættes til ca. 25,5 %.

Denne forskelsbehandling af indtægter og udgifter kan undgås ved at anvende virksomhedsskatteordningen, hvorefter resultatet fra virksomheden behandles samlet. Herved opnås der fuld fradragsværdi på renteudgifterne. I de efterfølgende beregninger er anvendelsen af virksomhedsskatteordningen derfor taget for givet.

En anden væsentlig fordel ved at anvende virksomhedsskatteordningen er, at der på overskud, som bliver i virksomheden, kan betales en aconto skat på 22 %. Når det opsparede overskud på et senere tidspunkt hæves,

eller virksomheden ophører, skal der betales en endelig skat af beløbet, dvs. der sker almindelig beskatning efter personskattelovens regler med fradrag for den allerede betalte acontoskat på 22 %.

I nærværende beregninger er der med anvendelse af de almindelige personskatteregler anvendt en skattesats på 56,4 % ved slutbeskatningen. I driftsperioden anvendes reglerne om opsparet overskud med en acontoskat på 22 %. Disse satser forudsætter en personlig indkomst efter fradrag af underskud / tillæg af overskud på mindst DKK 467.300. Er den personlige indkomst mindre, udgør skattesatsen 40,3 %.

Skattemæssige afskrivninger på vindmøller

En vindmølle betragtes efter de almindelige skatteregler som inventar og kan afskrives efter afskrivningslovens særlige regler for store vindmøller med maksimalt 15 % efter saldometoden. Udgift til nettilslutning kan afskrives med op til 20 % p.a. af den oprindelige købesum. I prognosen er nettilslutning afskrevet sammen med vindmøllen som inventar. Ved køb af en vindmølleandel kan der være en andel af købsprisen, som ikke er afskrivningsberettiget.

Anpartsreglerne

Da antallet af laugsdeltagere, uden arbejdsindsats, formentlig er større end 10, kan indkomsten efter de almindelige regler blive omfattet af de særlige anpartsregler. Virkningen vil i givet fald være, at underskud alene kan fremføres til modregning i senere års positiv indkomst fra vindmølleandelene. Det forudsættes, at der opnås skattebesparelse i anden indkomst på renteudgifterne, og at skattebesparelsen anvendes til afdrag på lån. Overskud beskattes som kapitalindkomst, og der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Reglerne om virksomhedsskatteordning kan ikke anvendes, når de særlige anpartsregler er gældende. Endvidere skal der indsendes et fælles skatteregnskab for vindmøllelauget.

Det er uklart, hvor mange interessenter der bliver i lauget, ligesom det er usikkert hvor mange, som skattemæssigt vælger at blive beskattet / skal beskattes efter de almindelige skatteregler, hvor der blandt andet foretages skattemæssige afskrivninger. Bliver der over 10 personer, som beskattes efter de almindelige skatteregler bliver lauget omfattet af anpartsindgrebet, hvilket for de personer, som måtte komme til at eje mange andele, kan være meget u hensigtsmæssigt idet disse i givet fald ikke kan benytte virksomhedsskatteordningen på vindmølleinvesteringen og/eller modregne underskud fra vindmølleinvesteringen i anden indkomst.

60 % reglen for vindmøller

I 1996 kom der en alternativ metode til beskatning af vindmøller, en såkaldt bruttobeskatningsmetode, som har visse lighedspunkter med sommerhusreglen.

Reglen går i hovedtræk ud på, at 60 % af elsalg udover et bundfradrag på DKK 7.000 beskattes som personlig indkomst med en skattesats op til 52,6 %. Der skal ikke betales arbejdsmarkedsbidrag. Ordningen medfører, at der herefter ikke er fradrag for nogen form for driftsudgifter, herunder afskrivninger på vindmøllen. Med de foreliggende budgetforudsætninger betyder dette, at indtægterne fra ca. 18 andele vil blive skattefrie.

Når afregningsprisen falder, fordi de 25 øre/kWh bortfalder, vil det skattefrie antal andele tilsvarende stige til ca. 28 andele.

Vindmølleandelen betragtes principielt som et privat aktiv, og virksomhedsskatteordningen kan derfor ikke anvendes. Herved har finansieringsudgifterne normalt en fradragsværdi beregnet på grundlag af en marginalbeskatning på 28,6 %.

Udkast

Valg af skattemodel

Som tidligere omtalt skal ejere af vindmølleandele vælge beskatningsform. Valget står mellem 60 % reglen for vindmøller eller de almindelige regler. Valg af beskatningsform er bindende og kan efterfølgende ikke ændres. Det er derfor afgørende, at valget overvejes nøje inden den første selvangivelse indsendes. I forbindelse med køb efter 22/5 1996 f.eks. ved suppleringskøb, skal der vælges skatteordning, der som udgangspunkt også gælder for fremtidigt køb. Efter et årsskift uden ejerskab af vindmøller/vindmølleandele kan der imidlertid vælges nyt princip.

Der kan dermed opstilles følgende 2 grundmodeller:

- Skematisk 60 % ordning
- Almindelige regler
 - Er der over 10 laugsdeltagere med almindelige regler, indtræder anpartsreglerne

Valg af den optimale metode vil normalt være baseret på, hvilken af modellerne der giver den største nutidsværdi. For at gøre de forskellige skatteordninger sammenlignelige, er nutidsværdien beregnet. Nutidsværdien er udtryk for, hvad fremtidige likviditetsbetalinger udgør i 2015. Afkastet efter skat er beregnet i forhold til bruttoinvesteringen og varierer indbyrdes mellem modellerne. For 60 % modellen er der variation, afhængig af antal købte andele, hvilket skyldes den skattefrie bundgrænse på DKK 7.000.

Ovennævnte 2 modeller er i det efterfølgende gennemregnet for kommende laugsdeltagere, idet antallet af andele er varieret med 5, 15 eller 50 andele. I eksemplet er der vist en oversigt over kontante og lånefinansierede laugsdeltageres økonomi ved 5 andele, hvor der er beregnet skat med anvendelse af den skematiske metode med 60 % reglen. Tilsvarende er der vist en beregning ved 50 andele, hvor de almindelige regler er anvendt, og hvor det er forudsat, at vindmøllelauget bliver omfattet af anpartsindgrebet. I oversigtsform er der en tabel for laugsdeltagere med kontant betaling og en tabel for laugsdeltagere med lånefinansiering, som viser nøgletal fra de forskellige variationer. Tilsvarende er der vist nogle eksempler for kommende laugsdeltagere, som lånefinansierer købet på DKK 2.600 pr. andel.

Det er det samlede antal andele incl. evt. andele i andre vindmøllelaug, som bruges ved opslag i oversigten, når valg af skattemodel vurderes. Som det fremgår af den efterfølgende oversigt, er der en tendens til, at der ved få andele skal ske valg af 60 % reglen, hvorimod det ved mange andele er hensigtsmæssigt at anvende de almindelige regler, hvor det på sigt er en fordel at blive omfattet af anpartsreglerne.

Redegørelsen omhandler kun fysiske personers investering i vindmøllerne.

Laugsdeltageres øvrige indkomstforhold (f.eks. løn eller resultat fra anden virksomhed) er forskellige, og den enkelte skal derfor kontrollere, om de anvendte skattesatser er aktuelle. Resultatet ved anvendelse af andre skattesatser fremgår af følsomhedsanalysen på side 24 og 28.

Afkast efter skat viser investeringens gennemsnitlige årlige direkte afkast af investeringen. Overskud udtrykker, hvor mange penge der efter skat vil være i år 20, idet købesum og overskydende likviditet er forrentet med 1 % før skat. De 1 % er fastsat som et gennemsnit af indestående på aftalekonto og en obligationsinvestering. Nutid er udtryk for nutidsværdien og er opgjort uden indskud ved køb. Tilbagediskonteringsfaktoren efter aktuel skattesats er sammensat som et gennemsnit af lånerente på 5,0 % og forrentning af overskydende likviditet på 1 %.

Udbyttet afhænger af, hvor mange andele der anskaffes, samt af hvilken beskatningsform der vælges. Som det fremgår, er det mest fordelagtigt at anvende 60 % reglen ved samlet ejerskab af få andele og de almindelige regler ved mange andele.

Det økonomiske udbytte i de efterfølgende tabeller forudsætter blandt andet en ejertid på 20 år. Imidlertid er der i henhold til interessentselskabets vedtægter mulighed for at sælge andelene. Har den skematiske 60 % regel været anvendt, er der ingen skattemæssige konsekvenser ved salg. Anvendelse af de almindelige regler medfører derimod, at hovedparten af salgsprisen fragår på afskrivningssaldoen, og ved salg af alle andele beskattes/fradrages den resterende afskrivningssaldo enten som kapitalindkomst, når anpartsreglerne anvendes, eller som personlig indkomst, når anpartsreglerne ikke har været anvendt.

UdKraft

Særlige risici ved vindmølle drift

Rentabiliteten i vindmølleinvesteringen er baseret på, at der er usikkerhed på både anlægsbudgettet og den løbende drift.

Saltø Vindkraft I/S er etableret som følge af køberetten i den nye VE-lov, hvor den lokale befolkning skal tilbydes 20 % af nye projekter til kostpris. Med retten til kostpris følger imidlertid også en større risiko.

Ved den fremtidige drift ligger den største risiko på afregningen for produceret el, hvor selv mindre prisudsving i nedadgående retning påvirker tilbagebetalingstiden voldsomt.

Vindmøllerne forventes idriftssat sommer 2017, og dermed forventes risikoen for ikke at være berettiget til pristillægget på 25 øre/kWh at være lille. I den sammenhæng henledes opmærksomheden på beskrivelsen side 4. Forudsætningen for at opnå pristillægget på 25 øre/kWh er blandt andet overholdelsen af bestemmelserne om nærværende køberetsordning. Desværre er køberetsordningen ikke præcist formuleret i selve loven, vejledninger og forarbejde, hvorved der kan være en usikkerhed i gennemførelsen af ordningen og dermed en risiko for at miste pristillægget, jf. VE-lovens § 54, hvor Energinet.dk dog har mulighed for at se bort fra mindre væsentlige overskridelser af reglerne. Specifikt er det uklart, hvilke forhold der kan medføre en diskvalifikation af nærværende køberetsordning, hvilket i givet fald vil medføre, at retten til pristillægget på 25 øre/kWh mistes. Vi rådfører os løbende med Energinet.dk, ligesom nærværende materiale om køberetsordningen er godkendt af Energinet.dk, og derfor forventes risikoen for at miste pristillægget på 25 øre/kWh at være minimal, men mistes pristillægget mod forventning, vil konsekvenserne være meget voldsomme for økonomien i projektet. Det er ikke lykkedes at afdække risikoen ved tegning af forsikring.

En uheldig cocktail med negative afvigelser i forhold til anlægsbudgettet kombineret med en faldende markedspris på el kan medføre, at der kun kan sælges med tab, og at tabet kan blive væsentligt. Hvis der i de efterfølgende tabeller står "NA!" betyder det, at antal år er længere end den beregnede levetid på 20 år.

Vi lever i et samfund, som til stadighed er i forandring. Foranstående generelle beskrivelser er baseret på nugældende skattelovgivning og -praksis. Vi kan ikke indestå for fremtidige ændringer f.eks. i afregningsreglerne og størrelsen af tilskud eller værdien af VE-beviser, skattelovgivningen og -praksis, som måtte påvirke økonomien i projektet.

Basis driftsprognose for interessentselskabet (t.DKK)

År Nr	Resultat							Likviditet							Balance						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18			
	Indtægter ved salg	Serviceudgifter & evt. leje	Vedligeholdelse/henlæggelse	Forsikring & administratton	Afskrivninger	Renter netto	Årets resultat	Heraf afskrivninger	Afdrag banklån	Udlodning	Hensættelse til reserve	Vindmøller (alt inklusiv)	Periodisering (fors. & erst.)	Likvider (reserver)	Aktiver i alt	Egenkapital ultimo	Banklån	Passiver i alt			
0																					
1	4.788	-551	0	-150	-1.445	11	2.652	1.445	0	-4.168	-71	28.910	0	1.071	29.981	29.981	0	29.981			
2	4.788	-565	0	-154	-1.445	10	2.634	1.445	0	-4.079	0	27.464	0	1.000	28.464	28.464	0	28.464			
3	4.788	-579	0	-158	-1.445	10	2.616	1.445	0	-4.061	0	26.019	0	1.000	27.019	27.019	0	27.019			
4	4.788	-593	0	-162	-1.445	10	2.597	1.445	0	-4.043	0	24.573	0	1.000	25.573	25.573	0	25.573			
5	4.788	-608	0	-166	-1.445	10	2.578	1.445	0	-4.024	0	23.128	0	1.000	24.128	24.128	0	24.128			
6	4.788	-623	0	-170	-1.445	10	2.559	1.445	0	-4.005	0	21.682	0	1.000	22.682	22.682	0	22.682			
7	4.788	-639	0	-174	-1.445	10	2.539	1.445	0	-3.985	0	20.237	0	1.000	21.237	21.237	0	21.237			
8	2.718	-655	0	-178	-1.445	10	449	1.445	0	-1.894	0	18.791	0	1.000	19.791	19.791	0	19.791			
9	1.905	-671	0	-183	-1.445	10	-385	1.445	0	-1.061	0	17.346	0	1.000	18.346	18.346	0	18.346			
10	1.905	-688	0	-187	-1.445	10	-406	1.445	0	-1.039	0	15.900	0	1.000	16.900	16.900	0	16.900			
11	2.193	-840	0	-192	-1.445	16	-269	1.445	0	-1.177	0	14.455	0	1.000	15.455	15.455	0	15.455			
12	2.365	-861	0	-197	-1.445	16	-122	1.445	0	-1.324	0	13.009	0	1.000	14.009	14.009	0	14.009			
13	2.538	-882	0	-202	-1.445	16	24	1.445	0	-1.470	0	11.564	0	1.000	12.564	12.564	0	12.564			
14	2.710	-904	0	-207	-1.445	16	170	1.445	0	-1.615	0	10.118	0	1.000	11.118	11.118	0	11.118			
15	2.883	-927	0	-212	-1.445	16	314	1.445	0	-1.760	0	8.673	0	1.000	9.673	9.673	0	9.673			
16	2.883	-507	-507	-217	-1.445	16	222	1.445	0	-1.668	0	7.227	0	1.000	8.227	8.227	0	8.227			
17	2.883	-520	-520	-223	-1.445	16	191	1.445	0	-1.637	0	5.782	0	1.000	6.782	6.782	0	6.782			
18	2.883	-533	-533	-228	-1.445	16	160	1.445	0	-1.605	0	4.336	0	1.000	5.336	5.336	0	5.336			
19	2.883	-546	-546	-234	-1.445	16	128	1.445	0	-1.573	0	2.891	0	1.000	3.891	3.891	0	3.891			
20	2.883	-560	-560	-240	-1.445	16	94	1.445	0	-2.540	-1.000	0	0	1.000	2.445	2.445	0	2.445			
I alt	67.144	-13.251	-2.664	-3.832	-28.910	261	18.747			-48.727	-1.071										

Kontant laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 kontante andele - 60% reglen		7.000	52,6%	28,6%	Årsproduktion kWh		11.531.000		
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Udbetalinger	Årets likviditet	Likviditet i % af køb	Akkumuleret
0						-13.000	-13.000		0
1	2.076	5	0	-1	-1	1.807	1.806	13,9%	1.806
2	2.076	4	0	-1	-1	1.769	1.768	13,6%	3.586
3	2.076	4	0	-1	-1	1.761	1.760	13,5%	5.372
4	2.076	4	0	-1	-1	1.753	1.752	13,5%	7.162
5	2.076	4	0	-1	-1	1.745	1.744	13,4%	8.957
6	2.076	4	0	-1	-1	1.736	1.735	13,3%	10.756
7	2.076	4	0	-1	-1	1.728	1.727	13,3%	12.559
8	1.178	4	0	-1	-1	821	820	6,3%	13.469
9	826	4	0	-1	-1	460	459	3,5%	14.024
10	826	4	0	-1	-1	451	449	3,5%	14.574
11	951	7	0	-2	-2	510	508	3,9%	15.186
12	1.026	7	0	-2	-2	574	572	4,4%	15.866
13	1.100	7	0	-2	-2	637	635	4,9%	16.615
14	1.175	7	0	-2	-2	700	698	5,4%	17.432
15	1.250	7	0	-2	-2	763	761	5,9%	18.318
16	1.250	7	0	-2	-2	723	721	5,5%	19.169
17	1.250	7	0	-2	-2	710	708	5,4%	20.014
18	1.250	7	0	-2	-2	696	694	5,3%	20.851
19	1.250	7	0	-2	-2	682	680	5,2%	21.680
20	1.250	7	0	-2	-2	1.101	1.099	8,5%	22.934

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt (Diskonteringsrente)

6,9%

4.699

2,1%

Kontant laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

År	50 kontante andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet		28,6%		Årsproduktion kWh		Akkumu- leret
	Resultat excl. af- skrivning	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Årets likviditet	
1	17.767	-17.767	125.357	0	-130.000	-130.000	0
2	17.688	-16.139	107.590	0	18.074	18.074	18.074
3	17.610	-13.718	91.452	-443	17.688	17.245	35.447
4	17.530	-11.660	77.734	-1.113	17.610	16.497	52.197
5	17.448	-9.911	66.074	-1.679	17.530	15.851	68.421
6	17.364	-8.424	56.163	-2.156	17.448	15.293	84.202
7	17.278	-7.161	47.738	-2.557	17.364	14.807	99.611
8	8.214	-6.087	40.578	-2.894	17.278	14.385	114.707
9	4.600	-4.600	34.491	-608	8.214	7.605	123.131
10	4.507	-4.484	29.891	0	4.600	4.600	128.610
11	5.104	-3.811	25.407	-7	4.507	4.501	134.029
12	5.740	-3.239	21.596	-370	5.104	4.734	139.720
13	6.373	-2.754	18.357	-715	5.740	5.025	145.742
14	7.004	-2.341	15.603	-1.035	6.373	5.338	152.121
15	7.631	-1.989	13.263	-1.334	7.004	5.670	158.877
16	7.231	-1.691	11.273	-1.614	7.631	6.018	166.029
17	7.098	-1.437	9.582	-1.585	7.231	5.647	172.861
18	6.961	-1.222	8.145	-1.619	7.098	5.479	179.574
19	6.821	-1.038	6.923	-1.641	6.961	5.320	186.176
20	6.677	-5.885	5.885	-1.654	6.821	5.167	192.672
			0	-227	11.013	10.787	204.835

Afkast efter skat (investering i forhold til efterfølgende afkast)

Nutidsværdi

Antal år før udbetaling er tilbagebetalt

(Diskonteringsrente)

5,2%

28.985

2,1%

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved kontant køb

Ved valg af skattemodel har laugsdeltagerens indkomstforhold betydning. Skattemodel med størst afkast vælges. I nedenstående 4 oversigter er afkastet beregnet ved følgende forskellige indkomstforhold:

Personlig indkomst	Kapitalindkomst	
	Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 41.900
	Større end DKK 467.300	Tabel 1
Mindre end DKK 467.300	Tabel 2	Tabel 4

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 11.531.000

Tabel 1	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning		Anpartsindgreb		Almindelige regler		Kontant 1,0%		
		% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid			
5	6,9%	22.934	4.699	5,2%	20.483	2.899	4,6%	17.609	1.737	14.988
15	6,9%	68.803	14.098	5,2%	61.450	8.696	4,2%	52.725	4.825	44.964
50	2,9%	177.348	7.275	5,2%	204.835	28.985	4,1%	175.645	15.725	149.879

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 28,6% Årsproduktion kWh 11.531.000

Tabel 2	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning		Anpartsindgreb		Almindelige regler		Kontant 1,0%		
		% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid			
5	6,8%	22.540	5.276	4,3%	18.929	2.461	5,3%	19.328	2.139	14.574
15	6,8%	67.621	15.828	4,3%	56.788	7.382	4,9%	57.842	5.958	43.721
50	4,0%	188.769	23.290	4,3%	189.294	24.606	4,9%	192.658	19.448	145.738

Personlig indkomst 52,6% Kapitalindkomst 42,7% Årsproduktion kWh 11.531.000

Tabel 3	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning		Anpartsindgreb		Almindelige regler		Kontant 1,0%		
		% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid			
5	6,8%	22.540	5.276	4,3%	18.929	2.461	4,6%	17.609	1.737	14.574
15	6,8%	67.621	15.828	4,3%	56.788	7.382	4,2%	52.725	4.825	43.721
50	2,9%	174.290	11.643	4,3%	189.294	24.606	4,1%	175.645	15.725	145.738

Personlig indkomst 37,7% Kapitalindkomst 37,7% Årsproduktion kWh 11.531.000

Tabel 4	Sammendrag af rentesats efter skat, overskud og nutidsværdi ved kontant									
	Antal andele	60% ordning		Anpartsindgreb		Almindelige regler		Kontant 1,0%		
		% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid	% Likvider	Nutid			
5	6,8%	22.679	5.068	4,6%	19.476	2.622	5,3%	19.328	2.139	14.719
15	6,8%	68.037	15.203	4,6%	58.428	7.867	4,9%	57.842	5.958	44.158
50	4,0%	189.934	21.568	4,6%	194.760	26.223	4,9%	192.658	19.448	147.193

Følsomhedsanalyse ved kontant køb

De anvendte forudsætninger i budgettet er udtryk for forventninger, og fremtiden vil vise, at nogle af disse skøn vil ændre sig mere eller mindre. For at give et indtryk af hvilken virkning ændrede forudsætninger vil give, er der udarbejdet efterfølgende oversigt, hvor 8 af de væsentligste forudsætninger er ændret. Som det fremgår af basistallene er det tallene fra tabellerne side 21 - 22, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Kontant basisbudget		22.934	4.699	7,5	204.835	28.985	9,3
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	22.934	4.699	7,5			
Kapitalindkomst, 42,7%	28,6%	22.540	5.276	7,6	189.294	24.606	10,5
2 Årsproduktion 10.400 MWh	11,531	20.821	3.118	8,5	188.167	16.599	10,5
Årsproduktion 12.600 MWh	11,531	24.931	6.186	6,7	219.128	39.688	8,4
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	25.150	6.280	7,1	220.687	40.335	8,5
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	28.271	8.476	6,8	242.971	56.017	8,0
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	20.198	2.811	7,7	183.735	14.472	9,9
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	19.413	2.052	12,3	177.015	8.079	13,7
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	27.490	8.045	6,7	237.394	52.937	7,7
6 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	20.591	3.155	7,5	186.674	17.046	9,3
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	22.934	2.562	7,5	204.835	10.690	9,3
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	22.934	5.716	7,5	204.835	37.685	9,3
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	32.733	3.118	6,6	295.072	15.740	7,3

Lånefinansieret laugsdeltager med 5 andele - basisprognose

5 lånefinansierede andele - 60% reglen										Årsproduktion kWh	Lån
År	Elsalg	Netto renter	Skat elsalg	Skat renter	Skat i alt	Låne rente	Udbetalinger	Afdrag	Årets likviditet	Årets Akkumuleret	11.531.000
	7.000	52,6%	28,6%								
0											
1	2.076	5	0	192	192	-675	-13.000	-1.324	0	0	-13.500
2	2.076	4	0	173	173	-609	1.807	-1.333	0	0	-12.176
3	2.076	4	0	154	154	-542	1.769	-1.373	0	0	-10.843
4	2.076	4	0	134	134	-474	1.761	-1.414	0	0	-9.470
5	2.076	4	0	114	114	-403	1.753	-1.456	0	0	-8.057
6	2.076	4	0	93	93	-330	1.745	-1.500	0	0	-6.601
7	2.076	4	0	72	72	-255	1.736	-1.544	0	0	-5.101
8	1.178	4	0	50	50	-178	1.728	-693	0	0	-3.557
9	826	4	0	40	40	-143	821	-357	0	0	-2.864
10	826	4	0	35	35	-125	460	-360	0	0	-2.507
11	951	7	0	29	29	-107	451	-432	0	0	-2.147
12	1.026	7	0	23	23	-86	510	-511	0	0	-1.715
13	1.100	7	0	15	15	-60	574	-592	0	0	-1.205
14	1.175	7	0	7	7	-31	637	-612	0	0	-612
15	1.250	7	0	-2	-2	0	700	0	64	64	0
16	1.250	7	0	-2	-2	0	763	0	761	826	0
17	1.250	7	0	-2	-2	0	723	0	721	1.553	0
18	1.250	7	0	-2	-2	0	710	0	708	2.272	0
19	1.250	7	0	-2	-2	0	696	0	694	2.982	0
20	1.250	7	0	-2	-2	0	682	0	680	3.683	0
				-2	-2	0	1.101	0	1.099	4.809	0

Rentesats

Nulidsværdi

Lånet er indfriet efter år

5,00%

(Diskonteringsrente)

2,1%

3.189

13,5

Lånefinansieret laugsdeltager med 50 andele - basisprognose

50 lånefinansierede andele - De almindelige regler og omfattet af anpartsindgrebet											
År	Resultat excl. af- skrivning	15,0%			28,6%			Årsproduktion kWh			Lån
		Låne rente	Afskriv- ninger	Afskriv- nings- saldo	Skat	Udbeta- linger	Afdrag	likviditet	Årets Akkumu- leret	kWh	
1	17.767	-6.500	-17.767	125.357	-130.000	-13.433	0	0	0	0	-130.000
2	17.688	-5.828	-16.139	107.590	18.074	-13.083	0	0	0	0	-116.567
3	17.610	-5.174	-13.718	91.452	17.688	-12.802	0	0	0	0	-103.484
4	17.530	-4.534	-11.660	77.734	17.610	-12.614	0	0	0	0	-90.682
5	17.448	-3.903	-9.911	66.074	17.530	-12.506	0	0	0	0	-78.068
6	17.364	-3.278	-8.424	56.163	17.448	-12.467	0	0	0	0	-65.562
7	17.278	-2.655	-7.161	47.738	17.364	-12.489	0	0	0	0	-53.096
8	8.214	-2.030	-6.087	40.578	17.278	-6.156	0	0	0	0	-40.606
9	4.600	-1.723	-4.600	34.491	8.214	-3.370	0	0	0	0	-34.451
10	4.507	-1.554	-4.484	29.891	4.600	-3.391	0	0	0	0	-31.081
11	5.104	-1.384	-3.811	25.407	4.507	-3.745	0	0	0	0	-27.690
12	5.740	-1.197	-3.239	21.596	5.104	-4.170	0	0	0	0	-23.944
13	6.373	-989	-2.754	18.357	5.740	-4.632	0	0	0	0	-19.774
14	7.004	-757	-2.341	15.603	6.373	-5.129	0	0	0	0	-15.143
15	7.631	-501	-1.989	13.263	7.004	-5.660	0	0	0	0	-10.013
16	7.231	-218	-1.691	11.273	7.631	-4.353	0	0	0	0	-4.353
17	7.098	0	-1.437	9.582	7.231	0	1.138	1.138	1.138	0	0
18	6.961	0	-1.222	8.145	7.098	0	5.479	6.626	6.626	0	0
19	6.821	0	-1.038	6.923	6.961	0	5.320	11.992	11.992	0	0
20	6.677	0	-5.885	5.885	6.821	0	5.167	17.245	17.245	0	0
				0	11.013	0	10.787	28.155	28.155	0	0

Rentesats 5,00%

Nutidsværdi

Lånet er indfriet efter år

(Diskonteringsrente)

2,1%

18.385

15,4

Økonomisk vurdering og valg af skattemodel ved lånefinansieret køb

Ved valg af skattemodel har laugsdeltagerens indkomstforhold betydning. Skattemodel med størst afkast vælges. I nedenstående 4 oversigter er afkastet beregnet ved følgende forskellige indkomstforhold:

Personlig indkomst	Kapitalindkomst	
	Mindre end DKK -50.000	Større end DKK 41.900
	Større end DKK 467.300	Tabel 1
Mindre end DKK 467.300	Tabel 2	Tabel 4

		Personlig indkomst	52,6%	Kapitalindkomst	28,6%	Årsproduktion kWh	11.531.000			
Tabel 1	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	6,9%	4.809	3.189	5,2%	1.885	1.218	4,6%	1.258	854
15	6,9%	16.133	10.756	5,2%	7.529	4.899	4,2%	4.586	3.120	
50	2,9%	-12.575	-8.058	5,2%	28.155	18.385	4,1%	17.287	11.754	

		Personlig indkomst	37,7%	Kapitalindkomst	28,6%	Årsproduktion kWh	11.531.000			
Tabel 2	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	6,8%	5.539	4.004	4,3%	1.410	989	5,3%	1.908	1.163
15	6,8%	18.121	13.148	4,3%	5.918	4.171	4,9%	6.464	3.959	
50	4,0%	19.082	13.446	4,3%	22.469	15.885	4,9%	23.670	14.503	

		Personlig indkomst	52,6%	Kapitalindkomst	42,7%	Årsproduktion kWh	11.531.000			
Tabel 3	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	6,8%	5.539	4.004	4,3%	1.410	989	4,6%	1.258	854
15	6,8%	18.121	13.148	4,3%	5.918	4.171	4,2%	4.586	3.120	
50	2,9%	164	114	4,3%	22.469	15.885	4,1%	17.287	11.754	

		Personlig indkomst	37,7%	Kapitalindkomst	37,7%	Årsproduktion kWh	11.531.000			
Tabel 4	Sammendrag af overskud og nutidsværdi ved lånefinansiering									
	Antal andele	60% ordning			Anpartsindgreb			Almindelige regler		
		%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid	%	Likvider	Nutid
	5	6,8%	5.295	3.714	4,6%	1.580	1.076	5,3%	1.908	1.163
15	6,8%	17.453	12.294	4,6%	6.490	4.446	4,9%	6.464	3.959	
50	4,0%	15.595	10.622	4,6%	24.493	16.831	4,9%	23.670	14.503	

Følsomhedsanalyse ved lånefinansieret køb

De anvendte forudsætninger i budgettet er udtryk for forventninger, og fremtiden vil vise, at nogle af disse skøn vil ændre sig mere eller mindre. For at give et indtryk af hvilken virkning ændrede forudsætninger vil give, er der udarbejdet efterfølgende oversigt, hvor 8 af de mest væsentlige forudsætninger er ændret. Som det fremgår af basistallene, er det tallene fra tabellerne side 25 - 26, der er lavet følsomhedsanalyse på.

Ændringer	Forudsætninger i budget	5 andele			50 andele		
		Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år	Likviditet år 20	Nutidsværdi	Antal år
0 Lånefinansieret basisbudget		4.809	3.189	13,5	28.155	18.385	15,4
1 Personlig indkomst, 37,7%	52,6%	4.809	3.189	13,5			
Kapitalindkomst, 42,7%	28,6%	5.539	4.004	12,5	22.469	15.885	16,3
2 Årsproduktion 10.400 MWh	11.531	2.192	1.422	16,5	6.624	4.244	19,3
Årsproduktion 12.600 MWh	11.531	7.147	4.804	11,5	45.568	30.243	13,5
3 Inflation på indtægter, 2%	0,0%	7.205	4.835	12,0	45.895	30.412	13,5
Inflation på indtægter, 4%	0,0%	10.448	7.077	10,3	69.612	46.615	12,2
4 Inflation på udgifter, 5%	2,5%	1.904	1.241	16,2	4.859	3.113	19,4
5 Prisfald på 5 øre over 10 år	Ingen	307	196	NA!	-9.004	-5.770	NA!
Stigning på 10 øre over 10 år	Ingen	9.735	6.671	9,4	64.798	43.818	11,2
6 Serviceudgifter stiger med 100%	350.000	2.466	1.645	13,5	9.936	6.426	16,5
7 Rentesats på kassekredit, 10%	5,00%	-2.857	-1.272	NA!	-55.414	-24.679	NA!
Rentesats på kassekredit, 3%	5,00%	6.260	4.761	11,5	43.573	32.962	13,2
8 Rentesats overskudslikviditet, 5%	1,0%	5.505	2.635	13,4	32.878	15.740	15,2

Erklæring fra de ansvarlige for udbudsmaterialet i henhold til VE-lovens § 14, stk. 2

Carl-Christian greve von Scheel-Plessen, CVR nr. 35419675 erklærer som udbyder, at oplysningerne i nærværende udbudsmateriale os bekendt er rigtige, og at udbudsmaterialet efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at køberetskøberne og deres rådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over Saltø Vindkraft I/S' aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over en eventuel garant og over de rettigheder, der er knyttet til de andele, der udbydes.

Saltø Gods, den 1. juli 2016

Carl-Christian greve von Scheel-Plessen

Carl-Christian greve von Scheel-Plessen

Udkast

Den uafhængige revisors erklæring i henhold til VE-lovens § 14, stk. 5

Til lokale borgere med køberet til vindmølleandele i Saltø Vindkraft I/S

Carl-Christian greve von Scheel-Plessen har udpeget os til at undersøge det af ledelsen udarbejdede prospekt for så vidt angår oplysninger om økonomiske forhold og at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5 i forbindelse med lovpligtigt udbud af vindmølleandele i interessentskabet. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi (lovbekendtgørelse nr. 122 af den 6. februar 2015).

Carl-Christian greve von Scheel-Plessen har ansvaret for projektet, som beskrevet i udbudsmaterialet, omfattende fastsættelse af forudsætninger og forventninger til fremtiden, annoncering, indbydelse til køb af vindmølleandele og tegningsaftale. Vort ansvar er på grundlag af vort arbejde at udtrykke en konklusion om oplysninger om økonomiske forhold i prospektet, samt at erklære os om, hvorvidt projektet opfylder de betingelser, der er nævnt i Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5.

Prognoseerne er udarbejdet i forbindelse med, at Carl-Christian greve von Scheel-Plessen har indbudt investorer til deltagelse i Saltø Vindkraft I/S, og Carl-Christian greve von Scheel-Plessen har i den forbindelse opstillet forventninger til fremtidige begivenheder og beslutninger, som muligvis ikke finder sted eller gennemføres som forudsat.

Det udførte arbejde

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med ISEA 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Vi har undersøgt udbudsmaterialet og har i den forbindelse foretaget undersøgelse af, om materialet opfylder de betingelser, der fremgår af Lov om fremme af vedvarende energi vedrørende udbud af vindmølleandele til lokale borgere med køberet. Vi har undersøgt prospektets oplysninger om økonomiske forhold, herunder opstilling af anlægsbudget, driftsprog- nose samt hoved- og nøgletal, som vi har påset korrekt uddraget og gengivet fra det udarbejdede budget. Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Undersøgelserne har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at projektet opfylder følgende betingelser om at:

- der udbydes ejerandele svarende til mindst 20 % af parkproduktionen til de personer, som er berettiget til at afgive købstilbud, idet der udbydes andele i 1 vindmølle, som skal drives i en selvstændig juridisk enhed i form af Saltø Vindkraft I/S via projektkontrakt mellem Saltø Vindkraft I/S og Saltø Vindmøller I/S.
- der i Saltø Vindkraft I/S er en personlig og solidarisk hæftelse overfor interessentskabets forpligtelser. Ifølge interessentskabets vedtægter er gældsstiftelse dog begrænset til en kassekredit på DKK 1.000.000 samt mellemfinansiering af moms og til optagelse af en byggekredit til dækning af eventuelle negative afvigelser i forhold til de budgetterede anlægsudgifter
- prisen på ejerandelene via projektkontrakt mellem Saltø Vindkraft I/S og Saltø Vindmøller I/S fastsættes til kostpriser - dog tillagt honorar for udført arbejde, jf. side 9 og 10 i indbydelsen
- at andelene, udbudt i henhold til nærværende indbydelse, ikke stilles dårligere end andre andele i Saltø Vindkraft I/S
- oplysninger om økonomiske forhold i øvrigt via oplysningerne i Indbydelse til køb af vindmølleandele og Tegningsaftale er retvisende.

Supplerende oplysninger

Opmærksomheden henledes på, at der ikke er indgået en aftale om faste priser for alle posterne i anlægsbudgettet, og at afregningsreglerne for strøm produceret af vindmøller er usikre. Endvidere henvises til afsnittet om særlige risici ved vindmølle drift på side 19.

Når der, som i nærværende tilfælde, budgetteres for en længere årrække, har prognosen i særlig grad karakter af en fremtidsvurdering. Ikke alle forudsætninger kan forventes opfyldt, ligesom der kan indtræffe uforudsete begivenheder og hændelser. Endvidere kan der komme nye love og tilskudsbestemmelser.

Effekten af enkeltvise ændringer i de anvendte forudsætninger fremgår af følsomhedsanalysen, der er vist på side 24 og 28. Det endelige resultat kan derfor afvige fra det prognosticerede resultat i såvel positiv som negativ retning, og på grund af den lange løbetid kan selv små afvigelser efter omstændighederne give væsentlige påvirkninger på investeringens rentabilitet og dermed resultatet ultimo.

Da revision forudsætter realiserede og beløbsmæssigt registrerede handlinger, kan nærværende prognosemateriale, der omfatter fremtidige hændelser, ikke betragtes som revideret.

Fårup, den 1. juli 2016

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor

Udkast