

6. UDSTEDERS VIRKSOMHED

6.1 Ejerskab og drift af Parken

Selskabets eneste aktivitet skal være ejerskab og drift af Parken. Selskabet skal og kan heller ikke investere i andre aktiver, ligesom Selskabet ikke skal eller kan drive andre aktiviteter.

Selskabet skal ikke have medarbejdere. Al drift og øvrige aktiviteter outsources til tredjemand, herunder særligt til andre selskaber i Vattenfall-koncernen og Siemens.

6.2 Tilladelser, godkendelse og aftaler vedrørende opførelse af Parken

Vattenfall har indhentet de nødvendige tilladelser og godkendelser, ligesom der er indgået de nødvendige lodsejeraftaler, vedrørende opførelsen af Parken.

Følgende tilladelser, godkendelser og aftaler er indhentet eller indgået pr. Prospektdagen:

Tinglyste lodsejeraftaler, inklusiv vej- og vingeoverslagsdeklarationer

VVM-tilladelse af 8. december 2009 fra Holbæk Kommune

Støj anmeldelse af 29. november 2010 til Holbæk Kommune

Byggetilladelse af 13. december 2010 fra Holbæk Kommune

Selskabets virksomhed er ikke afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter eller nye fremstillingsprocesser.

6.3 Beskrivelse af Parken

6.3.1 Beliggenhed

Parken er beliggende ved Hagesholm, der ligger i Holbæk Kommune.

6.3.2 Vindressourcerne

Arealerne ved Hagesholm har nogle af de bedre vindressourcer i regionen. Det skyldes den kystnære beliggenhed samt den sparsomme bevoksning. Der er i området en gennemsnitlig "terrænuhed" på 2,2 og en middelvind på 6,7 m/s i 80 meters højde.

6.3.3 Møllerne

Parken, som indskydes i Selskabet, består således af 10 vindmøller med en totalhøjde på op til 126,5 meter over terræn med vingetippen i øverste position. Parken består af typegodkendte Siemens 2,3 MW møller med en rotordiameter på 93 meter og en navhøjde på 80 meter. Møllerne er pitchreguleret hvilket vil sige, at de 10 vingers stilling kan drejes, så møllerne altid producerer optimalt i forhold til den aktuelle vindhastighed. Rotoren kører med variabelt omdrejningstal på 5-13 omdrejninger pr. minut afhængig af vindhastigheden.

Tårnet er et malet konisk ståltårn. Fra tårnet er der adgang til møllehatten. Møllehatten indeholder blandt andet generator, gearkasse og elektroniske styringer.

Teknologisk er de nye møller forbedret, så komponentstøj fra møllen er væsentligt reduceret, bl.a. ved isolering af møllehatten. Det forventes således ikke, at støjen fra møllerne vil øges pga. slid i komponenterne; kildestøjen vil primært være i form af vindgeneret støj fra møllevingernes passage forbi tårnet og fra vingetipperne.

Hele vindmøllen har en lys grå farve. Vingerne er overfladebehandlet, så de har et glanstal på max. 30, hvorved de fremstår med en mat overflade.

De 10 vindmøller er placeret i to klynger, og er markeret med ikke-blinkende lavintensivt fast rødt lys på minimum 10 candela (svarende til 8,5 W pære).

På grundlag af beregninger vurderes det, at de 10 møller tilsammen vil producere ca. 48 GWh netto. Dette svarer omtrent til forbruget for 12.000 husstande. I møllernes tekniske levetid på 20 år vil møllerne anslået producere 940 GWh.

6.3.4 Fundamenter, veje og arbejdsarealer

Ved de 10 møller er anlagt ca. 3,4 km ny vej, 10 arbejdsarealer og 10 fundamenter.

Fundamenternes størrelse har været afhængig af de geotekniske forhold. Der er anvendt et otte-kantet fundament i beton. Ved etablering af fundamenter, veje og pladser i blød bund, er der fjernet ekstra jord, som er bortskaffet i henhold til kommunale regulativer herom.

Tilslutning til offentlig vej er sket via Deponivej, Hagesholmvej og Grevingevej frem til mølleopstillingsområdet.

Vejene er anlagt med en bredde på 4 til 5 meter. Belægningen er udført med stabilgrus som bærelag. Hvis der er blød bund eller lignende, er der etableret foranstaltninger til sikring af vejene.

Vejene er placeret ud fra hensyn til drift af markerne. I enkelte tilfælde har det været nødvendigt at etablere nye vejarealer langs markvejene ved afkørsel, eller hvor vejen har skarpe sving. Enkelte veje er anlagt permanent af hensyn til den efterfølgende drift på møllerne og enkelte veje bliver lagt tilbage til den oprindelige trache. De nærmere vilkår er aftalt med lodsejerne samt Holbæk Kommune.

I tilknytning til hver vindmølle er der anlagt arbejds- og vendepladser. Arealet er befæstet og er på ca. 27 gange 33 m. På arbejdsarealet kan blandt andet kraner operere. Arbejdsarealerne er anlagt efter samme princip som adgangsvejene.

Der lejes af SEAS-NVE lokaler ved transformerstationen hvor nettilslutningen sker til SCADA systemet.

6.3.5 Aktiviteter i anlægsfasen

Anlægsfasen har forløbet sig over 12 måneder. Arbejdet har omfattet følgende aktiviteter:

Vejene, vende- og arbejdsarealer er anlagt først. Fundamenterne til møllerne er blevet etableret omkring en måned før vindmøllerne bliver rejst og idriftsat.

SEAS-NVE udfører tilslutning af vindmøllerne efter gældende lovgivning frem til vindmølleområdet. Den interne kabling i mølleområdet udføres af Thy-Mors Energiservice A/S. SEAS-NVE har truffet aftale med lodsejerne frem til Vindmølleområdet. Samtidig foreligger der en aftale med lodsejeren om den interne kabling i mølleområdet. Som følge af lang leveringstid på ny transformerstation vil endelig/fuld nettilslutning først kunne forventes at ske april 2012.

Tilslutning af parken til 50/10 kV stationen sker efter aftale med forsyningsselskabet SEAS-NVE i form af jordkabler ligesom det lokale elnet, der forbinder møllerne indbyrdes. Kommunikationskabler bliver ligeledes fremført som jordkabler. Der bliver etableret særskilt afregningsmåler for hver mølle. Denne er placeret i møllen.

6.3.6 Aktiviteter i driftsfasen

Til enhver tid har ejeren af vindmøller ansvaret for driften og sikkerheden på anlægget, herunder at støjkrav overholdes.

Møllerne er konstrueret til at producere elektricitet i omkring 20 år under forudsætning af, at de passes med regelmæssig service, så de så vidt muligt kan stå til rådighed for produktion 24 timer i døgnet alle årets dage.

Vindmøllernes eneste potentielt miljøbelastende driftsmidler er olie til smøring af lejer og gear. Olien løber i lukkede systemer, og oliespild under normal drift forekommer ikke. Ved olieskift suges olien op i lukkede beholdere, så risikoen for oliespild er minimal. Skulle der ske oliespild, vil det forekomme inde i selve møllen, hvor det kan samles op uden at skade miljøet.

Aktiviteter ved anlæggene er primært serviceeftersyn på vindmøllerne. Justering af vindmøllerne vil kunne forekomme i mindre omfang. Det anslås, at der er behov for ét serviceeftersyn pr. vindmølle om året. Ud over dette må der forventes et meget begrænset antal ekstraordinære servicebesøg pr. år, da dagligt tilsyn og kontrol normalt foregår via fjernovervågningssystemer.

6.3.7 Retablering af området efter endt drift

Såfremt de nye vindmøller i lokalplanområdet i mere end 1 år ikke har været benyttet til energiproduktion, skal møllerne fjernes af mølleejeren uden udgift for det offentlige, medmindre det offentlige forinden har ønsket at overtage vindmøllerne. Mølleejeren er forpligtet til at foretage en fuldstændig fjernelse af alle anlæg i et omfang, som modsvarer de krav, som byggemyndigheden fastsætter.

Demonteringen af vinger, møllehat og tårn vurderes ikke at udgøre nogen sikkerhedsrisiko. Under demontering vil der blive anvendt samme type kraner og køretøjer, som blev benyttet i forbindelse med opstilling. Vindmøllerne vil blive nedtaget og adskilt med henblik på genanvendelse eller anvendelse som reservedele. Olierester vil blive opsamlet og bragt til en godkendt modtager af spildolie.

Fundamenter, veje og vendepladser demonteres i forbindelse med retablering. Fundamenterne fjernes i en dybde, som miljømyndighederne kræver. Det vil sige minimum 1 meter under terræn. Metoden, der bliver anvendt, er den samme i alle tilfælde. Demonteringen skønnes at vare 2-3 måneder.

6.3.8 Sikkerhedsforhold

Risiko for havari med vindmøller er minimale for afprøvede og godkendte vindmølletyper. I Danmark er det et krav, at vindmøllerne typegodkendes i henhold til Energistyrelsens certificerings- og godkendelsesordning, inden de opstilles. Typegodkendelsen skal blandt andet sikre overensstemmelse med gældende krav til sikkerhedssystemer, mekanisk og strukturel sikkerhed, personsikkerhed og elektrisk sikkerhed. Om vinteren kan der under særlige meteorologiske forhold afsættes is på vindmøllens vinger, både under drift og under stilstand. I sådanne situationer vil der også sætte sig is på vindmøllens meteorologiske instrumenter, vindmåler og vindretningsviser. Vindmøllen har sikkerhedsfunktioner, som overvåger, at de meteorologiske instrumenter fungerer korrekt, og vindmøllen stoppes, hvis instrumenterne er overisede. Det er erfaringen, at vindmøller stopper på sådan overisning af de meteorologiske instrumenter, før der er afsat is på vindmøllens vinger, som kan give anledning til risiko under drift. Genstart kan først ske, når de meteorologiske instrumenter ikke længere er overisede, typisk fordi isen er smeltet, i sjældne tilfælde fordi den er fordampet. Ved genstart falder eventuel tilbageblivende is på vingerne normalt af, så snart vingerne begynder at dreje sig ind i driftstilling. Mens møllen er stoppet for overisning, og når den genstarter, kan der i teorien være risiko for at blive ramt af nedfaldende is, hvis man bevæger sig ind under møllen.

6.4 Milepæle for Parken

Følgende milepæle for Parken kan nævnes:

December 2009 - februar 2010: Geoteknik udført af Geo Syd A/S og Brøndboringsfirmaet Brøker.

Oktober 2008: Kontrakt underskrevet med Siemens Wind Power for levering af vindmøller i henhold til rammeaftale

December 2010: Kontrakt underskrevet med Stenger & Ibsen for levering af fundamenter og vejanlæg

Januar 2011: Stenger & Ibsen påbegynder arbejdet med anlæg af veje og fundamenter.

Februar 2011: Kontrakt underskrevet med Thy-Mors Energiservice A/S for levering af elektrisk infrastruktur

Maj 2011: Vejanlæg færdige

Juli 2011: Fundamenter færdige

August 2011: De første møller ankommer til site.

September 2011: Alle møller er rejst.

November 2011: Området omkring møllerne reetableres.

April 2012: Alle møller er testet og afleveret til Vattenfall

6.5 Trendoplysninger

Parken er opført med den nyeste tilgængelige teknologi, og møllerne er moderne og effektive møller. Vattenfall er ikke bekendt med, at der siden opførelsen af Parken skulle være kommet ny teknologi eller anden udvikling, som har væsentlig betydning for Parkens drift eller økonomi.

Mølletypen er blevet testet og anvendt i forbindelse med tidligere projekter, og Vattenfall er ikke i den forbindelse blevet opmærksom på forhold, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på udsteders fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

Elektriciteten fra Parken sælges via den fællesnordiske el-børs Nord Pool til den til enhver tid gældende pris. Priserne på Nord Pool ændrer sig fra time til time over hele året.

7. AFTALER MED VATTENFALL

7.1 Administrations- og serviceaftale

Drift af Parken varetages som udgangspunkt af Vattenfall Vindkraft A/S. En lang række opgaver vedrørende Parken vil derudover blive varetaget af andre selskaber og funktioner inden for Vattenfall-koncernen, herunder Vattenfall A/S og de svenske selskaber Vattenfall Vindkraft AB og Vattenfall AB.

Der er indgået en administrations- og serviceaftale ("Administrations- og serviceaftalen") mellem Selskabet og Vattenfall vedrørende levering af en række ydelser vedrørende Parken, særligt inden for drift og vedligehold samt administration og salg. Administrations- og serviceaftalen indeholder en beskrivelse af de ydelser, som skal leveres i henhold til aftalen og bestemmelser om beregning af pris for de pågældende opgaver.

Der kan være behov for levering af yderligere services og ydelser end beskrevet i Administrations- og serviceaftalen. Sådanne services og ydelser vil kunne blive leveret af selskaber i Vattenfall-koncernen eller tredjemænd. Der vil blive indgået særskilte aftaler herom.

Administrations- og serviceaftalen indeholder følgende væsentlige bestemmelser, idet det bemærkes, at VV AS anvendes som forkortelse for Vattenfall Vindkraft A/S:

Administrationsaftalens pkt. 1.2 om varighed:

"Medmindre andet følger af Aftalens øvrige bestemmelser, skal Aftalen være gældende fra underskrivelse indtil Parken er nedtaget og alle installationer, konstruktioner mv. er solgt og/eller bortfjernet."

Administrationsaftalens pkt. 2 om Drift og Vedligehold:

"2. DRIFT OG VEDLIGEHOOLD

2.1 Generel beskrivelse af ydelse

VV AS har driftsansvaret for Parken og forestår drift, service og vedligehold af Parken i hele dens levetid. VV AS har ret til efter forudgående aftale med Selskabet at lade driftsansvaret, herunder service og vedligehold, overgå til andre selskaber i Vattenfall-koncernen eller til tredjemand udenfor Vattenfall koncernen.

VV AS er berettiget til at træffe alle foranstaltninger vedrørende driften herunder service og vedligehold af Parken.

I pkt. 2.2 er beskrevet de specifikke drifts- og vedligeholdsydelser, som skal leveres til Selskabet. I det omfang der måtte være behov for levering af yderligere ydelser, skal VV AS sørge for dette. I så fald skal Selskabet erlægge betaling for sådanne yderligere ydelser, som ikke fremgår af nedenstående.

2.2 Beskrivelse af de specifikke ydelser

2.2.1 Drift og Overvågning:

- Koordinering af servicearbejde i parken
- Overvågning af møllerne 24/7 fra Vattenfalls overvågningscenter i Esbjerg
- Reset og opstart af møller i forbindelse med fejl
- Udarbejdelse af månedlige produktions- og rådighedsrapporter
- Varetagelse af driftsledersansvaret i forhold til sikkerhedsstyrelsen
- Kommunikation med offentlige myndigheder
- Administration af afregningsmålinger og kontrol af disse i forhold til Energinet.dk

2.2.2 Service og Vedligeholdelse:

- Fejlretning i forbindelse med utilsigtede stop af møllen
- Servicering af møllerne i henhold til den danske lovgivning vedr. servicering af vindmøller
- Håndtering af lager for forbrugsvarer og reservedele
- Vedligeholdelse af veje og udenomsarealer
- Kontakt til lodsejere og øvrige naboer
- Servicering af kabel- og elanlæg i parken
- Servicering af kommunikationsforbindelser til parken
- Kontakt til og administration af øvrige entreprenører der arbejder i parken
- Diverse ad hoc opgaver i forbindelse med servicering af møllerne
- Vedligeholdelse af servicebygninger i forbindelse med parken i det omfang disse ejes af selskabet.

2.2.3 Support:

- Håndtering af garantisager i forhold til leverandørerne
- Løbende optimering af produktionen og møllerne
- Gennemførelse af overleveringsforretninger i forbindelse med idriftsættelse og garantiafslutning.

2.3 Pris

Som udgangspunkt for afregning af ydelser mellem Vattenfall og Selskabet er anvendt principperne i Transfer Pricing-modeller, hvilket vil sige afregning til markedspriser efter "arms-længde-princippet".

I det omfang der er leveret eksterne serviceydelser og/eller materialer direkte af tredjemand, faktureres sådanne ydelser direkte videre til Selskabet til Vattenfalls indkøbspris uden tillæg udover betaling for i forbindelse med håndteringen af sådanne aftaler og ordrer af Vattenfall forbrugte tid og ressourcer.

Der skal gældende følgende principper for prissætning af de ovenfor nævnte ydelser:

Drift og Overvågning, if. pkt. 2.2.1

Omkostninger til Drift og Overvågning opgøres på baggrund af principper for Activity Based Cost.

De direkte omkostninger opsamles i Vattenfalls økonomiregistreringssystem på specifikke stedkoder for Drift og Overvågning og afregnes til kostpris med tillæg af 10%.

Allokering af omkostninger til Drift og Overvågning, der ikke direkte kan henføres til en eller flere bestemte vindmølleparker, sker på basis af den til enhver tid eksisterende møllekapacitet. Der kan ændres ved dette princip, hvis der opstår en situation, hvor en eller flere mølleparker har et større træk på fællesfunktionen for Drift og Overvågning. Allokerede omkostninger afregnes til kostpris med tillæg af 10%.

Service og Vedligeholdelse, jf. pkt. 2.2.2

Omkostninger til Service og Vedligeholdelse baserer sig på de til enhver tid gældende time- og materialebaserede satser, og forbrug registreres i Vattenfalls økonomiregistreringssystemet på de for Mølleparken relevante stedkoder.

De materialebaserede stykpriser er baseret på indkøbspriser for materialet plus et tillæg for håndtering/lagring, mens de gældende timesatser afspejler en rimelig markedsværdi for de pågældende ydelser.

Support, jf. pkt. 2.2.3

Omkostninger til support baserer sig på de til enhver tid gældende time- og materialebaserede satser, og forbrug registreres i Vattenfalls økonomiregistreringssystemet på de for Mølleparken relevante stedkoder.

Betaling erlægges månedsvis, senest 5 dage efter modtagelse af faktura. Vattenfall er berettiget til at foranledige betaling af fakturaer gennem regulering af mellemregning mellem VV AS og Selskabet.

Omkostninger bliver reguleret én gang årligt med virkning fra efterfølgende budgetår."

Administrationsaftalens pkt. 3 om Administration og salg:

"3. ADMINISTRATION OG SALG

3.1 Generel beskrivelse af ydelse

Administrationen af Selskabet bliver forestået af VV AS, dog har VV AS efter forudgående aftale med Selskabet ret til at lade administrationsansvaret, herunder konkrete administrative opgaver overgå til andre selskaber i Vattenfall-koncernen eller til tredjemand udenfor Vattenfall koncernen.

VV AS er forpligtet til at levere alle de oplysninger, der er nødvendige for at Selskabet får et retvisende billede af driften med henblik på udbetaling af udbytte.

VV AS er berettiget til at træffe alle foranstaltninger vedrørende administrationen af Parken.

I pkt. 3.2 er beskrevet de ydelser, som skal leveres til Selskabet. I det omfang der måtte være behov for levering af yderligere ydelser, skal VV AS sørge for dette. I så fald skal Selskabet erlægge betaling for sådanne yderligere ydelser, som ikke fremgår af nedenstående.

3.2 Beskrivelse af de specifikke administrative ydelser

3.2.1 Regnskab og bogføring (Accounting) VN-BRC

- Afdelingen vil forestå behandlingen af ind- og udgående fakturaer herunder fakturakontrol.
- Drift og opstart af regnskabs- og bogføringssystemer (ERP-system)

- Bogføring
- Udarbejdelse af årsrapport
- Kontakt til selskabets revisor
- Indberetning til relevante myndigheder

3.2.2 HR / Personale

- Vattenfall Vindkraft A/S sikrer at alle medarbejdere der er involveret i Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S har de fornødne kvalifikationer til at forestå de normale drifts- og administrative opgaver i forbindelse med parken

3.2.3 Miljø og kvalitetssikring

- Kvalitets-, sundheds-, sikkerheds- og miljøledelse og kontrol er omfattet af aftalen.

3.2.4 Controlling

- Medvirke ved budgetudarbejdelse
- Budgetkontrol

3.2.5 Ledelse

- VV A/S forestår såvel den overordnede ledelse samt den daglige driftsledelse af Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S

3.2.6 Kommunikation/Public affairs

- Medvirke ved udarbejdelse af årsrapport
- Udarbejdelse af informationsannoncer, brochuremateriale
- Vedligeholde udstillingen
- Forestå og vedligeholde hjemmesiden
- Udsendelse af informationsmateriale til aktionærkredsen
- Forestå besøgstjeneste
- Vattenfall Vindkraft A/S vil forestå al myndighedskontakt på såvel lokalt-, regionalt- og landsdækkende niveau.
- Vattenfall Vindkraft A/S vil repræsentere Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S i brancheorganisationerne Vindmølleindustrien og Dansk Vindmølleforening

3.2.7 Markedsovervågning

- VV AS vil forestå markedsovervågningen, der skal sikre at Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S opnår de bedste priser på levering af hovedkomponenter- og reservedele,

3.2.8 Salg af el

- VV AS forestår salg af elproduktionen fra Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S. Al salg vil indtil videre foregå via handelspladsen Nord Pool.

3.2.9 Balanceansvar:

- Vattenfall A/S forestår balanceansvaret for Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S.

3.2.10 Driftoptimering og komponenter

- Overvågning af markedet for nye hoved- og delkomponenter for at sikre muligheden for at driftsoptimere Parken
- Bistand med faglig sparring ved konkrete driftsopgaver, der kræver et dybere analysearbejde

3.3 Pris

Som udgangspunkt for afregning af ydelser mellem Vattenfall og Selskabet er anvendt principperne i Transfer Pricing-modeller, hvilket vil sige afregning til markedspriser efter "ams-længde-princippet".

I det omfang der er leveret eksterne serviceydelser og/eller materialer direkte af tredjemand, faktureres sådanne ydelser direkte videre til Selskabet til Vattenfalls indkøbspris uden tillæg udover betaling for i forbindelse med håndteringen af sådanne aftaler og ordrer af Vattenfall forbrugte tid og ressourcer.

For ydelserne omfattet af pkt. 3.2.1 til 3.2.8 og 3.2.10 ovenfor:

Omkostninger til administrative ydelser er baseret på ressourcetræk hos de pågældende afdelinger. Ressourcetrækket opgøres på basis af timeregnskaber eller kvalificerede skøn over relativt tidsforbrug for specifikke ydelser. Som udgangspunkt for timepriserne anvendes Vattenfalls omkostningsforbrug til tilvejebringelse af disse ydelser, registreret via stedkode regnskaber.

Der kan ændres ved ovennævnte fordeling løbende efter skøn og/eller registreret forbrug.

For balanceydelser omfattet af pkt. 3.2.9 ovenfor:

Balanceydelser afregnes for hver måned til Vattenfall A/S. Levering sker efter principperne i den som bilag A vedhæftede aftale om fysisk leverance inkl. balancekraft på Jylland/Fyn for 2009 af 20. februar 2009.

I det omfang det måtte være rimeligt, skal Vattenfall være berettiget på andet sagligt grundlag af fastsætte de månedlige balanceomkostninger, herunder såfremt det findes hensigtsmæssigt ved reference til balanceringsomkostninger hos andre udbydere af balanceydelser eller på anden vis.

Betaling for Administration, drift og vedligehold sker via et kvartårligt honorar til Vattenfall A/S, der faktureres umiddelbart efter forløbet af hvert kvartal og forfalder 5 dage fra fakturadato. Vattenfall A/S er berettiget til at foranledige betaling af fakturaer gennem regulering af mellemregning mellem Vattenfall A/S og Selskabet. "

Administrationsaftalens pkt. 4 om Øvrige forhold:

"4. ØVRIGE FORHOLD

4.1 Genforhandling af pris

Såfremt det måtte vise sig, at de i denne Aftale fastsatte priser afviger væsentligt fra markedsprisen for de leverede ydelser, skal Parterne forhandle om en ændring af prisen, således at denne afspejler markedspris.

Kan Parterne ikke nå til enighed om en pris skal hver af Parterne være berettiget til at anmode Foreningen af Statsautoriseret Revisor om at udpege en upartisk og uafhængig revisor til at vurdere priserne og fastlægge priser, som svarer til markedspriser. Parterne skal dele omkostningerne til en sådan revisor. "

8. ORGANISATIONSSTRUKTUR

8.1 Koncernbeskrivelse og datterselskaber

Selskabet vil ved stiftelse blive direkte ejet af Vattenfall Vindkraft A/S ("Vattenfall"), og dermed blive et selskab i Vattenfall-koncernen, der har Vattenfall AB som det ultimative moderselskab. Vattenfall er 100 % ejet af Vattenfall Vindkraft AB, der igen er 100% ejet af Vattenfall AB. Vattenfall AB er 100 % ejet af den svenske stat. Efter Aktiekøbet vil Vattenfall fortsat have bestemmende indflydelse over Selskabet.

Vattenfall-koncernens organisation, herunder de forskellige forretningsenheder (business units eller "BU") er opbygget som vist i **bilag 5** (Vattenfall-koncernens organisation).

8.2 Datterselskaber

Selskabet ejer ingen datterselskaber, og Selskabet skal heller ikke eje datterselskaber.

Selskabet ejer ikke aktier i andre virksomheder.

8.3 Vattenfalls vindorganisation

Vattenfalls vindorganisation består af dels af administrative stabe, dels af driftsafdelinger, der varetager projektudvikling og -gennemførelse samt service og vedligehold. Derudover er der en selvstændig teknologi, proces og udbudsafdeling.

Administrationen varetager intern og ekstern kommunikation, public affairs, HR-opgaver, budgetudarbejdelse herunder budgetkontrol, udarbejdelse af årsrapport, juridisk bistand mv. Fælles service centre i Vattenfall består tillige med administrative opgaver som afregning, udarbejdelse af årsrapport, støttefunktioner omkring salg af el, balancehåndtering, teknisk bistand, mv.

Forretningsenheden Vind (Business Unit Wind eller "BU Wind") er opbygget som vist i **bilag 6** (Vattenfalls vindorganisation).

9. AKTIVER

9.1 Ejendomme, anlægsaktiver mv.

Selskabet ejer de ejendomme og fysiske anlægsaktiver, som indgår i Parken. Der henvises til beskrivelsen af Parken i pkt. 6.2. Parken opføres og drives på tredjemands jord ifølge lodsejeraftaler indgået mellem de pågældende jordlodsejere og Vattenfall. Der findes ikke servitutter på jordstykkerne af væsentlig betydning for driften af Parken.

Selskabet planlægger ikke køb af yderligere aktiver, medmindre det er hensigtsmæssigt i forhold til den videre drift af Parken. Selskabet ejer ingen øvrige aktiver, herunder heller ikke immaterielretlige aktiver.

10. KAPITALRESSOURCER

10.1 Udsteders kapitalressourcer

Udover aktiekapitalen, som vil blive nominelt DKK 82.397.300, er det ikke forventningen, at Selskabet skal have indskudt yderligere midler fra aktionærerne eller fra eksterne finansierings- eller kreditkilder.

Anskaffelsessummen for Parken er afholdt af Vattenfall forud for udbuddet af Aktier i henhold til dette Prospekt. Formålet med udbuddet er således ikke at finansiere Parken helt eller delvist. Udbuddet foretages ud fra et ønske fra Vattenfalls side – herunder i overensstemmelse med VE-loven – at tilbyde naboer og andre indbyggere i kommunen medejerskab til Parken. Provenuet fra salg af Aktier vil i enhver henseende tilfalde Vattenfall.

Det er forventningen, at Selskabet løbende vil generere et nettooverskud – og kun i ekstraordinære tilfælde et underskud. Det er forventningen, at disse pengestrømme vil dække Selskabets kapitalbehov og tillige give mulighed for udbetaling af udbytte til aktionærerne i Selskabet.

Selskabet har som udgangspunkt ikke et løbende behov for arbejdskapital. Selskabet har ikke behov for og vil ikke opbygge rå- eller færdigvarelagre eller eje inventar af væsentlig værdi. Selskabet har ikke medarbejdere, men betaler for levering af forskellige ydelser, fortrinsvis til selskaber i Vattenfall-koncernen. I det omfang Selskabet mod forventning ikke måtte have midler til løbende betaling for sådanne ydelser, vil Vattenfall lade sådanne beløb indgå på en mellemregningskonto. Der kan derudover efter omstændighederne være driftsmæssigt behov for, at Selskabet opretter en kreditramme til brug for løbende udbetalinger. Hvis det skulle vise sig nødvendigt at fremskaffe arbejdskapital, vil det nødvendige beløb som udgangspunkt søges tilvejebragt hos Vattenfall som koncernlån. Ovenstående gælder minimum de næste 12 måneder.

Selskabets kapitalstruktur vil som udgangspunkt ikke blive ændret, medmindre der foreligger tvingende årsager.

Det erklæres på ovenstående baggrund, at det vurderes, at arbejdskapitalen er tilstrækkelig til at dække Selskabets nuværende behov som minimum de næste 12 måneder frem, og at der ellers ikke forventes gæld i Selskabet.

10.2 Vattenfall-koncernens kapitalressourcer

Vattenfall-gruppen er Europas femtestørste producent af elektricitet og den største udbyder af varme. Den samlede omsætning udgjorde i 2010, DKK 177 mia. (SEK 213,6 mia.). Vattenfalls vision er at være et førende europæisk energiselskab indenfor hovedprodukterne elektricitet og varme.

Gruppen har ca. 40.000 ansatte, der primært er beskæftiget i Sverige, Tyskland, Holland, Belgien, Finland, Polen og Danmark. Vattenfalls moderselskab Vattenfall AB er 100 % ejet af den svenske stat. Som følge af købet af hollandske Nuon er aktiviteterne blevet udvidet til Holland og Belgien i løbet af 2009.

Økonomiske nøgletal for perioden 2006 til 2010

Tallene er anført i svenske kroner (SEK), som er koncernvalutaen i Vattenfall.

Hovedtal i millioner SEK	2006	2007	2008	2009	2010
<i>Resultatopgørelsen</i>					
Nettoomsætning	135.802	143.639	164.549	205.407	213.572
EBITDA	43.938	45.821	45.960	51.777	60.706
Årets resultat	19.858	20.686	17.763	13.448	13.185
<i>Balanceposter</i>					
Egenkapital	107.674	124.132	140.886	142.404	133.621
Nettogæld	49.407	43.740	66.000	154.987	144.109
Balance i alt	323.166	338.236	445.827	602.127	541.432

Kilde: Vattenfall-gruppens årsberetning i årsregnskabet for 2011 for Vattenfall AB, Sverige.

Det bekræftes, at ovenstående oplysninger fra årsrapport for 2010 for Vattenfall AB, indgivet til de svenske selskabs- og regnskabsmyndigheder, er gengivet korrekt, og at der efter udsteder og Vattenfalls overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Vattenfall Vindkraft A/S er stiftet i 2008 og varetager den del af Vattenfall-koncernens aktiviteter i Danmark, som omfatter produktion af vedvarende energi fra vind.

Vattenfall-koncernen er én af de største investorer i vedvarende energiproduktion i Norden og har som målsætning at blive den hurtigst voksende vindkraftudvikler og operatør i Nordeuropa. Vattenfall-koncernen planlægger i perioden frem til 2016 at installere vindkapacitet til produktion af 8 TWh, og i 2030 producerer 49 TWh svarende til el-forbruget i ca. 10 millioner husstande.

Vattenfall Vindkraft A/S' resultatopgørelse udviser for 2010 et underskud på DKK 29,7 mio. og selskabets balance udviser pr. 31.12.2010 en egenkapital på DKK 1,744 mia.

11. IMMATERIELLE RETTIGHEDER

11.1 Projektet

Projektet for opførelse af Parken er udarbejdet af Vattenfall. Vattenfall ejer alle rettigheder til selve projektet, herunder tegninger, design, meteorologiske undersøgelser og data mv.

Selskabet opnår ikke immaterielle rettigheder til projektet.

12. ORGANISATION OG MEDARBEJDERE

12.1 Selskabets organisationsstruktur

Selskabet har en meget lille organisation bestående af bestyrelse og en direktør. Bestyrelsen og direktionen varetager samtlige opgaver på vegne af Selskabet.

Der forventes ikke at være behov for yderligere medarbejdere eller repræsentanter for Selskabet til varetagelse af dets opgaver.

Selskabet vil outsource alle opgaver i forbindelse med driften af Parken. Der forventes endvidere behov for ekstern assistance til bogføring og revision. Selskabet afholder selv alle omkostninger hertil.

12.2 Vattenfall Vindkraft A/S' organisation

Vattenfall Vindkraft A/S ("Vattenfall") er organiseret som et dansk aktieselskab. Vattenfall er etableret som følge af en fraspaltning i sommeren 2008 af vindaktiviteterne i Vattenfall A/S.

Vattenfall-koncernen har globalt omkring 40.000 medarbejdere, hvoraf ca. 70 medarbejdere er beskæftiget i det danske vindselskab.

13. INTERESSEKONFLIKTER

Vattenfall forudser ingen interessekonflikter i forbindelse med driften af Parken og Selskabets ejerskab heraf.

Vattenfall har en interesse i størst mulig produktion fra Parken. Vattenfall vil prioritere Parken på lige fod med andre af Vattenfalls vindmøller, herunder i forhold til produktionsplanlægning, vedligeholdelse mv.

Vattenfall sælger som udgangspunkt al produceret elektricitet på lige vilkår, og elektricitet fra Parken vil blive solgt på samme vis som elektricitet fra andre parker, idet der dog ikke vil blive indgået bilaterale aftaler eller prissikringsaftaler af nogen art vedrørende elektriciteten fra Parken.

Som beskrevet i Administrations- og serviceaftalen og i pkt. 7 skal og kan andre selskaber i Vattenfall-koncernen levere ydelser til Vattenfall Vindkraft A/S vedrørende Parken, herunder på de i Administrations- og serviceaftalen angivne vilkår. Vattenfall Vindkraft A/S forventer i øvrigt, at alle sådanne ydelser leveres på kommercielle vilkår. Erfaringsmæssigt ydes der samme serviceniveau til samtlige Vattenfall-selskaber.

14. AFLØNNING OG HONORARER

Selskabets bestyrelse og direktør modtager ikke aflønning for varetagelsen af deres hverv. Der ydes ikke vederlag til Selskabets bestyrelse eller Selskabets direktør i forbindelse med Udbuddet.

Udover betaling til eksterne servicevirksomheder og rådgivere i forbindelse med bogføring og revision forventes der ikke behov for betaling af yderligere konsulent- eller rådgiverhonorarer udover de ydelser og services, som skal leveres i forbindelse med driften af Parken, jf. pkt. 7. Der kan dog i tilfælde af fremtidige kapitalændringer, vedtægtsændringer eller afholdelse af generalforsamlinger være yderligere omkostninger, herunder til advokat.

Selskabet bærer selv alle sådanne omkostninger.

15. BESTYRELSEN

15.1 Opgaver og kompetencer

Bestyrelsen skal udføre sit arbejde i overensstemmelse med aktieselskabslovens bestemmelser samt på grundlag af en forretningsorden for bestyrelsen i Selskabet.

Bestyrelsens opgaver omfatter blandt andet overordnet ledelse, strategisk planlægning og opfølgning for Selskabet, forsvarlig organisering af Selskabets drift og forretningsgange, overordnet kontrol, opfølgning på regnskaber, prognoser og pengestrøm m.v.

Disse opgaver varetages i tæt dialog med direktøren.

Bestyrelsesmøder afholdes fremover fast hvert halve år og med samtidigt møde med Vattenfall vedrørende Parken. Herudover afholdes bestyrelsesmøder i det omfang formanden, et medlem af bestyrelsen eller et medlem af direktionen finder det fornødent.

15.2 Udløb af bestyrelsesmedlemmernes embedsperiode

Samtlige bestyrelsens medlemmer er på valg på den ordinære generalforsamling i Selskabet, der afholdes senest 5 måneder efter udløbet af hvert regnskabsår – det vil sige senest med udgangen af maj måned hvert år.

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke kompensation i forbindelse med fratræden.

16. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

16.1 Generelt

Udover aftalen om indskud af Parken og Administrations- og serviceaftalen, jf. pkt. 7.1 og bilag 5, er Selskabet alene part i væsentlige aftaler vedrørende Parken med Siemens Wind Power A/S ("Siemens"), der beskrives nærmere nedenfor i pkt. 16.2.

16.2 Leveranceaftale med Siemens Wind Power

Vattenfall har købt møllerne i Parken fra Siemens i medfør af aftaler, som er underlagt fortrolighed. Alle rettigheder og forpligtelser efter aftalerne med Siemens er overført fra Vattenfall til Selskabet i forbindelse med overdragelse af Parken fra Vattenfall til Selskabet. Da aftalerne med Siemens er underlagt fortrolighed kan Aktionærerne i Selskabet ikke få indsigt i alle bestemmelser i aftalerne med Siemens.

Nedenfor er gengivet nogle af leveranceaftalens væsentligste vilkår. Der kan være yderligere væsentlige vilkår i aftalen, som ikke fremgår nedenfor på grund af fortrolighedsforpligtelsen. Selskabet vil til enhver tid gøre alle rettigheder gældende ifølge aftalen med Siemens, således at Selskabet opnår den bedst mulige stilling efter aftalen.

Aftalen med Siemens vedrører design, produktion, levering, installation, tests, idriftsættelse, service og vedligehold af 10 møller af typen SWT-2.3-93. Møllerne har en effekt på 2,3 MW og leveres med tårne, naceller, gearkasser og vinger.

Siemens har udstedt en opfyldelsesgaranti på 10 % af kontraktsummen til sikkerhed for Siemens opfyldelse af aftalen.

I tilfælde af uforudsete fysiske forhold, vil Siemens efter omstændighederne have ret til tidsfristforlængelse og efter omstændighederne dækning af øgede omkostninger som følge heraf.

Som det fremgår i pkt. 6.4 ovenfor, har Siemens leveret alle 10 møller i Parken i sensommeren 2011. Der gælder en reklamations- og garantiperiode på 2 år fra idriftsættelse af Møllerne. Inden for denne periode skal Siemens udbedre alle fejl og mangler, som Siemens er ansvarlig for.

16.3 Serviceaftale med Siemens Wind Power

Derudover har Vattenfall og Siemens indgået en service, vedligeholdelses- og garantiaftale ("Serviceaftale") en periode på 2 år, efter hvilken Siemens skal vedligeholde og yde service på Møllerne.

16.3.1 Serviceydelser

Efter Serviceaftalen skal Siemens yde følgende former for service på Møllerne:

- Planlagt service og vedligeholdelse
- ☞ Fjernovervågning og fejlretning ved brug af kontrol og overvågningssystem (SCADA)
- Månedlig rapportering
- Halvårlige møder med Vattenfall om Møllerne
- ☞ Ikke planlagt service og vedligeholdelse, som Siemens måtte finde hensigtsmæssig efter omstændighederne

Derudover skal Siemens udfører sådan ekstra service vedrører projektmangler, mangler ved Møllerne og reservedele, som måtte aftales.

16.3.2 Garantier

16.3.2.1 Generelt om garantier

Efter Serviceaftalen gælder der en generel garanti på leveringen, hvorefter Siemens garanterer, at der ikke er mangler ved Møllerne, relateret udstyr og reservedele.

Derudover gælder der en række specifikke garantier vedrørende effekt, tilgængelighed og støj, som nærmere gennemgået nedenfor.

Alle garantier gælder i 2 år fra idriftsættelse.

16.3.2.2 Effektgaranti

Ifølge Serviceaftalen garanterer Siemens, at den målte energiproduktion (beregnet som den målte strømcurve multipliceret med den gennemsnitlige vindfordeling) mindst svarer til den garanterede energiproduktion. Den garanterede energiproduktion beregnes som den garanterede strømcurve multipliceret med den gennemsnitlige vindfordeling multipliceret med 0,95.

Ved manglende opfyldelse af effektgarantien inden for garantiperioden på 2 år skal Siemens betale Vattenfall kompensation svarende til de manglende el-indtægter i forhold til den garanterede produktion.

16.3.2.3 Tilgængelighedsgaranti

Ifølge Serviceaftalen garanterer Siemens, at den målte gennemsnitlige tilgængelighed mindst svarer til den garanterede tilgængelighed.

Såfremt den garanterede tilgængelighed ikke opfyldes er Vattenfall berettiget til kompensation svarende til de manglende el-indtægter i forhold til den garanterede tilgængelighed. Såfremt tilgængeligheden er bedre end et fastsat incitamentsniveau, skal Siemens være berettiget til at modtage en incitamentsbetaling.

16.3.2.4 Støjgaranti

Ifølge Serviceaftalen garanterer Siemens, at det målte lydniveau højst svarer til det garanterede lydniveau. Det garanterede lydniveau er nærmere specificeret i Serviceaftalen.

17. ÅBNINGSBALANCE OG BUDGETTER

17.1 Generelt

Selskabet Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S bliver stiftet efter gennemførelsen af udbuddet og der foreligger ikke historiske regnskabsoplysninger. De i Prospektet angivne oplysninger er ikke revideret. Der henvises i øvrigt til revisors erklæring i pkt. 17.2.2.

Selskabets forventede revisor, Ernst & Young, har revideret åbningsbalance for Selskabet, baseret på de oplysninger revisor har modtaget fra udbyder. Værdien af Parken og dermed kursen på aktierne er fastsat af Vattenfall ud fra kostprisen på Parken med et rimeligt markedstillæg og tillæg af diverse omkostninger ved Udbuddet, jf. pkt. 3.2.4.1.

Selskabets indtægter og omkostninger vil helt overvejende hidrøre fra Parken. Parken er ikke idriftsat, og der er derfor ingen erfaringer med drift af Parken.

På baggrund af Parkens kapacitet, den nuværende elpris, samt prognoser og markedsdata fra offentliggjorte objektive kilder har udbyder udarbejdet budgetter for Parken. Detaljerede budgetter er udarbejdet for den første 5 års periode fra idriftsættelse, mens der er udarbejdet mere overordnede budgetter for resten af den forventede levetid.

Som angivet baserer budgetterne sig på de faktiske oplysninger, som udbyder er i besiddelse af, samt objektive prognoser og markedsdata. Der er anvendt Energistyrelsens prognose for elpriser (http://www.ens.dk/da-DK/Info/TalOgKort/Fremskrivninger/Fremskrivninger/Documents/Tabeller_samf_2011.xls). Til beregning af forventede vindniveauer er anvendt softwaren WindPRO version 2.7, der er udviklet af EMD International A/S i Aalborg. Der er ingen sikkerhed for at budgetterne holder, og det må forventes, at resultaterne vil svinge i forhold til budgettet, både fra år til år og samlet gennem Parkens levetid. Udbyder har bestræbt sig på at udarbejde et retvisende budget, men påtager sig intet ansvar for budgetternes korrekthed.

I det omfang oplysninger hidrører fra tredjemand, bekræfter Vattenfall, at de er gengivet korrekt, og at der efter udsteders overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Som **bilag 7** til dette Prospekt er vedlagt udkast til åbningsbalance for Selskabet.

Som **bilag 8** til dette Prospekt er vedlagt detaljerede budgetter for perioden fra 1. oktober 2011 til 30. september 2031.

17.2 Påtegning og erklæring vedrørende budgetter som præsenteret i bilag 8

17.2.1 Ledespåtegning

De af direktionen og bestyrelsen for Vattenfall Vindkraft A/S udarbejdede resultatprognoser for Selskabet for årene 2011 - 2031 er i uddrag præsenteret i det følgende. Resultatprognoserne er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter direktionens og bestyrelsens opfattelse er prognoserne udarbejdet i henhold til den metodik og på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i pkt. 17.3, samt sædvanlig regnskabspraksis for Vattenfall Vindkraft A/S.

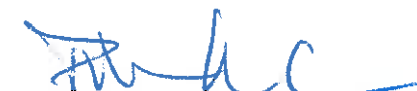
Resultatprognoserne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Selskabet vil få indflydelse på nogle og ikke på andre.

Resultatprognoserne for årene 2011 - 2031 repræsenterer direktionens og bestyrelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen. Forventningerne indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed.

De faktiske resultater vil afvige fra resultatprognoserne for årene 2011 - 2031, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Dato: 17. august 2011

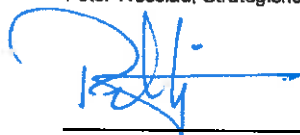
Bestyrelsen for Vattenfall Vindkraft A/S



Peter Wesslau, Strategichef Vattenfall Vindkraft AB



Anders Dahl, Chef for Vattenfall Vindkraft AB



Peter Lövgren, Head of Financial Control, Vattenfall Vindkraft AB

Direktionen for Vattenfall Vindkraft A/S



Anders Dahl, Chef for Vattenfall Vindkraft AB

17.2.2 Revisorerklæring

Revisorerklæring om undersøgelser vedrørende ledelsens resultatprognoser for årene 2011 – 2031 for Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S:

Til læserne af dette Prospekt

Erklæring afgivet af uafhængig revisor om de af ledelsen for Vattenfall Vindkraft A/S godkendte resultatprognoser for 2011 - 2031

Til potentielle investorer i VATTENFALL VINDKRAFT HAGESHOLM A/S

Vi har undersøgt de af ledelsens for Vattenfall Vindkraft A/S godkendte resultatprognoser for årene 2011- 2031 for VATTENFALL VINDKRAFT HAGESHOLM A/S, som er medtaget og beskrevet i afsnittene 1.3.4.2, 3.2.4.2, 17 og bilag 8.

Resultatprognoserne udarbejdes på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er beskrevet i afsnit 3.2, "Om Parken, herunder økonomi", afsnit 17.3 "Forklaring af budgetter og poster, der indgår heri" samt den for selskabet forventede gældende regnskabspraksis, således som den er beskrevet i "Udkast til foreløbig åbningsbalance for VATTENFALL VINDKRAFT HAGESHOLM A/S pr. 1. oktober 2011" prospektets bilag 7.

Selskabets ledelse har ansvaret for resultatprognoserne for 2011 - 2031 og for de forudsætninger, som resultatprognoserne for 2011 – 2031 er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser, at afgive en konklusion om, at resultatprognoserne for 2011 - 2031 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger samt den for selskabet forventede gældende regnskabspraksis, således som den er beskrevet

i "Udkast til foreløbig åbningsbalance for VATTENFALL VINDKRAFT HAGESHOLM A/S pr. 1. oktober 2011".

Erklæringen er udarbejdet alene til brug potentielle investorer med henblik på tegning af aktier i selskabet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske standard for andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000), med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at resultatprognoserne for 2011 - 2031 i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger samt den for selskabet forventede gældende regnskabspraksis, således som den er beskrevet i "Udkast til foreløbig åbningsbalance for VATTENFALL VINDKRAFT HAGESHOLM A/S pr. 1. oktober 2011".

Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatprognoserne for 2011 - 2031 er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger, samt den for selskabet forventede gældende regnskabspraksis, således som den er beskrevet i "Udkast til foreløbig åbningsbalance for VATTENFALL VINDKRAFT HAGESHOLM A/S pr. 1. oktober 2011", herunder har vi kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatprognoserne for 2011 - 2031.

Ledelsens resultatprognoser for 2011 - 2031 er baseret på forudsætninger, som de har gjort om fremtidige begivenheder og ledelsestiltag. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatprognoserne for 2011 - 2031 angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er velbegrundede, eller om resultatprognoserne for 2011 - 2031 kan realiseres, og vi udtrykker derfor ikke nogen konklusion herom.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatprognoserne for 2011 - 2031 for VATTENFALL VINDKRAFT HAGESHOLM A/S i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de i afsnit 3.2 side 18 "Om Parken, herunder økonomi" og afsnit 17.3 "Forklaring af budgetter og poster, der indgår heri" beskrevne forudsætninger og i overensstemmelse med den for selskabet forventede gældende regnskabspraksis, således som den er beskrevet i "Udkast til foreløbig åbningsbalance for VATTENFALL VINDKRAFT HAGESHOLM A/S pr. 1. oktober 2011".

København, den 17. august 2011

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab


Leif Shermer

statsautoriserede revisorer


Karsten Bøgel

statsautoriserede revisorer

17.3 Forklaring af budgetter og poster, der indgår heri

17.3.1 Indtægter

De budgetterede indtægter fra salg af elektricitet er estimeret ud fra den forventede gennemsnitlige el-produktion på de 10 vindmøller pr. år, 48.000 MWh, og den forventede fremtidige el-pris på markedet ifl. offentligt tilgængelige og anerkendte markedsprognoser.

Ved fastlæggelsen af de forventede elindtægter er der taget højde for den i pkt. 2.10 nævnte begrænsning i produktionen, som skyldes støjbegrænsningskrav. Sådanne krav (herunder ændringer i sådanne krav) kan både føre til en mindre eller større elproduktion end antaget.

For de første 22.000 fuldlasttimer modtages endvidere et pristillæg på 25 øre pr. produceret kWh, hvilket påvirker el-indtægterne positivt de første 10 til 11 år af vindmøllernes levetid.

Den samlede omsætning forventes at udgøre kr. 22,7 mio. i 2012 stigende til kr. 34,3 mio. i 2017 primært som følge af forventede stigende el-priser.

17.3.2 Udgifter

Den væsentligste betaling i forbindelse med vindmølleparken er afholdt på investeringstidspunktet af Vattenfall. Der henvises til afsnit 3.2.4.1 for specifikation heraf. Vindmøllerne afskrives i budgettet lineært over henholdsvis 10 år (komponenter, der udskiftes ved *mid-life upgrade* efter 10 år) og 20 år, idet dette er den forventede restlevetid for møllerne.

Herudover forventes de årlige udgifter (før afskrivninger) i vindmølleparken at udgøre kr. 8,7 mio. i 2012 faldende til kr. 8,1 mio. i 2017. De væsentligste driftsudgifter vedrører årlige serviceeftersyn mv. af vindmøllerne, udskiftning af reservedele, overvågning og driftsstyring af vindmøllerne. Der er i 2021 budgetteret med en *mid-life upgrade* af vindmøllens nøglekomponenter på i alt kr. 37,1 mio. Der er usikkerhed omkring den tidsmæssige placering af denne *up-grade*, idet det afhænger af komponenternes tilstand på udskiftningstidspunktet. Det er dog sandsynligt, at den vil blive foretaget indenfor årene 2020-2023. I budgettet er *mid-life upgrade* indlagt i 2021, fra hvilket år afskrivningerne derfor bliver mindre som følge af en mindre aktivmasse, hvorpå der afskrives. De årlige afskrivninger de første 10 år af parkens levetid forventes at blive DKK 160,7 mio. Afskrivningerne i de sidste 10 år af Parkens levetid forventes at blive DKK 123,6 mio. p.a.

17.3.3 Afkast og følsomhedsberegninger

Den forventede gennemsnitlige interne rente af vindmølleparken er beregnet til 5,22 % p.a. set over en 20-årig levetidshorisont.

Ved vurderingen af afkastet skal en potentiel investor tage højde for egne finansieringsudgifter til investeringen og evt. udbytteskat ved udlodning af overskud fra selskabet til aktionærerne.

Såfremt den årlige el-produktion bliver 10 % lavere over vindmølleparkens levetid end forventet, udgør den forventede interne rente 3,87 %. Såfremt den forventede årlige el-

produktion bliver 10 % højere over vindmølleparkens levetid, udgør den forventede interne rente 6,51 %.

Såfremt elprisen bliver 20 % lavere end forventet over vindmølleparkens levetid udgør den forventede interne rente 2,65 %. Den fremtidige elpris har således stor betydning for vindmølleparkens afkast, og i den forbindelse henvises til afsnit 2 om risikofaktorer.

Som det fremgår af afsnit 2.8 er det omtvistet mellem Vattenfall og Hagesholm Gods ApS, om Vattenfall kan opsigse lejeaftalerne, før de har været i kraft i 30 år. Vattenfall, og efter udbuddet Selskabet, kunne have interesse i at opsigse lejeaftalerne forud for 2041, hvis vindmøllerne ikke skal blive stående indtil 2041, idet Selskabet herved undgår at skulle betale det årlige lejebeløb på kr. 1.600.000. Der verserer en retssag om spørgsmålet, hvor Hagesholm Gods ApS hævder, at Vattenfall ikke kan frigøre sig for lejeaftalerne før tid, mens Vattenfall hævder det modsatte, idet Vattenfall mener, at der gælder en almindelig ret til at opsigse lejeaftalerne med et varsel på højst 3 måneder. Retssagen er i forberedelsesfasen og forventes ikke afgjort før i løbet af sommeren 2012. Såfremt Hagesholm Gods ApS vinder sagen, vil Selskabet dels blive belastet med omkostninger til sagen, dels bære omkostningerne ved lodsejeraftalen. Selskabet vil dog i alle tilfælde forsøge at udnytte og/eller sælge rettighederne efter lodsejeraftalerne bedst muligt, således at unødige omkostninger så vidt muligt kan undgås. Selv hvis Hagesholm Gods ApS ikke måtte få medhold vil Selskabet blive påført omkostninger. Eventuelle yderligere omkostninger ved retssagen og lodsejeraftalen vil, såfremt Selskabet ikke vælger at fortsætte driften af vindmølleparken efter 2031, påvirke ovenstående forrentningsprocenter i negativ retning.

18. AKTIERNES RETTIGHEDER

18.1 Generelt

Alle Aktier vil bære fuld ret til udbytte, der deklareres eller betales af Selskabet, efter at aktierne er udstedt og registreret i Selskabets aktiebog.

I henhold til selskabsloven vedtager et selskabs ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på grundlag af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår.

Generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af højere udbytte end det af Selskabets bestyrelse anbefalede. Selskabets bestyrelse vil til enhver tid sikre, at der ikke indstilles udbyttebetalinger, der er i strid med selskabsloven. Betaling af ekstraordinært udbytte kan ske efter bemyndigelse fra generalforsamlingen og i henhold til en erklæring fra Selskabets bestyrelse og eksterne revisorer. Generalforsamlingen har givet en sådan bemyndigelse.

Fremtidig udbetaling af udbytte afhænger af en række forhold, herunder, men ikke begrænset til, Selskabets fremtidige indtjening, kapitalbehov, økonomiske forhold og fremtidsudsigter, gældende begrænsninger vedrørende udbetaling af udbytte i henhold til dansk lovgivning samt andre forhold, som Selskabets Bestyrelse måtte anse for at være relevante. Selskabet kan ikke give sikkerhed for, at der vil blive foreslået eller deklareret udbytte i et givent år.

Rettighederne kan i øvrigt opsummeres således:

- Selskabets aktier giver ret til fuldt udbytte fra købsdatoen.
- Udbytte, der ikke er hævet 5 år efter forfaldsdato, tilfalder Selskabets dispositionsfond.

- Der er ingen udbytterestriktioner i vedtægterne.
- Selskabets ordinære årlige generalforsamling vedtager, hvorvidt der skal udloddes udbytte samt størrelsen heraf.
- På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på nominelt DKK 1.700 én stemme.
- En aktionær, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, før aktionæren er noteret i ejerbogen eller har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse,
- Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlinger ved fuldmægtig, som skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, der ikke kan gives for længere tid end ét år.
- Alle aktier har lige ret til udbytte.
- Alle aktier har lige ret til likvidationsprovenu.
- Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.
- Der foreligger ingen bestemmelser om ombytning.

18.2 Omsættelighedsbegrænsninger

Såfremt en aktionær i Selskabet ønsker at overdrage, herunder ved salg, gave eller på anden vis - dog ikke arv, Aktier, skal de øvrige aktionærer i Selskabet have forkøbsret til de pågældende Aktier. En aktionær, der ønsker at afhænde sine Aktier skal meddele dette til Selskabet med angivelse af den pris, som aktionærene ønsker at sælge sine aktier til. Selskabet videresender herefter tilbuddet til Selskabets øvrige Aktionærer, som herefter inden for 2 uger skal meddele Selskabet, om de ønsker at gøre forkøbsretten gældende. Såfremt mere end en af de øvrige aktionærer ønsker at gøre forkøbsretten gældende til den tilbudte pris, skal hver af disse aktionærer være berettiget til inden for en frist på 1 uge fra meddelelsen herom fra Selskabet at afgive et højere bud på Aktierne. Selskabet behandler sådanne bud fortroligt. Såfremt der er flere aktionærer, som ønsker at overtage Aktierne til den højest tilbudte pris, kan den sælgende aktionær frit vælge, hvilken aktionær denne ønsker at sælge Aktierne til.

Er der ingen af de øvrige Aktionærer i Selskabet, som ønsker at overtage den sælgende aktionærs aktier, skal sidstnævnte være berettiget til inden for en periode på 3 måneder fra ovennævnte 2 ugers frist udløb at sælge Aktierne til tredjemand til en pris, der ikke er lavere end den til de øvrige aktionærer tilbudte pris.

Uanset ovenstående kan en aktionær i Selskabet til enhver tid overdrage sine aktier i Selskabet til et helejet holdingselskab, forudsat at holdingselskabet til enhver tid efter overdragelsen ejes 100 % af aktionæren.

Parterne er berettiget til at pantsætte sine aktier i Selskabet, i hvilket tilfælde pantnaver dog skal acceptere, at aktierne i tilfælde af fuldbyrdelse alene kan overdrages i overensstemmelse med ovenstående bestemmelser. Parterne må ikke isoleret overføre de forvaltningsmæssige beføjelser, der knytter sig til aktierne i Selskabet til tredjemand.

18.3 Specifikke vilkår for udbuddet

Alle Aktier vil efter Udbuddet have samme rettigheder i Selskabet.

Tilsagn om køb af aktier i Selskabet er bindende og kan ikke trækkes tilbage. Det er tilladt at indgive flere købstilsagn, dog med forbehold for de beløbsmæssige begrænsninger for Aktiekøb.

Der vil ikke i øvrigt være særbehandling af investorer.

Aktierne tilbydes alene til Naboerne.

19. SKAT

19.1 Indledning

I det følgende gives et resumé af danske skattemæssige konsekvenser i forbindelse med investering i og køb af udbudte Aktier i Selskabet. Resuméet er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning. Der gøres udtrykkeligt opmærksom på, at dette resumé ikke omfatter alle skattemæssige konsekvenser af investering i de udbudte Aktier. Resuméet er udelukkende baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. Prospektdatoen. Den danske skattelovgivning kan ændre sig, eventuelt med tilbagevirkende kraft.

De udbudte aktier optages ikke til notering på reguleret marked, og beskattes derfor efter reglerne for unoterede aktier.

Resuméet dækker investering foretaget af fysiske personer bosiddende i Danmark med private midler, og f.eks. ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler, herunder selskaber samt finansielle og institutionelle investorer.

Det anbefales, at investor inden køb af udbudte Aktier rådfører sig med egen skatterådgiver med hensyn til de konkrete skattemæssige konsekvenser af at købe, eje og afhænde Aktierne baseret på individuelle forhold.

19.2 Aktieavancebeskatning

Ved afståelse af udbudte Aktier beskattes fysiske personer af avance og tab som aktieindkomst efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Skattelovgivningen giver visse muligheder for at overdrage aktier til f.eks. familiemedlemmer uden beskatning, dog således at modtageren indtræder i overdragerens skattemæssige stilling. Familieoverdragelse med succession forudsætter en aktieandel på mindst 1 % af den samlede aktiekapital svarende til et Aktiekøb i forbindelse med Udbuddet på mindst nominelt kr. 823.973 ved investering af kontant kr. 2.471.919. Betingelserne for at anvende disse regler er i øvrigt ikke nærmere beskrevet her.

Avance og tab på udbudte Aktier opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvor anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investor ejer.

19.3 Beskatning af udbytte

Fysiske personer beskattes af udbytte fra Udbudte Aktier som aktieindkomst. Ved udbetaling af udbytte indeholdes 28 % i udbytteskat. Indeholdt udbytteskat af investors samlede aktieindkomst, der ikke overstiger DKK 48.300 (2011-niveau) anses for endelig betaling af skatten, og udbytteskatten medregnes ikke i sluskskatten.

19.4 Beskatning som aktieindkomst

I indkomståret 2011 betales 28% af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb), 42% af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb).

Er aktieindkomsten negativ modregnes skatteværdien ved anvendelse af ovennævnte skatteprocenter i sluskskatten, og overskydende beløb kan fremføres til modregning i sluskskatten for de følgende indkomstår.

Skatten på aktieindkomst under DKK 48.300 nedsættes fra 28% til 27% med virkning fra 2012.

19.5 Pensionsmidler

Investor har mulighed for inden for visse rammer at placere udbudte Aktier på en pensionsordning. Nettoafkastet beskattes efter pensionsafkastbeskatningsloven.

19.6 Virksomhedsskatteordningen

Aktier kan ikke indgå i virksomhedsskatteordningen.

19.7 Kapitalnedsættelse eller indløsning

Vederlag, der modtages i forbindelse med kapitalnedsættelse eller indløsning af Udbudte Aktier, beskattes normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Efter omstændighederne vil det være muligt at opnå dispensation, således beskatning sker som aktieavance og ikke udbytte.

20. UDGIFTER VED UDBUDET

De samlede forventede omkostninger i forbindelse med Udbuddet anslås til ca. 630.000 kr., som er indregnet i overdragelsessummen for Parken. Omkostninger udover det indregnede beløb vil skulle bæres af Selskabet, og Selskabet skal – i det omfang Vattenfall har betalt de pågældende omkostninger – overføre sådanne omkostninger til Vattenfall. Omkostningerne forventes ikke at afhænge væsentligt af størrelsen af det samlede Aktiekøb.

Parken vil blive indskudt i Selskabet til en værdi af DKK 247.191.900 mio., såfremt der gennemføres Aktiekøb. Aktiekøbene vil ikke tilføre Selskabet yderligere værdier. Indtægterne ved Aktiekøb i medfør af Udbuddet vil udgøre op til DKK 82.397.300, som vil tilfalde Vattenfall som sælger af Aktierne.

BILAG 2 TIL PROSPEKT

År 2011, den 17. august afholdtes ekstraordinær generalforsamling i Vattenfall Vindkraft A/S (CVR-nr. 31 59 75 44) på selskabets kontor.

Dagsordenen var som følger:

1. Valg af dirigent
2. Beslutning om stiftelse af datterselskabet Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S til at eje og drive vindmølleparken ved Hagesholm.

Ad dagsordenens pkt. 1:

Til dirigent valgtes Peter Wesslau, der med de mødendes enstemmige tilslutning konstaterede generalforsamlingens lovlighed og lovlige indvarsling samt at hele aktiekapitalen var repræsenteret.

Ad dagsordenens pkt. 2:

Den administrerende direktør redegjorde for lovgivningen i Danmark, som betyder, at Vattenfall Vindkraft A/S skal tilbyde naboer, subsidiært borgere i den pågældende kommune, medejerskab i fremtidigt opførte vindmølleparker. Parken ved Hagesholm er omfattet af de nye regler om pligt til udbud.

Bestyrelsesformanden fremlagde forslag om at stifte datterselskabet Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S. Udkast til stiftelsesdokument, forretningsorden samt vedtægter for datterselskabet Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S blev fremlagt og er vedlagt som bilag til denne protokol.

Generalforsamlingen godkendte enstemmigt forslaget om at stifte datterselskabet ved indskud af Parken ved Hagesholm. Generalforsamlingen gav Peter Wesslau og Anders Dahl til opgave at underskrive stiftelsesdokumentet, såfremt betingelsen opfyldes.

Advokat Jakob Kristensen blev bemyndiget til at foretage registrering af en eventuel stiftelse af selskabet hos myndighederne, herunder hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Generalforsamlingen hævet.

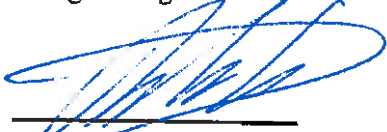
Således passeret.

Som dirigent:



Peter Wesslau, bestyrelsesformand

Øvrige deltagere:



Anders Dahl, bestyrelsesmedlem/administrerende direktør



Peter Lövgren, bestyrelsesmedlem

ERKLÆRING

OM APPORTINDSKUD AF

HAGESHOLM VINDMØLLEPARK

VATTENFALL VINDKRAFT A/S
EXNERSGADE 2
6700 ESBJERG
CVR-NR. 31 59 75 44
(“VV AS”)

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	ERKLÆRINGENS BAGGRUND OG FORMÅL	3
1.1	BAGGRUND.....	3
2.	APPORTINDSKUD	3
2.1	BESKRIVELSE AF PARKEN.....	3
2.2	VÆRDI AF PARKEN.....	3
2.3	KURS FOR APPORTINDSKUDET	3
3.	RETTIGHEDER OG FORPLIGTELSE	4
3.1	OFFENTLIGE MYNDIGHEDER.....	4
3.2	SIEMENS.....	4
3.3	VATTENFALL-KONCERNEN.....	4
4.	VOLDGIFT OG LOVVALG	4
4.1	LOVVALG	4
4.2	VOLDGIFT	4

1. ERKLÆRINGENS BAGGRUND OG FORMÅL

1.1 Baggrund

I forbindelse med opførelsen af vindmølleparken i Hagesholm ("Parken"), som nærmere beskrevet i denne erklæring ("Erklæringen"), har VV AS besluttet at tilbyde naboer og lodsejere medejerskab af Parken, som nærmere beskrevet i et prospekt ("Prospektet"). Der gennemføres et udbud ("Udbuddet") af aktier i selskabet Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S ("VV Hagesholm") på baggrund af Prospektet.

Udtryk, som er defineret i Prospektet, skal have samme betydning i Erklæringen som i Prospektet.

Formålet med denne Erklæring er at fastlægge betingelserne for VV AS' apportindskud af Parken i VV Hagesholm mod samtidig udstedelse af aktier.

2. APPORTINDSKUD

2.1 Beskrivelse af Parken

Under forudsætning af, at der foreligger underskrevet vurderingsberetning fra revisor, forpligter VV AS sig til umiddelbart efter udløbet af udbudsperioden i henhold til Prospektet at gennemføre et apportindskud af Parken i VV Hagesholm.

Apportindskuddet skal beslutes på en ekstraordinær stiftende generalforsamling i VV Hagesholm, og Parken indskydes med virkning fra 1. september 2011.

2.2 Værdi af Parken

Apportindskuddet er vurderet til DKK 247.191.900 ("Vurderede værdi") pr. 1. oktober 2011. Der er udarbejdet udkast til foreløbig åbningsbalance af Ernst & Young, der vedlægges som bilag 1, hvoraf fremgår, at de samlede omkostninger ved opførelsen af Parken er budgetteret til DKK 247.191.900 pr. 1. september 2011.

Såfremt det måtte vise sig, at anlægsomkostningerne ved Parken pr. 1. oktober 2011 (som budgetteret i udkast til åbningsbalance) afviger fra DKK 247.191.900, vil Vattenfall regulere for forskelsbeløbet, således at Vattenfall indskyder forskelsbeløbet kontant i Selskabet, såfremt de faktisk opgjorte omkostninger er lavere end DKK 247.191.900, og således at Vattenfall får et tilgodehavende mod Selskabet på forskelsbeløbet, såfremt omkostningerne overstiger DKK 247.191.900. Derved sikres, at de indskudte værdier svarer til værdiansættelsen på DKK 247.191.900.

2.3 Kurs for apportindskuddet

Parken vil blive indskudt i VV Hagesholm til kurs 300, således at den samlede aktiekapital efter gennemførelse af apportindskud bliver DKK 82.397.300, som ejes af VV AS. Efter gennemførelse af apportindskuddet, vil der blive gennemført Aktiekøb i medfør af Udbuddet.

3. RETTIGHEDER OG FORPLIGTELSE

3.1 Offentlige myndigheder

Parken indskydes sammen med alle rettigheder og forpligtelser overfor offentlige myndigheder.

3.2 Siemens

Alle rettigheder og forpligtelser i forhold til Siemens Wind Power A/S indskydes i VV Hagesholm i forbindelse med apportindskuddet. Overdragelsen sker i overensstemmelse med pkt. 1.7(d) i aftalen mellem VV AS og Siemens Wind Power A/S.

3.3 Vattenfall-koncernen

VV Hagesholm opnår ingen rettigheder overfor VV AS i forbindelse med apportindskuddet af Parken i VV DF.

VV AS har fraskrevet sig enhver rettighed overfor øvrige selskaber i Vattenfall-koncernen i forbindelse med projektet. VV Hagesholm opnår ingen rettigheder overfor sådanne andre selskaber i Vattenfall-koncernen i forbindelse med indskuddet, heller ikke i det omfang eventuelle rettigheder kunne være gjort gældende af VV AS overfor andre Vattenfall-selskaber.

Der er taget højde for ovenstående forhold ved vurderingen af Parkens værdi.

4. VOLDGIFT OG LOVVALG

4.1 Lovvalg

Denne Aftale er i enhver henseende underlagt dansk ret.

4.2 Voldgift

Enhver tvist, som måtte opstå i forbindelse med denne Aftale, herunder tvister vedrørende Aftalens eksistens eller gyldighed, skal afgøres ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet efter de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved voldgiftssagens anlæg

For Vattenfall Vindkraft A/S:
Dato: 17. august 2011


Peter Wesslau


Anders Dahl



Peter Lövgren