

PROSPEKT

VEDRØRENDE

VATTENFALL VINDKRAFT BAJLUM P/S

Aktierne omfattet af nærværende udbud søges ikke optaget til handel eller officiel notering på et marked. Potentielle investorer, selskaber og rådgivere skal være opmærksomme på, at investering i unoterede papirer ikke kan sammenlignes med det eksisterende børsmarked. Investeringer i selskaber, hvis aktier ikke er optaget til handel kan være mere risikobetonede end investeringer i børsnoterede selskaber, idet selskaberne ofte er mindre og dermed mere følsomme overfor ydre og indre påvirkninger. Ligeledes kan likviditeten og dermed omsætteligheden i unoterede aktier være væsentligt mere begrænset end ved investeringer i børsnoterede aktier.

DEFINITIONER

Der er anvendt en række udtryk og definitioner i Prospektet med følgende betydning, som nærmere beskrevet nedenfor i Prospektet:

Aktiekøb henviser til Investorernes køb af Aktier i henhold til bestemmelserne i Prospektet.

Aktier betyder aktier i Selskabet.

Bilag betyder bilag 1-7, som er vedlagt dette prospekt.

Fortrinsnaboer betyder enhver person over 18 år, som ifølge folkeregisteret har fast bopæl i en afstand af højst 4,5 kilometer fra opstillingsstedet.

Investor betyder en Nabo, som køber Aktier i Selskabet i henhold til bestemmelserne herom i Prospektet.

Nabo betyder Fortrinsnaboer og Ydernaboer i fællesskab.

Parken betyder den af Vattenfall formentlig i oktober 2013 opførte vindmøllepark ved Bajlum/Vium, som nærmere beskrevet i Prospektets pkt. 1.3 og 6.2.

Prospektet betyder dette prospekt med Bilag.

Selskabet betyder Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S, under stiftelse, der får adresse på Viumvej 18 A, 7870 Roslev.

Udbuddet betyder udbuddet af Aktier til Naboerne, som nærmere beskrevet i Prospektet.

Vattenfall betyder Vattenfall Vindkraft A/S, CVR-nr. 31 59 75 44, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg.

Vedtægter betyder vedtægterne for Selskabet, som vedlagt nærværende Prospekt som bilag 1.

Ydernaboer betyder enhver person over 18 år, som ifølge folkeregisteret har fast bopæl i Skive Kommune.

INTRODUKTION

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 644 af 19. juni 2012 om prospekter for værdipapirer ved offentlige udbud mellem 1.000.000 euro og 5.000.000 euro af visse værdipapirer ("Prospektbekendtgørelsen"). Prospektet er udarbejdet i forbindelse med, at Vattenfall ønsker at give naboer til den i 2013 opførte vindmøllepark ved Bajlum/Vium ("Parken") mulighed for at investere i Parken gennem Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S ("Selskabet").

Udbuddet gennemføres endvidere i henhold til lov nr. 1392 af 27. december 2008 om vedvarende energi med senere ændringer ("VE-loven").

Selskabet stiftes med en samlet aktiekapital på DKK 37.488.000. Ved Vattenfalls indskud af Parken i Selskabet (apportindskud), som afventer endelige opførelse af Parken og er betinget af gennemførelse af udbud af Aktier i Selskabet, vil Selskabet få en aktiekapital på DKK 37.488.000. Parken indskydes i Selskabet til kurs 400 svarende til en værdi af Parken på DKK 149.952.000.

Ved Udbuddet gives Naboerne mulighed for at købe Aktier fra Vattenfall for i alt DKK 29.990.400 svarende til aktier for nominelt DKK 7.497.600, hvilket udgør 20 % af den samlede aktiekapital i Selskabet på DKK 37.488.000 efter Vattenfalls apportindskud af Parken.

Aktierne udbydes i perioden 17. juni 2013 til 30. august 2013.

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Dette Prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder VE-loven, Prospektbekendtgørelsen og værdipapirhandelsloven.

DEFINITIONER	2
INTRODUKTION	3
1. RESUME	7
1.1 <i>Indledning</i>	7
1.2 <i>Om Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S</i>	7
1.3 <i>Om Parken</i>	8
1.4 <i>Risikofaktorer</i>	10
1.5 <i>Overordnet tidsplan for Udbuddet</i>	11
1.6 <i>Møder og information</i>	11
2. RISIKOFAKTORER	11
2.1 <i>Generelt</i>	11
2.2 <i>Anlægsomkostninger</i>	12
2.3 <i>Parkens faktiske elproduktion</i>	12
2.4 <i>Driftsstop eller manglende netadgang</i>	12
2.5 <i>Udviklingen i elpris</i>	13
2.6 <i>Mangler ved Parken</i>	13
2.7 <i>Omkostninger til reparation og vedligeholdelse</i>	13
2.8 <i>Juridiske tvister</i>	14
2.9 <i>Manglende forsikring</i>	14
2.10 <i>Miljøansvar eller andre miljømæssige omkostninger</i>	14
2.11 <i>Ændringer i lovgivningen, herunder af betydning for tilskud, erstatning, elpriser mv.</i>	14
2.12 <i>Valutakursudsving</i>	15
2.13 <i>Salg af Aktierne i Selskabet</i>	15
3. GENERELLE OPLYSNINGER	15
3.1 <i>Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S</i>	15
3.2 <i>Om Parken, herunder økonomi</i>	18
3.3 <i>Udbudsforløb og tidsplan</i>	22
3.4 <i>Kommunikation</i>	24
3.5 <i>Årsrapport</i>	25
3.6 <i>Fremadrettede udsagn</i>	25
3.7 <i>Præsentation af regnskaber og andre oplysninger</i>	26
4. ANSVARLIGE OG RÅDGIVERE	26
4.1 <i>Ansvarlig for Prospekt</i>	26
4.2 <i>Rådgivere</i>	28
5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER	30
5.1 <i>Basisoplysninger</i>	30
5.2 <i>Selskabets aktier og kapitalforhold</i>	31
5.3 <i>Vedtægter</i>	31

6. UDSTEDERS VIRKSOMHED	34
6.1 <i>Ejerskab og drift af Parken</i>	34
6.2 <i>Tilladelser, godkendelse og aftaler vedrørende opførelse af Parken.....</i>	34
6.3 <i>Beskrivelse af Parken</i>	34
6.4 <i>Milepæle for Parken.....</i>	37
6.5 <i>Trendoplysninger</i>	38
7. AFTALER MED VATTENFALL	38
7.1 <i>Administrations- og serviceaftale.....</i>	38
8. ORGANISATIONSSTRUKTUR	43
8.1 <i>Koncernbeskrivelse og datterselskaber.....</i>	43
8.2 <i>Datterselskaber.....</i>	43
8.3 <i>Vattenfalls vindorganisation.....</i>	43
9. AKTIVER.....	43
9.1 <i>Ejendomme, anlægsaktiver mv.</i>	43
10. KAPITALRESSOURCER.....	44
10.1 <i>Udsteders kapitalressourcer.....</i>	44
10.2 <i>Vattenfall-koncernens kapitalressourcer</i>	44
11. IMMATERIELLE RETTIGHEDER.....	45
11.1 <i>Projektet.....</i>	45
12. ORGANISATION OG MEDARBEJDERE.....	45
12.1 <i>Selskabets organisationsstruktur.....</i>	45
12.2 <i>Vattenfalls organisation</i>	46
13. INTERESSEKONFLIKTER.....	46
14. AFLØNNING OG HONORARER.....	46
15. BESTYRELSEN	46
15.1 <i>Opgaver og kompetencer</i>	46
15.2 <i>Udløb af bestyrelsesmedlemmernes embedsperiode</i>	47
16. VÆSENTLIGE KONTRAKTER	47
16.1 <i>Generelt</i>	47
16.2 <i>Leveranceaftale med Siemens Wind Power.....</i>	47
16.3 <i>Serviceaftale med Siemens Wind Power</i>	48
17. ÅBNINGSBALANCE OG BUDGETTER	49
17.1 <i>Generelt.....</i>	49
17.2 <i>Påtegning og erklæring vedrørende budgetter som præsenteret i bilag 7.....</i>	49
17.3 <i>Forklaring af budgetter og poster, der indgår heri</i>	52
18. AKTIERNES RETTIGHEDER.....	53

18.1	Generelt	53
18.2	Omsættelighedsbegrænsninger	53
18.3	Specifikke vilkår for udbuddet.....	54
19.	SKAT	54
19.1	Investors skattemæssige forhold.....	54
19.2	Generelt om beskatning hos investor	54
19.3	Den "skematiske 60% - ordning"	55
19.4	Skattelovgivningens almindelige regler	56
19.5	Løbende beskatning	56
19.6	Skattemæssige afskrivninger.....	56
19.7	Fradragskonto.....	57
19.8	Virksomhedsordningen eller personskatteloven.....	57
19.9	Anpartsreglerne	58
20.	UDGIFTER VED UDBUDET.....	59

BILAG:

- Bilag 1 Vedtægter for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S
- Bilag 2 Erklæring om indskud af Bajlum vindmøllepark
- Bilag 3 Administrations- og serviceaftale
- Bilag 4 Oversigt over Vattenfall-koncernens organisation
- Bilag 5 Udkast til åbningsbalance for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S pr. 1. september 2013 efter indskud af Parken
- Bilag 6 Detaljerede budgetter for perioden fra 01.10.2013 til 30.09.2033
- Bilag 7 Energinet.dks godkendelse af udbudsmateriale og udbud af aktier

1. RESUME

1.1 Indledning

Indledningsvis skal det oplyses:

- at resuméet bør læses som en indledning til Prospektet,
- at enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed,
- at en sagsøgende investor inden sagen indledes, kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med en oversættelse af Prospektet, såfremt en sag vedrørende Prospektets indhold indbringes for en domstol,
- at de fysiske eller juridiske personer, der har udfærdiget resuméet (eller eventuelle oversættelser af dette) og har anmodet om godkendelse heraf, kun kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, såfremt resuméet (eller oversættelserne) er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet.

1.2 Om Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S

Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S ("Selskabet") stiftes af Vattenfall med Vattenfall Vindkraft AB, registreringsnummer 556731-0866, som komplementar og Vattenfall vil være ejer af ejerandele med henblik på gennemførelse af nærværende udbud.

Parken vil først blive indskudt, når de af Vattenfall udpegede vurderingsmænd kan udarbejde en endelig vurderingsberetning for Parken, forventeligt i september 2013. Vattenfall vil efter stiftelsen og indskuddet af Parken stå som eneejer af Selskabet, indtil der umiddelbart derefter formelt gennemføres Aktiekøb i henhold til dette udbud.

Investorerne vil købe Aktier fra Vattenfall. Der indskydes således ikke kontante midler i Selskabet i forbindelse med Naboernes investering. Finansieringen af den løbende drift forventes at ske gennem indtægterne fra salg af el og, om nødvendigt, gennem lån mellem Selskabet og Vattenfall-koncernen eller bankforbindelser.

Aktiekapitalen i Selskabet vil blive samlet nominelt DKK 37.488.000 ved indskuddet af Parken i Selskabet til en værdi af DKK 149.952.000 til kurs 400. Vattenfall vil være aktionær i Selskabet efter Udbuddet med en samlet ejerandel på mindst 80 %,

Bestyrelsen i Selskabet kommer til at bestå af Bent Johansen (bestyrelsesformand), Erik Slot samt Kim Olsen. Selskabets daglige ledelse vil blive forestået af direktør Per Bergkvist. Bestyrelse og direktion forventes ikke udskiftet efter gennemførelse af Aktiekøb.

Selskabets vedtægter ("Vedtægterne") er vedlagt som **bilag 1**. Erklæring om indskud af Parken ved apportindskud med udkast til åbningsbalance er vedhæftet Prospektet som **bilag 2 og 5**.

Såfremt det måtte vise sig, at anlægsomkostningerne ved Parken (som budgetteret i udkast til åbningsbalance) afviger fra DKK 149.952.000, vil Vattenfall regulere for forskelsbeløbet. Såfremt

de faktiske omkostninger er lavere end DKK 149.952.000, indskyder Vattenfall forskelsbeløbet kontant i selskabet. . Såfremt omkostningerne overstiger DKK 149.952.000, får Vattenfall et tilgodehavende mod Selskabet på forskelsbeløbet, og der registreres en gældspost hos Vattenfall Bajlum P/S på forskelsbeløbet. Derved sikres, at de indskudte værdier svarer til værdiansættelsen på DKK 149.952.000.

Medmindre særlige forhold gør sig gældende, vil der ikke blive indskudt yderligere aktiekapital i Selskabet. **Aktionærerne i Selskabet er ikke forpligtet til at indskyde yderligere beløb i Selskabet udover deres oprindelige indskud. Der er ikke personlig hæftelse for Selskabets gæld, og Aktionærerne hæfter således alene med deres oprindelige indskud.**

Selskabet kan og skal ikke have anden aktivitet end ejerskab og drift af Parken.

Der udbydes ved dette udbud op til 9.088 stk. aktier á nominelt DKK 825 i Selskabet til kontant DKK 3.300 pr. aktie svarende til en samlet nominal værdi på op til DKK 7.497.600 og kontantværdi på op til DKK 29.990.400.

Fortrinsnaboer, der er personer over 18 år, som har fast bopæl inden for en afstand på højst 4,5 km fra en del af Parken, har fortrinsret til køb af Aktierne forud for Ydernaboer, der er personer over 18 år, som har fast bopæl mere end 4,5 km fra en del af Parken og den faste bopæl er beliggende i den kommune, hvori vindmøllen opstilles på tidspunktet for udbuddet. Afgiver Fortrinsnaboer bindende tilsagn om køb af Aktier, der mindst svarer til den udbudte aktiekapital, vil der ikke blive solgt Aktier til Ydernaboerne.

Efter indskud af Parken og gennemførelse af Udbuddet vil Selskabets aktiekapital udgøre DKK 37.488.000. Udbuddet er ikke garanteret. **Udbuddet starter med første tegningsdag den 17. juni 2013 kl. 12.00 og afsluttes den 30. august 2013, kl. 12.00.**

Aktierne er ikke og vil ikke blive søgt optaget til handel eller officiel notering på et marked, og der vil gælde væsentlige begrænsninger i omsætteligheden af Aktierne.

1.3 Om Parken

1.3.1 Generelt

Skive Kommune vedtog den 26. april 2011 lokalplan for et område til vindmøller i Bajlum/Vium (lokalplan nr. 237) samt kommuneplantillæg nummer 9 for vindmøller i Bajlum/Vium.

Parken forventes nettilsluttet og idriftsat i oktober 2013 og består af fem møller med en samlet effekt på 15 MW med en forventet årsproduktion på 45.488 MWh.

Det er Vattenfalls hensigt at drive Parken som en langtidsinvestering med en forventet levetid på 20 år fra idriftsættelsen i oktober 2013. Mulighederne for en eventuel levetidsforlængelse vil løbende blive undersøgt og vurderet. Budgetterne i dette Prospekt, jfr. pkt. 3.2.4 og pkt. 17 (bilag 6), tager udgangspunkt i en levetid for Parken på 20 år.

1.3.2 Indtægter

Indtægterne fra Parken udgøres som udgangspunkt alene af indtægter ved salg af elektricitet fra Parkens idriftsættelse. I budgettet i pkt. 3.2.4 fremgår de indtægter, som kan forventes på baggrund af forventninger til produktion og elektricitetspriser. Elektriciteten sælges prismæssigt på lige vilkår med anden af Vattenfall-koncernen produceret elektricitet ved salg på Nord Pool.

1.3.3 Omkostninger

Investeringen i Parken består hovedsageligt i en væsentlig anlægsinvestering, herunder omkostninger til projektudvikling, design, produktion, levering, installation og idriftsættelse. Disse omkostninger er blevet afholdt af Vattenfall, der indskyder Parken i Selskabet i forbindelse med Aktiekøb i henhold til dette Udbud. Parken indskydes i Selskabet til en værdi på i alt DKK 149.952.000 beregnet på baggrund af de afholdte omkostninger og foretagne investeringer, og med den eventuelt af Vattenfall foretagne regulering i tilfælde af, at den opgjorte værdi af Parken pr. 1. september 2013 afviger fra DKK 149.952.000.

I forbindelse med selve elproduktionen vil der kunne være omkostninger ved ubalancer, samt strafbetalinger ved manglende nedreguleringer. Derudover vil der løbende være omkostninger til administration, salg, drift, vedligehold, reparationer og udskiftninger, samt projekter vedrørende fornyelse, levetidsforlængelse eller repowering. En række ydelser forventes at blive leveret af Vattenfall eller andre selskaber i Vattenfall-koncernen.

Der vil være omkostninger forbundet med nedrivning og bortfjernelse af Parken, samt oprydning af det areal, hvor Parken har været beliggende.

1.3.4 Budgetter

1.3.4.1 Anlægsinvesteringen og Selskabets anskaffelsessum

Vattenfalls anlægsinvestering i Parken består af hovedposterne projektudvikling, projektadministration (design, adm., byggepladsledelse), mølleleverance, anlægsarbejder (fundamenter, veje og pladser, erstatning for afgrødetab), el-anlæg (nettilslutning, internt el-net, kommunikationsudstyr), udgifter til lodsejere for 30 års lejemål og byggerenter, hvilket er beregnet til en forventet værdi på samlet DKK 149.961.000 pr. 1. september 2013.

Hertil kommer forventede omkostninger til udarbejdelse af udbudsmateriale, rådgivning i forbindelse med udbuddet, samt gennemførelse af aktiesalg, hvilket beløber sig til DKK 500.000 svarende til en samlet foreløbig opgjort anskaffelsessum for Selskabet, inkl. byggerenter og omkostninger til udbud og salg og med fradrag for nedrivningsforpligtelse vedrørende Parken, hvilket beløber sig til DKK 509.000, på DKK 149.952.000.

Såfremt det måtte vise sig, at anlægsomkostningerne ved Parken pr. 1. september 2013 (som budgetteret i udkast til åbningsbalance) afviger fra DKK 149.952.000, vil Vattenfall regulere for forskelsbeløbet. Såfremt de faktiske omkostninger er lavere end DKK 149.952.000, indskyder Vattenfall forskelsbeløbet kontant i selskabet. Såfremt de faktiske omkostninger overstiger DKK 149.952.000, får Vattenfall et tilgodehavende mod Selskabet på forskelsbeløbet.

1.3.4.2 Budget for løbende drift

Nedenfor er vist det overordnede budget for den løbende drift:

Overordnet budget						Snit 2014-18	Snit 2019-33
DKK'000	2013 (fra 1/10)	2014	2015	2016	2017		
Omsætning	293	22.872	29.463	29.145	30.394	28.409	25.755
Omkostninger	422	3.057	3.262	3.293	3.324	3.259	5.921
Afskrivninger	2.418	9.673	9.673	9.673	9.673	9.673	6.645
Renter	5	20	21	23	23	22	33
Nettoresultat	2.552	10.123	16.508	16.156	17.374	15.455	13.156

Der henvises i øvrigt til de mere detaljerede budgetter i pkt. 3.2.4 og 17 (bilag 6) nedenfor.

1.4 Risikofaktorer

1.4.1 Likviditet og omsættelighed

Likviditeten i et selskabs aktier er af væsentlig betydning for prissætningen af disse samt for aktionærernes mulighed for at købe og sælge aktier. Som udgangspunkt er Aktierne ikke frit omsættelige, idet Aktier i Selskabet alene kan overdrages til Naboer eller pårørende i nedadgående linje. Dette har væsentlig betydning for investeringshorisonten for den enkelte Investor, og investering i Selskabet bør ses som langtidsinvestering på lige fod med Vattenfalls investeringshorisont på i hvert fald 20 år.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at en Investor til enhver tid kan købe eller sælge Aktier i Selskabet til en pris, der svarer til den reelle eller den bogførte værdi.

1.4.2 Kommercielle risici

Enhver investering i aktier i selskaber, herunder unoterede og børsnoterede selskaber, indebærer risici. Dette gælder også investering i Selskabet. Risikofaktorerne i forbindelse med en investering i Selskabet knytter sig bl.a. til:

- Parkens faktiske elproduktion, herunder møllernes driftstilgængelighed og vindforhold, samt gældende støjbegrænsningskrav.
- Driftsstop eller manglende netadgang.
- Udviklingen i elprisen gennem Parkens levetid.
- Mangler ved eller skader på Parken.
- Omkostninger til reparation og vedligeholdelse.
- Juridiske tvister i forhold til interessenter, herunder lodsejere, naboer, myndigheder eller andre.
- Miljøansvar eller andre miljømæssige omkostninger, herunder i forhold til forurening og støj.
- Ændringer i lovgivningen, herunder ændringer af betydning for tilskud, erstatning, elpriser mv.

For en uddybende beskrivelse af risikofaktorerne henvises til pkt. 2: "Risikofaktorer".

1.5 Overordnet tidsplan for Udbuddet

Der er følgende forventede tidsplan for udbuddet af Aktier:

Udbudsperiode:	<u>17. juni 2013, kl. 12.00 – 30. august 2013, kl. 12.00</u>
Meddelelse om udbuddets forløb:	Senest 6. september 2013
Indskud af Parken i Selskabet:	Forventeligt 13. september 2013
Gennemførelse af Aktiekøb:	Forventet 20. september 2013, dog tidligst 3 arbejdsdage efter der er foretaget apportindskud af Parken.

For nærmere oplysning om tidsplan og udbudsforløbet ved Aktiekøb henvises til pkt. 3.3.

1.6 Møder og information

Selskabets bestyrelse redegør hvert år for status for Selskabet og Parken, herunder nye væsentlige forhold, og den forventede fremtidige udvikling. Bestyrelsen redegør i den forbindelse for Parkens nøgletal, herunder udviklingen i indtægter og omkostninger. Bestyrelsen redegør særligt for forhold af betydning for produktionen og salget af elektricitet, samt om større forventede reparationer eller udskiftninger.

Derudover afholder Selskabet generalforsamling i forbindelse med godkendelse af årsrapport, hvor Selskabets bestyrelse vil deltage og redegøre for væsentlige forhold vedrørende Parken og besvare eventuelle spørgsmål fra aktionærerne.

Selskabets bestyrelse vil løbende underrette om ekstraordinære begivenheder i det omfang, det skønnes hensigtsmæssigt.

2. RISIKOFAKTORER

2.1 Generelt

Selskabet vil blive stiftet i forbindelse med gennemførelse af Aktiekøb, og vil ikke overtage aktiver eller aktiviteter udover Parken. Selskabets resultat afhænger udelukkende af Parkens økonomi, der forventes idriftsat i oktober 2013. Som følge af VE-lovens frister skal Vattenfall gennemføre udbuddet inden Parken er opført. Vattenfall har således ikke konkret kendskab til drift, salg, vedligehold, reparationer og øvrige omkostninger, hvilke udgør væsentlige forudsætninger for den fremtidige omsætning og indtjening i Selskabet. Selskabet vil i den forbindelse fremhæve, at Selskabet endnu ikke har haft nogen indtjening. Selskabets forventninger til fremtidig indtjening baserer sig på offentlige objektive kilder og er behæftet med en betydelig usikkerhed.

Selskabet råder og opfordrer mulige investorer til at inddrage følgende risici i deres vurdering. Beskrivelsen af risikofaktorer er ikke udtømmende og er ikke opstillet i en prioriteret rækkefølge.

2.2 Anlægsomkostninger

Parken bliver forventeligt idriftsat i oktober 2013. På tidspunktet for dette udbud er der derfor en vis risiko forbundet med størrelsen på eventuelle yderligere anlægsomkostninger. Der er således risiko for, at der kommer yderligere opstarts- eller anlægsomkostninger som følge af uforudsete begivenheder og omstændigheder eller, at der vil være omkostninger, der ikke er forudset og/eller fremgår af budgettet, uanset om disse burde være kendt på tidspunktet for dette Prospekt.

Såfremt de faktiske anlægsomkostninger afviger fra de budgetterede anlægsomkostninger, vil Vattenfall, jævnfør punkt 1.3.4.1, regulere for forskelsbeløbet og enten foretage en kontant indbetaling af det manglende beløb eller få et tilgodehavende hos Selskabet. Dette vil ikke have nogen betydning for værdien af Naboernes Aktier.

2.3 Parkens faktiske elproduktion

Et væsentligt forhold af betydning for Parkens og dermed Selskabets indtjening er Parkens faktiske produktion af elektricitet. De i Prospektet angivne budgetterede indtægter er udtryk for et skøn over den faktiske produktion og de fremtidige elpriser, som er baseret på offentliggjorte prognoser og markedsdata.

Der er ingen garanti for, at den faktiske elproduktion bliver på det forudsatte niveau, og det må forventes, at produktionen i de enkelte år både vil kunne afvige i positiv og i negativ retning, ligesom den samlede produktion i Parkens forventede levetid kan afvige væsentligt fra den budgetterede produktion.

Den faktiske produktion vil afhænge af en lang række forhold, herunder særligt tilgængeligheden af møllerne og af vindforholdene. Risikoen ved manglende tilgængelighed er til en vis grad dækket af Siemens, der har leveret møllerne, gennem et garanteret minimumsniveau for tilgængelighed gældende i fem år fra idriftsættelse. Derudover vil den høje tilgængelighed søges sikret ved rettidig, passende og tilstrækkelig vedligeholdelse og reparation af møllerne.

Der gøres særligt opmærksom på, at Selskabet forbeholder sig ret til at foretage nedregulering af produktionen i Parken på et hvilket som helst givent tidspunkt, såfremt dette måtte findes hensigtsmæssigt af hensyn til Vattenfall-gruppens forpligtelser over for myndigheder og andre aktører.. Vattenfall forpligter sig til ikke at foretage optimering af elproduktionen alene med det formål at opnå højere produktion fra andre værker eller vindmøller til skade for Selskabet.

Selskabet og Vattenfall-gruppen har selv sagt ingen indflydelse på vindforholdene, og vil som udgangspunkt ikke sikre sig mod risici ved anderledes vindforhold eller reduceret produktion ved finansielle aftaler.

Såfremt den faktiske elproduktion afviger fra den budgetterede elproduktion, vil dette kunne have indflydelse på Selskabets indtjening og dermed også værdien af Naboernes Aktier, herunder størrelsen af det udbytte, der vil kunne udbetales af Selskabet.

2.4 Driftsstop eller manglende netadgang

Der er tillige risici forbundet med driftsstop, herunder i forbindelse med vedligehold og reparationer. Selskabet vil ved planlægning af produktion, vedligeholdelse og reparation søge at sikre, at produktionen bliver mindst muligt berørt. Ved ekstraordinære skader eller stop vil Selskabet –

eventuelt gennem tredjemand, herunder Siemens – bestræbe sig på hurtigst muligt at igangsætte afhjælpningstiltag.

Derudover vil perioder med manglende netadgang kunne føre til reducerede indtægter.

Såfremt der indtræder driftsstop eller manglende netadgang, vil dette kunne have indflydelse på Selskabets indtjening og dermed også værdien af Naboernes Aktier, herunder størrelsen af det udbytte, der vil kunne udbetales af Selskabet.

2.5 Udviklingen i elpris

Parkens og dermed Selskabets indtægter afhænger udover den faktiske produktion i meget høj grad af den til enhver tid opnåelige pris ved salg af den af Parken producerede elektricitet. Selskabet vil som udgangspunkt sælge elektricitet til markedsprisen fra dag til dag, og vil ikke foretage sikring af elprisen for hele eller dele af produktionen. Elektriciteten sælges på NordPool.

Historisk har prisen på elektricitet varieret ganske kraftigt, både inden for kortere perioder og over længere tid. Det må forventes, at elprisen fortsat vil kunne svinge kraftigt som følge af en række parametre, herunder tilskudsordninger, tilgængelige kabelforbindelser mellem forskellige prisområder, skatteforhold, priser på brændsel, nedbørsituationen i Norden, prisen på CO₂-kvoter, lokale vejrforhold, mv. Vattenfall eller Selskabet har ingen indflydelse på disse forhold, og sikrer sig ikke aftalemæssigt herimod i forhold til Parken.

Det bemærkes, at en del af indtægterne ved salg af elektricitet i form af tillæg ikke er udsat for samme risiko for udsving.

Ændringer i elprisen kan påvirke Selskabets indtjening i positiv og negativ retning og dermed også værdien af Naboernes Aktier, herunder størrelsen af det udbytte, der vil kunne udbetales af Selskabet..

2.6 Mangler ved Parken

Der kan være mangler ved Parken, som medfører, at Parkens værdi vil være væsentlig forringet i forhold til den forventede værdi, herunder som følge af driftsstop, behov for udskiftning, ulykker, nedsat effekt/produktion eller andet. I det omfang det fulde tab som følge heraf ikke kan kræves kompenseret af Siemens, vil Selskabet påføres et sådan tab.

Såfremt der er mangler ved Parken, og Selskabet påføres et tab derved, kan dette have betydning for Selskabets værdi, herunder værdien af Aktierne.

2.7 Omkostninger til reparation og vedligeholdelse

Der er i budgetterne indsat estimerede beløb for omkostningerne til reparation og vedligeholdelse af Parken. Disse beløb er alene estimater baseret på historiske erfaringer og forventninger. De faktiske omkostninger til reparation og vedligeholdelse kan afvige væsentligt fra de estimerede beløb, herunder på grund af uforudsete omstændigheder, møllernes kvalitet, ulykker eller andet.

Såfremt de faktiske omkostninger til reparation og vedligeholdelse afviger fra de budgetterede omkostninger, vil dette kunne have indflydelse på Selskabets resultat og dermed også værdien af Naboernes Aktier, herunder størrelsen af det udbytte, der vil kunne udbetales af Selskabet.

2.8 Juridiske tvister

Parkens omkostninger kan blive forøget i tilfælde af juridiske tvister, herunder også tvister, hvor Vattenfall måtte få medhold. Sådanne tvister kan opstå i forhold til lodsejere, naboer, leverandører og andre aftaleparter, myndigheder eller tredjemænd, og kan vedrøre mangler, skader, støj, skyggevirkninger eller andre forhold vedrørende Parken. Der er ikke for nærværende kendskab til retstvister, som kan få væsentlig indflydelse på Selskabets finansielle stilling eller resultater.

Vattenfall er ikke bekendt med, at der i relation til opførelse af Parken er eller vil blive anlagt retssager af privatpersoner med henblik på at få erklæret lokalplanen og/eller den hertil hørende VVM-redegørelse og miljøvurdering ugyldig eller hjemvist til fornyet behandling.

Juridiske tvister kan have positiv eller negativ effekt på Selskabets finansielle stilling, og udfaldet af de juridiske tvister kan have betydning for Selskabets værdi og dermed værdien af Aktierne.

2.9 Manglende forsikring

Der gøres særskilt opmærksom på, at Vattenfall ikke tegner nogen forsikring på Parken. Såfremt der måtte ske skader, eksistere eller opstå fejl og mangler eller ske væsentlige ændringer i den opnåelige produktion eller elpris, vil der ikke være forsikret herimod. Risici forbundet med alle sådanne forhold og eventuelle andre forhold af betydning for Parkens økonomi vil således ikke være dækket af en forsikring, og vil skulle dækkes af Selskabet. Det er muligt, at Vattenfall senere ændrer politik og tegner forsikring på Parken.

Manglende forsikring vil kunne medføre tab for Selskabet, hvilket kan have indflydelse på Selskabets værdi og dermed på Aktiernes værdi.

2.10 Miljøansvar eller andre miljømæssige omkostninger

Selskabet kan blive påført omkostninger som følge af et eventuelt miljøansvar, herunder i forhold til jordforurening, støj, udsigtsgener eller lignende. Derudover kan Selskabet blive forpligtet til eller finde det hensigtsmæssigt at afholde omkostninger som følge af miljømæssige forhold. Der er ikke taget højde for sådanne eventuelle omkostninger i budgetterne for Selskabet.

Det gøres særligt opmærksom på den mulige negative påvirkning af Parkens omsætning som følge af støjbegrænsninger i henhold til Miljøstyrelsens bekendtgørelse nr. 1518 af 14. december 2006 om støj fra vindmøller eller lignende fremtidige bestemmelser. Kravene i bekendtgørelsen kan medføre, at Parken ikke kan køre for fuld kraft, men i stedet kører i såkaldt støjdæmpet drift. Krav om støjdæmpning vil kunne føre til en lavere årsproduktion end budgetteret.

Miljøansvar eller andre miljømæssige omkostninger kan have indflydelse på såvel Selskabets værdi som Selskabets indtjening, og det vil således kunne have indflydelse på både Aktiernes værdi og det udbytte, som vil kunne udbetales af Selskabet.

2.11 Ændringer i lovgivningen, herunder om tilskud, erstatning, elpriser mv.

Ændringer i lovgivningen kan få væsentlig betydning for Selskabets økonomi. Det forventes ikke, at der foretages væsentlige ændringer af betydning for Selskabets økonomi. Foretages der imidlertid

ændringer i lovgivningen vedrørende tilskud, erstatning i relation til blandt andet Parken og Parkens drift, elpriser, arbejdsmiljøkrav, ansættelsesforhold, miljøforhold eller andet, vil dette kunne få betydning for Selskabets økonomi.

Ændringer i lovgivningen kan medføre yderligere omkostninger for Selskabet og ændringer i Selskabets indtjening, hvilken kan have betydning for Selskabets værdi og indtjening og dermed betydning for Aktiernes værdi og det udbytte, som vil kunne udbetales af Selskabet.

2.12 Valutakursudsving

Udover allerede afholdt anlægsinvestering i EUR, afholder Selskabet primært sine omkostninger i DKK og forventer at modtage sine indtægter i DKK. Der foretages ikke i dag sikring af valutarisici ved brug af finansielle instrumenter.

Såfremt Selskabet skulle lide et tab som følge af valutakursudsving, vil dette kunne have betydning for størrelsen af Selskabets omkostninger og dermed Selskabets værdi og Aktiernes værdi, herunder det udbytte, som vil kunne udbetales af Selskabet.

2.13 Salg af Aktierne i Selskabet

Aktierne må betragtes som meget illikvide og er i øvrigt underlagt væsentlige omsættelighedsbegrænsninger. Ved salg af Aktier er der ingen sikkerhed for, at der kan opnås en pris svarende til den reelle eller den bogførte værdi. Enhver investor bør betragte investeringen i Selskabet som en langtidsinvestering i Parken.

3. GENERELLE OPLYSNINGER

3.1 Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S

3.1.1 Generelt

Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S ("Selskabet") vil blive stiftet som et dansk partnerselskab forventeligt i september 2013. Stiftelsen vil finde sted, når endelig vurderingsberetning foreligger. Etableringen finder sted på initiativ af Vattenfall. Vattenfall vil umiddelbart efter stiftelsen stå som ejer af Selskabet, indtil der foretages Aktiekøb i henhold til dette Udbud.

Formålet med Udbuddet er at give naboer til Parken og indbyggere i Skive Kommune mulighed for medejerskab af Parken og dermed opnå lokalt engagement og interesse. Vattenfall indskyder Parken i Selskabet som apportindskud. Efter gennemførelse af Aktiekøb i henhold til udbuddet udgøres Selskabets aktiver således af Parken.

Parkens økonomi, herunder med specificeret anlægs- og driftsbudget, er nærmere beskrevet nedenfor i pkt. 3.2.4 og 17 (bilag 5 og 6).

Aktiekapitalen i Selskabet vil blive samlet nominelt DKK 37.488.000 efter indskuddet af Parken i Selskabet. Vattenfall vil være aktionær i Selskabet efter Udbuddet med en ejerandel på mindst 80 %. Selskabets foreslåede vedtægter ("Vedtægterne") er vedlagt som **bilag 1**.

3.1.2 Ledelse og revision

Selskabet vil blive stiftet med følgende direktion, bestyrelse og revisor, som ikke forventes udskiftet efter gennemførelsen af Udbuddet og Aktiekøbene:

Bestyrelsen

Bent Johansen (formand), Funktionschef i Vattenfall, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg

Erik Slot, Manager i Vattenfall, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg

Kim Olsen, Business Controller, Vattenfall, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg

Direktion

Per Bergkvist, Onshore Site Manager i Vattenfall, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg

Revisor

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab, Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg forventes at blive udpeget som revisor for Selskabet. Ernst & Young er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer.

Som det fremgår ovenfor, er alle personer i bestyrelse og direktion ansat i Vattenfall-koncernen, og vil uafhængigt af deres deltagelse i ledelsen af Selskabet modtage kompensation fra Vattenfall i forbindelse med deres ansættelse heri. Bent Johansen og Erik Slot er tillige medlemmer af bestyrelsen i det danske vindmøllesekskab Vattenfall Vindkraft Nørrekær Enge A/S (CVR Nr.: 33 04 57 86), Vattenfall Vindkraft Ejning A/S (CVR Nr.: 33951523) Vattenfall Vindkraft Hagesholm A/S (CVR Nr.: 34201374) med Bent Johansen som formand i alle selskaber.

Erik Slot er næstformand i bestyrelsen for Nordby Antenneforening (Fanonet).

Bent Johansen er bestyrelsesformand i selskabet Gul Zone (The Outdoor Company) ApS (CVR nr. 26 35 84 18) og er medlem af bestyrelsen som repræsentant for Vattenfall i det engelske selskab Kentish Flats Ltd. (Reg.nr. 04130301).

Kim Olsen har ingen bestyrelsesposter.

Per Bergkvist har ingen bestyrelsesposter.

Ingen af ovenstående ledelsesmedlemmer er i slægtskab med hinanden. Ingen af ledelsesmedlemmerne har inden for de sidste fem år

- (i) været dømt for svigagtige lovovertrædelser
- (ii) som ejer, medlem af bestyrelse, direktion eller tilsynsråd eller som anden ledende medarbejder i en virksomhed været indblandet i konkurs, bobehandling eller likvidation
- (iii) været under offentlige anklager og/eller blevet pålagt offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer), eller
- (iv) af en domstol været frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder.

Revisor fungerer i dag som revisor for Vattenfall samt andre danske selskaber i Vattenfall-koncernen.

Der anses ikke for at være fare for potentielle interessekonflikter mellem de personer, der nævnes som ledelsesmedlemmer og revisor ovenfor som følge af forpligtelser over for udsteder, Vattenfall eller deres private interesser og/eller øvrige forpligtelser.

Erik Slot og Bent Johansen har opnået ledelseserfaring gennem deres stillinger hos Vattenfall (før 1. juli 2006, Elsam Kraft A/S og mellem 1. juli 2006 og 1. januar 2008, Vattenfall A/S), hvor begge har bestridt ledende stillinger som henholdsvis manager og funktionschef for drift, hvorved begge har opnået betydelig erfaring inden for energibranchen, særligt på vindkrafts-området, ligesom begge derved har opnået ledelseserfaring. Kim Olsen har i en tidligere årrække været bestyrelsesmedlem i TourMaster A/S. Kim Olsen har opnået sin erhvervs erfaring gennem stillinger hos Carl Bro A/S, Grontmij A/S, TRYG A/S, hvor han har bestridt stillinger som Økonomichef, Regnskabschef, Project Controller, Business Controller m.fl. og har derved opnået betydelig erfaring indenfor engineering og den finansielle branche.

Personerne nævnt ovenfor er udpeget og/eller valgt til ledelsen/revisionen efter forståelse med Vattenfall, der vil være hovedaktionær i Selskabet.

Personerne nævnt ovenfor ejer ikke aktier i Selskabet og er derfor ikke underlagt restriktioner vedrørende beholdninger af Selskabets værdipapirer inden for en bestemt periode.

Hverken bestyrelsen eller direktionen modtager særskilt vederlag for deres poster i Selskabet og er heller ikke berettiget til kompensation i tilfælde af fratræden.

3.1.3 Stiftelse af og indskud af Parken i Selskabet

Selskabet vil blive stiftet på Vattenfalls initiativ. Erklæring om indskud af Parken ved apportindskud er vedhæftet Prospektet som **bilag 2** bilagt udkast til åbningsbalance (**bilag 5**).

Det i bilag 5 vedlagte udkast til åbningsbalance er udarbejdet af Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab, Gyngemose Parkvej 50, 2860 Søborg. Som nævnt i pkt. 3.1.2 ovenfor er Ernst & Young medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer og er revisor for alle danske selskaber i Vattenfall-koncernen.

Selskabets aktiekapital vil udgøre DKK 37.488.000 efter gennemførelsen af Udbuddet og apportindskuddet. Medmindre særlige forhold gør sig gældende, vil der ikke blive indskudt yderligere aktiekapital i Selskabet. Aktionærerne i Selskabet er ikke forpligtet til at indskyde yderligere beløb i Selskabet udover deres oprindelige indskud. **Der er ikke personlig hæftelse for Selskabets gæld, og Aktionærerne hæfter således alene med deres oprindelige indskud.**

3.1.4 Finansiering af Selskabets virksomhed

Ekstraordinære omkostninger og investeringer (inklusive renter) vil blive dækket ind og blive indregnet som almindelige driftsomkostninger. Selskabets udbyttepolitik vil sikre, at der til enhver tid henstår midler i Selskabet til dækning af eventuelle forpligtelser.

Selskabet forventes ikke at have behov for lånefinansiering. Selskabet vil alene – hvis dette måtte vise sig nødvendigt – finansiere sig med mindre lån til dækning af løbende udgifter, men det forudsættes generelt, at der henstår tilstrækkelige midler i Selskabet til dækning af enhver fremtidig omkostning. Selskabet vil ikke have behov for eller ret til at foretage andre investeringer end investeringen i Parken.

Selskabet kan og skal ikke have anden aktivitet end ejerskab og drift af Parken. Eventuelle indtægter i Selskabet, som ikke udloddes til Aktionærerne, kan alene placeres som anfordringsindlån i anerkendte pengeinstitutter eller i danske statsobligationer og/eller ydes som koncernlån til Vattenfall til en rente svarende til Vattenfall AB eksterne finansieringsomkostning med relevante tillæg for løbetid og valuta. Såfremt Selskabet måtte have midler stående hos øvrige Vattenfall-selskaber eller Vattenfall-koncernens bankforbindelse sker forrentning efter gældende rentesats for Vattenfalls koncernkonto.

3.1.5 Oplysninger om Udbuddet

Dette Prospekt er udarbejdet i forbindelse med et offentligt udbud i Danmark af op til 9.088 stk. aktier ejet af Vattenfall til Naboerne, á nominelt DKK 825 i Selskabet til kontant DKK 3.300 per aktie svarende til en samlet nominal værdi på op til DKK 7.497.600 og en kontantværdi på op til DKK 29.990.400. Kursen for Aktierne er 400.

Udbuddet er ikke garanteret.

Efter gennemførelse af Udbuddet og stiftelsen af Selskabet vil Selskabets aktiekapital udgøre DKK 37.488.000.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i VE-loven, værdipapirhandelsloven og Prospektbekendtgørelsen. Energinet.dks afgørelse i henhold til VE-lovens § 13, stk. 8 er vedlagt som **Bilag 7**.

Køb af de udbudte aktier sker ved underskrivelse og indsendelse af købslister, der inden påbegyndelse af udbudsperioden stilles til rådighed på hjemmesiden <http://www.vattenfall.dk> eller kan rekvireres ved henvendelse til Vattenfall, attention Arne Rahbek. Betaling for Aktierne sker ved kontooverførsel i forbindelse med selve gennemførelsen af Aktiekøbet.

Aktierne er ikke og vil ikke blive søgt optaget til handel eller officiel notering på et marked, og der vil gælde væsentlige begrænsninger i omsætteligheden af Aktierne.

3.2 Om Parken, herunder økonomi

3.2.1 Generelt

Parken består af i alt 5 Siemens 3.0 - 101 Direct Drive møller hver med en effekt på 3 MW og dermed en samlet installeret effekt på 15 MW med en forventet årsproduktion på 45.488 GWh. Parken opføres i løbet af efteråret 2013 og møllerne forventes rejst fra august til september 2013. Parken forventes nettilsluttet og endeligt idriftsat i oktober 2013. Møllerne i Parken er leveret af Siemens Wind Power A/S ("Siemens").

Parken udgør en vigtig del i Vattenfalls og dets øvrige koncernselskabers ("Vattenfall-koncernen") ambition om at være et førende bæredygtigt og miljøvenligt energiselskab. Parken og en lang række øvrige miljøvenlige energiprojekter medvirker til, at der løbende sker et skift til en mere og mere miljøvenlig energiproduktion.

Det er Vattenfalls hensigt at drive Parken som en langtidsinvestering med en forventet levetid på 20 år. Såfremt det måtte vise sig hensigtsmæssigt at forlænge levetiden på Parken udover de 20 år, vil Vattenfall undersøge mulighederne herfor, ligesom Vattenfall vil kunne vælge at foretage udskiftning af eller opgradere Parken, før der er gået 20 år, såfremt dette måtte findes hensigtsmæssigt. Vattenfalls aftale med de enkelte lodsejere giver Vattenfall mulighed for have møller opstillet i 30 år fra underskrift i 2010, medmindre der forinden opnås aftale om en forlængelse af aftalen. Beslutninger vedrørende Parkens etablering, drift og ophør træffes suverænt af Vattenfall.

Budgetterne i dette Prospekt, jfr. pkt. 3.2.4 og 17, tager udgangspunkt i en levetid for Parken på 20 år. Det er muligt, at Parkens levetid bliver både kortere og længere end 20 år. Ved eventuel levetidsforlængelse vil der kunne opstå yderligere nettoindtægter, men det kan ikke udelukkes, at en vedtaget levetidsforlængelse efterfølgende viser sig urentabel.

Selskabet er ikke stiftet ved udbuddets start, men selskabet vil blive etableret under udbudsprocessen. Der foreligger derfor ikke historiske regnskabsoplysninger for Selskabet. De for Parken kendte forudsætninger, som stammer fra udbyders medarbejdere, leverandører og offentlige kilder, indgår i budgetterne i pkt. 3.2.4 og 17. De i Prospektet angivne oplysninger er ikke revideret, da udbuddet efter kravene i VE-loven gennemføres inden Parken er rejst og dermed har været i drift. Der henvises i øvrigt til revisors erklæringer i pkt. 17.2.2 og pkt. 4.2.

3.2.2 Indtægter

Der vil blive ført og aflagt regnskab over Selskabets økonomi. De budgetterede indtægter og omkostninger fremgår af pkt. 3.2.4 og 17 nedenfor, hvor det også fremgår hvilke typer indtægter og omkostninger, der forventes at indgå i Selskabets økonomi. Medmindre andet fremgår, vil alle indtægter og omkostninger, der vedrører Parken som udgangspunkt indgå i Selskabets økonomi.

Indtægterne fra Parken udgøres som udgangspunkt alene af indtægter ved salg af elektricitet. I budgettet i pkt. 3.2.4 og 17 fremgår de indtægter, som kan forventes på baggrund af forventninger til produktion og elektricitetspriser. Elektriciteten sælges på lige vilkår med anden af Vattenfall-koncernen produceret elektricitet ved salg på Nord Pool.

Eventuelle indtægter ved salg af møllerne eller andre dele af Parken ved driftsophør vil indgå i Selskabets økonomi.

Knowhow eller andre immaterielle rettigheder, herunder undersøgelser, rapporter, måledata, opfindelser, tegninger mv., der hidrører fra eller er opstået i forbindelse med projektet for opførelse af Parken indgår ikke i Selskabet, men ejes i enhver henseende af Vattenfall, og enhver indtægt, der måtte opnås ved udnyttelse, salg eller anden anvendelse af knowhow eller andre immaterielle rettigheder tilfalder Vattenfall.

3.2.3 Omkostninger

Investeringen i Parken består hovedsageligt i en væsentlig anlægsinvestering, herunder omkostninger til projektudvikling, design, produktion, levering, installation og idriftsættelse. Disse omkostninger er blevet afholdt af Vattenfall, der efterfølgende indskyder Parken i Selskabet. Parken indskydes i Selskabet til en værdi på i alt DKK 149.952.000 beregnet på baggrund af de afholdte omkostninger og foretagne investeringer.

Siemens er ansvarlig for design, produktion, levering, installation og idriftsættelse af Parken. Som en del af aftalen med Siemens, leverer denne i en periode på 15 år service og vedligeholdelse på møllerne.

I forbindelse med selve elproduktionen vil der endvidere kunne være omkostninger ved ubalancer, samt strafbetalinger ved manglende nedreguleringer. Disse omkostninger dækkes af Selskabet, medmindre de er påført som følge af grov uagtsom adfærd hos Vattenfall eller parter, som Vattenfall hæfter for.

Derudover vil der være løbende omkostninger til administration, salg, drift, vedligehold, reparationer og udskiftninger, samt projekter vedrørende fornyelse, levetidsforlængelse eller repowering. En stor del af ovennævnte ydelser vil blive leveret af Vattenfall eller andre selskaber i Vattenfall-koncernen i henhold til en administrations- og serviceaftale ("Administrations- og serviceaftalen") (**bilag 3**). Løbende omkostninger vil både kunne blive afregnet som direkte omkostninger, f.eks. pr. arbejdstime, for varer eller pr. opgave, eller som indirekte omkostninger, f.eks. som en andel af fællesomkostninger i Vattenfall. Selskabet vil løbende tage stilling til, hvorledes ovennævnte ydelser indkøbes, herunder om Administrations- og serviceaftalen skal fastholdes, korrigeres eller opsiges.

Der er ingen sikkerhed for, at Administrations- og serviceaftalen vil være gældende i et vist tidsrum. Hvis aftalen måtte bortfalde, vil Selskabet sørge for selv at levere de pågældende ydelser og/eller at indgå andre aftaler om levering heraf med tredjemand.

Der vil være omkostninger forbundet med nedrivning og bortfjernelse af Parken, samt oprydning af det areal, hvor Parken har været beliggende. Det er dog ledelsens vurdering, at nedrivningsforpligtigelsen, når det gælder danske vindmølleparker, vil være finansieret ved at sælge møllerne til repoweringprojekter eller ved, at de enkelte møllers materialeværdi vil være af et sådant omfang, at der er dækning for omkostningerne i forbindelse med nedrivning.

Som nævnt ovenfor indgår alle omkostninger vedrørende Parken i Selskabets regnskab, uanset om de måtte være udtrykkeligt nævnt eller forudset i nærværende Prospekt.

3.2.4 Opgørelser og budgetter

3.2.4.1 Anskaffelsessummen

Den foreløbigt opgjorte og budgetterede anskaffelsessum/overdragelsessum for Parken består af følgende hovedposter:

	<u>'000 DKK</u>
Projektudvikling	5.647
Projektadministration (design, adm., byggepladsledelse)	11.155
Mølleleverance	107.716
Anlægsarbejder (fundamenter, veje og pladser, erstatning for afgrødetab)	13.885
El-anlæg (nettilslutning, internt el-net, kommunikationsudstyr)	3.831
Udgifter til lodsejere for 30 års lejemål	7.727
Anlægssum	149.961
Nedrivningsforpligtelse	509
Udarbejdelse af udbudsmateriale, rådgivning i forbindelse med udbud samt gennemførelse af aktiesalg	500
Total foreløbig opgjort anskaffelsessum pr. 1. september 2013	149.952

Der henvises i øvrigt til åbningsbalance beskrevet nærmere nedenfor i pkt. 17, og som forefindes i bilag 5.

3.2.4.2 Budget for løbende drift

Budget						Snit 2014-18	Snit 2019-33
	DKK'000	2013 (fra 1/10)	2014	2015	2016		
Energiomsætning	169	13.435	17.045	16.726	17.976	16.586	22.849
Balanceindtægt ²	10	795	1.046	1.046	1.046	996	1.023
Fuldlasttimer – tillæg ¹	114	8.643	11.372	11.372	11.372	10.826	1.884
Omsætning	293	22.872	29.463	29.145	30.394	28.409	25.755
Overvågning, driftsstyrning, miljø, administration mv.	315	1.285	1.311	1.337	1.364	1.338	1.605
Elektricitet	14	55	56	57	59	58	69
Servicekontrakt, drift og vedligeholdelse	0	992	992	992	992	992	3320
Bygningsomkostninger, ejendomsskatter, rengøring	6	26	27	27	28	27	33
Revisionshonorar	60	61	62	64	65	64	78
IT, telekommunikation	6	25	26	26	27	26	31
Personaleomkostninger	14	59	60	61	62	61	73
Balanceomkostninger ²	7	553	728	728	728	693	712
Omkostninger	442	3.057	3.262	3.293	3.324	3.259	5.921
Afskrivninger	2.418	9.673	9.673	9.673	9.673	9.673	6.645

Renter	5	20	21	23	23	22	33
Nettoresultat	2552	10.123	16.508	16.156	17.374	15.455	13.156

Noter:

1. Posten er udtryk for det tillæg på 25 øre pr. produceret kWh, som Selskabet modtager fra staten, for Parkens første 22.000 fuldlasttimer, hvilket tillæg forventeligt vil ophøre 7 år efter Selskabets stiftelse, afhængigt af den realiserede produktion. En fuldlast-time er en time, hvor en vindmølle producerer med fuld effekt og er udtryk for en energimængde. Udbetaling af tillægget er ikke afhængigt af, at møllerne til enhver tid producerer med fuld effekt, men modtages indtil, der er produceret elektricitet fra møllerne svarende til produktionen i 22.000 fuldlasttimer.

2. Posterne dækker over de indtægter henholdsvis omkostninger, der opstår som følge af, at Selskabet medvirker til, at der er balance i el-nettet mellem produktion og forbrug. Energinet.dk vil således købe forskellige ydelser (herunder nedregulering) bl.a. fra Selskabet, som vil medføre indtægter for Selskabet. Omvendt vil Selskabet have omkostninger til balancekraft i det omfang, der er afvigelser mellem forventet og faktisk produktion.

Der henvises i øvrigt til de mere detaljerede budgetter i pkt. 17 (**bilag 6**) nedenfor.

3.2.5 Initiativer med mulig indflydelse på Selskabets virksomhed

Vattenfall er ikke bekendt med påtænkte statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed. Vattenfall forventer ikke, at der igangsættes sådanne initiativer.

Initiativer, der vil kunne have en skadelig indflydelse på Selskabets virksomhed, kan omfatte men er ikke begrænset til:

- indførsel af yderligere erstatningsordninger som følge af Parkens drift, herunder som følge af fremtoning, støj eller andet
- forøgede skatter og/eller afgifter på Selskabets aktiver eller indtægter
- begrænsninger i Selskabets fradrags- og/eller afskrivningsret
- begrænsninger i de perioder (på døgn-, dags-, uge- eller anden basis) hvor møllerne må være i drift
- forpligtelser til afsætning af elektriciteten (eller en del heraf) til lave priser
- prioritering af netkapaciteten til fordel for øvrig produktion eller transport

3.2.6 Oplysninger om eventuelle stats-, rets- eller voldgiftssager

Der er ingen verserende stats-, rets- eller voldgiftssager (herunder sager, som er anlagt eller muligvis bliver anlagt, som Selskabet og Vattenfall har kendskab til) inden for minimum de seneste tolv måneder fra datoen for dette prospekt, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Selskabets og/eller koncernens finansielle stilling eller resultater.

3.3 Udbudsforløb og tidsplan

Der er følgende forventede tidsplan for Udbuddet:

Udbudsperiode: Aktier udbydes i perioden 17. juni 2013, kl. 12.00 til 30. august 2013, kl. 12.00.

Meddelelse om udbuddets forløb: Forventes offentliggjort på Selskabets webside (www.vattenfall.dk) ikke senere end 6. september 2013.

Stiftelse af Selskabet: Forventeligt 13. september 2013

Gennemførelse af Aktiekøb: Forventes at ske 20. september 2013, dog tidligst 3 arbejdsdage efter der er foretaget apportindskud af Parken.

Betaling for og registrering af aktier: Betaling for Aktierne sker ved kontooverførsel til Vattenfalls konto i Nordea Bank Danmark A/S, reg. nr. 2149, kontonr. 5368536255 i forbindelse med gennemførelsen af købet af aktierne.

Køb af aktier kan kun ske skriftligt ved udfyldelse og underskrivelse af købslister. Købslister kan ligesom Prospektet hentes på hjemmesiden <http://www.vattenfall.dk> eller rekvireres ved henvendelse til Vattenfall, attention Arne Rahbek. Mens Prospektet er gældende, vil Selskabets foreslåede stiftelsesoverenskomst og vedtægter, alle rapporter og ekspertudtalelser, som Selskabet har bestilt, og som helt eller delvis indgår her, besigtiges elektronisk via ovennævnte hjemmeside.

Såfremt en Nabo ønsker at købe en del af de udbudte Aktier, udfylder Naboen en købsliste og angiver det antal aktier, som Naboen ønsker at erhverve. Den underskrevne købsliste er bindende for Naboen. Naboe kan udfylde og underskrive flere købslister. Naboe vil kun få mulighed for at købe Aktier i Selskabet fra Vattenfall i forbindelse med Udbuddet. Der forventes ikke, at der senere vil blive gennemført lignende udbud, hverken for Naboe eller for tilflyttende personer eller nye lodsejere, som på et senere tidspunkt måtte opfylde betingelserne for at blive betragtet som en Nabo.

Betaling sker ved kontooverførsel senest 5 arbejdsdage efter, at Vattenfall har meddelt, at der sker gennemførelse af aktiekøbet.

I forbindelse med udfyldelse og indgivelse af blanketten skal Investoren blandt andet angive navn, cpr. nummer, adresse, telefon, e-mail adresse og det ønskede antal Aktier.

I umiddelbar forlængelse af købstilsagnet modtager Naboen en bekræftelse på tilsagnet via e-mail.

Når Udbuddet lukkes, meddeler Selskabet pr. email hver enkelt Investor, der har afgivet købstilsagn, hvor stor en del af Aktierne, den pågældende har fået mulighed for at købe.

Når købesummen for Aktiekøb er modtaget af Vattenfall gennemføres Aktiekøbet, hvorefter Selskabet opdaterer Selskabets aktiebog med de nye aktionærer, der herefter må handle aktierne i henhold til vedtægterne. Der udstedes ikke aktiebrev i Selskabet.

Personer over 18 år, der ifølge folkeregistret har fast bopæl inden for en afstand på højst 4,5 km fra en del af Parken har fortrinsret til køb af op til 50 Aktier ("Fortrinsnaboer"). Overstiger de fra Fortrinsnaboerne indkomne bud ved budfristens udløb det samlede udbud på kontant DKK 29.990.400, imødekommes bud fra øvrige personer, der ifølge folkeregistret har fast bopæl i Skive Kommune ikke ("Ydernaboer"). I så fald fordeles Aktierne mellem Fortrinsnaboerne i overensstemmelse med nedenstående afsnit. Overstiger de fra Fortrinsnaboerne indkomne bud ved budfristens udløb ikke det samlede udbud på kontant DKK 29.990.400, imødekommes alle bud fra Fortrinsnaboerne på op til 50 Aktier først. De resterende udbudte Aktier fordeles mellem Fortrinsnaboerne og Ydernaboerne i overensstemmelse med nedenstående afsnit.

Overstiger de indkomne bud fra Fortrinsnaboerne på op til 50 Aktier ved budfristens udløb det samlede udbud på kontant DKK 29.990.400 eller skal de resterende udbudte Aktier fordeles mellem Fortrinsnaboer og Ydernaboer, imødekommes først alle, der har afgivet bud på kontant mindst DKK 3.300, med Aktier for kontant DKK 3.300 svarende til nominelt DKK 824. Herefter imødekommes alle, der har afgivet bud på mindst kontant DKK 6.600, med yderligere en ejerandel osv., indtil alle bud på et givent antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes. De andele, der herefter ikke kan fordeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning foretaget af Energinet.dk.

Gennemføres lovgivning med virkning for udbuddet vil det være disse regler, der er gældende for eventuelle købere.

Selskabet forbeholder sig ret til at annullere eller tilbagekalde Udbuddet indtil påbegyndelse af udbudsperioden, såfremt der indtræder sådanne omstændigheder, at Vattenfall ikke ser sig i stand til at gennemføre Udbuddet.

Tilbagekaldelse af Udbuddet kan ske indtil udbudsperioden er påbegyndt, hvilket vil sige indtil 17. juni 2013, kl. 12.00. En sådan tilbagekaldelse vil straks blive meddelt på Selskabets hjemmeside, og Naboerne vil i givet fald ikke få mulighed for at købe Aktier.

Vattenfall forbeholder sig ret til at forlænge udbudsperioden med en eller flere perioder af op til 2 uger i hvilket tilfælde Naboer, som allerede har afgivet købstilsagn, skal være berettiget til at trække deres accept tilbage inden for 2 børsdage fra Vattenfalls meddelelse om forlængelse af udbudsperioden. En sådan forlængelse vil ske ved offentliggørelse af et tillægsprospekt inden udbudsperiodens udløb.

3.4 Kommunikation

Selskabet vil have en åben og kontinuerlig dialog med sine aktionærer og potentielle investorer.

Selskabet vil offentliggøre status på Selskabets udvikling hvert halve år, ligesom Selskabet løbende vil offentliggøre relevant information, der vurderes at have væsentlig betydning for udviklingen i Selskabet. Offentliggørelse vil finde sted på Selskabets webside, samt blive sendt til Aktionærer, der via Selskabets webside har udbedt sig e-mail nyheder fra Selskabet.

Prospektet må ikke betragtes som en anbefaling fra Selskabet eller Vattenfalls side om, at modtagere af Prospektet bør købe aktier i Selskabet. Potentielle købere bør selv vurdere, om oplysningerne i Prospektet er relevante, og et eventuelt aktiekøb bør baseres på de undersøgelser af egne forhold, som vedkommende finder nødvendige.

Det er ikke tilladt nogen at give oplysninger eller fremsætte erklæringer vedrørende Selskabet, der ikke er indeholdt i dette Prospekt. Sådanne oplysninger og erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som tiltrådt af Selskabet eller Vattenfall.

Udlevering af Prospektet kan ikke betragtes som en indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed eller forhold siden datoen for offentliggørelse af Prospektet, eller at oplysninger indeholdt heri er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for offentliggørelse af Prospektet.

I henhold til Prospektbekendtgørelsens § 14, skal Selskabet endvidere offentliggøre enhver væsentlig ny omstændighed, materiel fejl eller ukorrekthed i forbindelse med oplysningerne i Prospektet, der kan påvirke vurderingen af aktierne, og som indtræder eller konstateres i perioden fra Prospektdatoen og til afslutning af udbuddet. Offentliggørelse sker i givet fald som et tillæg til Prospektet. I givet fald vil Naboer, der har afgivet bud på køb af aktier inden offentliggørelse af et sådant tillæg, have ret til at trække deres bud tilbage i to børsdage efter tillæggets offentliggørelse.

Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Selskabets eller Vattenfalls side eller på Selskabets eller Vattenfalls vegne til at købe aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, som det er ulovligt at give et sådant tilbud eller opfordring til.

Prospektet må ikke reproduceres eller på anden måde videreføres, medmindre dette sker i Prospektets helhed. Prospektet må ikke uden Selskabets samtykke videregives til tredjemand.

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" i afsnit 2 for en beskrivelse af væsentlige risici vedrørende investering i Selskabet.

3.5 Årsrapport

Årsrapporten vil foreligge og offentliggøres på Selskabets webside og til gennemsyn for Aktionærerne på Selskabets adresse inden afholdelse af den ordinære generalforsamling, ligesom den vil blive forelagt på den ordinære generalforsamling.

3.6 Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette Prospekt, herunder visse udsagn i afsnittene "Risikofaktorer", "Oplysninger om Udsteder" og "Oplysninger om Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater" er baseret på Selskabets opfattelse samt forudsætninger og de oplysninger, der i øjeblikket er til rådighed, og disse udsagn kan være fremadrettede.

Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i Prospektet, herunder uden begrænsning udtalelser vedrørende Selskabets økonomiske stilling, forretningsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift, er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de forventede resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn.

Alle fremadrettede udsagn er baseret på forudsætninger om fremtidige begivenheder, herunder en række forudsætninger vedrørende Parkens og Selskabets nuværende og fremtidige forretningsstrategier og fremtidige driftsmiljø, som kan vise sig ikke at være korrekte.

Selskabets faktiske resultater, udvikling eller produkter m.v. kan afvige væsentligt fra de fremadrettede udsagn i Prospektet som følge af væsentlige faktorer, herunder blandt andet risici forbundet med generering af omsætning, usikkerhed vedrørende udfaldet af kontraktforhandlinger, der går langsommere end forventet, uforudsete vanskeligheder med Selskabets forskellige samarbejdsaftaler, usikkerhed vedrørende produktion, manglende salgsmuligheder, konkurrenceforholdene for Selskabets forretningsområder og markeder mm.

Det bemærkes udtrykkeligt, at Selskabet og/eller Vattenfall ikke påtager sig noget ansvar for udviklingen i elpriser, faktisk produktion, lovændringer eller vedligeholdelses- og reparationsomkostninger.

3.7 Præsentation af regnskaber og andre oplysninger

Selskabet vil først blive stiftet efter gennemførelsen af Udbuddet og har derfor ikke aflagt årsrapport. Selskabet vil offentliggøre sine regnskaber i danske kroner.

I Prospektet er alle henvisninger til "danske kroner" eller "DKK" henvisninger til Kongeriget Danmarks valuta. Alle henvisninger til "euro", "EUR" eller "€" er henvisninger til den Europæiske Monetære Unions valuta.

Visse økonomiske og statistiske oplysninger i Prospektet kan være afrundet til nærmeste hele tal. Summen af tallene i en kolonne svarer således ikke nødvendigvis til totalen for den pågældende kolonne.

4. ANSVARLIGE OG RÅDGIVERE

4.1 Ansvarlig for Prospekt

Nærværende prospekt er udarbejdet af udbyderen, der er ansvarlig for hele dets indhold, og som samordner den samlede emission:

Udbyder

Vattenfall Vindkraft A/S
Exnersgade 2
6700 Esbjerg
(CVR-nr. 31 59 75 44)

4.1.1 Erklæring fra udbyders ledelse

Vattenfall erklærer, at oplysningerne i Prospektet Vattenfall bekendt er rigtige, og at Prospektet efter Vattenfalls overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at Investorerne og deres investeringsrådgivere kan danne sig et velbegrunderet skøn over Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter, og over de rettigheder, der er knyttet til de Aktier, der udbydes til Naboeerne.

Dato:
Bestyrelsen for Vattenfall Vindkraft A/S



Ingrid Mejer


Petrus Smink, Formand Vattenfall Vindkraft A/S



Martin Reinholdsson


Ingrid Mirsch



Alberto Repollo

Direktionen for Vattenfall Vindkraft A/S



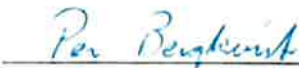
Bent Johansen

4.1.2 Erklæring fra udsteders direktion

Selskabet eksisterer ikke ved gennemførelsen af udbuddet. Den forventede direktion for Selskabet erklærer, at oplysningerne i Prospektet Selskabet bekendt er rigtige, og at Prospektet efter Selskabets overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at Investorerne og deres investeringsrådgivere kan danne sig et velbegrundet skøn over Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter, og over de rettigheder, der er knyttet til de Aktier, der udbydes til Naboerne.

Dato 10-6-2013

Den forventede direktion for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S



Per Bergkvist Onshore Site Manager Vattenfall Vindkraft A/S

4.2 Rådgivere

Der har medvirket følgende rådgivere ved udarbejdelsen af Prospektet:

Juridisk rådgiver

Bech-Bruun, advokatfirma
Langelinie Allé 35
2100 København Ø

Udbyders revisor

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab
Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab, vil blive udpeget som revisor for Selskabet ved dets stiftelse. Ernst & Young er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer.

Erklæring i henhold til VE-lovens § 14, stk. 5 afgivet af selskabets uafhængige revisorer

Til læserne af prospekt af 17. juni 2013 vedrørende VATTENFALL VINDKRAFT BAJLUM P/S

Som generalforsamlingsvalgte revisorer for Vattenfall Vindkraft A/S har ledelsen udpeget os til at afgive erklæring i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5 i forbindelse med udbud af aktier i Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S i henhold til prospekt af 17. juni 2013.

Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er i henhold til Lov om fremme af vedvarende energi § 14, stk. 5, at udtrykke en konklusion om, hvorvidt

- Udbudsmaterialet (Prospektet) opfylder betingelserne i VE-lovens § 13, stk. 5,
- Omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst jf. VE-lovens § 14, stk. 1,
- Prisen på ejerandelene er fastsat som angivet i VE-lovens § 14, stk. 4 eller som angivet i modellen efter § 14, stk. 6,
- At andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele i Selskabet, jf. VE-lovens § 17, stk. 1, samt
- Oplysningerne om økonomiske forhold i øvrigt er retvisende gengivet fra de af ledelsens for Vattenfall Vindkraft A/S godkendte resultatprognoser for årene 2013- 2033 for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S samt "Udkast til foreløbig åbningsbalance for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S pr. 1. september 2013".

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard IASE 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på - under forudsætning af, at

betingelserne for at stifte Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S opfyldes - at opnå høj grad af sikkerhed for, at

- Udbudsmaterialet (Prospektet) opfylder betingelserne i VE-lovens § 13, stk. 5,
- Omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst jf. VE-lovens § 14, stk. 1,
- Prisen på ejerandelene er fastsat som angivet i VE-lovens § 14, stk. 4 eller som angivet i modellen efter § 14, stk. 6,
- Andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele i Selskabet, jf. VE-lovens § 17, stk. 1

samt

- Oplysningerne om økonomiske forhold i øvrigt er retvisende gengivet fra de af ledelsens for Vattenfall Vindkraft A/S godkendte resultatprognoser for årene 2013- 2033 for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S, som vi har undersøgt og forsynet med en erklæring dateret den 22. marts 2013 samt "Udkast til foreløbig åbningsbalance for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S pr. 1. september 2013".

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at

- Udbudsmaterialet opfylder betingelserne i VE-lovens § 13, stk. 5, jævnfør Prospektets bilag 1
- Omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst jf. VE-lovens § 14, stk. 1, jævnfør Prospektets afsnit 1.2.
- Prisen på ejerandelene er fastsat som angivet i VE-lovens § 14, stk. 4 eller som angivet i modellen efter § 14, stk. 6, jævnfør Prospektets afsnit 1.3.3.
- Oplysningerne om økonomiske forhold i øvrigt er retvisende gengivet fra de af ledelsens for Vattenfall Vindkraft A/S godkendte resultatprognoser for årene 2013- 2033 for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S, som vi har undersøgt og forsynet med en erklæring dateret den 22. marts 2013 samt "Udkast til åbningsbalance for Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S pr. 1. september 2013", jævnfør Prospektets afsnit 17.2 og bilag 5,

København, den 2013

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab


Holger Simonsen
statsautoriserede revisor


Karsten Bøgel
Statsautoriseret revisor

5. OPLYSNINGER OM UDSTEDER

5.1 Basisoplysninger

5.1.1 Udsteders navn og binavne

Udsteders navn bliver "Vattenfall Vindkraft Bajlum P/S". Selskabet vil ikke blive registreret med binavne.

5.1.2 Udsteders registrerede hjemsted og registreringsnummer

Selskabets registrerede hjemsted bliver Skive Kommune. Da Selskabet endnu ikke er stiftet ved udbuddets start har Selskabet ikke noget registreringsnummer. Selskabet vil blive registreret i det centrale virksomhedsregister, CVR-registret under udbudsprocessen.

5.1.3 Udsteders indregistreringsdato og levetid

Selskabets forventes stiftet den 13. september 2013. Selskabet har ikke aflagt årsrapport.

Det er forventet, at Selskabets levetid bliver knap 20 år svarende til Parkens forventede restlevetid. Levetiden kan dog blive forlænget.

5.1.4 Udsteders domicil og juridiske status

Selskabet vil blive registreret på adressen Viumvej 18 A, 7870 Roslev og den juridiske form er et partnerselskab. Selskabets telefonnummer er 88 27 50 00.

Et partnerselskab er kendetegnet ved at have to forskellige typer selskabsdeltagere, en eller flere komplementarer og en eller flere aktionærer. Komplementaren hæfter personligt og ubegrænset for Selskabets forpligtelser, mens aktionærernes hæftelse er begrænset.

Et partnerselskab er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og konsekvenserne af dette er beskrevet nedenfor under afsnit 19.

Udover forskellen beskrevet nedenfor i afsnit 19 er der ikke forskel på at have en aktie i et aktieselskab og i et partnerselskab.

Vattenfall Vindkraft AB, er komplementar i Selskabet, mens Vattenfall og Naboerne er aktionærer i Selskabet. Umiddelbart efter gennemførelsen af Aktiekøbet vil der blive fremsat forslag om at Vattenfall Vindkraft AB udtræder som komplementar af Selskabet, og der vil samtidig blive fremsat forslag om, at Vattenfall indtræder som komplementar i Selskabet, hvilket forventes at blive vedtaget, hvorefter Vattenfall er både komplementar og aktionær i Selskabet.

Selskabet vil blive registreret i Danmark og vil blive underlagt lov nr. 470 om aktie- og anpartsselskaber af 12. juni 2009 med senere ændringer ("Selskabsloven").