

PROSPEKT

Vedrørende udbud af aktier i

VESTFORSYNING VIND A/S

Aktierne omfattet af nærværende udbud søges ikke optaget til handel eller officiel notering på et reguleret 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 på et reguleret marked kan være 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 aktiver.

INTRODUKTION

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 811 af 1. juli 2015 om prospekter ved offentlige udbud mellem 1.000.000 euro og 5.000.000 euro af visse værdipapirer ("Prospektbekendtgørelsen"). Prospektet er udarbejdet i forbindelse med, at Vestforsyning Erhverv A/S giver naboer til den kommende vindmøllepark ved Gedmose ("Parken") mulighed for at investere i Parken ved køb af aktier i Vestforsyning Vind A/S ("Selskabet").

I henhold til lovebekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016 om fremme af vedvarende energi ("VE-loven"), skal 20 % af ejerandelene i Parken udbydes principalt til naboer, subsidiært til borgere i Holstebro Kommune.

Selskabet er stiftet med en samlet aktiekapital på kr. 11.400.000 og en egenkapital på kr. 60.000.000. I overensstemmelse med VE-lovens bestemmelser vil der blive udbudt Aktier for nominelt kr. 2.280.000 modsvarende 20 % af Selskabets samlede aktiekapital.

Selskabets aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier. B-aktierne er pålagt en særlig køberet i Selskabets vedtægter. De aktier, der udbydes ved nærværende udbud, er alle A-aktier, der således ikke er omfattet af køberetten.

Aktierne udbydes i perioden 21. september 2017 til 1. december 2017.

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 lovebekendtgørelse nr. 251 af 21. marts 2017 med senere ændringer ("Værdipapirhandelsloven"), Prospektbekendtgørelsen og VE-loven.

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	RESUME.....	6
1.1	Indledning.....	6
1.2	VE-lovens køberetsordning.....	6
1.3	Udbuddet.....	7
1.4	Selskabet og dets kapitalforhold.....	7
1.5	Selskabets hovedaktiviteter.....	8
1.6	Selskabets ledelse.....	8
1.7	Parken.....	8
1.8	Risikofaktorer.....	9
1.9	Overordnet tidsplan for Udbuddet.....	10
2.	RISIKOFAKTORER.....	11
2.1	Generelt.....	11
2.2	Anlægsomkostninger.....	11
2.3	Parkens faktiske elproduktion og elprisudvikling.....	12
2.4	Mangler ved Parken mv.	15
2.5	Omkostninger til reparation og vedligeholdelse.....	16
2.6	Juridiske tvister.....	16
2.7	Forsikringsforhold.....	18
2.8	Miljøforhold.....	19
2.9	Ændringer i forhold af betydning for tilskud.....	19
2.10	Salg af Aktierne i Selskabet.....	21
2.11	Driftsophør.....	21
3.	PARKEN.....	22
3.1	Vestforsyning Vind A/S.....	22
3.2	Om Parken, herunder økonomi.....	24
3.3	Retablering efter endt drift.....	27
4.	OPLYSNINGER OM SELSKABET.....	28
4.1	Basisoplysninger.....	28
4.2	Vestforsyning-koncernen.....	29
4.3	Balance.....	30

4.4 Selskabets hovedaktiviteter, økonomiske stilling, regnskabsmæssige forhold m.v.	30
4.5 Aftaler af grundlæggende betydning	31
4.6 Selskabets ledelse	33
4.7 Revision og rådgivere.....	34
5. OPLYSNINGER OM UDBUDET OG AKTIERNE	36
5.1 Formålet med Udbuddet.....	36
5.2 Aktiekapitalens nuværende størrelse.....	36
5.3 Nuværende aktionærer som er omfattet af selskabslovens § 55 og 56..	36
5.4 De udbudte Aktier og deres rettigheder	36
5.5 Omsættelighedsbegrænsninger.....	38
5.6 Udbudsperiode, betingelser, købssted og betaling	39
5.7 Notering i Selskabets ejerbog.....	40
5.8 Fordeling af de udbudte Aktier	41
5.9 Salg af B-aktier til Sinus El-kunder efter Udbuddets gennemførelse ...	42
6. ANSVARLIGE FOR PROSPEKTET.....	44
6.1 Ansvarlig for Prospekt	44
7. DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING PÅ PROSPEKTET	46
8. BETINGET GODKENDELSE FRA ENERGINET.DK	48
9. KØBSBLANKET	49

Bilag

Bilag 3.2.2	Budgettet
Bilag 4.1	Vedtægter for Vestforsyning Vind A/S
Bilag 4.3	Vurderingsberetning

DEFINITIONER

”Aktier” betyder de udbudte nominelt kr. 2.280.000 A-aktier i Selskabet.

”Bilag” betyder bilagene som er vedlagt dette Prospekt.

”Budget” betyder det som Bilag 3.2.2 vedlagte drifts-, anlæg og likviditetsbudget.

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

”Købsberettigede” betyder Naboer og Øvrige Købsberettigede i fællesskab.

”Købsoption(en)” betyder den køberet, som Vestforsyning Erhverv A/S, CVR-nr. 26 35 06 97 (eller efter ordre et med dette selskab koncernforbundet selskab) har til B-aktier i medfør af pkt. 5.2 i Selskabets vedtægter.

”Naboer” betyder enhver person over 18 år, der ifølge folkeregistret har fast bopæl i en afstand af højest 4,5 kilometer fra Parkens opstillingssted.

”Parken” betyder de 6 vindmøller i Gedmose med tilhørende interne kabelanlæg, kommunikationslinjer, teknikbygning og øvrige tekniske installationer, der vil blive opført af Vestforsyning Vind A/S, som nærmere beskrevet i Prospektets pkt. 3.2.

”Prospektet” betyder dette prospekt inkl. Bilag.

”Selskabet” betyder Vestforsyning Vind A/S, CVR. nr. 38 77 47 19.

”Sinus” betyder Vestforsyning Service A/S, CVR nr. 35 85 78 42.

”Udbuddet” betyder udbuddet af Aktier til de Købsberettigede, som nærmere beskrevet i Prospektet.

”Vedtægter” betyder vedtægterne for Selskabet, vedlagt nærværende Prospekt som Bilag 4.1.

”Øvrige Købsberettigede” betyder enhver person over 18 år, der ifølge folkeregistret har fast bopæl i Holstebro Kommune.

1. RESUME

1.1 Indledning

Dette resume bør alene læses som en indledning til Prospektet med forbehold for de mere detaljerede beskrivelser senere i Prospektet.

Det understreges, at enhver beslutning om investering i Aktierne bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.

De fysiske eller juridiske personer, der har udfærdiget resuméet (eller eventuelle oversættelser af dette) og har anmodet om godkendelse heraf, kan kun ifalde civilretligt erstatningsansvar, såfremt resuméet eller oversættelserne er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med andre dele af Prospektet.

En sagsøgende Investor, der har indbragt et krav vedrørende oplysningerne i dette Prospekt for en domstol, kan være forpligtet til at betale omkostninger forbundet med retssagens førelse og eventuelle omkostninger forbundet med en oversættelse af Prospektet.

1.2 VE-lovens køberetsordning

VE-lovens køberetsordning indebærer, at opstillere af nye vindmølleprojekter skal udbyde minimum 20 % af projektet til lokale borgere inden nettilslutning af vindmøllerne.

Reglerne indebærer, at (i) enhver person over 18 år, som er bopælsregistreret i CPR-registeret på en adresse, der ligger højst 4,5 km fra den nærmeste af vindmøllerne i den periode, hvor udbuddet afholdes, og (ii) enhver person over 18 år, som er bopælsregistreret i CPR-registeret på en adresse i den kommune, hvori vindmøllerne opstilles, i den periode, hvor udbuddet afholdes, er berettiget til at afgive købstilbud.

Personer, som direkte eller indirekte ejer andele i hele eller dele af vindmølleprojektet, er ikke berettiget til at afgive købstilbud.

Udbuddet vedrører aktier i Vestforsyning Vind A/S. Aktieselskaber er en selskabsform, som bl.a. er karakteriseret ved, at selskabsdeltagerne (aktionærerne) ikke hæfter for Selskabets forpligtelser, hvorfor deres risiko er

begrænset til deres investering i aktier i Selskabet. Investorerne risikerer således alene helt eller delvist at miste værdien af aktierne i Selskabet.

1.3 Udbuddet

Parken opstilles bl.a. som led i Vestforsyning-koncernens målsætning om at bidrage til den grønne omstilling og producere og levere vedvarende energi.

Parken, som vil omfatte seks Vestas-vindmøller af typen V100, vil blive opstillet ved Gedmose, nær landsbyen Bur, vest for Holstebro. Vestas er valgt som leverandør af møllerne efter gennemført udbudsrunde.

Udbuddet gennemføres således, at Vestforsyning Erhverv A/S udbyder i alt 9.120 styk A-aktier á nominelt kr. 250 pr. styk, svarende til 20 % af Selskabets aktiekapital. Aktierne sælges til kurs 526,3158, hvorved prisen pr. Aktie udgør kr. 1.315,79.

Nærværende Udbud omfatter alene de personer, der er omfattet af VE-lovens køberetsordning, dvs. de Købsberettigede.

Aktierne udbydes i perioden 21. september 2017 til 1. december 2017. Køb af Aktier sker ved anvendelse af købsblanket, som skal returneres til Vestforsyning Erhverv A/S. Betaling sker ved kontant overførsel til Vestforsyning Erhverv A/S' konto.

Fordeling af Aktier sker efter VE-lovens regler herom.

1.4 Selskabet og dets kapitalforhold

De udbudte Aktier er udstedt af Vestforsyning Vind A/S, der har hjemsted i Holstebro Kommune. I henhold til pkt. 3.1 i Selskabets vedtægter har Selskabet til formål at eje og drive vindmølleparken ved Gedmose i Holstebro Kommune samt hermed forbundet virksomhed.

Selskabet er stiftet i overensstemmelse med gældende dansk selskabslovgivning og er registreret hos Erhvervsstyrelsen med CVR nr. 38 77 47 19.

Selskabets aktiekapital udgør kr. 11.400.000 fordelt på 45.600 stk. aktier á nominelt kr. 250 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er fuldt ud indbetalt og opdelt i nominelt kr. 8.094.000 A-aktier (svarende til 32.376 stk. A-aktier á nominelt kr.

250 pr. A-aktie) og nominelt kr. 3.306.000 B-aktier (svarende til 13.224 stk. B-aktier á nominelt kr. 250 pr. B-aktie).

Forskellen mellem A- og B-aktierne er, at B-aktierne er omfattet af Køboptionen, jf. pkt. 5.5. Derudover er aktieklasserne i enhver henseende sidestillede.

Selskabet har på tidspunktet for Prospektets datering én aktionær omfattet af selskabslovens §§ 55 og 56. Denne aktionær er Vestforsyning Erhverv A/S, der ejer hele aktiekapitalen i Selskabet. Vestforsyning Erhverv A/S er ultimativt ejet af Holstebro Kommune.

1.5 Selskabets hovedaktiviteter

Selskabets eneste aktivitet er opførelse, ejerskab og drift af Parken. Selskabets primære opgaver i forbindelse med den daglige drift af Parken vil bl.a. omfatte salg af den producerede elektricitet, løbende vedligeholdelse og servicering af vindmøllerne samt kontrol af, hvorvidt Parken drives i overensstemmelse med gældende lovgivning.

1.6 Selskabets ledelse

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede strategiske ledelse af Selskabet. Bestyrelsen består af Nils Ulrik Nielsen (formand), Arne Lægaard (næstformand), Bodil Dyrberg Pedersen, Klaus Frank Flæng, Bjarne Sørensen, Aksel Gade Hansen, Finn Orvad, Aage Juhl Jørgensen, Helle Søkilde Frederiksen, Johnny Møller, Jørgen Boelstoft Andersen, Erik Sandal (suppleant) og Kirsten Agerbo (suppleant).

Selskabets daglige ledelse varetages af administrerende direktør Jørn Zielke.

1.7 Parken

Parken opstilles ved Gedmose, nær landsbyen Bur, vest for Holstebro. Vestas er valgt som leverandør af møllerne efter gennemført udbudsrunde.

Parken vil omfatte 6 Vestas V100 vindmøller, hver med en effekt på 2,2 MW og dermed en samlet effekt for Parken på 13,2 MW. Den forventede, samlede årlige produktion udgør 45.600 MWh baseret på beregninger fra Vestas ved anvendelse af EMD's WindPro model.

Mølletårnene bliver 75 meter høje, og vingerne vil have en samlet diameter på 100 meter, hvormed den øverste vingespids vil holde sig under 125 meter. Vingernes stilling kan drejes med henblik på at opnå den optimale effekt i forhold til vindhastighed.

Parken opføres i løbet af andet halvår 2017 og forventes nettilsluttet i december 2017. Endelig aflevering af Parken fra Vestas forventes at ske i løbet af februar 2018.

Den forventede levetid for vindmøllerne er minimum 20 år. Ved driftsophør opløses Selskabet og eventuelt positivt likvidationsprovenu vil blive udbetalt forholdsmæssigt til aktionærerne.

Der vil blive indgået uopsigelig jordlejeaftale i 20 år. Jordlejeaftalen ophører som udgangspunkt uden varsel 20 år efter lejeaftalens ikrafttrædelsestidspunkt. Selskabet kan dog kræve jordlejeaftalen forlænget med 5 år ad gangen med et varsel på 12 måneder til udløb af den igangværende lejeperiode.

Der er endvidere indgået en 20-årig serviceaftale med Vestas omfattende service og vedligehold af samtlige mølledele, komponenter og systemer.

1.8 Risikofaktorer

Investering i vindmøller er forbundet med risiko. Parken er på tidspunktet for færdiggørelsen af dette Prospekt endnu ikke idriftsat, men Udbuddet skal på grund af VE-lovens regler gennemføres inden nettilslutning af Parken.

Parken har således ikke en historik for vindmølleproduktionen og har endnu ikke haft indtægter. Budgetterne er behæftet med usikkerhed, idet de i vidt omfang er baseret på estimater for vindproduktion, drifts- og vedligeholdelsesomkostninger, samt prognoser for elprisudvikling m.v. Overordnet vil der således være en række faktorer uden for Selskabets kontrol, der kan påvirke en investering i både positiv og negativ retning.

Investering i Aktierne er en tidsbegrænset investering, hvis værdi afhænger af vindmøllernes levetid. Levetiden er på tidspunktet for Prospektets offentliggørelse vurderet til at være 20 år, men levetiden kan afvige herfra og vil afhænge af rentabiliteten i fortsat drift. Der henvises i øvrigt til Prospektets pkt. 2.3.

I det følgende er en række af disse faktorer listet op. Der henvises til Prospektets pkt. 2 for en mere uddybende gennemgang af følgende faktorer:

- Omfanget af anlægsomkostninger.
- Parkens faktiske elproduktion og udviklingen i elprisen.
- Mangler ved Parken.
- Omkostninger til reparation og vedligeholdelse.
- Juridiske tvister.
- Forsikringsforhold.
- Miljøforhold.
- Ændringer i forhold af betydning for tilskud.
- Salg af Aktierne i Selskabet.
- Driftsophør.

Herudover henledes opmærksomheden på, at Aktierne i Selskabet vil være illikvide, hvilket normalt påvirker værdien af aktierne i negativ retning. Aktierne vil endvidere være underlagt omsættelighedsbegrænsninger, herunder forkøbsret (men ikke Køboptionen). Ved et salg er der således ikke sikkerhed for, at der kan opnås en pris svarende til Investors købspris. Som nævnt oven for under pkt. 1.2 er der ikke personlig hæftelse forbundet med køb af Aktierne.

1.9 Overordnet tidsplan for Udbuddet

Nedenfor er tidspunkterne for de væsentligste forhold omkring Udbuddet angivet:

- Aktierne udbydes i perioden 21. september 2017 til 1. december 2017.
- Annoncering i lokale aviser sker den 21. september 2017
- Den 1. november 2017 afholdes der offentligt møde om Udbuddet i overensstemmelse med VE-lovens § 15, stk. 6.

2. RISIKOFAKTORER

2.1 Generelt

Investering i vindmøller er forbundet med risiko. Parken er på tidspunktet for færdiggørelsen af dette Prospekt endnu ikke idriftsat, idet Udbuddet på grund af VE-lovens regler skal gennemføres inden nettilslutning af Parken.

Parken har således ikke en historik for vindmølleproduktionen og har endnu ikke haft indtægter. Budgetterne er behæftet med usikkerhed, idet de i vidt omfang er baseret på estimater for vindproduktion, drifts- og vedligeholdelsesomkostninger m.v. Overordnet vil der således være en række faktorer uden for Selskabets kontrol, der kan påvirke en investering i både positiv og negativ retning.

I det følgende er der beskrevet en række ikke-udtømmende, væsentlige risici forbundet med en mulig investering i Parken. De nævnte risici er ikke angivet i prioriteret orden.

Potentielle investorer opfordres til nøje at overveje de forskellige risici forbundet med investeringen i Parken.

2.2 Anlægsomkostninger

På tidspunktet for offentliggørelsen af dette Prospekt er der indgået aftaler vedrørende en stor del af anlægsomkostningerne svarende til cirka 96 % af den samlede, forventede anlægssum.

Anlægsbudgettet er således i et vist omfang forbundet med usikkerhed. Der kan opstå uventede omkostninger på grund af uforudsete forhold, og det kan vise sig, at de budgetterede omkostninger er for lave. Afvigelserne kan være væsentlige.

Under pkt. 3.2.3 (anlægsbudget), er det angivet, hvilke omkostninger, der helt eller delvist er skønnede.

I forbindelse med opførelsen af Parken er der behov for midlertidig sænkning af grundvandet. I VVM-tilladelsen til etablering af Parken er det beskrevet, at grundvandssænkningen skal monitoreres løbende, hvilket kan give anledning til uforudsete udgifter, hvis sænkningen ikke forløber som planlagt.

I det omfang de faktiske anlægsomkostninger overstiger de budgetterede anlægsomkostninger, vil de ekstra omkostninger blive betalt ved træk på Selskabets kreditfaciliteter.

Risikoen for investorerne består i en forøget låneoptagelse og en tilhørende større rentebyrde, der kan medføre en forringelse af overskuddet efter skat på ca. 5 pct. i forhold til det i henhold til driftsbudgettet forventede resultat.

2.3 Parkens faktiske elproduktion og elprisudvikling

Parkens indtjening afhænger i høj grad af både den faktiske produktion og udviklingen i markedsprisen for el.

Driftsindtægterne vil bestå af omsætning fra elsalg, pristillæg samt en balancegodtgørelse, idet der dog gælder et prisloft på kr. 0,58 for summen af markedsprisen på el og pristillæg. Pristillægget udgør kr. 0,25 pr. KWh for de første 351.006.000 KWh.

Priserne på el vil kunne variere betydeligt grundet variationer i udbud og efterspørgsel som følge af bl.a. aktuelle vindforhold, nedbørsmængder i Norden, tilskudsordninger, brændselspriser, transmissionskapaciteter, generel samfundsmæssig vækst contra stagnation m.v. Selskabet har ikke tegnet fastprisaftale vedrørende den producerede strøm, som dermed vil blive solgt på dag-til-dag markedet (spot pris). Selskabets ledelse vil løbende vurdere behovet for afdækning af elprisen ved indgåelse af fastprisaftale(r).

Ved udarbejdelsen af Budgettet, jf. pkt. 3.2.2, er der ved beregningen af indtægterne taget udgangspunkt i en pris beregnet på baggrund af en el spot pris beregnet som gennemsnittet af el spot prisen for 2013-2015 svarende til kr. 0,2300 pr. KWh for 2018 dog således, at denne årligt pristalsreguleres med 2 %. Denne pris er i figurerne nedenfor betegnet som "middelpris scenariet". Denne pris svarer ikke til el spotprisen på tidspunktet for offentliggørelsen af dette Prospekt, idet el-spotprisen på tidspunktet for underskriften af Prospektet er kr. 0,2391.

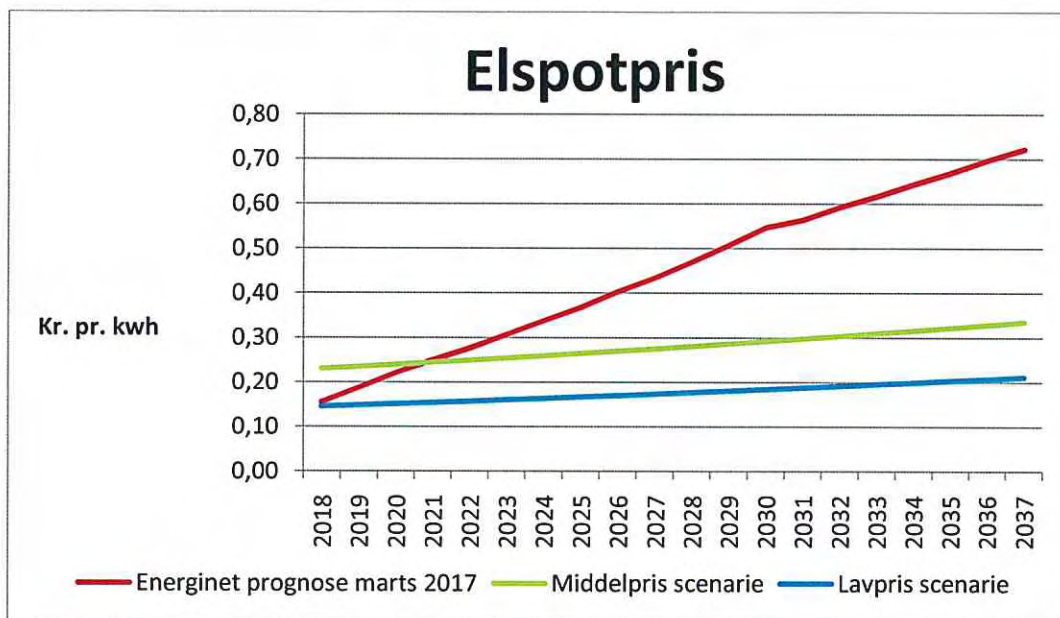
Prisudviklingen i "middelpris scenariet" er gengivet i figur 1 nedenfor sammen med to alternative priser, som begge årligt pristalsreguleres med 2 %:

- "Lavpris scenariet" hvor der er valgt en el spot pris i basisåret 2018 beregnet på grundlag af gennemsnittet for el spot prisen i 2016 fratrukket 10 % svaren-

de til kr. 0,1450 pr. KWh. Dette scenarie repræsenterer opstillers mest pessimistiske forventning til prisudviklingen.

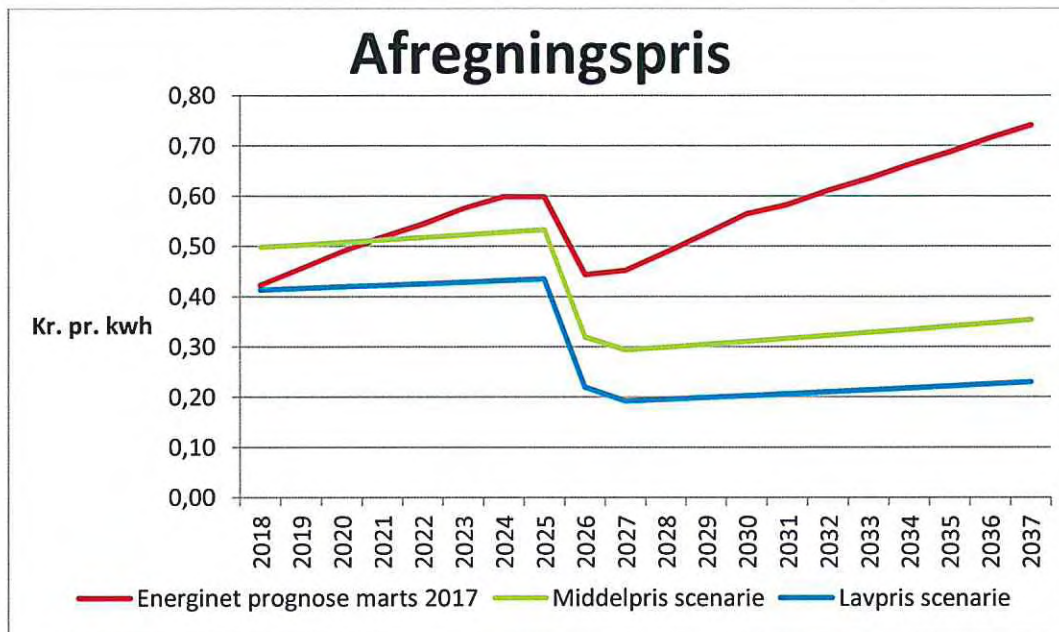
- Energinet.dk's prisprognose fra marts 2017 med en el spot pris på 0,1550 kr. pr. KWh for 2018. Dette scenarie repræsenterer opstillers mest optimistiske forventning til prisudviklingen.

Figur 1 - El spotpriser over projektets levetid eksklusive tilskud



Afregningsprisen i de tre scenarier inkl. tilskud er gengivet nedenfor:

Figur 2 - Afregningspris inklusive tilskud



Afregningsprisen falder i alle tre scenarier i forbindelse med, at tilskuddet på 0,25 kr. pr. kWh falder bort, forventeligt en gang i 2025.

Figureerne viser, at der kan være store forskelle på elprisen og udviklingen af den, hvilket kan have stor betydning for udbyttet ved investering i Selskabet.

De i Budgettet angivne årlige indtægter fra salg af elektricitet er ligeledes baseret på et skøn over den forventede produktion af elektricitet fra Parken, og det må forventes, at den realiserede produktion henover møllernes levetid vil afvige i både negativ og positiv retning fra dette skøn.

Ved udarbejdelsen af Budgettet, jf. pkt. 3.2.2, er der taget udgangspunkt i den af Vestas oplyste forventede produktion baseret på EMD's WindPro model, dog således at den samlede, budgetterede nettoproduktion for Parken er baseret på den forventede nettoproduktion fra den lavest ydende vindmølle i Parken, således at der i Budgettet er lagt en margin på 5 % ind i produktionsestimerne sammenholdt med den af Vestas oplyste, forventede produktion for hele Parken. Den med Vestas tegnede serviceaftale med tilhørende rådighedsgaranti vil dog være med til at sikre stabilitet i produktionen.

Der henvises i øvrigt til pkt. 2.8, hvoraf det fremgår, at det kan blive nødvendigt at neddrøse produktionen pga. skyggekast og støjgener.

Endeligt bemærkes, at investering i Aktierne er en tidsbegrænset investering, hvis værdi afhænger af vindmøllernes levetid. Der er taget udgangspunkt i en levetid på 20 år for vindmøllerne. Vindmøllernes levetid vil dog være afhængig af en lang række faktorer, herunder eventuelle mangler ved Parken, hyppigheden og omfanget af vedligeholdelse, den teknologiske udvikling inden for vindmøllebranchen samt udefrakommende forhold i øvrigt. Levetiden kan således vise sig at være væsentligt længere eller væsentligt kortere end de forventede 20 år, afhængig af rentabiliteten ved fortsat drift, hvilket kan påvirke investeringen i hhv. positiv eller negativ retning.

Ændringer i elpris, udsving i elproduktionen samt vindmøllernes levetid kan således få særdeles stor betydning for det løbende afkast og værdien af de købte Aktier.

2.4 Mangler ved Parken mv.

Der kan være mangler ved Parken. Mangler ved vindmøllerne vil kunne medføre produktionsstop med deraf følgende mistede indtægter og forringet værdi af Parken.

Med henblik på at reducere risikoen for tab som følge af mangler, er der stillet garanti fra Vestas for defekter i 5 år efter opstilling af Parken, og der er indgået en 20-årig serviceaftale med Vestas omfattende servicering og vedligehold af samtlige mølledele, komponenter og systemer, jf. pkt. 4.5.3.

Vestas har garanteret en driftstilgængelighed for hver vindmølle på 96 % for det første år og på 97 % for alle efterfølgende år indtil serviceaftalens udløb. Hvis den målte driftstilgængelighed for en produktionsperiode er lavere end den garanterede driftstilgængelighed for den samme produktionsperiode for en vindmølle, skal Vestas således betale en bod for den manglende produktion til Selskabet. Vestas skal dog ikke betale bod til Selskabet, hvis den manglende produktion skyldes forhold som Selskabet er ansvarlig for eller andre force majeure lignende forhold.

Boden som pålægges Vestas ved lavere end garanteret driftstilgængelighed, er en økonomisk kompensation, der svarer til værdien af den tabte produktion udregnet i forhold til den garanterede produktion. Boden beregnes ved at multiplicere størrelsen af den tabte produktion med den elektricitetspris, som selskabet ville have fået af aftagerne pr. KWh eksklusiv tilskud. Boden udløses kun, hvis manglerne skyldes forhold hos Vestas.

Derudover kan der forekomme mangler i fundament og andre ydelser, som Vestas ikke skal levere. I sådanne tilfælde må der søges erstatning fra de relevante leverandører efter aftalerne med disse. Aftalerne med leverandørerne er underlagt standardvilkårene i AB92.

Uanset disse forholdsregler og muligheden for eventuelt at kunne kræve kompensation og erstatning fra Vestas og andre leverandører, vil det ikke kunne udelukkes, at mangler vil kunne medføre produktionsstop og -tab.

Da der, som nævnt andre steder i Prospektet, er lagt en margin på 5 pct. ind i produktionsestimaterne bag det udarbejdede driftsbudget, er der i vist omfang taget højde for den risiko, der består i, at produktionen begrænses som følge af mangler. Det kan imidlertid ikke med sikkerhed udelukkes, at et produktionsstop og -tab som følge af mangler ved Parken vil kunne overstige den budgetterede margin på 5 pct., hvilket kan påvirke Selskabets (og dermed Aktiernes) værdi i negativ retning.

2.5 Omkostninger til reparation og vedligeholdelse

I Budgettet, jf. pkt. 3.2.2, er der budgetteret med udgifter til løbende reparation og vedligeholdelse.

Udgifterne vedrører reparations- og vedligeholdelsesopgaver, der ikke er omfattet af den 20-årige serviceaftale med Vestas, og dækker blandt andet rengøring af, overfladebehandling af og malerarbejde på vindmøllens udvendige dele, herunder vinger, nacelle og tårn samt rengøring af vindmøllens indvendige komponenter.

De faktiske udgifter kan dog variere i både positiv og negativ retning i forhold til de budgetterede omkostninger. Dette kan påvirke Selskabets resultat i både negativ og positiv retning og dermed også værdien af investeringen i Aktierne i Selskabet.

2.6 Juridiske tvister

Tvister kan opstå i forhold til for eksempel leverandører, myndigheder, naboer m.v. Såfremt Selskabet måtte blive part i en tvist, kan dette medføre forøgede omkostninger for Selskabet i form af eksempelvis advokatombkostninger - dette uanset, om Selskabet helt eller delvist måtte få medhold i en tvist.

På tidspunktet for offentliggørelsen af dette Prospekt er Selskabet ikke involveret i verserende rets- eller voldgiftssager, og der er heller ikke i Budgettet afsat omkostninger til, at Selskabet måtte blive part i rets- eller voldgiftssager.

Som det også fremgår af Prospektets pkt. 3.1.1, godkendte Holstebro Kommune på byrådsmødet den 11. oktober 2016 lokalplanen for området, hvor Parken skal opføres. Holstebro Kommune meddelte den 5. december 2016 endvidere VVM-tilladelse til opførelse af 6 Vestas V90 møller. Holstebro Kommune har efterfølgende den 29. marts 2017 på grundlag af foretagen screening truffet afgørelse om, at opførelse af 6 Vestas V100 møller i stedet for 6 Vestas V90 møller ikke medfører ny VVM-pligt.

Der blev i 2016 indgivet fem klager over VVM-tilladelsen og vedtagelsen af lokalplanen. Det daværende Natur- og Miljøklagenævn har efterfølgende ved afgørelse af 17. januar 2017 afvist at realitetsbehandle tre af klagerne, som følge af at der ikke var tale om klager over retlige spørgsmål. Efterfølgende har en af klagerne anmodet nævnet om at genoptage sagen, hvilket er afvist af Planklagenævnet med afgørelse af 29. juni 2017.

To af klagerne er endnu ikke afgjort og afventer således nævnsafgørelse. Begge klager relaterer sig til lokalplanen. Den ene er en klage over, at selve opsætningen af vindmøller vil begrænse adgangsforholdene til den nærtliggende Lindtorp Flyveplads udover, hvad der allerede er forudsat i kommunens vindmølleplan.

Den anden klagesag har sin baggrund i, at en borger mener, at der er fare for udslivning fra den nærtliggende losseplads i forbindelse med sænkning af grundvandet ved støbning af fundament til vindmøllerne. Klager har senest den 22. juni 2017 anmodet Miljø- og Fødevareklagenævnet om, at klagen tillægges opsættende virkning. Miljø- og Fødevareklagenævnet har med delafgørelse af den 13. juli 2017 meddelt afslag på denne anmodning. Miljø- og Fødevareklagenævnet anfører blandt andet i begrundelsen, at nævnet ikke finder, at der i den aktuelle sag - henset til de oplysninger, der foreligger i sagen på tidspunktet for delafgørelsen - er forhold, der kan begrunde, at nævnet fraviger hovedreglen om, at en klage ikke har opsættende virkning. Nævnet lægger navnlig vægt på, at Holstebro Kommune har forholdt sig til konsekvenserne af den planlagte grundvandssænkning i såvel grundvandsnotat, VVM-redegørelsen mv., og at lossepladsen ligger uden for den forventede udstrækning af sænkningstragten.

Selskabet er derudover bekendt med, at der på tidspunktet for Prospektets offentliggørelse fra ejere af nabomøller ved klage til Miljø- og Fødevareklagenævnet

bl.a. er gjort indsigelse mod Holstebro Kommunes afgørelse om, at opførelsen af 6 Vestas V100 møller i stedet for 6 Vestas V90 møller ikke medfører ny VVM-pligt. Holstebro Kommune har hertil anført, at der efter kommunens vurdering ikke er fejl i afgørelsen af 29. marts 2017. De ikke afgjorte klager er således alle rettet mod Holstebro Kommune. Miljø- og Fødevareklagenævnet har endnu ikke taget stilling til, om der er tale om klager over retlige spørgsmål.

Selskabet forventer dog ikke, at klagerne vil få medhold. Selskabet kan ikke på forhånd helt udelukke, at klagerne kan få medhold, eller at de beskrevne tvister kan eskalere til en tvist for en domstol, der efter omstændighederne direkte eller indirekte også kan involvere Selskabet. Såfremt klagerne måtte få medhold, kan det være svært at vurdere konsekvenserne heraf, men sandsynligvis vil der skulle vedtages ny lokalplan samt nyt VVM-grundlag, hvilket kunne medføre risiko for, at Parken ikke vil kunne nettilsluttes senest den 20. februar 2018. I yderste konsekvens kan dette bevirke, at der ikke opnås det forventede tilskud, jf. Prospektets pkt. 2.9. Der henvises i det hele til dette afsnit for en uddybende beskrivelse af konsekvenserne heraf. På baggrund af de foreliggende oplysninger i den pågældende sag er det dog Selskabets og dets juridiske rådgivers vurdering, at der under en eventuel fremtidig retssag ikke vil være noget grundlag for at kræve erstatning fra Selskabet.

2.7 Forsikringsforhold

Udover ovenstående forhold kan vindmøllerne blive beskadiget som følge af udefra kommende forhold, som hverken leverandørerne eller Selskabet er ansvarlig for. Med henblik på at afdække Selskabets risici for sådanne forhold er der derfor i Budgettet kalkuleret med, at der tegnes en forsikring, der dækker disse forhold.

Der er således i Budgettet kalkuleret med, at der blandt andet tegnes en All Risk maskinforsikring, der dækker den fulde nyværdi af vindmøllerne og anlægspladsen m.v. efter overtagelsen af vindmøllerne.

Indtil overtagelsen af vindmøllerne skal Vestas blandt andet tegne en All Risk forsikring, der dækker Vestas' leverancer. Der er kalkuleret med, at der frem til overtagelsen også tegnes All Risk forsikring dækkende de leverancer, der ikke leveres af Vestas. Selskabet har tegnet forsikringerne hos Codan.

I overensstemmelse med de sædvanlige vilkår for forsikringer af denne type kan Selskabet dog under ekstraordinære omstændigheder, herunder ved begivenheder der har karakter af force majeure, risikere at lide et tab, som Selskabets All Risk

forsikring ikke dækker. I disse tilfælde vil et sådant tab kunne påvirke Selskabets (og dermed Aktiernes) værdi i negativ retning.

2.8 Miljøforhold

Miljøforhold i form af blandt andet støj, skyggekast, forurening m.v. kan medføre, at Selskabet påføres omkostninger, eller at produktionen fra Parken bliver mindre end forventet som følge af påbud.

I VVM-tilladelsen for Parken er det beskrevet, at vindmøllerne skal være underkastet et anerkendt skyggekontrolsystem, der sikrer, at udendørs opholdsarealer i umiddelbar tilknytning til nabobeboelser ikke påføres skyggekast fra vindmøllernes rotorareal i mere end 10 timer om året. Vindmøllerne overholder disse krav. Holstebro Kommune kan i den forbindelse forlange årsopgørelser over skyggekastet. Påbud om begrænsning af skyggekast kan således medføre en begrænsning i elproduktionen.

Herudover er Selskabet forpligtet til, efter idriftsættelse af vindmøllerne, at foretage støjmålinger med henblik på at dokumentere, at vindmøllerne kan overholde støjgrænserne i bekendtgørelse om støj fra vindmøller (nugældende bekendtgørelse nr. 1736 af 21. december 2015). Såfremt det konstateres, at vindmøllerne ikke overholder disse støjgrænser, kan det blive aktuelt at reducere vindmøllernes produktion, hvilket kan få en negativ betydning for Selskabets indtjening og dermed også for værdien af Aktierne.

Den potentielle risiko for ekstraordinær reduktion af produktionen og deraf følgende produktionstab i forhold til det budgetterede med henblik på at kunne overholde de fastsatte krav til skyggekast og støj kan medføre en forringelse af overskuddet efter skat på ca. 2 % i forhold til det i driftsbudgettet forventede resultat.

Der er som anført under pkt. 2.3 i Budgettet dog i forvejen indlagt en generel margin på 5 % i forhold til den estimerede vindproduktion.

2.9 Ændringer i forhold af betydning for tilskud

Siden 2008 har ejere af landvindmøller og havvindmøller under åben dørordningen kunnet modtage et fast pristillæg på 25 øre i støtte pr. kilowatttime produceret elektricitet. Støtteordningen er statsstøttegodkendt af EU frem til 21. februar 2018, og sidste dato for at nettilslutte en vindmølle, hvis den skal have støtte under 25-øre-ordningen, er den 20. februar 2018.

Projektet forventes realiseret således, at det kan opnå tilskuddet på maksimalt kr. 0,25 pr. KWh for de første producerede 351 mio. KWh under den nugældende tilskudsordning, der som nævnt udløber 21. februar 2018. I tilfælde af at tidsfristen for nettilslutning ikke overholdes kan det medføre en forringelse af overskuddet efter skat på ca. 50 %. i forhold til det i driftsbudgettet forventede resultat. En forringelse af overskuddet efter skat i den pågældende størrelsesorden vil kunne medføre, at der sker en markant reduktion af den løbende udbyttebetaling til Selskabets aktionærer. Manglende overholdelse af tidsfristen for nettilslutning vil således kunne forringe Selskabets (og dermed Aktiernes) værdi markant.

Vestas er efter leveringsaftalen forpligtet til at installere og mekanisk færdiggøre vindmøllerne, således at disse er klar til nettilslutning senest 198 dage efter, der er sket forudbetaling og stillet sikkerhed i overensstemmelse med leveringsaftalen. Forudbetalingen og sikkerheden blev betalt/stillet hhv. den 27. og 25. maj 2017, hvilket indebærer, at Vestas er forpligtet til at have vindmøllerne klar til nettilslutning senest den 11. december 2017.

Uanset at der er mere end to måneder fra den planlagte nettilslutning til udløbet af støtteordningen, er der en mindre risiko for, at vindmøllerne ikke bliver nettilsluttet inden støtteordningens udløb. Denne risiko er dog søgt yderligere formindsket ved at pålægge Vestas at betale en dagbod for hver dag en vindmølle er forsinket samt en engangsbod på pr. vindmølle, der ikke er færdiggjort til nettilslutning senest 20. februar 2018, hvis den manglende færdiggørelse skyldes forhold, som Vestas bærer risikoen for. Bodene kan dog ikke overstige Selskabets tab. Principperne for beregning af boden er beskrevet under pkt. 2.4.

Hvis en forsinkelse med nettilslutningen skyldes mangler eller forsinkelser vedrørende vindmøllernes fundament eller andre leverancer, som Vestas ikke bærer ansvaret for, vil Vestas ikke være ansvarlig for forsinkelsen. I så fald må et erstatningskrav rettes mod den relevante leverandør efter aftalen med denne. Disse aftaler er omfattet af vilkårene i AB92.

Selskabet bærer efter aftalen med Vestas risikoen for ændringer af projektspecifik lovgivning m.v. Selskabet er således efter aftalen forpligtet til at kompensere Vestas for eventuelle dokumenterede direkte omkostninger, som Vestas måtte blive påført som følge af ændrede love og statslige reguleringer, der måtte træde i kraft efter indgåelsen af leveringsaftalen og som specifikt retter sig mod ydelser af den i leveringsaftalen omhandlede karakter eller specifikt retter sig mod virksomheder, der som hovedarbejdsområde erlægger sådanne ydelser, herunder Vestas.

2.10 Salg af Aktierne i Selskabet

Selskabet er stiftet med en samlet aktiekapital på kr. 11.400.000 og en egenkapital på kr. 60.000.000. I overensstemmelse med VE-lovens bestemmelser vil der blive udbudt Aktier for nominelt kr. 2.280.000 modsvarende 20 % af Selskabets samlede aktiekapital.

Selskabets aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier. B-aktierne er pålagt en særlig køberet i Selskabets vedtægter. De aktier, der udbydes ved nærværende udbud, er alle A-aktier, der således ikke er omfattet af køberetten.

Aktierne vil være underlagt omsættelighedsbegrænsninger, herunder forkøbsret (men ikke køberet) under visse betingelser for Vestforsyning Erhverv A/S. Ved et salg er der således ikke sikkerhed for, at der kan opnås en pris svarende til Investors købspris. Aktierne søges ikke optaget til handel eller officiel notering på et reguleret 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 på et reguleret marked, kan være 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 aktiver.

2.11 Driftsophør

Investering i Aktierne er en tidsbegrænset investering afhængig af rentabiliteten i projektet. Efter driftsophør opløses Selskabet og eventuelt positivt likvidationsprovenu vil blive udbetalt forholdsmæssigt til aktionærerne. Det kan ikke på forhånd udelukkes, at der på likvidationstidspunktet ikke vil være tilstrækkelige midler til at udlodde likvidationsprovenu til aktionærerne.

3. PARKEN

3.1 Vestforsyning Vind A/S

3.1.1 Generelt

Vindmøllerne opstilles bl.a. som led i Vestforsyning-koncernens målsætning om at bidrage til den grønne omstilling og producere og levere vedvarende energi.

Parken, som vil omfatte seks Vestas-vindmøller af typen V100, vil blive opstillet ved Gedmose, nær landsbyen Bur, vest for Holstebro. Vestas er valgt som leverandør af møllerne efter gennemført udbudsrunde.

Holstebro Kommune godkendte på byrådsmødet den 11. oktober 2016 lokalplanen for området efter forudgående offentlig høring i perioden fra den 9. marts til den 4. maj 2016. Holstebro Kommune meddelte den 5. december 2016 VVM-tilladelse til opførelse af 6 Vestas V90 møller. Holstebro Kommune har efterfølgende den 29. marts 2017 på grundlag af foretagen screening truffet afgørelse om, at opførelse af 6 Vestas V100 møller i stedet for 6 Vestas V90 møller ikke medfører ny VVM-pligt.

3.1.2 Finansiering af Selskabets virksomhed

Selskabet er et aktieselskab, hvorfor der ikke vil være personlig hæftelse forbundet med et køb af Aktier. Investorerne risikerer således alene helt eller delvist at miste værdien af de erhvervede Aktier.

Selskabet stiftes med en egenkapital på kr. 60.000.000. Egenkapitalen er tilvejebragt som en kombination af kontantindskud og apportindskud af aktiver i form af projektrettigheder og regnskabsmæssigt aktiverede udviklingsomkostninger. Der er i relation til apportindskuddet udarbejdet vurderingsberetning i overensstemmelse med reglerne i selskabsloven.

Selskabet har optaget ekstern finansiering i form af henholdsvis et 7-årigt banklån på kr. 25.000.000 og en kassekredit med en trækingsret på op til kr. 12.000.000. Banklånet er fastforrentet med 2,2900 % p.a., der beregnes bagud. Renten på kassekrediten er variabel og fastsættes som den til enhver tid gældende CIBOR 3 måneder tillagt en marginal, der på tidspunktet for låneaftalens underskrivelse udgør 1,7500 % point. Den samlede eksterne finansiering er optaget ved Ringkjøbing Landbobank.

Det er forventningen, at Parken løbende vil generere et driftsoverskud og dermed positive pengestrømme på både kort og lang sigt. Det er således forventningen, at Selskabet i 2025 vil have betalt al gæld og være fuldstændig egenkapitalfinansieret. Der henvises i øvrigt til pkt. 3.2.2 og det herunder fremlagte Budget.

Samtidig er det forventningen, at der løbende vil blive betalt udbytte til aktionærerne, i det omfang Selskabets bestyrelse finder dette muligt indenfor rammerne af selskabsloven, herunder kravet om at Selskabet til enhver tid skal have et forsvarligt kapitalberedskab. Denne forventning er baseret på, at Selskabet vil have et driftsoverskud, der er tilstrækkeligt til at sikre en robust likviditet i reserve gennem hele projektførløbet. I hele perioden er det gældende, at det er bestyrelsen, der indstiller udlodningen af udbytte ud fra Selskabets resultater og likviditet samt forventninger til fremtiden. Dette er i Budgettet indregnet således, at der i den første 1/3-del af projektperioden (hvor Selskabet forventelig har en trækingsret på dets driftskredit og forventes at være tilskudsberettiget, jf. pkt. 2.9), forventes at være et minimum kapitalberedskab på 2-3 mio. kr. inden for det enkelte år. Efterfølgende forventes det, at når driftskapitalen (likviditeten) overstiger 15 mio. kr. (ultimo året) udbetales overskudslikviditeten ned til en størrelse af 10 mio. kr. Udbytte forventes udloddet i forhold til dette. Overskudslikviditeten skabes af de forventede løbende driftsoverskud. Ved budgetteringen af indtægter er der taget udgangspunkt i middelpriis-scenariet, jf. pkt. 2.3, og dermed en el spotpris for 2013-2015 svarende til kr. 0,2300 pr. KWh for 2018, dog således at denne årligt pristalsreguleres. Denne pris svarer ikke til el spotprisen på tidspunktet for offentliggørelsen af dette Prospekt, idet el spotprisen på tidspunktet for underskriften af Prospektet er kr. 0,2391.

Med hensyn til størrelsen af elproduktionen er der ved udarbejdelsen af Budgettet taget udgangspunkt i den af Vestas oplyste forventede produktion baseret på EMD's WindPro model, idet den samlede budgetterede nettoproduktion for hele Parken dog er baseret på den forventede nettoproduktion fra den lavest ydende vindmølle i Parken, således at der i Budgettet er lagt en margin på 5 % ind i produktionsestimaterne sammenholdt med den af Vestas oplyste, forventede produktion for hele Parken.

I Budgettet er der endvidere indregnet pristillæg på kr. 0,25 pr. KWh for de første 351.006.000 producerede KWh samt en balancegodtgørelse som efter gældende regler udgør kr. 0,018 pr. produceret KWh gennem hele projektets levetid. I Budgettet er der dog også taget højde for et prisloft på kr. 0,58 for summen af markedsprisen på el og pristillæg.

For så vidt angår de væsentligste driftsomkostninger i form af jordlejebetalinger, serviceaftale med Vestas, forsikringer, administrationsomkostninger mv. er der i Budgettet taget udgangspunkt i disse aftalers vilkår om priser og prisudvikling.

I forhold til tilslutning til el-nettet er Budgettet baseret på nuværende regler for tarifiering på tidspunktet for udarbejdelse af Prospektet. Dette gælder såvel vilkår og omkostninger forbundet med tilslutning til nettet, samt løbende udgifter hertil i hele budgetperioden.

Udover ovenstående vil der være omkostninger forbundet med en nedrivning af Parken og retablering af jordarealerne efter endt drift. Det forventes dog, at omkostningerne hertil mere end dækkes ind ved salg af de brugte møller.

Der henvises i øvrigt til det under pkt. 3.2.2 fremlagte Budget, hvor de årlige, budgetterede udbyttebetalinger fremgår.

3.2 Om Parken, herunder økonomi

3.2.1 Generelt

Selskabets eneste aktivitet er ejerskab og drift af Parken. Selskabets primære opgaver i forbindelse med den daglige drift af Parken vil bl.a. omfatte salg af den producerede elektricitet, løbende vedligeholdelse og servicering af vindmøllerne samt kontrol af, hvorvidt Parken drives i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Parken vil omfatte 6 Vestas V100 vindmøller, hver med en effekt på 2,2 MW og dermed en samlet effekt på 13,2 MW. Den forventede, samlede årlige produktion udgør 45.600 MWh baseret på beregninger fra Vestas ved anvendelse af EMD's WindPro model.

Mølletårnene bliver 75 meter høje, og vingerne vil have en samlet diameter på 100 meter, hvormed den øverste vingspids vil holde sig under de tilladte 125 meter. Vingernes stilling kan drejes med henblik på at opnå den optimale effekt i forhold til vindhastighed.

Parken vil blive opført i løbet af andet halvår 2017 og forventes nettilsluttet i december 2017. Endelig aflevering af Parken fra Vestas forventes at ske i løbet af februar 2018.

NOE Net A/S har givet lovning på, at etablering af nødvendig el-infrastruktur i form af bl.a. transformerstation mv. vil være på plads den 1. september 2017.

Den forventede levetid for vindmøllerne er minimum 20 år, hvorfor der for Vestforsyning-koncernen er tale om en langtidsinvestering. Driftsbudgettet tager udgangspunkt i en levetid på 20 år.

Ved driftsophør opløses Selskabet og eventuelt positivt likvidationsprovenu vil blive udbetalt forholdsmæssigt til aktionærerne.

Selskabet vil ikke have medarbejdere ansat, idet al drift og administration forestås af eksterne leverandører, herunder bl.a. selskaber i Vestforsyning-koncernen. Selskabet vil heller ikke investere i andre aktiver end vindmøllerne.

3.2.2 Driftsbudget

Som **Bilag 3.2.2** er vedlagt det 20-årige Budget.

I forhold til budgettering af indtægter er der taget udgangspunkt i middelpriis scenariet, jf. pkt. 2.3. Dette betyder, at der er taget udgangspunkt i en pris beregnet på baggrund af en el spotpris beregnet som gennemsnittet af el spotprisen for 2013-2015 svarende til kr. 0,2300 pr. KWh for 2018 dog således, at denne årligt pristalsreguleres med 2 %. Denne pris svarer ikke til el spotprisen på tidspunktet for offentliggørelsen af dette Prospekt, idet el spotprisen på tidspunktet for underskriften af Prospektet er kr. 0,2391.

Der er i Budgettet taget et forsigtighedshensyn. Ved udarbejdelsen af Budgettet er der således taget udgangspunkt i den af Vestas oplyste forventede produktion baseret på EMD's WindPro model, idet den samlede budgetterede nettoproduktion for hele Parken dog er baseret på den forventede nettoproduktion fra den lavest ydende vindmølle i Parken, således at der i Budgettet er lagt en margin på 5 % ind i produktionsestimerne sammenholdt med den af Vestas oplyste, forventede produktion for hele Parken.

I Budgettet er der endvidere indregnet pristillæg på kr. 0,25 pr. KWh for de første 351.006.000 producerede KWh samt en balancegodtgørelse som efter gældende regler udgør kr. 0,018 pr. produceret KWh gennem hele projektets levetid. I Budgettet er der dog også taget højde for et prisloft på kr. 0,58 for summen af markedsprisen på el og pristillæg.

For så vidt angår de væsentligste driftsomkostninger i form af jordlejebetalinger, serviceaftale med Vestas, forsikringer, administrationsomkostninger mv. er der i Budgettet taget udgangspunkt i disse aftalers vilkår om priser og prisudvikling.

I forhold til tilslutning til el-nettet er Budgettet baseret på nuværende regler for tarifiering på tidspunktet for udarbejdelse af Prospektet. Dette gælder såvel vilkår og omkostninger forbundet med tilslutning til nettet, samt løbende udgifter hertil i hele budgetperioden.

Udover ovenstående vil der være omkostninger forbundet med en nedrivning af Parken og retablering af jordarealerne efter endt drift. Det forventes dog, at omkostningerne hertil mere end dækkes ind ved salg af de brugte møller.

3.2.3 Anlægsbudget

Det er efter VE-loven et krav, at provenuet fra Udbuddet skal dække en forholdsvis del af opstillers omkostninger til projektet, således at opstiller og køberne efter VE-lovens køberetsordning indskyder samme beløb pr. ejerandel.

Den væsentligste post i anlægsbudgettet er investeringen i vindmøllerne inkl. fundamenter, som i alt udgør kr. 80,5 mio. og ca. 89 % af det samlede anlægsbudget. Der er indgået endelige aftaler om levering af vindmøller og fundamenter, hvorfor udgifterne hertil ikke forventes at ændre sig.

Nedenstående budget er delvist udarbejdet på grundlag af Selskabets forventninger og skøn, idet cirka 96 % af anlægsomkostningerne er fastlagt på grundlag af endelige aftaler. Posterne projektmodningsomkostninger, garantier, finansiering og forsikring samt uforudsete udgifter er helt eller delvist skønnede poster.

ANLÆGSBUDGET	T.KR.	STATUS
Vindmøller, fundamenter, krananlæg mv.	80.500	Jf. leveranceaftale
Teknikhus, el- & kabelarbejde, fibernet på site	1.700	Jf. leveranceaftale
Projektmodningsomkostninger	4.900	Aftale og budget
Byggeledelse & rådgivning	1.100	Jf. leveranceaftale
Garantier, finansiering & forsikring	1.280	Budgetteret
Værditabserstatning	350	Afgørelse taksator
Uforudsete udgifter	1.000	Budgetteret
Nettoanlægspris	90.830	

Der er frem til april 2017 afholdt 3,9 mio. kr. i projektmodningsomkostninger. Fra april 2017 til projektafslutning er der budgetteret med yderligere 1 mio. kr. til udarbejdelse af prospekt, gennemførelse af køberetsudbud, projektkoordinering mv.

I forhold til tilslutning til el-nettet er Budgettet baseret på nuværende regler for tarifiering på tidspunktet for udarbejdelse af prospektet. Dette gælder såvel vilkår og omkostninger forbundet med tilslutning til nettet, samt løbende udgifter hertil i hele budgetperioden.

Idet vindmøllerne endnu ikke er endeligt opført, vil der kunne opstå uforudsete udgifter, og de endelige udgifter vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede.

3.3 Retablering efter endt drift

Det følger af VVM-tilladelsen til opstillingen af vindmøllerne, at efter endt drift skal vindmøllernes tekniske installationer og fundamenter fjernes til mindst 1 meter under jordoverfladen. Møllearealerne med tilknyttede vendepladser og særlige tilkørselsveje skal retableres til landbrugsplads og – såfremt de er særskilt matrikulerede – sammenlægges matrikulært med tilgrænsende landbrugsarealer.

VVM-tilladelsen bestemmer ligeledes, at Holstebro Kommune kan forlange en vindmølle fjernet og det tilhørende areal retableret, såfremt en vindmølle ikke har været i drift i ét sammenhængende år.

Det skønnes, at udgifterne til retablering vil udgøre kr. 5 mio. Der vurderes ikke at være særlige risici forbundet med retableringen.

4. OPLYSNINGER OM SELSKABET

4.1 Basisoplysninger

4.1.1 Navn, hjemsted og registreringsnummer

Selskabets navn er Vestforsyning Vind A/S. Selskabet er registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR. nr. 38 77 47 19.

Selskabets hjemsted er Holstebro Kommune

4.1.2 Stiftelse og kapitalforhold

Selskabet er stiftet den 4. juli 2017, med en nominel aktiekapital på kr. 11.400.000 fordelt i A- og B-aktier á kr. 250 eller multipla heraf. Aktiekapitalen er ved stiftelsen tegnet til kurs 526,3158.

Aktiekapitalen er opdelt i nominelt kr. 8.094.000 A-aktier (svarende til 32.376 stk. A-aktier á nominelt kr. 250 pr. A-aktie) og nominelt kr. 3.306.000 B-aktier (svarende til 13.224 stk. B-aktier á nominelt kr. 250 pr. B-aktie).

Selskabet er stiftet dels ved apportindskud af projektrettigheder og aktiverede udviklingsomkostninger, som Vestforsyning Erhverv A/S har afholdt i forbindelse med projektets opstart, svarende til en værdi af kr. 11.234.227, dels ved kontantindskud af kr. 48.765.773.

4.1.3 Retlig form og gældende lovgivning

Selskabet er stiftet og registreret som et dansk aktieselskab og følgelig omfattet af gældende dansk selskabslovgivning.

Et aktieselskab er en selskabsform, som er karakteriseret ved, at selskabsdeltagerne (aktionærerne) ikke hæfter for Selskabets forpligtelser, hvorfor deres risiko er begrænset til deres investering i aktierne.

4.1.4 Vedtægtsmæssige formål

Selskabets formål følger af vedtægternes pkt. 3.1 og lyder som følger:

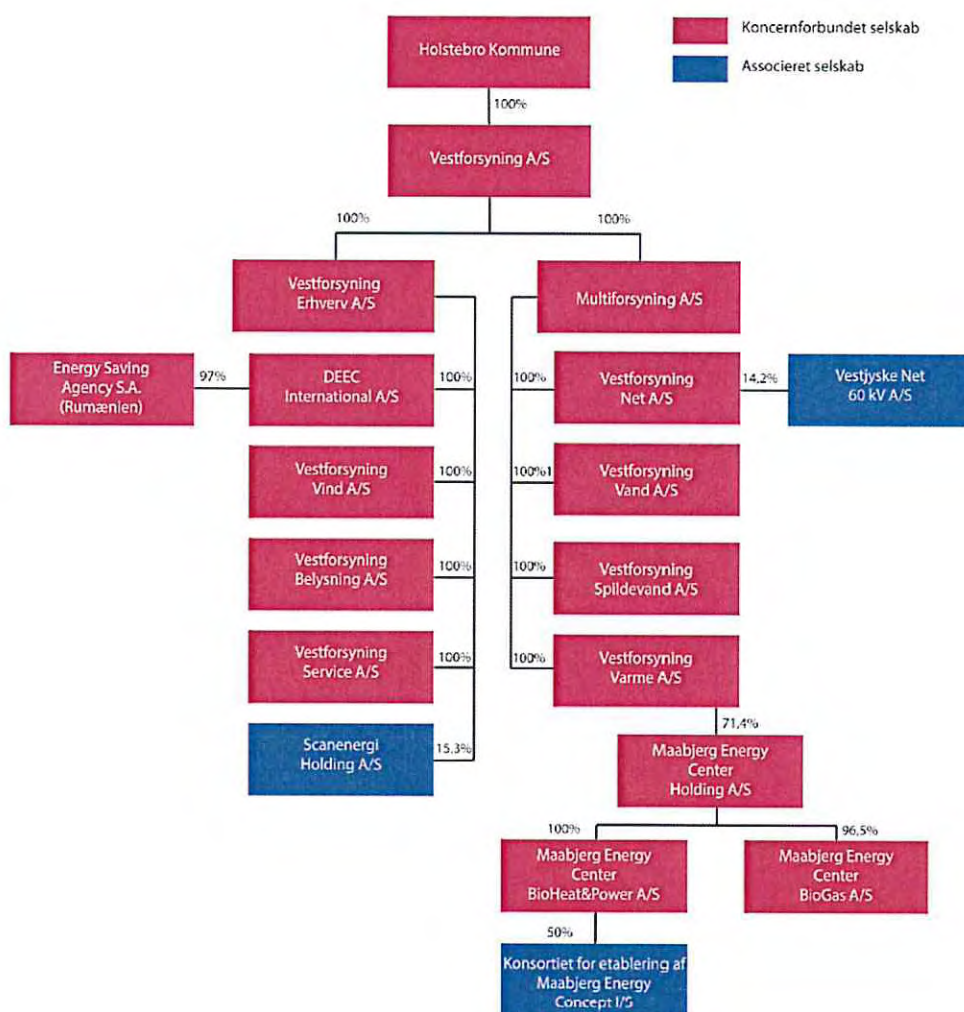
"Selskabets formål er at eje og drive vindmølleparken ved Gedmose i Holstebro kommune samt hermed forbundet virksomhed."

4.2 Vestforsyning-koncernen

Vestforsyning-koncernen er en multiforsyningskoncern. Vestforsyning A/S, som er det ultimative holdingselskab i koncernen, er et aktieselskab ejet 100 % af Holstebro Kommune.

Nedenfor er gengivet en koncernoversigt, hvori Selskabet indgår som et datterselskab under Vestforsyning Erhverv A/S.

Vestforsyning koncernen



4.3 Balance

Nedenfor findes en oversigt over Selskabets aktiver og passiver samt den i forbindelse med Stiftelsen udarbejdede vurderingsberetning, som er vedlagt som Bilag 4.3.

Åbningsbalance pr. 4. juli 2017		
Aktiver		
	2017	
Vindmøller under opførelse	11.234.227	
Materielle anlægsaktiver	11.234.227	
Likvider	48.765.773	
Aktiver	60.000.000	
Passiver		
Selskabskapital	11.400.000	
Overkurs ved stiftelse	48.600.000	
Egenkapital	60.000.000	
Passiver	60.000.000	

4.4 Selskabets hovedaktiviteter, økonomiske stilling, regnskabsmæssige forhold m.v.

Selskabets eneste aktivitet er ejerskab og drift af Parken. Der henvises i det hele til Prospektets pkt. 3.

Selskabet er stiftet den 4. juli 2017. Der foreligger derfor ingen regnskaber, og bortset fra Selskabets overtagelse af Vestforsyning Erhverv A/S' kontrakter, jf. pkt. 4.5, og den påbegyndte opførelse af Parken, er der ikke indtrådt betydnings-

fulde hændelser, som har påvirket Selskabets aktiviteter. Selskabets første regnskabsår løber fra stiftelsen til den 31. december 2018, hvorefter regnskabsåret følger kalenderåret.

Selskabets virksomhed er ikke afhængig af licenser, patenter eller andre immaterielle aktiver, og Selskabet besidder ingen patenter.

4.5 Aftaler af grundlæggende betydning

4.5.1 Jordlejeaftale med Vestforsyning Erhverv A/S

Selskabet vil indgå en jordlejeaftale med Vestforsyning Erhverv A/S som udlejer vedrørende de jordstykker, hvorpå møllerne skal placeres. Jordlejeaftalen vil blive indgået med henblik på Selskabets opførelse og drift af Parken.

Selskabet har ret til at afstå jordlejeaftalen, såfremt den indtrædende lejer samtidig erhverver Parken. Selskabet har hverken helt eller delvist ret til fremleje.

Al pasning og vedligeholdelse af ejendommen i lejeperioden påhviler Selskabet. Ved lejeperiodens ophør er Selskabet forpligtet til at foretage retablering af ejendommen. Retableringspligten medfører bl.a., at ejendommen skal ryddes for alle anlæg og kabler samt grus og sand og at jorden skal planeres. Ejendommen skal efterfølgende behandles således, at ejendommen kan drives jordbrugsmæssigt.

Det påhviler Selskabet at afholde alle udgifter til eventuelle erstatninger til Parkens naboer, i det omfang naboerne måtte kunne gøre erstatningskrav gældende som følge af Selskabets opførelse af Parken på ejendommen.

Der er i medfør af VE-lovens værditabsordning gennemført en værdiansættelsesforretning af Taksationsmyndigheden under Energinet.dk via besigtigelse og administrativ sagsbehandling.

Der er i den forbindelse blevet tilkendt 5 klagere et samlet beløb på 350.000 kr., der er indarbejdet i projektets anlægsbudget og udbetales ved opstilling af første mølletårn.

Jordlejeaftalen er uopsigelig fra begge parter side i hele lejeperioden, og ophører uden varsel 20 år efter lejeaftalens ikrafttrædelsestidspunkt. Selskabet kan dog kræve jordlejeaftalen forlænget med 5 år ad gangen med et varsel på 12 måneder til udløb af den igangværende lejeperiode.

4.5.2 Leveringsaftale med Vestas

Den 17. maj 2017 indgik Vestforsyning Erhverv A/S en leveringsaftale vedrørende 6 landvindmøller med Vestas Northern Europe A/S ("Vestas"). Vestforsyning Erhverv A/S har derefter overdraget alle sine rettigheder og forpligtelser efter aftalen til Selskabet. Aftalen omfatter levering, transport, opstilling og idriftsættelse af 6 vindmøller af typen V100-2.2 MW.

Vestas stiller en moderselskabsgaranti for aftalens opfyldelse med selskabet Vestas Wind Systems A/S som garantistiller.

Efter leveringsaftalen er Selskabet bl.a. ansvarlig for at etablere og udføre komplet fundament, at etablere kommunikationslinjer og serverrum, at sørge for nettilslutning af vindmøllerne og at etablere og sikre byggepladsen.

Vestas er efter leveringsaftalen forpligtet til at installere og mekanisk færdiggøre vindmøllerne, således at disse er fuldt ud klar til nettilslutning, senest 198 dage efter, at der er foretaget forudbetaling og stillet sikkerhed, dvs. senest den 11. december 2017. Vestas er efter leveringsaftalen også forpligtet til at levere vindmøllerne indkørt i automatisk drift på nettet efter gennemførelse af 120-timers test senest 255 dage efter, at der er foretaget forudbetaling og stillet sikkerhed, dvs. senest den 6. februar 2018.

Vestas stiller efter aftalen en garanti på 5 år for mangler i form af funktionsfejl, der skyldes fejl i konstruktion, materialer eller fremstilling. Vestas påtager sig ligeledes efter aftalen en fem-årig garanti vedrørende driftstilgængelighed og støj.

4.5.3 Serviceaftale med Vestas

Den 17. maj 2017 indgik Vestforsyning Erhverv A/S en serviceaftale vedrørende de 6 vindmøller, der skal leveres efter leveringsaftalen, med Vestas. Vestforsyning Erhverv A/S har herefter overdraget alle sine rettigheder og forpligtelser efter serviceaftalen til Selskabet.

Vestas er efter serviceaftalen forpligtet til foretage periodisk vedligeholdelse af alle vindmølledele, komponenter og systemer. I tilfælde af funktionsfejl, der ikke er opstået som følge af forhold, som Selskabet bærer risikoen for, udfører Vestas fejlfinding og korrigerende vedligeholdelse, herunder reparationer og udskiftning af relevante mølledele, komponenter og systemer, efter serviceaftalen. Vestas er

efter serviceaftalen ligeledes generelt forpligtet til at afhjælpe slid eller skade på vindmøllevingerne, i det omfang skaderne ikke alene er af kosmetisk karakter.

Vestas har garanteret en driftstilgængelighed for hver enkelt vindmølle på 96 % for det første år og på 97 % for alle efterfølgende år indtil serviceaftalens udløb. Hvis den målte driftstilgængelighed for en produktionsperiode er lavere end den garanterede driftstilgængelighed for den samme produktionsperiode for en vindmølle, skal Vestas betale en bod for den manglende produktion til Selskabet. Vestas skal dog ikke betale bod til Selskabet, hvis den manglende produktion skyldes forhold, som Selskabet er ansvarlig for eller skyldes force majeure.

Serviceaftalen har en løbetid på 20 år. Aftalen er uopsigelig fra Selskabets side de første 5 år, men kan derefter opsiges af Selskabet mod betaling af 20 % af den resterende servicebetaling efter aftalen. Aftalen er uopsigelig fra Vestas' side i hele aftalens løbetid.

4.6 Selskabets ledelse

4.6.1 Selskabets bestyrelse

Bestyrelsen udfører sit arbejde i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser samt på grundlag af bestyrelsens forretningsorden.

Det påhviler bestyrelsen at varetage den overordnede ledelse og strategiske planlægning for Selskabet, at sikre en forsvarlig organisering af Selskabets drift og forretningsgange samt at følge op på regnskaber, prognoser, pengestrømme m.v.

Selskabets bestyrelse består af følgende medlemmer og suppleanter:

Bestyrelsesmedlemmer

Nils Ulrik Nielsen (formand), byrådsmedlem, Nupark 51, 7500 Holstebro

Arne Lægaard (næstformand), byrådsmedlem, Nupark 51, 7500 Holstebro

Bodil Dyrberg Pedersen, byrådsmedlem, Nupark 51, 7500 Holstebro

Klaus Frank Flæng, byrådsmedlem, Nupark 51, 7500 Holstebro

Bjarne Sørensen, driftsdirektør, Nupark 51, 7500 Holstebro

Aksel Gade Hansen, byrådsmedlem, Nupark 51, 7500 Holstebro

Finn Orvad, byrådsmedlem, Nupark 51, 7500 Holstebro

Aage Juhl Jørgensen, pensionist, cand.med.vet, Nupark 51, 7500 Holstebro

Helle Søkilde Frederiksen, afdelingsleder, Nupark 51, 7500 Holstebro

Johnny Møller, elektriker, Nupark 51, 7500 Holstebro

Jørgen Boelstoft Andersen, afdelingsleder, Nupark 51, 7500 Holstebro

Suppleanter

Erik Sandal, Nupark 51, måleroperatør, 7500 Holstebro (suppleant for Jørgen Boelstoft Andersen)

Kirsten Agerbo, laborant, Nupark 51, 7500 Holstebro (suppleant for Johnny Møller)

4.6.2 Selskabets direktion

Direktionen forestår den daglige ledelse af Selskabet i overensstemmelse de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har opstillet. Direktionen aflægger løbende rapport om Selskabets forhold til bestyrelsen.

Selskabets direktion består af følgende personer:

Jørn Zielke, administrerende direktør, Nupark 51, 7500 Holstebro

4.6.3 Vederlag i forbindelse med Udbuddet

Selskabets bestyrelse og direktion modtager sædvanlig aflønning for varetagelsen af deres hverv inden for Vestforsyning-koncernen, men modtager ikke særskilt vederlag i forbindelse med Udbuddet.

4.7 Revision og rådgivere

Der har medvirket følgende rådgivere ved udarbejdelsen af Prospektet:

Selskabets revisor

PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
7800 Skive

Juridisk rådgiver

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab
Hack Kampmanns Plads 2, Niveau 3
8000 Aarhus C

5. OPLYSNINGER OM UDBUDET OG AKTIERNE

5.1 Formålet med Udbuddet

Formålet med Udbuddet er i overensstemmelse med VE-lovens regler at give naboer til Parken og indbyggerne i Holstebro Kommune mulighed for medejerskab af Parken og dermed opnå lokalt engagement og interesse i projektet. Med Udbuddet bliver de Købsberettigede tilbudt en mulighed for at investere i lokal, vedvarende energiproduktion.

5.2 Aktiekapitalens nuværende størrelse

Selskabets aktiekapital udgør kr. 11.400.000 fordelt på 45.600 stk. aktier à nominelt kr. 250. Selskabets nuværende aktiekapital er fuldt ud indbetalt og opdelt i aktieklasser med henholdsvis A-aktier og B-aktier. Forskellen mellem A- og B-aktierne er, at B-aktierne er omfattet af Køboptionen, jf. nærmere nedenstående pkt. 5.5. Derudover er aktieklasserne i enhver henseende sidestillede.

Selskabet har ikke udstedt konvertible obligationer eller warrants, og der foreligger ikke på nuværende tidspunkt en bemyndigelse for Selskabets bestyrelse til at forhøje aktiekapitalen yderligere.

5.3 Nuværende aktionærer som er omfattet af selskabslovens § 55 og 56

Før Udbuddet ejes 100 % af aktierne i Selskabet af Vestforsyning Erhverv A/S.

5.4 De udbudte Aktier og deres rettigheder

VE-loven foreskriver, at provenuet fra Udbuddet skal dække en forholdsmæssig andel af opstillerens omkostninger til projektet, således at opstilleren og køberne indskyder samme beløb pr. ejerandel. Herudover bestemmer VE-loven også, at ejerandelene som udgangspunkt skal udbydes til en pris beregnet ud fra en produktion på 1.000 kWh pr. år pr. andel. Formålet med det sidste krav er bl.a. at skabe gennemsigtighed og sammenligningsgrundlag mellem de forskellige projekter.

Udbuddet gennemføres således, at Vestforsyning Erhverv A/S udbyder i alt 9.120 styk A-aktier á nominelt kr. 250 pr. styk, svarende til 20 % af Selskabets aktiekapital. Aktierne sælges til kurs 526,3158, hvorved prisen pr. Aktie udgør kr. 1.315,79. Beregning af andelsprisen efter VE-loven følger nedenfor.

Vestforsyning Erhverv A/S har også ved stiftelsen af Selskabet tegnet alle aktierne til samme kurs, således at VE-lovens krav om, at provenuet fra Udbuddet skal dække en forholdsmæssig andel af opstillerens omkostninger til projektet, og at opstilleren og køberne indskyder samme beløb pr. ejerandel, er opfyldt.

Til beregning af andelsprisen i henhold til VE-loven kan opstilles følgende formel:

$(\text{samlet projektpri s i kr.} \times 1.000) / \text{bereg nede årlige produktion for projektet i KWh}$

I det følgende vil der blive gennemgået to regneeksempler, hvoraf det første alene er medtaget for illustrationens skyld. I dette eksempel er der indregnet en kapitaliseret jordlejebetaling, som er en kapitaliseret værdi af lejebetalingerne for grundarealer. Der er således ikke tale om en samlet betaling på kr. 40 mio., der forfalder ved opførelsen af vindmøllerne, men derimod om løbende betalinger over Parkens levetid. Det er således ikke nødvendigt, at Selskabet fra stiftelsen kapitaliseres med mulighed for initialt at erlægge betalingen for vindmøllesitet. Derfor indgår posten heller ikke i den pris, Investorerne skal betale for Aktierne, men er medtaget for at illustrere, hvad der til sammenligning cirka skulle være betalt initialt, hvis Selskabet skulle have købt jordarealer frem for at leje.

Det samlede anlæg sbudget inkl. kapitaliseret værdi af fremtidige lejebetalinger er:

Anlægsbudget	Kr.
Anlægsbudget (jf. pkt. 3.2.3)	90.830.000
Kapitaliseret jordleje	40.000.000
Anlægspris (inkl. jordleje)	130.830.000

På baggrund heraf kan en med andre projekter sammenlignelig andelspris pr. Aktie beregnes til kr. 2.869 $(130.830.400 \times 1.000 / 45.600.000)$.

Idet færdiggørelsen af Parken vil blive delvis finansieret med fremmedkapital, jf. herom pkt. 3.1.2, og idet der ikke skal erhverves et jordareal, som i stedet lejes, hvorfor den årlige lejebetaling er indeholdt i det i pkt. 3.2.2 opstillede driftsbudget, kan der opstilles følgende anlæg sbudget, som danner baggrund for den pris, som Investor skal betale for en Aktie, og som også svarer til Vestforsyning Erhverv A/S' tegningskurs for aktier i Selskabet:

Anlægsbudget	Kr.
Anlægsbudget (jf. pkt. 3.2.3)	90.830.000
Fremmedfinansiering	(30.830.000)
Nettoanlægspris - egenkapitalkrav	60.000.000

Andelsprisen pr. Aktie kan herefter beregnes til kr. 1.315,79 (60.000.000 x 1.000 / 45.600.000).

De udbudte Aktier er A-aktier og har dermed – med undtagelse af at B-aktierne er omfattet af en Købsoption, jf. pkt. 5.5. – de samme økonomiske og forvaltningsmæssige rettigheder som de øvrige aktier i Selskabet, herunder lige ret til udbytte samt repræsentations- og stemmeret på Selskabets generalforsamlinger. Aktierne er ikke-omsætningspapirer. At Aktierne er ikke-omsætningspapirer medfører alene, at en køber ikke kan få en bedre ret til Aktien end sælgeren har, men har i øvrigt ingen betydning for omsætteligheden. Der henvises i øvrigt til pkt. 5.5 om omsættelighedsbegrænsninger.

Hver Aktie á nominelt kr. 250 giver ret til én stemme på Selskabets generalforsamling. Samtlige aktier giver ret til samme størrelse udbytte fra og med regnskabsåret 2017/18, som løber fra stiftelsen den 4. juli 2017 til den 31. december 2018. Udbytte vil blive udbetalt senest 30 dage efter den ordinære generalforsamling, hvis der efter bestyrelsens indstilling af generalforsamlingen vedtages udbyttebetaling.

Udbytte og gevinster fra Aktierne beskattes på tidspunktet for Prospektets offentliggørelse som aktieindkomst. Aktieindkomst op til kr. 51.700 (2017) beskattes med 27 %. Aktieindkomst over DKK 51.700-grænsen beskattes med 42 %. Selskabet er i henhold til skattelovgivningen forpligtet til at tilbageholde 27 % af den samlede udbyttebetaling som kildeskat.

Udbuddet er ikke garanteret gennemført af tredjemand.

5.5 Omsættelighedsbegrænsninger

Såfremt en Investor helt eller delvist ønsker at overdrage sine Aktier til tredjemand, har de øvrige A-aktionærer forkøbsret til Aktierne i overensstemmelse med pkt. 5.1 i Selskabets vedtægter.

Forkøbsretten indebærer, at Investorer, der ønsker at overdrage Aktier til tredje-mand, er forpligtet til at tilbyde Aktierne til de øvrige A-aktionærer først. De øv-rige A-aktionærer har herefter ret, men ikke pligt, til at købe de pågældende Akti-er til den kurs, der er blevet fastlagt på Selskabets seneste ordinære generalfor-samling. Kursen vil i udgangspunktet blive fastsat under hensyntagen til, at Sel-skabet ønsker at betale et jævnt udbytte på Aktierne over Projektets levetid. Heri indgår også forventede fremtidige pengestrømme baseret på forventninger til ud-vikling i elpris, produktion mv. For yderligere information vedrørende kursfast-sættelsen henvises der i det hele til pkt. 5.4 ("Principper for Fair Markedsværdi") i Selskabets vedtægter.

Ønsker ingen A-aktionærer at udnytte forkøbsretten, er Investoren fri til at sælge Aktierne til anden side dog med den begrænsning, at Investor ikke må sælge Ak-tierne til tredjemand til en kurs, der er lavere end fastsat på Selskabets seneste ordinære generalforsamling ("Fair Markedsværdi"), og at salget til tredjemand skal være gennemført senest 3 måneder efter det tidspunkt, hvor Investor har fået meddelelse fra Selskabet om, at ingen af de øvrige A-aktionærer ønsker at udøve deres forkøbsret. Er salget til tredjemand ikke gennemført før udløbet af 3-måneders fristen skal proceduren om forkøbsret for øvrige A-aktionærer iagttages på ny.

A-aktierne er ikke omfattet af Køboptionen i pkt. 5.2 i Selskabets vedtægter. Køboptionen gælder alene for Selskabets B-aktier, der ikke er omfattet af nær-værende Udbud. De udbudte Aktier er på udbudstidspunktet ikke tiltænkt at skul-le optages til handel på en reguleret markedsplads.

5.6 Udbudsperiode, betingelser, købssted og betaling

Tidsplanen for Udbuddet er følgende:

Aktierne udbydes i perioden 21. september 2017 til 1. december 2017.

Annoncering i lokale aviser sker den 21. september 2017.

Den 1 november 2017 afholdes der offentligt møde om Udbuddet i overensstem-melse med VE-lovens § 15, stk. 6.

Afgivelse af bindende tegningsordre skal ske på den vedlagte købsblanket med tydelig angivelse af CPR-nr., navn, adresse og kontaktoplysninger. Købsblanket-ten er vedlagt Prospektets sidste side. Det fremhæves, at købsblanketten udgør et

tilbud fra Investor om køb af Aktier, og således ikke i sig selv udgør en bindende aftale om aktiekøb, idet Vestforsyning Erhverv A/S er berettiget og forpligtet til at fordele de udbudte Aktier som beskrevet under pkt. 5.8.

Indsendelsen af købsblanket kan enten ske pr. post til:

Vestforsyning Erhverv A/S
Att: Louise Olsen
Nupark 51
Måbjerg
7500 Holstebro

Eller via e-mail til loo@vestforsyning.dk i form af en udfyldt, underskrevet og indscannet købsblanket.

Prisen for de udbudte aktier er kr. 1.315,79 pr. styk. Det fulde beløb for samtlige de aktier, der ønskes erhvervet, skal indbetales i forbindelse med fremsendelse af underskrevet købsblanket, dog senest den 4. december 2017. Når udbuddet er afsluttet og aktierne er endeligt fordelt, vil et eventuelt overskydende beløb i forhold til den enkelte borgers antal erhvervede aktier blive tilbagebetalt via bankoverførsel.

Køb af aktier sker ved udfyldelse af købsblanketten på hjemmesiden. Desuden skal DKK 1.315,79 pr. aktie indbetales til Vestforsyning Erhverv A/S på den konto, som fremgår på hjemmesiden. Købsblanketter anses for ugyldige, såfremt de ikke er modtaget senest 1. december 2017 kl. 12.00 eller der ikke er indgået kr.1.315,79 pr. aktie senest 4. december 2017.

Kontooplysninger til brug for betaling af købesummen:

Ringkjøbing Landbobank
Kontonummer 7670-6550359

5.7 Notering i Selskabets ejerbog

Aktierne noteres på navn i Selskabets ejerbog, når Udbuddet er gennemført.

Selskabet har ikke udstedt ejerbeviser. Købsblanketten tjener, sammen med noteringen i ejerbogen, som bevis for aktiebesiddelsen i Selskabet.

Aktierne anses for leveret til Investorerne, når der er sket behørig notering i Selskabets ejerbog. Notering i Selskabets ejerbog skal senest finde sted den 15. december 2017.

5.8 Fordeling af de udbudte Aktier

I det omfang de indkomne købstilbud overstiger det udbudte antal Aktier på 9.120, vil der ske fordeling efter VE-lovens § 15 a og § 16.

Hvis antallet af udbudte Aktier er lavere end det samlede antal købstilbud, tildeles der i første omgang Aktier til Naboer – dvs. personer der har fast bopæl i en afstand af højst 4,5 kilometer fra opstillingsstedet. Denne persongruppe har fortrinsret til op til 50 Aktier hver, hvorfor der i første omgang vil blive fordelt maksimalt 50 Aktier til hver person i denne købergruppe.

Denne *første fordelingsrunde* foregår således, at alle Naboer, der har afgivet bud på mindst én Aktie, først får tildelt en Aktie. Herefter imødekommes alle Naboer, der har afgivet bud på mindst to Aktier, med yderligere en Aktie osv., indtil alle bud på et givet antal Aktier eventuelt ikke kan imødekommes, eller indtil loftet på 50 Aktier pr. Nabo er nået.

Hvis der er Aktier, der ikke kan fordeles efter det beskrevne princip inden for gruppen af Naboer, fordeles de resterende Aktier efter lodtrækning, som foretages af Energinet.dk. Et eksempel kunne være, at der er én Aktie, der mangler at blive fordelt, men fortsat tre Naboer, som ikke fuldt ud har fået deres købstilbud imødekommet, uden at loftet på 50 Aktier er nået.

Eksempel: Der er sket tildeling af 9.119 af de i alt 9.120 udbudte Aktier. A, B og C har – som de eneste Fortrinsnaboer – hver ønsket at købe 40 Aktier, men har indtil videre alene fået tildelt 39 Aktier hver. Energinet.dk trækker herefter lod om, hvem af A, B og C der skal have den tilbageværende Aktie.

Hvis der efter denne første fordelingsrunde *ikke* er flere Aktier tilbage, vil Øvrige Købsberettigede – dvs. personer bosiddende længere væk fra opstillingsstedet end 4,5 km, men i Holstebro Kommune – ikke få tildelt Aktier.

Hvis der derimod er flere Aktier tilbage, efter fordelingen af Aktier blandt Naboerne er foretaget, vil disse Aktier blive fordelt i *anden fordelingsrunde* blandt de

Naboer, som har afgivet købsbud på mere end 50 Aktier samt de Øvrige Købsberettigede, som har afgivet købstilbud.

Der benyttes samme fordelingsprincip, som beskrevet ovenfor, blot uden loftet på de 50 Aktier. Dvs. først får alle, der har afgivet bud på mindst én Aktie, tildelt en Aktie. Herefter imødekommes alle, der har afgivet bud på mindst to Aktier, med yderligere en Aktie osv., indtil alle bud på et givet antal Aktier eventuelt ikke kan imødekommes.

En Nabo, der i første fordelingsrunde har afgivet bud på 60 Aktier, men som ”mangler” at få tildelt 10 Aktier fra denne runde, fordi den pågældende Nabo har ramt fortrinsrettens loft på 50 Aktier, har således *ikke* fortrinsret til de resterende 10 Aktier i forhold til de Øvrige Købsberettigede, når de tilbageværende Aktier skal fordeles i anden fordelingsrunde: først får alle – dvs. både Naboer, der har afgivet bud på over 50 Aktier og Øvrige Købsberettigede – der har afgivet bud på mindst én Aktie, tildelt en Aktie. Herefter imødekommes alle, der har afgivet bud på mindst to Aktier, med yderligere en Aktie osv., indtil alle bud på et givet antal Aktier eventuelt ikke kan imødekommes.

Hvis der herefter er resterende Aktier, der ikke kan fordeles efter det beskrevne princip, fordeles disse efter lodtrækning, som foretages af Energinet.dk som illustreret i eksemplet ovenfor.

Hvis der ikke afgives købstilbud på samtlige af de udbudte Aktier, beholdes de resterende Aktier af Vestforsyning Erhverv A/S.

5.9 Salg af B-aktier til Sinus El-kunder efter Udbuddets gennemførelse

Som led i et ønske om at øge den lokale interesse for produktion og levering af bæredygtig energi er det besluttet, at kunder i Vestforsyning Service A/S (”Sinus”) efter Udbuddets gennemførelse skal have mulighed for at erhverve B-aktier i Selskabet.

Efter Udbuddets gennemførelse vil Vestforsyning Erhverv A/S derfor sælge en andel af sine aktier i Selskabet (B-aktierne) til Sinus, som er en lokal elhandelsvirksomhed i Vestforsyning-koncernen med forretningsadresse på Nupark 51, 7500 Holstebro. Sinus er 100 % ejet af Vestforsyning Erhverv A/S og dermed ultimativt ejet af Holstebro Kommune.

Sinus vil herefter tilbyde sine eksisterende og kommende el-kunder, at de kan købe B-aktier i Selskabet. Der vil i den forbindelse blive gennemført et selvstændigt udbud af B-aktierne med dertil hørende prospekt, hvori vilkårene og betingelserne for udbuddet og køb af B-aktier vil blive nærmere omtalt. B-aktierne vil blive udbudt til samme kurs som ved Udbuddet omfattet af nærværende prospekt.

Vestforsyning Erhverv A/S ønsker dog, uanset omfanget af efterspørgslen på køb af B-aktier fra Sinus' el-kunder, at bevare aktiemajoriteten i Selskabet. Uanset udfaldet af køberetsordningen omfattet af Prospektet og den efterfølgende efterspørgsel fra Sinus-kunder, vil Vestforsyning Erhverv A/S således under alle omstændigheder på lang sigt bevare ejerskabet til 51 % af aktiekapitalen i Selskabet.

6. ANSVARLIGE FOR PROSPEKTET

6.1 Ansvarlig for Prospekt

Nærværende Prospekt er udarbejdet af Vestforsyning Erhverv A/S, der er ansvarlig for hele dets indhold.

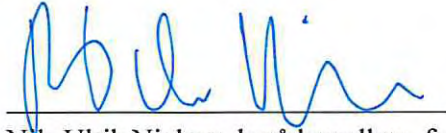
Vestforsyning Erhverv A/S
CVR. nr. 26 35 06 97
Nupark 51
Måbjerg
7500 Holstebro

6.1.1 Erklæring fra den ansvarlige ledelse

Vestforsyning Erhverv A/S erklærer, at oplysningerne i Prospektet Vestforsyning Erhverv A/S bekendt er rigtige, og at Prospektet efter Vestforsyning Erhverv A/S' overbevisning indeholder de oplysninger, der må 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 de Købsberettigede.

Bestyrelsen for Vestforsyning Erhverv A/S

Den 13. september 2017



Nils Ulrik Nielsen, byrådsmedlem, formand



Arne Lægaard, byrådsmedlem, næstformand



Bodil Dyrberg Pedersen, byrådsmedlem



Bjarne Sørensen, driftsdirektør



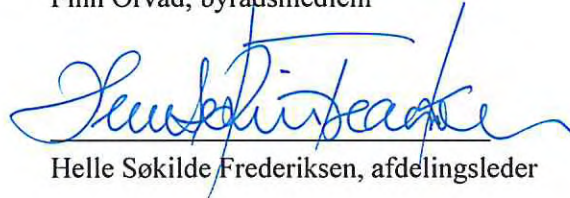
Aksel Gade Hansen, byrådsmedlem



Finn Orvad, byrådsmedlem



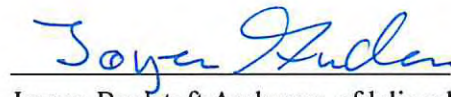
Aage Juhl Jørgensen, pensionist, cand.med.vet



Helle Søkilde Frederiksen, afdelingsleder



Johnny Møller, elektriker



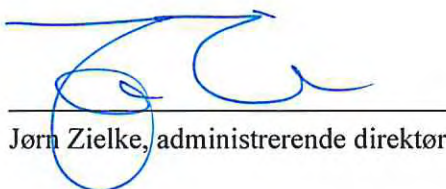
Jørgen Boelstoft Andersen, afdelingsleder



Klaus Frank Flæng, byrådsmedlem

Direktionen for Vestforsyning Erhverv A/S

Den 13. september 2017



Jørn Zielke, administrerende direktør

7. DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING PÅ PROSPEKTET

Til potentielle investorer i Vestforsyning Vind A/S

I anledning af Vestforsyning Erhverv A/S' udbud af vindmølleprojekt, har vi fået til opgave at udarbejde en erklæring efter Lov om fremme af vedvarende energi, herefter omtalt VE-loven (lovbekendtgørelse nr. 1288 af 27. oktober 2016), § 14, stk. 5 om hvorvidt:

- Udbudsmaterialet opfylder betingelserne i VE-loven §13, stk. 5, herunder at vindmøller omfattet af udbudspligt, skal drives i en selvstændig juridisk enhed og at det skal fremgå af vedtægterne for en virksomhed med personlig hæftelse, i hvilket omfang virksomheden kan stifte gæld.
- De udbudte andele organiseres i en selvstændig juridisk enhed, Vestforsyning Vind A/S
- Omfang af hæftelse pr. andel er oplyst
- Prisen på ejerandelene er fastsat som angivet i VE-loven § 14, stk. 4 eller 6
- Andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden
- Udbudsmaterialet indeholder beskrivelse af økonomiske forhold i øvrigt

Vores konklusion udtrykkes med begrænset grad af sikkerhed.

Ved "Økonomiske forhold i øvrigt" forstås i denne erklæringsopgave, det af ledelsen i Vestforsyning Erhverv A/S' udarbejdede drift- og anlægsbudget.

Formålet med drifts- og anlægsbudgettet er at afspejle den forventede økonomiske virkning ved erhvervelse af vindmøllerne og drift hereaf.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i drifts- og anlægsbudgettet angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde kravet i § 14 stk. 5 VE-loven og kan ikke anvendes til andre formål.

Ledelsens ansvar

Ledelsen i Vestforsyning Erhverv A/S har ansvaret for udbudsmaterialet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som anlægs- og driftsbudgettet er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion i henhold til VE-loven om hvorvidt udbudsmaterialet er opfylder de udbudsbestemmelser der henvises til i § 14 stk. 5 i VE-loven.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

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

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

Vi har gennemgået udbudsmaterialets oplysninger, herunder opstilling af drifts- og anlægsbudget. Vi har endvidere foretaget undersøgelse af, om projektet opfylder de betingelser, der fremgår af § 14 i VE-loven.

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

Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger for drifts- og anlægsbudgettet er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige, eller om drifts- og anlægsbudgettet kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at alle væsentlige forhold vedrørende udbuddet af andele i Vestforsyning Vind A/S, i henhold til § 14 i Lov om fremme af vedvarende energi, ikke er indeholdt i udbudsmaterialet, herunder.

- at betingelserne i § 13, stk. 5 i VE-loven er opfyldt, idet det i udbudsmaterialet er oplyst, i hvilket omfang selskabet kan stifte gæld,
- at de udbudte andele organiseres i en selvstændig juridisk enhed, Vestforsyning Vind A/S
- at omfanget af hæftelsen pr. andel er oplyst,
- at prisen pr. ejerandel, som er en pris beregnet ud fra en produktion på 1.000 kWh pr. andel, er fastsat til en forholdsæssig andel af opstillers kostpris,
- at andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele, og
- at udbudsmaterialet indeholder en beskrivelse af økonomiske forhold i øvrigt

Skive, den 13. september 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Henrik Holst
statsautoriseret revisor



Martin Furbo
statsautoriseret revisor

8. BETINGET GODKENDELSE FRA ENERGINET.DK

9. KØBSBLANKET

Udbuddet:

Udbuddet omfatter 9.120 A-aktier i Selskabet. Vestforsyning Erhverv A/S' øvrige aktier i Selskabet er ikke en del af Udbuddet.

Udbuddet forestås af Vestforsyning Erhverv A/S, CVR. nr. 26 35 06 97.

Udbudskurs:

A-aktiernes stykstørrelse er nominelt kr. 250. A-aktierne udbydes til kurs 526,3158, dvs. en pris på kr. 1.315,79 pr. A-aktie.

Købsperiode:

Købsperioden løber fra den 21. september 2017 og til og med 1. december 2017.

Minimumskøb:

Det mindste antal A-aktier en Købsberettigede kan købe ved dette Udbud er én A-aktie.

Køb og betaling:

Undertegnede afgiver dags dato endeligt og bindende tilbud om køb af _____ stk. A-aktie(r) i

Vestforsyning Vind A/S, CVR nr. 38 77 47 19. Købesummen indbetales til Vestforsyning Erhverv A/S på nedenstående konto. Købsaftalen anses for ugyldig, såfremt den ikke er modtaget senest 1. december 2017 kl. 12.00 eller der ikke er indgået kr. 1.315,79 pr. aktie for senest den 4. december 2017. Når udbuddet er afsluttet og aktierne er endeligt fordelt, vil et eventuelt overskydende beløb i forhold til antal erhvervede aktier blive tilbagebetalt via bankoverførsel.

Købesummen indbetales til Vestforsyning Erhverv A/S' konto i Ringkjøbing Landbobank, kontonummer 7670-6550359 med tydelig angivelse af CPR-nr. og navn.

Købssted og indsendelse af blanket:

Indsendelse skal ske pr. post til: Vestforsyning Erhverv A/S, Att: Louise Olsen, Nupark 51, 7500 Holstebro, eller via e-mail til loo@vestforsyning.dk i form af en udfyldt og underskrevet købsblanket.

Oplysninger om køber

Fulde navn

Gade / vej nummer

Postnummer og by

Telefon / mobil

CPR-nr.

E-mail

Pengeinstitut

Reg. nr. og konto nr.

Underskrift:

Undertegnede erklærer at have gennemgået Prospektet inklusive vedtægter og købsblanket. Undertegnede bekræfter, at købet sker på baggrund af de oplysninger, der fremgår af Prospektet, idet det ikke er tilladt nogen personer at give oplysninger i forbindelse med Udbuddet, der ikke fremgår af Prospektet. Oplysninger, der ikke er indeholdt i Prospektet, kan ikke betragtes som meddelt af Vestforsyning Erhverv A/S.