

VATTENFALL VINDKRAFT VESTERHAV NORD P/S

UDBUD AF 166.797 EKSISTERENDE AKTIER

Dette dokument ("**Prospektet**") omhandler udbud ("**Udbuddet**") af op til **166.797 aktier** á nominelt DKK 1 ("**Aktierne**") i Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S ("**Selskabet**") til en pris på **DKK 3.441,75 pr. Aktie**. Selskabet har en nominel aktiekapital på DKK 833.985, og Aktierne udgør således 20% af Selskabets aktiekapital.

Selskabet forventes at skulle eje og drive den kystnære vindmøllepark, der planlægges opført i 2023 med en kapacitet på 176,4 MW i området ud for Thyborøn og ned til syd for Ferring Sø ("**Parken**"). Parken etableres i henhold til koncessionsaftale tildelt Selskabet af Energistyrelsen den 22. december 2016. Investorer bør være opmærksomme på, at Parken ikke er færdigetableret ved Udbuddets gennemførelse, herunder er ikke alle nødvendige tilladelser udstedt. Hvis ikke Parken bliver færdigetableret, er der risiko for, at en investering i Selskabet helt eller delvist går tabt. Udbuddet gennemføres med henblik på opfyldelse af reglerne vedrørende lokalt medejerskab i visse anlæg for vedvarende energi i lov om vedvarende energi, jf. lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020 ("**VE-loven**"). Udbuddet retter sig alene til de borgere, som efter VE-loven har krav på at erhverve andele i Parken ("**Borgerne**"). **Der udbydes ikke Aktier til nogen anden fysisk eller juridisk person end Borgerne.**

Udbuddet gennemføres ved, at Selskabets ejer, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S ("**Vattenfall Vesterhav Holding**"), udbyder eksisterende aktier til salg. Der rejses således ikke gennem Udbuddet midler til Selskabet. **Aktierne udbydes i perioden 8. juni 2023 til 3. august 2023 gennem Vattenfall. Der medvirker ingen formidlere ved Udbuddet.**

Prisen pr. Aktie, som udbydes gennem Udbuddet, er DKK 3.441,75. Prisen er fastsat, så den så vidt muligt svarer til prisen for 1.000 kWh.

Potentielle investorer opfordres til at undersøge alle risici og juridiske krav, som fremgår af dette dokument, og som måtte være relevant for investeringen i Aktierne. Investering i Aktierne indebærer en høj grad af risiko.

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.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med lovbekendtgørelse nr. 2014 af 1. november 2021 om kapitalmarkeder, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked ("**Prospektforordningen**"), Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/979 og Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/980 ("**Delegerede Forordninger**") samt lov nr. 1392 af 27. december 2008 om fremme af vedvarende energi med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020.

Prospektet er dateret 1. juni 2023

VIGTIGE MEDDELELSER

Oplysningerne og erklæringerne i dette Prospekt er afgivet på datoen for Prospektet som angivet på forsiden, medmindre andet udtrykkeligt er angivet. Adgangen til at tilgå eller modtage Prospektet gennem udbudsperioden kan ikke tages til udtryk for, at der ikke har været nogen ændring i de deri angivne oplysninger, erklæringer og Selskabets forhold generelt siden datoen for Prospektet, eller at oplysningerne i Prospektet stadig er korrekte på et sådant tidspunkt efter datoen for Prospektet. I tilfælde af væsentlige nye faktorer, væsentlig fejl eller væsentlige unøjagtigheder vedrørende oplysningerne i Prospekt, som kan påvirke vurderingen af de udbudte Aktier, vil sådanne ændringer blive meddelt i det omfang, det er påkrævet i henhold til Prospektforordningen.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med Prospektforordningen, og Finanstilsynet har godkendt, at det opfylder standarderne i Prospektforordningen.

Borgere, der overvejer at investere, skal foretage deres beslutning herom på baggrund af deres egen vurdering af Selskabet og vilkårene for Udbuddet, som beskrevet i Prospektet, herunder de medhørende risici. Enhver investering i Selskabet bør baseres på den pågældende potentielle investors egne vurderinger af oplysningerne i Prospektet, som denne måtte finde nødvendige, herunder det juridiske grundlag og konsekvenserne af Udbuddet, samt de skattemæssige konsekvenser en investering måtte have for den pågældende.

Ingen person er eller har været bemyndiget til at give nogen oplysninger eller fremsætte nogen erklæringer, der ikke er indeholdt i dette Prospekt. Selskabet påtager sig ikke noget ansvar for sådanne oplysninger eller erklæringer.

DEFINITIONER

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

Aktie betyder en aktie i Selskabet á nominelt DKK 1.

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

Aktionær betyder en Borger, som køber Aktier i Selskabet i henhold til bestemmelserne herom i Prospektet.

Bilag betyder bilag 1 - 5, som er vedlagt dette prospekt.

Borgere betyder enhver person over 18 år, som på tidspunktet for gennemførelsen af Udbuddet (i) er bopælsregistreret i CPR på en adresse i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune eller (ii) ejer og i en sammenhængende periode på mindst 2 år har ejet en fritidsbolig (såfremt fritidsboligen er under opførelse, skal der derudover mindst være gået 2 år fra tidspunktet fra meddelelse af ibrugtagningstilladelse), som ikke anvendes til erhvervsmæssig udlejning, i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune.

Delegerede Forordninger henviser til Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/979 og Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/980.

Gennemsnitlig intern rente henviser til den rente (afkast), hvorved nutidsværdien af de samlede nettopengestrømme fratrukket betalt investeringsbeløb giver 0.

Parken betyder vindmølleparken Vesterhav Nord som opføres af Selskabet i Vesterhavet i 2023 ca. 5,5 til 9 kilometer vest for kysten ved Thyborøn og ned til syd for Ferring Sø, som nærmere beskrevet i Prospektet.

Prospektet betyder dette prospekt med Bilag.

Prospektforordningen betyder Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked.

Resultatprognosen henviser til den i bilag 3 indeholdte prognose over resultaterne i Selskabet i perioden fra 2023 til 2048.

Selskabet eller **Udstederen** betyder Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S, CVR-nr. 38275569, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg.

Serviceaftale betyder service, vedligeholdelses- og garantiaftale indgået mellem Selskabet og Siemens indgået for en periode på 3 år, efter hvilken Siemens skal vedligeholde og yde service på vindmøllerne i Parken.

Siemens betyder Siemens Gamesa Renewable Energy A/S.

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

Vattenfall Vesterhav Holding betyder Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S, CVR-nr. 38272411, Exnersgade 2, 6700 Esbjerg, LEI-kode 984500D1E4K57B3BBC44.

Vattenfall eller **Vattenfall-koncernen** betyder Vattenfall AB (publ), Evenemangsgatan 13, 169 79 Stockholm, Sverige, virksomhedsreg. nr. 556036-2138, og ethvert selskab eller enhver anden juridisk enhed, der direkte eller indirekte kontrolleres af Vattenfall AB (publ), Sverige.

Vattenfall Vindkraft betyder Vattenfall Vindkraft A/S, CVR-nr. 31597544, Jupitervej 6, 6000 Kolding.

Vedtægter betyder vedtægterne for Selskabet ved gennemførelsen af Udbuddet, som vedlagt nærværende Prospekt som bilag 1.

VE-loven betyder lov nr. 1392 af 27. december 2008 om fremme af vedvarende energi med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020.

INDHOLDSFORTEGNELSE

VIGTIGE MEDDELELSER	2
DEFINITIONER	3
RESUME	6
1. ANSVARLIGE PERSONER, GODKENDELSE MV.	13
2. REVISORER	14
3. RISIKOFAKTORER	16
4. OPLYSNINGER OM UDSTEDER OG OM UDBUDET	23
5. FORRETNINGSOVERSIGT	27
6. ORGANISATIONSSTRUKTUR.....	38
7. DRIFT OG REGNSKABER	39
8. KAPITALRESSOURCER.....	42
9. LOVGIVNING	43
10. TRENDOPLYSNINGER	44
11. RESULTATPROGNOSE	45
12. LEDELSE	52
13. AFLØNNING	56
14. BESTYRELSENS ARBEJDE.....	57
15. PERSONALE	57
16. AKTIONÆRER.....	57
17. TRANSAKTIONER MED ANDRE SELSKABER I VATTENFALL-KONCERNEN	58
18. FINANSIELLE OPLYSNINGER	61
19. SELSKABSDOKUMENTER	66
20. VÆSENTLIGE KONTRAKTER.....	70
21. OPLYSNINGER OM AKTIERNE.....	72
22. TILGÆNGELIGE DOKUMENTER	73
23. SKAT	74
24. UDGIFTER VED UDBUDET	78

BILAG

- Bilag 1 Vedtægter for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S
- Bilag 2 Oversigt over Vattenfall-koncernens organisation
- Bilag 3 Resultatprognose for perioden fra 2023 til 2048
- Bilag 4 Energistyrelsens godkendelse af udbudsmateriale og udbud af aktier
- Bilag 5 Finanstilsynets godkendelse af prospekt

RESUME

A. Indledning og advarsler

Advarsler

Indledningsvis skal det oplyses:

- at resuméet bør læses som en indledning til Prospektet,
- at enhver beslutning om investering i Aktierne bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed,
- at investor kan tabe hele eller en del af den investerede kapital,
- 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 kun de personer, som har indgivet resuméet og eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, unøjagtigt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i Aktierne.

Oplysninger om udsteder

Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S, CVR-nr. 38 27 55 69 ("**Selskabet**") har udstedt Aktierne, som udbydes af Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S (LEI-kode 984500D1E4K57B3BBC44) gennem Udbuddet. Selskabet har ikke nogen LEI-kode, og Aktierne vil ikke blive optaget til handel på noget reguleret marked eller anden handelsplads.

Selskabet har adresse på Exnersgade 2, 6700 Esbjerg og kan kontaktes via. email: medejer@vattenfall.com.

Oplysninger om kompetente myndigheder

Finanstilsynet er den kompetente myndighed i forhold til Prospektforordningen. Finanstilsynet har godkendt Prospektet den 1. juni 2023.

Finanstilsynet har adresse på Strandgade 29, 1401 København K og kan kontaktes på telefon 33 55 82 82 eller ved email til finansstilsynet@ftnet.dk.

Energistyrelsen er den kompetente myndighed i forhold til VE-loven. Energistyrelsen har godkendt det efter VE-loven påkrævede udbudsmateriale i form af Prospektet, jf. bilag 4.

B. Nøgleoplysninger om Udstederen

Hvem er udsteder af Aktierne?

Selskabet, der har udstedt Aktierne, er et partnerselskab, som er etableret i Danmark i overensstemmelse med selskabsloven. Selskabet er underlagt dansk og EU-lovgivning, herunder Kapitalmarkedsloven, Prospektforordningen, selskabsloven og VE-loven.

Selskabet har adresse på Exnersgade 2 i 6700 Esbjerg.

Selskabet forventer at etablere Parken, som er en kystnær vindmøllepark i Vesterhavet i 2023 ca. 5,5 til 9 kilometer vest for kysten ved Thyborøn og ned til syd for Ferring Sø. Selskabet forventer i den forbindelse selv eller gennem tredjemand at etablere ledningsforbindelser, elanlæg og fundamenter samt at opføre selve vindmøllerne, der udgør Parken. Fundamenter var ultimo april 2023 færdiginstallerede. Selskabet forventer fremadrettet at drive vindmølleparken på egen hånd og/eller gennem tredjemand, herunder foranledige Parken vedligeholdt og nettilsluttet samt sørge for salg af elektricitet mv., som produceres af Parken.

Vattenfall Vesterhav Holding er Selskabets eneaktionær, og begge selskaber ejes og kontrolleres indirekte af svenske Vattenfall AB, som er ejet af den svenske stat.

Selskabet ledes af direktør Mats Stefan Vikholm.

Selskabets revisor er PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ("PwC"). PwC indtrådte som revisor pr. 28. maj 2021 i stedet for EY Godkendt Revisionspartnerselskab ("EY").

Revisorskiftet er fundet sted i forbindelse med et generelt revisorskifte i Vattenfall-koncernen i henhold til det af koncernen fastlagte rotationsprincip.

EY har revideret Selskabets årsrapporter for regnskabsårene for 2017 til 2020. Revisionspåtegningerne er underskrevet af statsautoriseret revisor Karsten Bøgel (mne27849).

PwC har revideret Selskabets årsrapporter for regnskabsårene 2021 til 2022. Revisionspåtegningen er underskrevet af statsautoriserede revisorer Thomas Riis (mne32174) og Kristian Kjær Jensen (mne35627).

Hvad er de vigtige regnskabsoplysninger om udsteder?

Nedenfor fremgår Selskabets reviderede historiske regnskabsoplysninger fra de respektive årsrapporter for de seneste fire regnskabsår (2019-2022):

Resultatopgørelse:

I '000 kr	2019	2020	2021	2022
Bruttotab	-87.012	-1.274	-1.005	-6.222
Finansielle indtægter	1	52	3	341
Koncerninterne finansielle udgifter	-516	-458	-449	-2.341
Øvrige finansielle udgifter	-25	-12	-14	-13
Nettoresultat	-87.552	-1.692	-1465	-8.235

Balance:

I '000 kr	2019	2020	2021	2022
Aktiver				
Materielle anlægsaktiver	181.264	293.232	332.061	964.050
Tilgodehavender	3.428	1.938	913	7.483
Forudbetalinger	33	0	N/A	308
Aktiver i alt	184.725	295.170	332.974	971.841
Passiver				
Egenkapital	71.816	170.124	168.659	660.424

Hensættelser	0	4.074	4.074	4.074
Leverandørgæld	50.013	42.695	24.833	266.082
Koncernintern gæld	62671	78.277	135.402	41.254
Anden gæld	225	0	6	7
Passiver i alt	184.725	295.170	332.974	971.841

Egenkapitalopgørelse:

2019	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Beløb pr. 1. januar 2019	502.000	49.998.000	-1.132.000	49.368.000
Koncerttilskud	1.000	109.999.000	0	110.000.000
Overført fra konto for overkurs	0	-49.998.000	49.998.000	0
Årets resultat	0	0	-87.552.000	-87.552.000
Beløb pr. 31. december 2019	503.000	109.999.000	-38.686.000	71.816.000

2020	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Beløb pr. 1. januar 2020	503.000	109.999.000	-38.686.000	71.816.000
Koncerttilskud	1.000	99.999.000	0	100.000.000
Overført fra konto for overkurs	0	-209.998.000	209.998.000	0
Årets resultat	0	0	-1.692.000	-1.692.000
Beløb pr. 31. december 2020	504.000	0	169.620.000	170.124.000

2021	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Beløb pr. 1. januar 2021	504.000	0	169.620.000	170.124.000
Koncerttilskud	0	0	0	0
Overført fra konto for overkurs	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-1.465.000	-1.465.000
Beløb pr. 31. december 2021	504.000	0	168.155.000	168.659.000

2022	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Beløb pr. 1. januar 2022	504.000	0	168.155.000	168.659.000
Koncerttilskud	1.000	0	499.999.000	500.000.000
Overført fra konto for overkurs	0	0		
Årets resultat			-8.235.000	-8.235.000
Beløb pr. 31. december 2022	505.000	0	659.919.000	660.424.000

Pengestrømsanalyse:

kDKK	2019	2020	2021	2022
Årets resultat	-87.012	-1.274	-1.005	-6.222
Reguleringer	85.990			
Ændring i driftskapital	6.947	-6.020	-16.831	234.372
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	5.925	-7.294	-17.836	228.150
Renteindbetalinger og lignende	1	52	3	341
Renteudbetalinger og lignende	-541	-470	-463	-2.354

Betalt selskabsskat	0	0	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	5.385	-7.712	-18.296	226.137
Investering i anlægsaktiver	-124.731	-107.894	-38.829	-631.989
Tilbagebetaling af gæld	0	0	0	0
Betalte udbytter	0	0	0	0
Forøgelse af egenkapital	110.000	100.000	0	500.000
Ændring Likvider	-9.346	-15.606	-57.125	94.148
VF Cash-pool ultimo	-62.671	-78.277	-135.402	-41.254
VF Cash-pool primo	-53.325	-62.671	-78.277	-135.402
Ændring i Likviditet	-9.346	-15.606	-57.125	94.148

Afkast og følsomhedsberegninger

Den forventede gennemsnitlige interne rente før skat af vindmølleparken er beregnet til 7,2% for investor p.a. set over en 20-årig levetidshorisont baseret på fremskrivningsperioden, jf. bilag 3. For at beregne det interne afkast har vi brugt det gennemsnitlige afkast fra 2023 til 2049 og divideret det med de samlede investeringer opgjort efter en gennemsnitsproduktion over 20 år. For at beregne det gennemsnitlige afkast har vi inkluderet afkastet for 2023 og justeret afkastet for 2048 med nedlukningsomkostninger og scrapværdien i 2048 mod den resterende likviditet i 2049. Med hensyn til diskontering har vi taget det gennemsnitlige afkast, da der udbetales udbytte omkring slutningen af april eller begyndelsen af maj hvert år.

Ved vurderingen af afkastet skal en potentiel investor bl.a. tage højde for egne finansieringsudgifter til investeringen og egne skatteforhold samt selskabets udbyttepolitik.

Såfremt den årlige elproduktion bliver 10% lavere over vindmølleparkens levetid end forventet, udgør den forventede interne rente før skat 6,1% for investor. Såfremt den forventede årlige elproduktion bliver 10% højere over vindmølleparkens levetid, udgør den forventede interne rente før skat 8,3% for investor.

Såfremt elprisen bliver 20% lavere end forventet over vindmølleparkens levetid udgør den forventede interne rente før skat 5,9% for investor. Den fremtidige elpris og elproduktion har således stor betydning for vindmølleparkens afkast, og i den forbindelse henvises til afsnit 3 om risikofaktorer.

Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for udstederen?

Enhver investering i aktier i selskaber, herunder unoterede og børsnoterede selskaber, indebærer risici. Dette gælder også investering i Selskabet. De væsentligste risikofaktorer i forbindelse med en investering i Selskabet, som disse tillige fremgår af Prospektet, knytter sig til følgende forhold:

- Parkens faktiske elproduktion, herunder vindmøllernes driftstilgængelighed og vindforhold. Såfremt Parkens faktiske elproduktion afviger fra den forudsatte elproduktion, vil Parkens indtægter være lavere end forudsat.
- Manglende netadgang kan føre til en forringet mulighed for at afsætte strømmen fra Parken. Parken har ikke mulighed for at lagre strøm og netadgang er derfor afgørende for, at strømmen kan afsættes.
- Udviklingen i elprisen gennem Parkens levetid påvirker Parkens økonomi væsentlig. Parkens helt primære indtægt er indtægterne for den producerede strøm, som dels afhænger af produceret mængde, dels afhænger af prisen på strøm. Hvis elprisen falder væsentligt, vil dette også væsentligt påvirke Parkens økonomi.
- Mangler ved eller skader på Parken herunder konstruktionsrisiko og mulighed for kritisk forsinkelse, herunder den særlige risiko, som er forbundet med offshore-etablering og følgevirkninger (snebølds-

effekt) af enkelte forsinkelser og konsekvenser efter koncessionsaftalen med Energistyrelsen. Mangler ved eller skader på Parken kan påføre Selskabet væsentlige omkostninger og forsinkelse kan medføre et væsentligt driftstab.

- Omkostninger til reparation og vedligeholdelse udgør en væsentlig post i Parkens økonomi. Da Parken befinder sig på havet, vil fastsættelsen af omkostning til reparation og vedligeholdelse være behæftet med betydelig usikkerhed. Såfremt omkostningerne til reparation og vedligeholdelse er væsentlig højere end forudsat, vil det påvirke Parkens økonomi væsentligt.
- Miljøansvar eller andre miljømæssige omkostninger, herunder i forhold til forurening og støj. Det gøres særligt opmærksom på den mulige negative påvirkning af Parkens omsætning som følge af eventuelle støjbegrænsninger i henhold til Miljøstyrelsens bekendtgørelse om støj fra vindmøller. Kravene i bekendtgørelsen kan medføre, at Parken ikke kan køre for fuld kraft, men i stedet kører i såkaldt støjdæmpet drift.
- Risici forbundet med Cyber-kriminalitet. Der er globalt set en markant stigning i cyberkriminalitet, hvor energibranchen er særligt udsat. Der er eksempelvis set angreb mod vindmølleproducenter og energileverandør.

C. Nøgleoplysninger om værdipapirerne

Hvad er Aktiernes vigtigste karakteristika?

Udbuddet omfatter op til **166.797 eksisterende aktier** á DKK 1 i Selskabet.

Aktierne udgør kapitalandele i et partnerselskab etableret efter selskabsloven. 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, **hvilket betyder at aktionærerne kun hæfter med den indskudte kapital**. Et partnerselskab er ikke et selvstændigt skattesubjekt.

Aktierne udbydes alene til Borgerne. Såfremt der ikke opnås accept fra Borgere til køb af alle udbudte Aktier, vil der alene blive solgt det antal Aktier, som der er modtaget accept på køb af.

Alle aktier i Selskabet lyder på navn og har samme rettigheder og giver dermed også lige ret til udbytte og andre udlodninger. Hver Aktie giver ret til én stemme på Selskabets generalforsamlinger, og en aktionær har ret til at deltage på Selskabets generalforsamlinger, når vedkommende senest en uge forinden er registreret i Selskabets aktiebog. Der findes ikke i Selskabet aktier, som har større eller mindre ret til udbytte eller andre udlodninger fra Selskabet end Aktierne. Aktierne står sammen men Selskabets komplementar Vattenfall Vindkraft Komplementar ApS prioritetsmæssig efter Selskabets kreditorer, herunder i tilfælde af Selskabets likvidation eller konkurs.

Aktierne er underlagt omsættelighedsbegrænsninger, idet (a) aktier afsat i henhold til Udbuddet alene kan tilbagesælges til Vattenfall Vesterhav Holding eller videresælges til personer, som på det pågældende salgstidspunkt er bopælsregistreret i CPR på en adresse i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune eller ejer og i en sammenhængende periode på mindst 2 år forud for salgstidspunktet har ejet en fritidsbolig (såfremt fritidsboligen er under opførelse, skal der derudover mindst være gået 2 år fra tidspunktet fra meddelelse af ibrugtagningstilladelse til salgstidspunktet), som ikke anvendes til erhvervsmæssig udlejning, i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune, og (b) enhver overgang er betinget af Selskabets bestyrelses forudgående godkendelse.

Aktierne kan dog uanset ovenstående med bestyrelsens samtykke overdrages til en aktionærs pårørende i nedadgående linje, ligesom aktierne kan overdrages ved arv. Efter en overdragelse efter undtagelse skal

omsættelighedsbegrænsningerne fortsat finde anvendelse. Overdragelse kan i øvrigt ske til andre personer, såfremt bestyrelsen konkret og forudgående har samtykket hertil.

Selskabets aktier giver ret til fuldt udbytte fra købsdatoen. Der er ingen udbytterestriktioner i vedtægterne. Selskabets ordinære generalforsamling vedtager, hvorvidt der skal udloddes udbytte samt størrelsen heraf. Det er Selskabets hensigt, at Selskabets frie pengestrømme for det foregående år efter afholdelse af omkostninger og servicering af eventuel gæld, udbetales til aktionærene på den ordinære generalforsamling, men Selskabet kan frit afvige fra denne hensigt, herunder bl.a. for at opbygge reserver til investeringer, dækning af eventuelle tab eller af andre årsager eller hensyn. Udbetaling af udbytte vil til en hver tid være afhængig af saldoen på fradragskontoen. Selskabet har endnu ikke udbetalt udbytte. Udbytte, der ikke er hævet 3 år efter forfaldsdato, tilfalder Selskabets dispositionsfond.

Hvor vil Aktierne blive handlet?

Aktierne vil ikke blive optaget til handel på et reguleret marked.

Er der en garanti knyttet til Aktierne?

Der er ikke knyttet nogen garanti til Aktierne.

Hvad er de vigtigste risici, der er specifikke for Aktierne?

De væsentligste risici, der er specifikke for Aktierne, som disse tillige fremgår af Prospektet, knytter sig til følgende forhold:

Aktierne vil være unoterede, og der må derfor forventes en meget begrænset likviditet for Aktierne. Dette kan få betydning for værdien af Aktierne, såfremt en aktionær måtte ønske at afhænde aktierne.

Aktierne er ikke frit omsættelige, idet Aktier i Selskabet afsat i henhold til Udbuddet alene kan tilbagesælges til Vattenfall Vesterhav Holding eller videresælges til personer, som på det pågældende salgstidspunkt er bopælsregistreret i CPR på en adresse i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune eller ejer – og i en sammenhængende periode på mindst 2 år forud for salgstidspunktet har ejet - en fritidsbolig (såfremt fritidsboligen er under opførelse, skal der derudover mindst være gået 2 år fra tidspunktet fra meddelelse af ibrugtagningstilladelse til salgstidspunktet), som ikke anvendes til erhvervmæssig udlejning, i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune. Dog kan Aktierne også overdrages til pårørende i nedadgående linje eller ved arv. Dette har væsentlig betydning for investeringshorisonten for den enkelte aktionær, og investering i Selskabet bør ses som langtidsinvestering på lige fod med Vattenfalls investeringshorisont på i hvert fald 25 år.

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

Der er ingen sikkerhed for, at der betales udbytte på Aktierne, hverken på kortere eller længere sigt.

D. Nøgleoplysninger om udbuddet af værdipapirer til offentligheden

På hvilke betingelser og i henhold til hvilken tidsplan kan jeg investere i denne Aktie?

Udbuddet har første tegningsdag den 8. juni 2023 kl. 12.00 og afsluttes den 3. august 2023, kl. 12.00 ("Udbudsperioden"). Tilsagn om køb af aktier skal foreligge inden for Udbudsperioden. Tilsagn, som modtages uden for Udbudsperioden, vil ikke blive anset for modtaget af Vattenfall.

Der er følgende forventede tidsplan for udbuddet af Aktier:

Udbudsperiode:	8. juni 2023, kl. 12.00 – 3. august 2023, kl. 12.00
Meddelelse om udbuddets forløb:	Senest 8. august 2023
Gennemførelse af Aktiekøb:	Forventet 11. august 2023

Køb af Aktier skal ske digitalt ved anvendelse af MitID gennem en digital udfyldelse og underskrivelse af købslisten. Den digitale købsliste kan ligesom Prospektet hentes på hjemmesiden <http://vhn.vattenfall.dk> eller rekvireres ved henvendelse til Vattenfall, attention Arne Rahbek ved email til arne.rahbek@vattenfall.com.

Såfremt en investor ønsker at købe en del af de udbudte Aktier, udfylder investor en digital købsliste og angiver det antal aktier, som investor ønsker at erhverve. Den digitalt underskrevne købsliste er bindende for investor. Investorer kan udfylde og underskrive flere købslister. Alene Borgere vil have mulighed for at købe Aktier i Selskabet fra Vattenfall i forbindelse med Udbuddet. Såfremt en Borger er fritaget for at anvende eller af andre grund ikke kan anvende den digitale løsning, kan der rettes henvendelse vedrørende køb af aktier til Vattenfall, attention Arne Rahbek ved email til medejer@vattenfall.com.

I forbindelse med udfyldelse og indgivelse af den digitale blanket skal investoren angive navn, cpr. nummer, adresse, telefon, e-mailadresse og det ønskede antal Aktier.

Selskabet og andre selskaber i Vattenfall-koncernen prioriterer datasikkerhed og fortrolighed højt. Selskabet må alene behandle personoplysninger til formål, som er nødvendige for at varetage de registrerede persons medejerskab. Vattenfall Vindkraft behandler personoplysningerne på vegne af Selskabet. Selskabet og Vattenfall Vindkraft har indgået en databehandleraftale, der fastlægger klare retningslinjer for Vattenfall Vindkrafts behandling af medejernes personoplysninger på vegne af Selskabet.

Der anvendes ikke finansielle formidlere i forbindelse med udbuddet af aktierne.

Hvorfor udarbejdes dette prospekt?

Prospektet udarbejdes med henblik på at give lokale borgere og ejere af fritidsboliger, der har ejet deres fritidsbolig i mindst 2 år før udbuddet annonceres, mulighed for at investere i Selskabet og dermed Parken. Udbuddet tilrettelægges, så forpligtelsen i VE-loven til at udbyde andele til lokale borgere i Parken opfyldes. I overensstemmelse med VE-loven udbydes Aktier svarende til en samlet ejerandel i Selskabet på op til 20%, men andelen vil blive mindre, hvis ikke alle udbudte Aktier tegnes.

Der vil ikke i forbindelse med Udbuddet blive rejst midler til Selskabet, og Selskabets finansielle situation vil således være upåvirket af Udbuddet. Udbuddet er således heller ikke omfattet af en garantiaftale.

Der er ikke væsentlige interessekonflikter forbundet med Udbuddet.

1. ANSVARLIGE PERSONER, GODKENDELSE MV.

1.1 Ansvarlige for oplysninger i Prospektet

Nærværende Prospekt er udarbejdet af Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S ("**Selskabet**"), Exnersgade 2, 6700 Esbjerg, der er ansvarlig for hele dets indhold, og som samordner den samlede emission.

1.2 Erklæring fra de ansvarlige

Selskabet erklærer, at oplysningerne i Prospektet efter Selskabets bedste vidende er i overensstemmelse med fakta og, at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold, og at Prospektet efter Vattenfalls overbevisning indeholder de oplysninger, der må anses for fornødne for, at Aktionærerne 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 Borgerne.

Vattenfall erklærer endvidere, at

- a) Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med og opfylder kravene i lovbekendtgørelse nr. 2014 af 1. november 2021 om kapitalmarkeder, Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 af 14. juni 2017 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked, Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/979 og Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/980 samt lov nr. 1392 af 27. december 2008 om fremme af vedvarende energi med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020,
- b) Prospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til forordning (EU) 2017/1129,
- c) Finanstilsynet kun godkender, at dette Prospekt opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til forordning (EU) 2017/1129,
- d) godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder, der er omfattet af dette Prospekt, at
- e) investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt Aktierne er en egnet investering for dem.

Dato: 1/6-2023

Bestyrelsen for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

DocuSigned by:

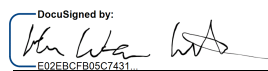
 0E79E90BC37B41C

Jonas van Mansfeld, formand

DocuSigned by:

 E527A9F415F040D

Pia Bergmann Bonding

DocuSigned by:

 E02EBCFB05C7431

Hans Werner Woltmann

DocuSigned by:

 779D3D9814384D5

Allan Overbeck

DocuSigned by:

 E44223CA50CD49E

Mats Stefan Vikholm

Direktionen for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

DocuSigned by:

 E44223CA50CD49E

Mats Stefan Vikholm

1.3 Udtalelser og rapporter fra eksperter

Der indgår ikke i Prospektet udtalelser eller rapporter fra eksperter.

1.4 Oplysninger fra tredjemand

Der indgår som udgangspunkt ikke oplysninger fra tredjemand i Prospektet. Dog er prognoserne for fremtidige elpriser og dermed Selskabets indtægter baseret på Energinets elmarkedsprognoser, der kan findes på <https://energinet.dk/media/tskn5jh4/gennemsnitlige-elpriser-for-danmark-af21-oest-og-vestdanmark-samt-nabolande.xlsx>. Disse oplysninger er gengivet korrekt, og der er efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af Energinet, ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de gængsne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

2. REVISORER

2.1 Revisor for regnskabsårene 2017 til 2022

Selskabets revisor er PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup ("**PwC**") der repræsenteres af statsautoriseret revisor Claus Dalager (mne26745), som er medlem af FSR – Danske Revisorer.

PwC indtrådte som revisor pr. 28. maj 2021 i stedet for EY Godkendt Revisionspartnerselskab, Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg ("**EY**").

Revisorskiftet har fundet sted i forbindelse med et generelt revisorskifte i Vattenfall-koncernen i henhold til et af koncernen fastlagt rotationsprincip.

EY har revideret Selskabets årsrapporter for regnskabsårene for 2017 til 2020. Årsrapporterne er underskrevet af statsautoriseret revisor Karsten Bøgel (mne27849), som er medlem af FSR – Danske Revisorer.

PwC har revideret Selskabets årsrapporter for regnskabsårene 2021 og 2022. Årsrapporten er underskrevet af statsautoriserede revisorer Thomas Riis (mne32174) og Kristian Kjær Jensen (mne35627), som begge er medlem af FSR – Danske Revisorer.

2.2 Revisors erklæring efter VE-loven

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

Til potentielle investorer i Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

I anledning af Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S' ("selskabet") udbud af vindmølleprojekt Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord, har vi efter lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020 (herefter "VE-loven") fået til opgave at udarbejde en erklæring om selskabets opfyldelse af krav til udbudsmaterialet i henhold til "VE-loven" § 14, stk. 5, som omfatter 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
- Omfang af hæftelse pr. andel er oplyst

- Prisen på ejerandelene er fastsat som angivet i VE-loven § 14, stk. 4 eller stk. 6
- Andele afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele i virksomheden

Vi skal desuden afgive erklæring om "Økonomiske forhold i øvrigt". Vi henviser desangående til "Den uafhængige revisors erklæring om resultatprognoser og anlægsbudget", der fremgår af Prospektets pkt. 11.4.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

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

Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse er ansvarlig for udbudsmaterialet og præsentationen af informationerne heri, herunder at udbudsmaterialet opfylder kravene i VE-loven.

Revisors ansvar

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

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vores revisionsfirma er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQM 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd samt etiske krav gældende i Danmark.

Konklusion

Det er vores opfattelse:

- at Udbudsmaterialet opfylder betingelserne i VE-loven §13, stk. 5, herunder at vindmøllerne, der er omfattet af udbudspligten, skal drives i en selvstændig juridisk enhed (Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S), og at den juridiske enhed ikke medfører personlig hæftelse
- at Omfang af hæftelse pr. andel er oplyst. Det fremgår af udbudsmaterialet, at aktionærernes hæftelse er begrænset.
- at Prisen på ejerandelene er fastsat som angivet i VE-loven § 14, stk. 4.
- at Andele (aktier) afsat gennem udbuddet ikke stilles dårligere end andre andele i selskabet.

Aarhus, den 1. juni 2023
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

DocuSigned by:

A8A9873B425744B...
Claus Dalager
statsautoriseret revisor
mne26745

DocuSigned by:

91F0E9EC6469495...
Kristian Kjær Jensen
statsautoriseret revisor
mne35627

3. RISIKOFAKTORER

3.1 Generelt

Selskabet vil alene eje og drive Parken. Selskabets resultat afhænger udelukkende af Parkens økonomi, der først forventes fuldstændigt idriftsat i december 2023.

Som følge af VE-lovens frister skal Vattenfall gennemføre udbuddet inden nettilslutning af Parken. Parken er således ikke etableret ved Udbuddets gennemførelse, og ikke alle myndighedsforhold er på plads. Vattenfall har således heller 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 er behæftet med en betydelig usikkerhed.

Selskabet anbefaler og opfordrer mulige investorer til at inddrage følgende risici i deres vurdering. Beskrivelsen af risikofaktorer er ikke udtømmende men indeholder de – efter Selskabets skøn – væsentlige risikofaktorer. Den væsentligste risikofaktor i hver kategori er angivet først.

3.2 Forhold relateret til Parkens etablering

3.2.1 Anlægs- og nedtagningsomkostninger

Parken bliver forventeligt fuldstændigt fuldt idriftsat i december 2023. 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.

Ekstra omkostninger kan bl.a. opstå som følge af leverandørers konkurs, øvrige økonomiske vanskeligheder, leveringsvanskeligheder eller -umulighed, mangler eller forsinkelser.

Derudover kan omkostninger påvirkes af ulykker og andre nødsituationer, herunder personskade, sammenbrud af leveringsskibe, udstyr eller andet materiel og ikke-eksploderede miner.

Der kan endvidere opstå øgede omkostninger og forsinkelse som følge af, at antallet af dårlige vejr dage overstiger det forventede antal dårlige vejr dage eller at bundforholdene ved Parken afviger fra det forventede, således at jack-up fartøjer, nedramning af monopæle eller andre forhold påvirkes.

Endelig kan der opstå øgede omkostninger og forsinkelse, som følge af forsinkelse med eller manglende tilgængelighed af SCADA-systemet (system til kontrol og overvågning af installationen), herunder som følge af forbindelsesforhold, strømafbrud eller cyberkriminalitet.

Der er udover ovenstående også usikkerhed forbundet med vurdering af nedtagningsforpligtelsen i forbindelse med ophør med drift af Parken, da der generelt er begrænsede erfaringer med nedtagning af havmølleparker, herunder usikkerhed omkring opgørelse af den eventuelle scrapværdi af vindmøllerne ved driftsophør.

Selskabet vurderer sandsynligheden for, at der sker stigning i anlægsomkostningerne som middel og den negative virkning heraf som lav. Stigning i anlægsomkostningerne vil have en negativ indvirkning på Selskabets egenkapital.

Selskabet vurderer sandsynligheden for, at der sker stigning i den opgjorte nedtagingsforpligtelse som middel og den negative virkning heraf som lav. Stigning i den opgjorte nedtagingsforpligtelse vil have en negativ indvirkning på Selskabets egenkapital.

3.2.2 Mangler ved Parken

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

Såfremt der er mangler ved Parken – herunder som følge af ovenstående forhold – og Selskabet påføres et tab derved, vil dette have betydning for Selskabets værdi, herunder værdien af Aktierne, idet Siemens dog har stillet effektgaranti.

Effektgarantien er en garanti fra Siemens som leverandør til Selskabet om, at vindmøllerne leverer en vis effekt. Opnås denne effekt ikke, herunder som følge af mangler ved vindmøllerne, skal Siemens kompensere Selskabet.

Selskabet vurderer sandsynligheden for, at der væsentlige mangler ved Parken som lav og den negative virkning heraf som høj. Mangler ved Parken kan have en negativ indvirkning på værdien af Selskabets anlægsaktiver og dermed egenkapitalen og derudover Selskabets omsætning i tilfælde af medførte driftstab.

3.2.3 Forsinkelser

Da Parken stadig er i anlægsfasen, er der fortsat risiko for forsinkelser i opførelsen. Sådanne forsinkelser vil forårsage, at Parkens idriftsættelse udskudt, hvilket dermed medfører, at Selskabets generering af indtægter også udskydes, samt at omkostningerne til opførelsen af Parken forøges i forhold til det forventede.

Forsinkelser kan bl.a. opstå som følge af leverandørers konkurs, øvrige økonomiske vanskeligheder, leveringsvanskeligheder eller -umulighed.

Der kan ved vindmølleprojekter, særligt offshore-projekter, særligt være ekstra risici forbundet med kaskadekonsekvenser, idet enkelte forsinkelser eller mangler kan føre til en række af forsinkelser og øgede omkostninger. Dette gælder i forhold til alle led i anlægsfasen, herunder både ved onshore og offshore-arbejder, og både i forhold til produktion af moduler til Parken, ved anlægsarbejderne og installationen af Parken.

Selskabet vurderer sandsynligheden for, at der sker betydelig forsinkelse med det resterende anlæg af Parken som lav og den negative virkning heraf som middel. Forsinkelser kan have en negativ indvirkning på Selskabets egenkapital som følge af øgede anlægsomkostninger samt Selskabets omsætning som følge af forsinket idriftsættelse af Parken.

3.3 Forhold relateret til Parken faktiske drift

3.3.1 Parkens faktiske elproduktion

Et væsentligt forhold af betydning for Parkens og dermed Selskabets indtjening er Parkens faktiske produktion af elektricitet. De i Prospektet angivne fremskrevne indtægter er udtryk for et skøn over den faktiske produktion og de fremtidige elpriser med hensyntagen til den garanterede afregningspris for produktionen af de første 9,0 TWh, som tager udgangspunkt i offentliggjorte prognoser og markedsdata samt vindstudier m.v.

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 fremskrevne produktion. Der er også risiko for, at skøn er behæftet med systematisk usikkerhed, herunder at produktion generelt vil afvige negativt i forhold til det skønnede.

Den faktiske produktion vil afhænge af en lang række forhold, herunder særligt tilgængeligheden af vindmøllerne og af vindforholdene. Vindmøllerne vil være tilgængelige, når de kan indgå i den normale drift med den forudsatte kapacitet. Der kan imidlertid være perioder, hvor vindmøllerne ikke er tilgængelige og dermed ikke kan indgå i den løbende produktion. Det kan f.eks. være ved nedbrud, defekter eller lignende forhold. Der kan også være tilfælde, hvor der er begrænset tilgængelighed af en eller flere vindmøller, hvilket f.eks. kan være tilfældet, hvis der som følge af sikkerhedsforhold må køres med nedsat kraft.

Risikoen ved manglende tilgængelighed er til en vis grad dækket af Siemens, der har leveret vindmøllerne, gennem et garanteret minimumsniveau for tilgængelighed. Vindøllegarantien træder i kraft, når der for den enkelte vindmølle underskrives et "Taking Over Certificate" ("TOC"). TOC underskrives efter 240 timers test og levering af diverse dokumentation. Den overordnede garanti gælder i 3 år fra underskrivelse af "Wind Farm Take Over" (WFTO), der er planlagt til december 2023. Der er dog den begrænsning, at ingen vindmøller kan have garanti mere end 3 år og 6 måneder, så afhængig af tiden mellem TOC for den enkelte vindmølle og WFTO for hele Parken, kan garantien på vindmøllerne få forskellig slutdato. Derudover vil den høje tilgængelighed søges sikret ved rettidig, passende og tilstrækkelig vedligeholdelse og reparation af vindmøllerne. Der gøres særligt opmærksom på, at der kan opstå skader eller driftsstop, som ikke måtte være dækket af garantien, ligesom der kan opstå skader eller driftsstop efter garantiens udløb, som må udbedres på Selskabets regning eller som, efter omstændighederne, ikke kan udbedres.

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-koncernens forpligtelser over for myndigheder og andre aktører. Vattenfall vil ikke foretage optimering af elproduktionen alene med det formål at opnå højere produktion fra andre værker eller vindmøller til skade for Selskabet.

Selskabet og Vattenfall-koncernen har ikke indflydelse på vindforholdene, og vil som udgangspunkt ikke sikre sig mod risici ved forringede vindforhold eller reduceret produktion ved finansielle aftaler. Der er ligeledes ingen garanti for, at de af Vattenfall anvendte vindstudier er korrekte eller givet et retvisende billede af faktiske vindforhold.

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

Selskabet vurderer sandsynligheden for, at der er betydelige afvigelser i den faktiske elproduktion som middel og den negative virkning heraf som høj. Afvigelser i den faktiske elproduktion vil have en negativ virkning på Selskabets omsætning.

3.3.2 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.

Der er risiko for længere leveringstid for dele eller manglende tilgængelighed af specialværktøj på trods af denne aftale. Dette vil medføre længere nedetid end forventet.

Selvom Inter Array-kablerne mellem vindmøllerne, og fra vindmøller til transformerstationerne, er designet til at holde hele levetiden, er der risiko for fejl på kabler under drift. En fejl vil betyde nedetid på vindmøller og reparation/udskiftning af kablet. Dette er i øjeblikket forudset som en forretningsrisiko i Vattenfall, hvilket ikke er indregnet i budgettet. Ligeledes kan der ske fejl på eksportkablet, der kan medføre manglende afsætningsmulighed for elektriciteten i kortere og længere tid. Dette er heller ikke budgetmæssigt dækket ind.

Energinet kan bede om frakobling af vindenergien fra Parken i tilfælde af disharmonier i elforsyningen. Der kan også forekomme situationer, hvor myndighederne kan kræve nedregulering eller stop for produktion, og endelig vil situationer med negative elpriser på markedet også medføre produktionsstop.

Derudover vil perioder med manglende netadgang kunne føre til reducerede indtægter. Energinet har planlagte serviceintervaller på transformerstationen, hvilket vil ske hvert 4. år af to dages varighed og hvert 8. år vil der være en længere serviceperioden af 4 dages varighed.

Energinet vil forsøge at planlægge dette, når Parken har planlagte servicearbejder eller i sommermånedene med lavere energiproduktion.

Der kan opstå fejl i onshore højspændingskablet eller en samlemuffe. Sandsynligheden for dette er beregnet til under 1 tilfælde i Parkens 25års levetid. I det tilfælde det skulle ske, vil det tage 3-5 dage at udbedre fejlen og halvdelen af Parken vil ikke kunne levere elektricitet. Forholdet er ikke budgetteret.

Hvis de harmoniske filter eventuelt fejler, hvilket har en meget lav sandsynlighed, kan Energinet pålægge krav om reduktion i produktion alt efter harmoniskforstyrrelser på nettet, hvilket dog også afhænger af eksisterende "baggrundsstøj" i nettet.

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 Aktierne, herunder størrelsen af det udbytte, der vil kunne udbetales af Selskabet.

Selskabet vurderer sandsynligheden for, at der sker væsentlige driftstop som lav og den negative virkning heraf som høj. Driftstop vil have en negativ virkning på Selskabets omsætning.

3.3.3 Omkostninger til reparation og vedligeholdelse

Der er i resultatprognosen indsat estimerede beløb for omkostninger 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 som følge af uforudsete omstændigheder, vindmøllernes kvalitet, ulykker eller andet.

Der installeres en ny type hovedlejer af Siemens på 5 af vindmøllerne i Parken. Den teknologi, der anvendes, er kendt fra andre industrier og er blevet udviklet og afprøvet af Siemens i løbet af omkring 10 år. Teknologien er dog endnu ikke blevet afprøvet i fuld drift i en vindmøllepark. Der er aftalt en forlænget garantiperiode for de pågældende lejer.

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

Der er en risiko for, at omkostningerne til brændstof vil stige ud over, hvad der er forudset i budgettet. Også yderligere krav om at bruge mere miljøvenlige brændstoftyper kan øge omkostningerne. Det samme gør sig gældende, hvis Selskabet skal bruge flere miljøfartøjer, før de er tilgængelige i markedet, og priseniveauet er som i dag for konventionelle dieseldrevne skibe.

Det globale fokus på CO₂-udledning vil naturligvis øge fokus på at udvikle mere miljøvenlige skibe til transport af medarbejderne. Dette vil nedbringe omkostningerne til et mere acceptabelt niveau end forventet, men også øge behovet for skibe globalt, hvilket kan øge omkostningerne.

Selskabet vurderer sandsynligheden for, at der vil være betydeligt øgede omkostninger til reparation og vedligeholdelse som middel og den negative virkning heraf som middel. Øgede omkostninger til reparation og vedligeholdelse vil have en negativ virkning på Selskabets resultat.

3.4 Risici relateret til markedsforhold

3.4.1 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 er efter koncessionsaftalen med Energistyrelsen berettiget til en garanterede pris på 47,5 øre/kWh for produktionen af de første 9,0 TWh fra Parken. Den garanterede pris beregnes på timebasis. Selskabet vil således for de første 9,0 TWh modtage 47,5 øre pr. kWh, hvis markedsprisen på elektricitet i DK1-prisområdet er lavere end 47,5 øre pr. kWh, idet Energistyrelsen godtgør Selskabet forskellen mellem markedsprisen og 47,5 øre pr. kWh.

Hvis markedsprisen måtte overstige 47,5 øre pr. kWh for produktion inden for de første 9,0 TWh fra Parken, vil Energistyrelsen modsat beregne et negativt pristillæg. Det negative pristillæg vil ikke blive opkrævet af Energistyrelsen, men vil blive modregnet i Selskabets ret til fremtidige pristillæg.

Selskabet vil i øvrigt som udgangspunkt sælge elektricitet til markedsprisen fra dag til dag, og vil ikke på nuværende tidspunkt foretage sikring af elprisen for hele eller dele af produktionen. Elektriciteten sælges på Nord Pool. Der indgås en aftale med et andet Vattenfall-selskab om dette selskabs håndtering af salg af elektricitet på spotmarkedet, herunder håndtering af balanceansvar, for Selskabet.

Det er muligt, at Selskabet på et tidspunkt vil overveje at indgå en langsigtet elsalgsaftale (PPA eller Power Purchase Agreement) om aftag af dele af eller hele elektriciteten, som produceres i Parken. En PPA er en langsigtet elsalgsaftale, hvorefter en kunde (offtaker) typisk aftager hele eller størstedelen af produktionen fra en vedvarende energikilde. Aftalen indgås typisk til en fast pris og en oprindelsesgaranti for den grønne strøm. Hvis der indgås en PPA vil dette føre til, at prisen på den dermed solgte elektricitet vil være sikret i perioden for PPA'en, og Selskabet vil derfor bl.a. ikke få del i eventuelt øgede elpriser på spotmarkedet for den solgte elektricitet

Som følge af den globale energikrise i 2022 har EU i 2022 indført regler om prisloft ved salg af elektricitet, som implementeres i dansk lovgivning. Disse regler og lignende fremtidige regler kan få betydning for Selskabets indtægter, særligt således at Selskabets indtægter ved høje markedspriser kan blive teknisk begrænset af lovgivning.

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, konflikter i nærområder, 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.

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

Energinets forventninger til fremtidig elpris har dannet udgangspunkt for de i Prospektet indarbejdede prisprognoser frem til 2040. I årene fra 2040 til 2048 er prisen for 2040 forudsat at være gældende uden indeksering, hvilket også er tilfældet for den øvrige resultatprognose.

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med de fremtidige prisprognoser for elindtægter. Selskabet vurderer sandsynligheden for betydeligt fald i elprisen som lav og den negative virkning heraf som høj. Fald i elpriserne vil have en negativ virkning på Selskabets omsætning.

3.5 Risici relateret til lovgivning og tilladelser

3.5.1 Tilladelser og myndighedsforhold

Selskabet har ansøgt om, men endnu ikke modtaget produktionstilladelsen til selve Parken fra Energistyrelsen. Produktionstilladelsen kan først udstedes, når Selskabet har idriftsat en del af Parken.

Selskabet har modtaget en fornyet § 25-tilladelse til landdelen af Parken efter Miljøvurderingsloven. Miljøstyrelsens § 25 tilladelse blev offentliggjort 24. marts 2023, og dermed er klagefristen på 4 uger udløbet, uden at der indkom klager. Afgørelsen kan indbringes for domstolene inden 6 måneder fra afgørelsens offentliggørelse, jf. miljøvurderingslovens § 54. Se evt. uddybende beskrivelse i afsnit 5.1.11.

De udestående arbejder på stranden kræver en dispensation fra klitfredningslinjen og klitbredningsbekendtgørelsen. Kystdirektoratet gav denne dispensation d. 21. april 2023 og klagefristen udløber d. 19. maj. Som for § 25 tilladelsen kan der laves et søgsmål inden for 6 måneder fra afgørelsestidspunktet.

Vattenfall har på nuværende tidspunkt ikke kendskab til udestående tilladelser for projektets landdel.

Såfremt en myndighedsgodkendelse eller tilladelse ikke måtte blive givet eller måtte blive tilbagekaldt, vil dette have væsentlige betydning for Selskabet. Dette vil kunne føre til væsentlig reduktion af indtægter og væsentlige forøgelse af omkostninger. I yderste konsekvens kan virkningen af manglende godkendelse eller tilladelse være, at Parken ikke kan idriftsættes. I sådan tilfælde kan hele eller dele af investeringen i Selskabet gå tabt.

Selskabet vurderer sandsynligheden for, at myndighedsgodkendelserne og/eller tilladelserne ikke måtte blive givet eller måtte blive tilbagekaldt som lav og den negative virkning heraf som høj. Manglende myndighedsgodkendelse kan have en negativ virkning på Selskabets anlægsaktiver og dermed egenkapital.

3.5.2 Miljøansvar eller andre miljømæssige omkostninger

Selskabet kan blive påført omkostninger som følge af et eventuelt miljøansvar, herunder i forhold til forurening, 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 resultatprognosen for Selskabet.

Det gøres særligt opmærksom på den mulige negative påvirkning af Parkens omsætning som følge af eventuelle støjbegrænsninger i henhold til Miljøstyrelsens bekendtgørelse nr. 135 af 7. februar 2019 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 fremskrevet. Der er ikke for nærværende indikationer i de støjmæssige beregninger på overskridelse af gældende støjkrav på luftbåren støj. De støjmæssige beregninger er baseret på Siemens' kildestøjestimat fra målinger af tilsvarende vindmølletype opstillet på land.

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.

Selskabet vurderer sandsynligheden for øgede omkostninger som følge af miljøforhold som middel og den negative virkning heraf som middel. Øgede omkostninger vil have en negativ virkning på Selskabets resultat.

3.5.3 Cyberkriminalitet

Der er globalt set en markant stigning i cyberkriminalitet, hvor energibranchen er særligt udsat. Der er eksempelvis set angreb mod vindmølleproducenter og energileverandør. Vattenfall sikrer sig i videst muligt omfang mod disse angreb, men der er en ikke-ubetydelig risiko for at cyberangreb kan forekomme og i kortere eller længere tid få indflydelse på Parkens produktion.

Selskabet vurderer, at sandsynligheden for at blive ramt af cyberangreb er lav, men den negative virkning heraf kan potentielt være høj. Hvis Parken rammes af cyberangreb vil det kunne have en negativ virkning på Selskabets resultat.

3.6 Risici relateret til Aktierne

3.6.1 Salg af Aktierne i Selskabet

Aktierne må betragtes som meget illikvide og er i øvrigt underlagt væsentlige omsættelighedsbegrænsninger.

Omsættelighedsbegrænsningerne bevirker, at Aktier i Selskabet erhvervet i henhold til Udbuddet kan alene tilbagesælges til Vattenfall Vesterhav Holding eller videresælges til personer, som på det pågældende salgstidspunkt er bopælsregistreret i CPR på en adresse i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune eller ejer – og i en sammenhængende periode på mindst 2 år forud for salgstidspunktet har ejet – en fritidsbolig (såfremt fritidsboligen er under opførelse, skal der derudover mindst være gået 2 år fra tidspunktet fra meddelelse af ibrugtagningstilladelse til salgstidspunktet), som ikke anvendes til erhvervs-mæssig udlejning, i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune. Dog kan Aktierne også overdrages til pårørende i nedadgående linje eller ved arv.

Dette har væsentlig betydning for investeringshorisonten for den enkelte aktionær, og Enhver investor i Selskabet bør betragte investeringen som langtidsinvestering på lige fod med Vattenfalls investeringshorisont på i hvert fald 25 år.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at en Aktionær til enhver tid kan købe eller sælge Aktier i Selskabet til en pris, der svarer til den reelle eller den bogførte værdi, og der er således en betydelig risiko for, at investorer, der kan være nødsaget til at sælge Aktier på et givent tidspunkt, kan lide tab som følge heraf.

Der er ingen sikkerhed for, at der betales udbytte på Aktierne, hverken på kortere eller længere sigt.

4. OPLYSNINGER OM UDSTEDER OG OM UDBUDET

4.1 Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

Udsteder af Aktierne er Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S ("Selskabet"). Selskabet har ikke binavne.

Selskabet er registreret hos Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 38 27 55 69. Selskabet har ikke en LEI-kode.

Selskabet er stiftet 21. december 2016 som et dansk partnerselskab og er underlagt reglerne herom i selskabsloven (lovbekendtgørelse nr. 1451 af 9. november 2022 med senere ændringer). Selskabets vedtægter ("Vedtægterne") er vedlagt som **bilag 1**.

Et partnerselskab er kendetegnet ved at have to forskellige typer selskabsdeltagere, en eller flere komplementarer (fuldt ansvarlige deltagere) og en eller flere aktionærer. Komplementaren hæfter personligt og ubegrænset for Selskabets forpligtelser, mens aktionærernes hæftelse er begrænset, **hvilket betyder at aktionærerne kun hæfter med den indskudte kapital**.

Vattenfall Vindkraft Komplementar ApS er komplementar i Selskabet. Vattenfall Vesterhav Nord Holding A/S, Exnersgade 2, 6700 (LEI-kode 984500D1E4K57B3BBC44) Esbjerg ("Vattenfall Vesterhav Holding") er eneaktionær og ved gennemførelse af Aktiekøb i henhold til Udbuddet vil Borgere blive aktionærer i Selskabet sammen med Vattenfall Vesterhav Holding. Afhængig af hvor mange Borgere, der deltager i Udbuddet, vil Vattenfall Vesterhav Holding efterfølgende have mellem 100 % og 80 % af Aktierne.

Udbuddet sker efter reglerne om lokalt ejerskab i VE-loven, og der er derfor ikke er nogen minimums- eller maksimumsgrænse for den enkelte Borgers aktiekøb. Såfremt der er bud på flere Aktier, end der udbydes, vil den enkelte Borgers ønske om aktiekøb dog kunne begrænses, idet Aktierne i så fald fordeles mellem borgerne som beskrevet under pkt. 4.2.

Et partnerselskab er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Som følge heraf anses hver enkelt Aktionær skatteretligt for at eje en ideel andel af Selskabets aktiver direkte.

Selskabet har adresse på Exnersgade 2, 6700 Esbjerg. Selskabet har hjemsted i Esbjerg Kommune. Selskabet kan kontaktes på telefon 88275000 eller email medejer@vattenfall.com.

Selskabet er en del af Vattenfall-koncernen. Vattenfall-koncernens danske hjemmeside kan tilgås på www.vattenfall.dk og den internationale side kan tilgås på www.vattenfall.com. Oplysningerne på hjemmesiderne udgør ikke en del af Prospektet. Detaljerede oplysninger omkring prospektet kan tilgås på <http://vhn.vattenfall.dk>.

4.2 Udbudsforløb og tidsplan

Der er følgende forventede tidsplan for Udbuddet:

<u>Udbudsperiode:</u>	Aktier udbydes i perioden 8. juni 2023, kl. 12.00 – 3. august 2023, kl. 12.00
<u>Meddelelse om udbuddets forløb:</u>	Forventes offentliggjort på Selskabets webside (http://vhn.vattenfall.dk) ikke senere end 8. august 2023.
<u>Gennemførelse af Aktiekøb:</u>	Forventes at ske 11. august 2023, men dato fastsættes af Vattenfall.
<u>Betaling for og registrering af aktier:</u>	Betaling for Aktierne sker ved kontooverførsel til Vattenfalls konto i Nordea Bank Danmark A/S, reg. nr. 2149, kontonr. 4392127378 i forbindelse med gennemførelsen af købet af aktierne.

Køb af aktier skal ske skriftligt ved udfyldelse og underskrivelse af købslister digitalt. Købslister kan ligesom Prospektet hentes på hjemmesiden <http://vhn.vattenfall.dk>. Mens Prospektet er gældende, vil Selskabets vedtægter, alle rapporter og ekspertudtalelser, som Selskabet har bestilt, og som helt eller delvis indgår her, besigtiges elektronisk via ovennævnte hjemmeside.

Såfremt en Borger ønsker at købe en del af de udbudte Aktier, skal Borgeren udfylde en købsliste digitalt og angive det antal aktier, som Borgeren ønsker at erhverve. Den digitalt underskrevne købsliste er bindende for Borgeren. Borgere kan udfylde og underskrive flere købslister digitalt. Borgere 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 Borgere eller for tilflyttende personer eller nye grundejere, som på et senere tidspunkt måtte opfylde betingelserne for at blive betragtet som en Borger.

I forbindelse med udfyldelse og indgivelse af den digitale blanket skal Aktionæren blandt andet angive navn, cpr. nummer, adresse, telefon, e-mailadresse og det ønskede antal Aktier.

Såfremt en Borger er fritaget for at anvende eller af andre grund ikke kan anvende den digitale løsning, kan der rettes henvendelse vedrørende køb af aktier til Vattenfall, attention Arne Rahbek ved email til medejer@vattenfall.com.

For ejere af fritidsboliger skal det endvidere bekræftes, at man mindst har ejet sin fritidsbolig siden 7. juni 2021 (og hvis fritidsboligen er under opførelse, skal ibrugtagningstilladelse senest være givet ikke før 7. juni 2021) og samtidig bekræfte, at man ikke driver det som en erhvervsmæssig investering. Hvis ikke dette kan bekræftes, vil man ikke være berettiget til at erhverve Aktier i forbindelse med Udbuddet.

Når Udbuddet lukkes, meddeler Vattenfall Vesterhav Holding pr. e-mail hver enkelt Aktionær, der har afgivet købstilsagn, hvor stor en del af Aktierne, den pågældende har fået mulighed for at købe.

Betaling sker ved kontooverførsel **senest 5 arbejdsdage** efter, at Vattenfall Vesterhav Holding har meddelt, at Udbuddet lukkes og anmodet om betalingens overførsel.

Når købesummen for Aktiekøb er modtaget af Vattenfall Vesterhav Holding 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. Der gives direkte besked til Borgeren om at købesummen er modtaget.

Hvis de indkomne bud fra Borgere overstiger det samlede udbud af **166.797 Aktier** af DKK 1 for kontant DKK 574.073.574,75 imødekommes først alle Borgere med én Aktie, derefter imødekommes Borgere, der har afgivet bud på mindst to Aktier, med yderligere en Aktie osv., indtil alle bud på et givent antal ejerandele eventuelt ikke kan imødekommes. De Aktier, der herefter ikke kan fordeles efter det beskrevne princip, fordeles efter lodtrækning foretaget af Energistyrelsen blandt de Borgere, som ikke har fået imødekommet deres bud.

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 Vesterhav Holding ikke ser sig i stand til at gennemføre Udbuddet.

Tilbagekaldelse af Udbuddet kan ske indtil udbudsperioden er påbegyndt, hvilket vil sige indtil 8. juni 2023, kl. 12.00. En sådan tilbagekaldelse vil straks blive meddelt på Selskabets hjemmeside, og Borgerne vil i givet fald ikke få mulighed for at købe Aktier.

Vattenfall Vesterhav Holding forbeholder sig ret til at forlænge udbudsperioden med en eller flere perioder af op til 2 uger i hvilket tilfælde Borgere, som allerede har afgivet købstilsagn, skal være berettiget til at trække deres accept tilbage inden for 2 hverdage fra Vattenfall Vesterhav Holding meddelelse om forlængelse af udbudsperioden (efter den generelle tilbagetrækningsret, der gælder i forbindelse med ethvert eventuelt tillæg til prospektet). En sådan forlængelse vil ske ved offentliggørelse af et tillægsprospekt inden udbudsperiodens udløb.

Udbuddet vil alene blive annulleret hvis Parken ikke endeligt opføres.

Prospektet udarbejdes med henblik på at give lokale borgere og ejere af fritidsboliger, der har ejet deres fritidsbolig i mindst 2 år før udbuddet annonceres, mulighed for at investere i Selskabet og dermed Parken. Udbuddet tilrettelægges, så forpligtelsen i VE-loven til at udbyde andele til lokale borgere i Parken opfyldes. I overensstemmelse med VE-loven udbydes Aktier svarende til en samlet ejerandel i Selskabet på op til 20%, men andelen vil blive mindre, hvis ikke alle udbudte Aktier tegnes.

Der vil ikke i forbindelse med Udbuddet blive rejst midler til Selskabet, og Selskabets finansielle situation vil således være upåvirket af Udbuddet.

Der er ingen større aktionærer, medlemmer af udsteders direktion, tilsynsorgan eller bestyrelse, der Selskabet bekendt agter at deltage i aktiekøbet, og der ikke Selskabet bekendt nogen person, der agter at købe mere end fem procent af de udbudte Aktier.

4.3 Kommunikation og anvendelse af Prospektet

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 Selskabets eller Vattenfall Vesterhav Holdings 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 Vesterhav Holding.

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.

Selskabet skal 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 Borgere, der har afgivet bud på køb af aktier inden offentliggørelse af et sådant tillæg, have ret til at trække deres bud tilbage i to hverdage efter tillæggets offentliggørelse.

Prospektet er ikke et tilbud om at sælge eller en opfordring fra Selskabets eller Vattenfall Vesterhav Holding side eller på Selskabets eller Vattenfall Vesterhav Holding 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.

5. FORRETNINGSOVERSIGT

5.1 Selskabets virksomhed

5.1.1 Introduktion til Parken

Selskabets formål er at udvikle, opføre, drive og eje Parken samt hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet har vundet et offentligt udbud vedrørende opførelse af Parken, og Parken opføres i overensstemmelse med det gennemførte udbud.

Parken vil bestå af i alt 21 vindmøller hver med en nominel effekt på 8,4 MW og dermed en samlet installeret effekt på 176,4 MW med en forventet gennemsnitlig årsproduktion på 832.887.000 kWh i Parkens levetid. Denne forventede årsproduktion er beregnet i PLU-beregningsmodellen, der er et auditeret program. Parken forventes opført i 2023, og første vindmølle i Parken forventes nettilsluttet i august 2023. Vindmøllerne i Parken leveres og opstilles af Siemens

Parken vil udgøre en vigtig del i Vattenfall-koncernens 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 Selskabets hensigt at drive Parken som en langtidsinvestering med en forventet levetid på 25 år. Såfremt det måtte vise sig hensigtsmæssigt at forlænge levetiden på Parken udover de 25 år, vil Vattenfall undersøge mulighederne herfor, ligesom Vattenfall vil kunne vælge at foretage udskiftning af eller opgradere Parken, før der er gået 25 år. Beslutninger vedrørende Parkens etablering, drift og ophør træffes af Selskabets ejere.

Resultatprognosen i dette Prospekt tager udgangspunkt i en levetid for Parken på 25 år. Det er muligt, at Parkens levetid bliver både kortere og længere end 25 år. Ved eventuel levetidsforlængelse vil der kunne opstå yderligere nettoindtægter, men det kan ikke udelukkes, at en vedtaget levetidsforlængelse efterfølgende viser sig urentabel.

Selskabet har ikke medarbejdere, og det forventes heller ikke, at Selskabet fremadrettet ansætter medarbejdere. Selskabet har indgået og vil også fremadrettet udøve dets virksomhed gennem aftaler med leverandører, herunder selskaber inden for Vattenfall-koncernen. Selskabet er som udgangspunkt ikke afhængig af immaterielle rettigheder eller licenser til sådanne, industri-, handels- eller finanskontrakter eller nye fremstillingsmetoder.

Udviklingen af Parken omfatter hovedsageligt projektering, undersøgelser, kontraktindgåelse, sikring af myndighedsgodkendelser.

5.1.2 Parkens beliggenhed

Parken ligger i Vesterhavet 5,5 – 8,4 km vest for Thyborøn og ned til syd for Ferring Sø. Parken optager et samlet areal på 39,6 km². Den nærmere beliggenhed fremgår af kortet nedenfor, hvor Parken er markeret med gult.



5.1.3 Vindressourcerne

På havet er der ingen hindringer for vinden, hvorfor placeringen af Parken er optimal, når det gælder om at udnytte vindressourcer. Der er forskellige klasser for "ruhed", som er betegnelsen for den modstand, vinden kan møde på sin vej hen over et givet terræn. I et skovområde ligger ruheden ofte på omkring 3. På havet er der tale om en ruhedsklasse på 0 – altså ingen modstand og dermed bedst af alle ruhedsklasser. Der forventes en gennemsnitlig middelvind på 9,9 meter/sekund i området.

5.1.4 Vindmøllerne

Parken består af 21 Siemens Gamesa 8,4 MW Direct Drive vindmøller med en total højde på 193 m over havet, når vingetipperne er i øverste position. Der er 109 m op til navet på rotoren, og rotordiameteren er 167 m. Vindmøllerne er pitchreguleret, hvilket vil sige, at de tre vinger kan drejes, så de altid producerer optimalt i forhold til vindens aktuelle hastighed. Afstanden mellem vindmøllerne er 685 m, og rækken med de 21 vindmøller bliver dermed godt 14 km lang.

Den samlede effekt af vindmøllerne bliver på 176,4 MW (21 vindmøller på hver 8,4 MW), og produktionen forventes at blive på 832.887.000 kWh om året. Det svarer til 180.000 danske husstandes årlige elforbrug.

Nacellen er relativt kort for en så stor vindmølle, fordi den ikke har nogen gearkasse, der optager plads. En Direct Drive vindmølle er udstyret med elektromagneter i rotoren, som overfører energien i takt med omdrejningerne.



1 Foto: Direct Drive vindmølle. Grafik: Siemens Gamesa.

Teknologien erstatter både et stort tandhjul og lejer i de traditionelle gear. Det gør konstruktionen enklere og mindre tung. Desuden undgår man de meget høje omkostninger, som en eventuel udskiftning af en gearkasse medfører.

Tårnet er konisk og fremstillet af stål. Via indvendig lift giver tårnet adgang til nacellen, eller vindmøllehaten, hvor al elektronikken befinder sig. Vindmøllen er rustbeskyttet med flere lag maling i en lys grå farve for at stå imod det barske klima på havet i mindst 25 år. Vingerne er overfladebehandlet, så de fremstår matte.

Af sikkerhedsmæssige grunde udstyres vindmøllerne med markeringslys for både fly og skibe. Det kraftige topmarkeringslys vil fra solnedgang til solopgang blive radarstyret, så det kun tænder på nattehimlen, når der er fly i nærheden.

5.1.5 Fundamenterne

Hver vindmølle placeres ovenpå et fundament, som består af en monopæl (MP), der hamres ned i havbunden. Havdybden på stedet er ca. 20 meter, og monopælen hamres ned gennem et udlagt stenrev på mellem 25 og 30 m i diameter. Stenrevet beskytter fundamentet mod erosion fra havstrømmene.

Ovenpå monopælen placeres det karakteristiske gule overgangsstykke, et såkaldt Transition Piece (TP), som boltes fast til monopælen. Både monopæle og overgangsstykker bliver produceret af op til 9 cm tykke stålplader, som er bøjet og svejset til rør på 6,5 m i diameter.

Overgangsstykkerne udstyres med indvendige platforme og udvendige stiger/lejdere med tilhørende elektriske komponenter og tilslutningen af strømkabler.

Monopæle og overgangsstykker bliver først rengjort ved hjælp af sandblæsning, hvorefter de påføres flere lag rustbeskyttelse, som gør dem modstandsdygtige overfor det barske havmiljø i mindst 25 år.

Underleverandørerne af henholdsvis monopæle og overgangsstykker sejler stålkonstruktionerne til en havn på den jyske vestkyst på store havgående pramme. Her laster



2 Foto: TP'er fra Bladt Industries. © P. Nordhagen

installationsfartøjet fire monopæle og fire overgangsstykker ad gangen og sejler derefter ud på den første af fire positioner på havet.

Ved hjælp af en hydraulisk hammer bankes fundamenterne ned i havbunden. Støjen fra arbejdet reduceres ved en såkaldt hydro-lyddæmper (HLD). HLD'en vil blive placeret i nærheden af monopælen og består af et "gardin" med skumbolde. Disse skumbolde reducerer støjbølgerne som stammer fra hamring af monopælen og det reducerer lydniveauet i installationsområdet, så det er under grænseværdien.

Med monopælen på plads monteres overgangsstykket og boltes fast til pælen. Når de fire færdige fundamenter er placeret, går turen tilbage til havnen efter den næste last.

Installationsfartøjet er udstyret med fire stålben, som sænkes ned på havbunden og efterfølgende hæver skibets skrog op over havoverfladen. På den måde kan installationsfartøjet udføre sit præcisionsarbejde uden påvirkning fra bølgerne på havet.

Fremstillingen af monopælene fandt sted i 2022. Produktionen af overgangsstykker er sket fra medio 2022 frem til første halvår af 2023. Installation af fundamenterne blev afsluttet i slutningen af april 2023.

Monopælene produceres af EEW SPC i Rostock, Tyskland. Overgangsstykkerne fremstilles af Bladt Industries i Aalborg. DEME Offshore Group står for installationen.

5.1.6 Installationen af vindmøllerne

Installationen finder sted i et tæt samarbejde mellem Siemens og Jan de Nul, der ejer installationsfartøjet

For-montering sker på havnen i Esbjerg. Mest muligt klargøringsarbejde sker på land for at begrænse arbejdet til havs og dermed mindske omkostningerne, da arbejde til havs er mere omkostningstungt.

Lastningen af de første vindmøller ombord på installationsfartøjet er planlagt til sommeren 2023. Installationen af de 21 vindmøller til Parken forventes at være færdig i sensommeren 2023. Lastningen finder sted fra offshore-området på Esbjerg Havn.

Proceduren med installationen af vindmøllerne følger det samme fastlagte mønster. Først monteres tårnet ovenpå fundamentet og boltes fast til overgangsstykket. Derefter hejses nacellen på plads og boltes fast, og til sidst monteres vingerne på rotorens nav.

Det er den Luxembourg-baserede koncern Jan de Nul Group, der står for installationen af vindmøllerne.

Koordinering fra Thorsminde

Thorsminde ligger midtvejs mellem Parken og Vesterhav Nord vindmøllepark ud for Harboøre. Placeringen i Thorsminde er dermed optimal i forhold til koordinering af anlægsarbejderne på havet – fra placeringen af fundamenterne, udlægningen af kablerne mellem vindmøllerne og ind til land samt installationen af vindmøllerne. Sideløbende med koordineringen af anlægsaktiviteterne skal centeret i Thorsminde tage sig af det midlertidige vedligehold indtil O&M i Hvide Sande er klar til at overtage drift og vedligehold i 2024.



3 Foto: Jan de Nul

Der er 10 medarbejdere til at overvåge og koordinere anlægsarbejderne, og dertil kommer yderligere mellem 10 og 20 teknikere, som knyttes til centeret i løbet af foråret 2023.

Koordineringscenteret holder til i en lejet bygning på ca. 800 kvm inklusive lagerplads på Vesthavnen i Thorsminde og med kajplads til foreløbig ét mandskabsfartøj, en såkaldt CTV (Crew Transfer Vessel).

5.1.7 Kabellægningen til søs

Kabelarbejdet i forbindelse med Parken udføres med tre forskellige kabelstørrelser.

Mellem de yderste 14 vindmøller i begge ender af rækken er der udlagt godt 9 km kabel (Inter Array) med tre aluminiumskerner i kablet på hver 500 mm². Med den akkumulerede mængde vindenergi lægges der mellem de midterste seks vindmøller godt fire km kabel med tre alu-kerne på 800 mm².

Den sidste leverance var på godt 20 km kabel med tre alu-kerne på 1.200 mm². Kablet vil forbinde søkablet. Ved stranden ved Klegod trækkes søkablet i land og samles med landkablet, som i 2019 blev gravet ned i jorden fra stranden og hele vejen til højspændingsstationen ved Søndervig.

Alle kabler er designet til at kunne transportere 72 kV strøm fra vindmøllerne.

Alle søkabler er gravet ned i havbunden og ført frem til stranden ved Klegod og herfra ført videre til højspændingsstationen ved Søndervig.

Leverancerne af samtlige kabler er afsluttet ultimo 2022. Offshore kablerne er leveret af den græske producent Hellenic Cables S.A. i samarbejde med en række europæiske underleverandører. Kablerne bliver lastet og transporteret til området i foråret 2023, hvor firmaet ASSO vil installere og tilslutte kablerne.

5.1.8 Landanlæggene

Kablerne på land er installeret ved hydraulisk underboring eller ved hjælp af en såkaldt kabel-gravekasse. Hydraulisk underboring er benyttet ved passering af fredede områder som klitter, veje og vandløb. Kabelsystemerne er dimensioneret efter maksimum eksport fra Parken.

Sammen med kablerne er der installeret lysledere, der bruges til at overvåge vindmøllerne. Lyslederne fungerer også som kommunikation mellem SCADA-systemet og vindmøllerne for styring, overvågning og indsamling af data.

For eksport af energi til Energinets el-distributionssystem er der etableret en 66kV koblingsstation ved Engbjerg. Koblingsstationen bliver overvåget 24/7 af Vattenfall-koncernens kontrolcenter i Esbjerg, og der reageres på alle alarmer fra koblingsstationen. Koblingsstationerne er forsynet med CCTV, indbrudsalarm og adgangskontrol for at forhindre uønsket adgang.

I forbindelse med koblingsstationen er der installeret to harmoniske filtre - et for hvert kabelsystem. De harmoniske filtre installeres for at "udglatte" strømmen, før den sendes ud til forbrugerne via elnettet. Filtrene sikrer, at der ikke opstår disharmonier, som giver uregelmæssige blink i lyset eller "støj" på fjernsynsbilledet.

Arbejdet med design og beregninger vedrørende landanlæggene begyndte i februar 2017 og blev afsluttet i juli 2019. Bygningsarbejder, installation, nedgravning af eksportkabler, test og overlevering varede fra februar 2019 til august 2020.

Harmonisk filterdesign og beregninger begyndte i januar 2022 og varede til august 2022. Installation, test og overlevering er sket fra august 2022 til april 2023.

Entreprenørkoncernen Per Aarsleff A/S står for landanlæggene og koblingsstationen, mens Siemens Energy A/S har leveret filtre og delelementer til Per Aarsleff A/S som underleverandør. Det er firmaet Prysmian, der har leveret onshore kablerne som underleverandør til Per Aarsleff A/S.

Radar-design og -beregninger er foregået i perioden i juni 2022 til december 2022. Installation, test og overlevering af radar vil ske i perioden maj 2023 til august 2023. Testflyvning til verifikation af radarens tilfredsstillende detektering af fly vil foregå i september 2023.

Terma A/S leverer radarteknologien til havmølleparken. Radaren skal styre lyset på toppen af vindmøllerne, således det kan slukke om natten og kun tændes i tilfælde af fly, der nærmer sig Parken.

5.1.9 Miljøet

Vindmøllerne producerer strøm uden brug af fossile brændstoffer. Vindenergien erstatter den traditionelle strømproduktion og hjælper til at gøre Danmark mindre afhængig af kul- og gasleverancer fra udlandet. Atmosfæren spares for udledning af drivhusgasser og forurenende partikler, og klimaforandringerne reduceres.

Etableringen af en vindmøllepark kræver væsentlige mængder energi til produktion af stål, kabler og vindmøllevinger samt til transport og installation. En vindmøllepark bruger imidlertid blot 7-8 måneder på at producere den energi, som den har forbrugt til sin etablering. Den producerer således ca. 40 gange så meget energi i sin levetid, som den forbruger.

Selskabet tilstræber under installationen, at der sker så lille en påvirkning af natur og miljø som muligt. Beskyttelsen af natur og miljø sikres i en tæt dialog med de leverandører, som Selskabet har engageret til at udføre opgaverne. Kvaliteten af arbejdet er i højsædet, da dette er med til at sikre både arbejdsmiljø og miljø og sørge for, at ressourceforbruget i driftsfasen forbliver minimalt.

Klitterne og andre naturområder mellem kyst og transformerstation er blevet underboret, og kablet er lagt så skånsomt og ressourcebesparende som muligt. Kabelanlægget på land medfører ikke nogen væsentlig påvirkning på naturen.

Monopælene bankes i havbunden og medfører under anlægsarbejdet støj. Havmiljøet beskyttes med en hydrolyddæmper (HLD), der er placeret omkring installationen, så f.eks. sæler og marsvins hørelse ikke beskadiges.

Havbunden påvirkes kortvarigt ved, at der hvirvles sand op, når kablet etableres. Mængden af ophvirvlet sediment fra Parken er vurderet som meget mindre end den mængde, der også under naturlige forhold bliver spredt af bølger og havstrømme i området og langs kysten.

Stenene omkring fundamentene sikrer, at sandet ikke eroderer væk over tid. Denne stenstruktur bliver erfaringsmæssigt levested for forskellig flora og små havdyr samt fisk og kan være med til at øge biodiversiteten lokalt.

Parkens påvirkning af fugle er i miljøkonsekvensrapporten vurderet til at være lille. For ynglende fugle vil der ikke være nogen påvirkning pga. den store afstand til fra ynglelokaliteter til Parken og risikoen for

kollision med vindmøllerne er beregnet som lav. Vindmøllernes placering på én nord-sydgående række er hensigtsmæssig i forhold til fuglenes trækruter langs kysten.

Af sikkerhedsmæssige grunde udstyres vindmøllerne med markeringslys for både fly og skibe. Det kraftige topmarkeringslys vil fra solnedgang til solopgang blive radarstyret, så det kun tænder på nattehimlen, når der er fly i nærheden. For Parken bliver der installeret en 14 m høj radarmast på land til overvågning af flytrafik omkring vindmølleparken.

Parken har en visuel påvirkning. Denne søges foruden nævnte styring af flymarkeringslyset endvidere minimeret ved valg af farve på vindmøllerne, placering af tårnlys og reduktion af lysintensiteten på de marine lanterner ind mod land, som er placeret på vindmøllens platform ca. 19 m fra havoverfladen.

5.1.10 Drift og vedligehold

Driftsfasen starter ved overdragelsen af den første vindmølle fra anlæg til drift i august 2023. Drifts- og vedligeholdelsesperioden vil fortsætte i 25 år, indtil produktionstilladelsen udløber.

Selskabet har underskrevet en længerevarende service- og tilgængelighedskontrakt (Service Contract) med vindmølleleverandøren Siemens. Aftalen kan opsiges efter udløbet af en aftalt uopsigelsesperiode. I denne fase er Siemens ansvarlig for de forebyggende vedligeholdelsesarbejder i henhold til deres anbefalinger og lovkrav.

Siemens er også ansvarlige for at reparere eventuelle fejl på vindmøllerne og har forpligtet sig til en vindmølletilgængelighed. Hvis den gennemsnitlige tilgængelighed er højere end det aftalte er der en incitamentsbetaling til Siemens. I tilfælde af at en større komponent er defekt under service- og garantiperioden, er Siemens ansvarlig for at levere det nødvendige installationsfartøj. Alle reservedele og øvrige materialer til vindmøllerne er i denne periode dækket af garantien og servicekontrakten.

Efter service- og tilgængelighedskontrakten vil Siemens' og Vattenfalls teknikere arbejde side om side under Siemens' instruktion, og Siemens vil uddanne Vattenfalls teknikere til et niveau, hvor Vattenfall kan overtage driften (service og fejlfinding) af Parken, når servicekontrakten måtte ophøre. Dette er i tråd med Vattenfalls operationelle strategi om at have kontrol over egne vindmølleparker.

Vattenfall fører et register over kompetencetræning for hver medarbejder for at sikre de rette kvalifikationer til jobbet. Alle planlagte og afsluttede vedligeholdelsesaktiviteter vil blive registreret på turbine- og hovedkomponentniveau i Vattenfalls ERP-system for at få fuldt overblik over tid og brugte dele. Disse data bruges også af centrale medarbejdere til analyse for at optimere vindmølleparkens ydeevne.

Servicekontrakten med Siemens begynder, når den første vindmølle er sat i drift, testet og overtagelses-certifikatet (*taking over certificate* eller TOC) er underskrevet. Turbinerne vil blive afleveret en efter en og efter gennemførelse af foruddefinerede tests vil hele Parken være omfattet af drifts- og vedligeholdsaftalen. Den første overtagelse af en testet og certificeret vindmølle forventes i august 2023 og den sidste i september.

I service- og vedligeholdelseskontrakten er der indbygget en mulighed for at nedjustere omfanget af Siemens' ydelser efter en periode, hvilket vil sige at Vattenfall kan vælge at overtage fuld drift når garantien på vindmøllerne udløber. Det tilbageværende scope er bl.a. tilgang til dokumentation og nyeste software opdateringer til vindmøllerne samt muligheden for at indkalde Siemens til specialopgaver.

Overdragelsen af de resterende vindmølleparkkomponenter som fundamenter, kabler, transformerstation etc. til drift og vedligeholdelsesfasen vil ske ved færdiggørelsen af anlægsperioden, der er planlagt til primo januar 2024.

For fundamenter, kabler, onshore transformerstation og andet udstyr på land overtager driftsteamet i Hvide Sande det fulde vedligeholdelsesansvar ved overdragelsen. Der oprettes vedligeholdelsesplaner og opgavelister og holder overholdelsesregistre ajour for at understøtte synligheden af lov- og myndighedskrav. Selskabet underskriver servicekontrakter med kompetente underleverandører, hvis der ikke er relevante interne kompetencer i Vattenfall.

O&M-teamet overtager også ansvaret for højspændingsstyring og -kontrol. Vattenfall-koncernen har et centralt kompetencecenter i Esbjerg, som skal understøtte Parken med planer, overvågning mm.

Vedligeholdelsesplanerne for alt udstyr på pladsen vil være baseret på leverandørernes anbefalinger kombineret med kendte vedligeholdelsesmodeller og erfaringer fra andre vindmølleparker. Vedligeholdelsesplanerne vil blive optimeret i løbet af Parkens levetid for at sikre høj produktion og pålidelige vindmøller.

I servicecenteret i Hvide Sande vil der være et fuldt operativt team, der planlægger vedligeholdelseskampagner, fejlfinding og det daglige arbejde. Teamet i Hvide Sande vil blive støttet af Vattenfall-funktioner på andre Vattenfall-lokationer i DK og i udlandet.

Fra servicecenteret i Hvide Sande vil det daglige arbejde for både Vesterhav Nord og Vesterhav Syd blive planlagt og uddelegeret. Når årlige vedligeholdelseskampagner er planlagt på Vesterhav Nord eller der er tale om fejlfindingsopgaver vil serviceteams fra Hvide Sande køre til Thyborøn Havn og sejle ud til Vesterhav Nord-vindmøllerne.

Fra 2025 vil serviceanlægget i Hvide Sande også være base for driften af Horns Rev 3 vindmøllepark, der i dag har base i Esbjerg. Udgifterne til servicebygningen vil blive fordelt mellem de to vindmølleparker.

Servicebygningen i Hvide Sande står klar til overtagelse foråret 2023, hvorefter den bliver gjort klar til drift med møbler, IT-udstyr, lager etc. Servicebygningen er lejet i 15 år med option på forlængelse af kontrakten.

Endvidere er der indgået en lejeaftale med Thyborøn Havn, hvorfra der vil være stationeret en CTV helårligt fra sommeren 2023 og fremover. Beliggenheden er i et nyt O&M-afsnit af Thyborøn Havn. Der er indgået en 3-årig aftale, hvorefter lokationen vil blive evalueret.

5.1.11 Myndighedstilladelser

Det kræver en række tilladelser fra myndighederne inden Parken kan sættes i drift.

Energistyrelsen er ansvarlig for at give tilladelse til havvindmølleparker og udsteder den vigtigste kontraktmæssige dokumentation. Miljøstyrelsen er ansvarlig for miljøvurdering (§ 25 tilladelse) på land, mens øvrige tilladelser udstedes af Lemvig Kommune og Kystdirektoratet. Energinet ejer og driver det overordnede eltransmissionsnet i Danmark. Energinet ejer størstedelen af transformerstationen i Engbjerg og er ansvarlig for at tilslutte den energi, der produceres fra Parken til nettet.

Energistyrelsen udstedte etableringstilladelse til selve vindmøllerne og kabelnettet på havet 14. december 2020. Tilladelsen dækker alle arbejder og installationer på havet.

Miljøstyrelsen udstedte i januar 2017 VVM-tilladelse til kabelnettet på land samt etablering af en kystnær station ved Søndervig og ombygninger på en eksisterende station i Stovstrup. Afgørelsen blev påklaget, men klagen havde ikke opsættende virkning, så anlægsarbejderne på land blev gennemført i perioden 2018-2020.

31. maj 2021 ophævede og hjemviste Miljø- og Fødevareklagenævnet VVM-tilladelsen.

Miljøstyrelsen igangsatte en ny miljøvurderingsproces 22. februar 2022. Miljøvurderingsprocessen indebærer, at Selskabet og Energinet skal udarbejde en Miljøkonsekvensrapport som redegør for landanlæggets miljøpåvirkninger. Miljøkonsekvensrapporten var i offentlig høring fra 23. januar til 20. marts 2023. På baggrund af miljøkonsekvensrapporten samt den offentlige høring meddelte Miljøstyrelsen en tilladelse efter Miljøvurderingslovens § 25 (tidligere kaldet VVM-tilladelse) den 24. marts 2023. Klagefristen udløb 21. april 2023, uden at der var indkommet klager. Fristen for et civilt søgsmål udløber 6 måneder efter afgørelsen. Risikoen for et civilt søgsmål vurderes som lav.

Selve koncessionsaftalen blev tildelt den 22. december 2016 og gælder for hele Parkens levetid. Efter påklage blev etableringstilladelsen til havmølleparken ophævet og hjemvist til fornyet behandling den 20. december 2018

En ny etableringstilladelse blev udstedt den 14. december 2020, gældende for de marine dele af opførelsen og driften af Parken. Miljøkonsekvensrapporten fra maj 2020 danner grundlag for Energistyrelsens endelige tilladelse. Parken skal holde sig indenfor Miljøkonsekvensrapportens og etableringstilladelsens rammer, og enhver afvigelse skal indberettes til Energistyrelsen, hvilket kan medføre krav om yderligere miljøvurderinger og nye vilkår.

- Lokalplanen for transformerstationen på land blev vedtaget af Lemvig Kommune i maj 2018.
- Tilladelser til radarmast
 - Lemvig Kommune gav landzonetilladelse den 1. juni 2021.
 - Lemvig Kommune gav byggetilladelse den 25. april 2023
- Tilladelser til udestående anlægsarbejder på stranden
 - Kystdirektoratet gav dispensation fra klitfredningslinjen og klitfredningsbekendtgørelsen d. 21. april 2023

5.1.12 Koncessionsaftalen

Koncessionsaftalen blev udstedt af Energistyrelsen den 22. december 2016 og er den overordnede aftale, der beskriver Vattenfalls forpligtelse til at opføre og forbinde Parken med det interne opsamlingsnet. Koncessionsaftalen er gyldig i hele Parkens levetid (udvikling, opførelse, drift og nedlukning).

I juni 2019 udstedte Energistyrelsen en forlængelse af de oprindelige milepælsdatoer fra koncessionsaftalen fra 2016. Det giver mulighed for en treårig forlængelse af de byggefrister.

De vigtigste forpligtelser, der er skitseret i koncessionsaftalen for Parken:

- a) Den maksimale effekt, der må tilsluttes til det interne net er 185 MW
- b) Opførelsen af havvindmølleparkerne skal være påbegyndt senest den 31. december 2022, ellers vil der blive pålagt en bod for mangelfuld opfyldelse. Dette er blevet opfyldt, idet opførelsen blev påbegyndt den 8. juni 2022. Bodden udgør 100 mio. kr.

- c) 95 % af kapaciteten skal være tilsluttet det interne net senest den 31. december 2023.
- d) Forlængelse af tidsmæssige omstændigheder i forbindelse med de vigtigste milepæle, der er beskrevet i punkt b) og c) ovenfor.

5.1.13 Produktionsbevilling

Der er søgt om produktionstilladelse fra Energistyrelsen. Produktionstilladelsen kan først udstedes, når Selskabet har idriftsat en del af Parken. Produktionstilladelsen gives i henhold til Lov om Vedvarende Energi og Elforsyningsloven for maksimalt 25 år.

Alle dokumenter og tilladelser vedrørende tilladelserne til Parken fra Energistyrelsen kan findes på deres hjemmeside www.ens.dk.

5.2 Væsentlige begivenheder i Selskabet forretningsmæssige udvikling

Følgende milepæle for Parken kan nævnes:

- Landanlæg påbegyndt februar 2017 og færdiggjort juli 2019 (harmonisk filter og radar i 2023).
- Kontrakt underskrevet med Siemens for levering af vindmøller i henhold til rammeaftale november 2017.
- Offshore geoteknik udført af Fugro og færdiggjort maj 2020.
- Transformer og SCADA. Overdraget i november 2020.
- Fundamenter færdige i slut april 2023.
- Offshore kabelarbejdet vil foregå fra marts til juni 2023.
- De første vindmøller forventes at ankomme til site i juli.
- Alle vindmøller forventes rejst september 2023.
- Alle vindmøller er testet og afleveret til Selskabet december 2023.
- Første vindmølle forventes nettilsluttet i august 2023.

5.3 Strategi og målsætninger

Selskabets overordnede strategi er at opføre Parken i en høj kvalitet på så effektiv vis som muligt og, efterfølgende, at drive Parken så rentabelt som muligt, herunder både i forhold til drift og vedligehold.

Selskabets målsætning er at optimere indtjeningen i Parken og samtidigt sikre, at Selskabet sammen med resten af Vattenfall-koncernen til stadighed er en førende udbyder af vedvarende energi og en væsentlig bidragsyder til den grønne omstilling.

Selskabet vil alene drive Parken og vil og skal ikke forfølge andre forretningsmuligheder og ene og alene generere indkomst som følge af den løbende elproduktion.

Da Selskabet alene skal drive Parken og ikke vil eller skal drive andre aktiviteter er Selskabets fremtidige muligheder begrænset. Indtjeningsmæssigt kan der dog være muligheder forbundet med fremadrettet at indgå langsigtede elsalgsaftaler for derved at optimere prisen, som kan opnås pr. produceret mængde strøm.

Selskabets fremtidige udfordringer vil som følge af Selskabets fokus på alene at drive Parken tillige være begrænset. Der kan dog opstå udfordringer som følge af, at der i fremtiden måtte være knaphed af reserverede eller udstyr til vedligeholdelse eller udskiftning af Parken. Der kan tillige opstå forretningsmæssige udfordringer, hvis elmarkedet af den ene eller anden årsag måtte falde sammen med den følge af prisen for produceret el falder.

5.4 Investeringer

Investeringen i Parken består hovedsageligt i en væsentlig anlægsinvestering, herunder omkostninger til projektudvikling, design, produktion, levering, installation og idriftsættelse. En del af disse omkostninger er allerede blevet afholdt af Selskabet.

De fulde anslåede omkostninger til investeringen i Parken er TDKK 3.131.055, hvoraf nedrivningsforpligtelsen udgør TDKK 260.683, og kapitalbehovet ved etablering derfor alene udgør TDKK 2.870.373. Investeringen fordeler sig således (i 1.000 kr.):

Beskrivelse af aktiver	Investering (1.000 kr.)
Udviklingsomkostninger	270.740
Vindmøller	1.258.882
Fundamenter	226.959
EI	199.106
Byggeledelse	732.443
Projektledelse	182.241
Byggeomkostninger	2.870.373
Nedrivningsforpligtigelse	260.683
Byggerenter	0
Samlet etableringspris	3.131.055

Der er ved opgørelsen af forventede omkostninger til færdiggørelse anvendt følgende forudsætninger:

Parken forventes at være i drift fra august 2023 og fuldt ud i drift i december 2023. På tidspunktet for dette prospekt er der omkostninger, der er afholdt, og anslåede omkostninger til færdiggørelse. Omkostningerne til færdiggørelse indeholder resten af de aftalte byggekontrakter og de milepæle, der skal nås. Derudover er der også en vis risiko forbundet med størrelsen af eventuelle yderligere byggeomkostninger. Der er risiko for, at der vil opstå yderligere opstarts- eller byggeomkostninger som følge af uforudsete begivenheder og omstændigheder, eller at der vil være omkostninger, som ikke er forudset og/eller angivet i budgettet, uanset om disse skulle være kendt på tidspunktet for dette prospekt

Selskabets foreløbige investeringer fordeler sig på de forgangne regnskabsår således:

mDKK	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Projektlevering Pre-FID	47	82	53	37	44	9		271
Projektledelse								1
Netforbindelse - IAC								1
Byggeomkostninger						622	72	695
TSA-forudbetaling			60	1	-1		9	69
Harmonisk filter								
Bygge- og anlægsarbejder								
„Nedrivningsaktiv“				4				4
	47	82	113	42	43	632	81	1.040

Pr. 28. februar 2023 har Selskabet afholdt/afsat omkostninger til investeringen for i alt DKK 1.039.798.469.

5.5 Miljøforhold

Ændrede miljømæssige krav til støj, visuel fremtoning, beskyttelse af særlige land- eller havområder, beskyttelse af særlige dyre- eller plantearter eller transport vil kunne påvirke Selskabets anvendelse af Parken. Anlægget af Parken vil have en væsentlig miljømæssig påvirkning, og det kan derfor heller ikke udelukkes, at der vil være miljøforhold som på ikke-forventet vis vil påvirke enten anlægget, driften eller vedligeholdelse af Parken.

I forhold til miljøforhold henvises der i øvrigt generelt til det i pkt. 5.1.9 angivne.

6. ORGANISATIONSSTRUKTUR

6.1 Koncernbeskrivelse og datterselskaber

Selskabet er direkte ejet af Vattenfall Vesterhav Holding, og er dermed et selskab i Vattenfall-koncernen, der har Vattenfall AB som det ultimative moderselskab. Vattenfall Vesterhav Holding er 100 % ejet af Vattenfall Vindkraft, som er 100% ejet af Vattenfall AB. Vattenfall AB er 100 % ejet af den svenske stat.



Efter Aktiekøbet vil Vattenfall Vesterhav Holding fortsat have bestemmende indflydelse over Selskabet.

Vattenfall-koncernens organisation, herunder de forskellige forretningsenheder (business divisions og business units) er opbygget som vist i **bilag 2** (Vattenfall-koncernens organisation).

6.2 Datterselskaber

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

Selskabet ejer ikke aktier i andre virksomheder.

6.3 Vattenfalls vindorganisation

Vattenfall-koncernen har en organisationsstruktur, der samler organisation i driftsenheder med mindre vægt på geografi men med fokus på forretningsenheden. Vindområdet i Vattenfall-koncernen trækker på en række andre støttefunktioner, der varetager selvstændig teknologiudvikling, processtyring og udbud.

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

7. DRIFT OG REGNSKABER

7.1 Finansiell stilling

Selskabet er stiftet pr. 21. december 2016 med en aktiekapital på 500.000 kr. til kurs pari.

Der er ved efterfølgende kapitalforhøjelser pr. 28. juni 2018, 31. oktober 2018, 29. november 2019, 25. november 2020, 15. december 2022 og 1. juni 2023 indskudt i alt kr. 2.869.867.873,75. Selskabet har i dag en nominel aktiekapital på 833.985 kr.

Der er således samlet foretaget indskud i Selskabet af kr. 2.870.367.873,75, hvilket omtrent svarer til den forventede samlede anlægsinvestering for Selskabet eksklusive nedrivningsforpligtelse. Nedrivningsforpligtelsen vil blive finansieret af den fremtidige drift.

I udviklings- og anlægsfasen var der pr. 31. december 2022 anvendt 972.090.055 kr. Selskabet havde pr. 31. december 2022 en egenkapital på 660.424.000 kr. (der henvises i øvrigt til egenkapitalopgørelsen i pkt. 18.1).

7.2 Historiske nøgletal

Selskabet har ikke genereret indtægter siden stiftelsen, men har alene afholdt udviklings- og anlægsomkostninger vedrørende Parken. Dette er sædvanligt ved udvikling af vindmølleprojekter, og der forventes ikke genereret indtægter, før første vindmølle er nettilsluttet.

Der angives af ovenstående årsag ikke historiske nøgletal. Omkostningsudviklingen og aktiveringen heraf fremgår af pkt. 7.4 nedenfor.

7.3 Fremtidig udvikling

Selskabet forventer at etablere Parken i løbet af 2023. Selskabets fremtidige udvikling vil være afhængig af omkostningerne ved og timingen af etableringen af Parken. Derudover vil udviklingen være væsentligt påvirket af den faktiske drift af Parken, herunder produktion og tilgængelighed.

Parkens indtjening vil helt primært være baseret på salg af elektricitet, der afsættes på den nordiske elbørs – NordPool. Det er Selskabets intention fremadrettet og kontinuerligt at sikre en høj rådighed.

7.4 Driftsresultater

Da Parken endnu ikke er i drift, har Selskabet ikke haft relevante driftsresultater. Siden stiftelsen har Selskabet haft følgende resultater, som afspejler, at Selskabet aktiverer størstedelen af sine udviklingsomkostninger i balancen:

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Resultat	-8.235	-1.465	-1.692	-87.552	-737	-395
Aktiver	971.841	332.974	295.170	184.725	204.532	58.300
Gældsforpligtelser	307.343	160.241	120.972	112.909	155.164	58.195
Egenkapital	660.424	168.659	170.124	71.816	49.368	105

7.5 Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver

Selskabets aktiver og passiver udgøres af følgende hovedposter:

Den sammenfattede balance nedenfor viser den anslåede aktivværdi, der anses for at være den endelige investeringsomkostning for Parken, når Parken overgår fra anlægs- til driftsfasen. I modsætning hertil fremhæver egenkapitalen den overførte aktiekapital og det fremførte overskud samtidig med at forpligtelsen til nedrivningsomkostningerne indgår som en nedrivningshensættelse.

Balance	DKK '000
AKTIVER	
Anlægsaktiv	3.131.056
Forudbetalinger	
Tilgodehavende El-salg	
Likvider	
AKTIVER I ALT	3.131.056
PASSIVER	
Selskabskapital	834
Overført resultat	2.869.534
Egenkapital	2.870.368
Hensættelse nedrivning	260.683
Skyldigt udbytte	
Gæld	5
PASSIVER I ALT	3.131.056

7.6 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.

7.7 Fremadrettede udsagn

Visse udsagn i dette Prospekt, herunder visse udsagn i afsnittene pkt. 3 om "Risikofaktorer", pkt. 4 om "Oplysninger om Udsteder og om Udbuddet", pkt. 5 om "Forretningsoversigt", pkt. 7.5 "Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver" og pkt. 11 om "Resultatprognoser" 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.

7.8 Præsentation af regnskaber og andre oplysninger

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.

8. KAPITALRESSOURCER

8.1 Selskabets kapitalressourcer

Selskabet er alene finansieret gennem indskud af egenkapital. Selskabet har ikke optaget fremmedfinansiering. Der er ved igangsættelse af Udbudsperioden indskudt samlet DKK 2.870.367.873,75 i Selskabet af Vattenfall gennem kapitalindskud af kontanter.

Ekstraordinære omkostninger og investeringer (inklusive renter) vil blive dækket ind og blive indregnet som almindelige driftsomkostninger.

Det forventes, at Selskabet vil udlodde udbytte svarende til Selskabets frie pengestrømme. 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.

Eventuelle indtægter i Selskabet, som ikke udloddes til Aktionærerne, kan alene placeres som anfordringsindlån i pengeinstitutter eller i danske statsobligationer eller tilsvarende aktiver med høj sikkerhed og/eller indgå i Vattenfall-koncernens cash-pool ordning som almindelige indlån. Såfremt Selskabet måtte have midler stående hos øvrige Vattenfall-selskaber eller Vattenfall-koncernens bankforbindelse sker forrentning efter gældende rentesats for Vattenfalls koncernkonto.

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

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

Det erklæres på ovenstående baggrund, at det vurderes, at arbejdskapitalen er tilstrækkelig til at dække Selskabets nuværende behov, samt at Selskabet har tilstrækkelig arbejdskapital til minimum 12 måneder, og at der i øvrigt ikke forventes gæld i Selskabet.

Selskabets kapitalisering og gældssituation pr. 31. marts 2023 (mio. kr.):

Samlet kortfristet gæld	505,044
- heraf garanteret gæld	0
- heraf sikret gæld	0
- heraf ikke-garanteret gæld	0
Egenkapital	664,866

- Aktiekapital	0,505
- Lovpligtige reserver	0
- Andre reserver	664,361
Gæld i alt:	505,044

8.2 Vattenfall-koncernens kapitalressourcer

Vattenfall-koncernen er en Europas-største producenter af elektricitet og en af de største udbydere af varme. Den samlede omsætning udgjorde i 2022 SEK 239.644 mio.

Koncernen har pr. 31.12.2021 18.835 ansatte, der primært er beskæftiget i Sverige, Tyskland, Holland, Storbritannien, Finland og Danmark. Vattenfalls ultimative moderselskab Vattenfall AB er 100 % ejet af den svenske stat.

Økonomiske nøgletal for perioden 2017 til 2022:

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

Hovedtal i millioner SEK	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<i>Resultatopgørelsen</i>						
Nettoomsætning	135.114	152.091	166.360	158.847	180.119	239.644
EBITDA	34.399	34.341	42.445	46.507	75.790	30.513
Årets resultat	9.484	12.007	14.861	7.716	48.013	21
<i>Balanceposter</i>						
Egenkapital	92.332	103.597	108.522	111.192	197.182	128.937
Balance i alt	409.132	462.608	450.780	463.248	782.358	792.327

Kilde: Vattenfall-koncernens årsberetning i årsregnskabet for 2021 og 2022 for Vattenfall AB, Sverige.

Det bekræftes, at ovenstående oplysninger fra årsrapport for 2021 og 2022 for Vattenfall AB, indgivet til de svenske selskabs- og regnskabsmyndigheder, er gengivet korrekt, og at der efter Selskabet og Vattenfalls overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

9. LOVGIVNING

Selskabet er underlagt dansk lovgivning, herunder EU-lovgivning som har virkning i Danmark.

Selskabet er stiftet og udøver virksomhed i henhold til selskabsloven. Selskabsloven påvirker hovedsageligt Selskabets ledelsesmæssige forhold og kapitalforhold, men forventes i øvrigt ikke væsentligt at påvirke Selskabets virksomhed.

Parken opføres i overensstemmelse med VE-loven. Udover pligten til at gennemføre Udbuddet anser Selskabet ikke, at VE-loven indeholder regler som væsentlig påvirker Selskabets virksomhed.

Selskabet er underlagt relevante miljø- og byggelovgivning i dansk ret, herunder som følge af EU-lovgivning. Miljø- og byggelovgivning har en ganske væsentlig betydning for kravene, som skal opfyldes i forbindelse med anlæg af Parken, og Selskabet har derfor udfoldet væsentlige bestræbelser på at sikre overholdelsen heraf, herunder ved udarbejdelse af VVM-redegørelse og indhentelse af alle nødvendige tilladelser efter miljø- og byggelovgivningen. Efter etablering af Parken forventer Selskabet ikke, at miljøforhold eller byggelovgivningen væsentligt vil påvirke Parken, herunder da Parkens drift vil have begrænset miljømæssig påvirkning, og da Parken i øvrigt er en forholdsvis statisk installation, som ikke ændrer sig eller har behov for ændringer over tid.

Udbuddet gennemføres i overensstemmelse med VE-loven og Prospektforordningen og retsfor skrifter udstedt i medfør heraf.

Udover EU's nyligt indførte midlertidige indtægtsloft for elproduktion, er Selskabet ikke bekendt med påtænkte statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed. Selskabet 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 vindmøllerne må være i drift
- forpligtelser til afsætning af elektriciteten (eller en del heraf) til lave priser. Der er en risiko for, at EU's indtægtsloft vil blive forlænget efter foråret.

Energistyrelsen kan ikke på nuværende tidspunkt oplyse, hvordan de vil implementere EU's indtægtsloft. Energistyrelsen har også problemer med at finde en teknisk løsning omkring hedging-problemet (sikring af elpriser) eksempelvis hvordan man identificerer landespecifikke indtægter, når selskaberne hedger på tværs af grænserne, især på det tyske marked). Der er en risiko for, at loftet vil blive forlænget ud over foråret 2023. Der er også en risiko for, at der på længere sigt i forbindelse med udformningen af elmarkedet vil ske ændringer. Europa-Kommissionen har bebudet en omfattende reform af elmarkedet. Ændringer i EU's elmarkedsregler kan have en indvirkning på projektets fremtidige indtjening.

10. TRENDOPLYSNINGER

Da Parken stadig er i anlægsfasen, og Selskabet dermed endnu ikke har nogen drift, er der ingen væsentlige ændringer i Selskabets produktion, salg, lagerbeholdninger, udgifter, salgspriser siden udgangen af sidste regnskabsår.

Der er ikke sket væsentlige ændring i Selskabets finansielle stilling siden udgangen af sidste regnskabsår.

Parken vil blive opført med den nyeste tilgængelige teknologi, og vindmøllerne er moderne og effektive vindmøller. Der anvendes ikke i Parken fundamentalt ny eller uprøvet teknologi.

Vindmølleområdet er i hastig forandring disse år. Større vindmøller introduceres til opsætning på havet. Nye fundamentsløsninger udvikles og brintproducerende havmøller, hvor elektrolysatoren er placeret direkte på en eksisterende vindmølle er også undervejs. Der er dog ingen af disse teknologier, der er tænkt anvendt i forbindelse med Selskabet, og det er ikke Selskabets opfattelse at brugen af sådanne teknologier af andre udviklere væsentligt vil påvirke Selskabet eller Selskabets økonomi for det igangværende regnskabsår.

11. RESULTATPROGNOSE

11.1 Resultatprognose

Selskabet har ikke offentliggjort nogen resultatprognose forud for offentliggørelsen af dette Prospekt.

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

Resultatprognosen baserer sig på de faktiske oplysninger, som Selskabet er i besiddelse af, samt offentligt tilgængelige prognoser og markedsdata. Der er ingen sikkerhed for at resultatprognoserne holder, og det må forventes, at resultaterne vil svinge i forhold til resultatprognosen, både fra år til år og samlet gennem Parkens levetid. Selskabet har bestræbt sig på at udarbejde en retvisende resultatprognose, men påtager sig intet ansvar for resultatprognosens korrekthed.

Selskabets resultatprognose er gengivet i oversigtsform nedenfor:

Overordnet resultatprognose							Gns.	Gns.
DKK'000	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029-2038	2039-2048
Elpris (DKK/Mwh)	339	378	406	402	393	390	405	421
Produktion (Mwh)	320.683	832.956	832.956	832.956	832.956	832.956	835.092	830.647
Elsalg	108.830	315.266	338.058	334.824	327.593	324.871	337.998	349.827
Elpris tilskud	43.494	80.389	57.596	60.831	68.061	70.784	33.797	0
Netbetaling	-962	-2.499	-2.499	-2.499	-2.499	-2.499	-2.505	-2.492
Balanceom-kost- ninger og tariffer	-6.907	-17.941	-17.941	-17.941	-17.941	-17.941	-17.987	-17.891
Omsætning	144.455	375.214	375.214	375.214	375.214	375.214	351.303	329.444
Drift & vedligehol- delse	-13.495	-27.097	-26.873	-30.201	-68.230	-68.239	-57.457	-68.502
Servicefaciliteter, havn, lager, IT & Telekommunika- tion	-1.372	-5.888	-5.888	-5.888	-5.817	-5.817	-5.806	-5.795
Administration	-11.176	-20.051	-19.171	-18.401	-22.515	-21.165	-18.645	-19.082
Logistik	-5.214	-11.914	-11.925	-11.891	-11.891	-11.891	-11.898	-12.146
Myndighedsom- kostninger og for- sikring	-941	-9.326	-7.331	-7.340	-6.941	-6.951	-7.059	-7.071
Omkostninger	-32.198	-74.277	-71.189	-73.720	-115.394	-114.062	-100.865	-112.595
Afskrivninger	-72.276	-144.552	-144.552	-144.552	-144.552	-144.552	-141.695	-83.029
Finansielle om- kostninger	0	-4.562	-4.642	-4.723	-4.806	-4.890	-5.386	-6.406
Nettooverskud	39.981	151.823	154.832	152.219	110.463	111.710	103.357	127.413

Der henvises til den detaljerede resultatprognose ("**Resultatprognosen**") vedhæftet som **bilag 3**.

Ledelsen har indflydelse på de antagelser i Resultatprognosen, der vedrører selskabets og parkens omkostninger og elproduktion, herunder:

- Elproduktion
- Drifts- og vedligeholdelsesomkostninger
- Omkostninger til anlægsfaciliteter
- Administrationsomkostninger
- Logistikomkostninger
- Omkostninger til overholdelse af myndighedskrav og forsikring
- Afskrivning
- Finansielle omkostninger

Ledelsen har ingen indflydelse på forudsætningerne i Resultatprognosen vedrørende elpriser, elpristilskud eller ændringer i makroøkonomiske, politiske, socioøkonomiske, skattemæssige eller markedsmæssige forhold. I Resultatprognosen er disse:

- Elpriser
- Tilskud til elpriser
- Netafgifter
- Markedsføringsafgifter

Ændringer i markedspriserne på logistik, reservedele, kabelfejl eller seriefejl kan bevirke ændringer i Resultatprognosen. Ændringer i elpriserne kan bevirke væsentlige ændringer i Resultatprognosen.

11.2 Indtægter

Indtægterne fra Parken udgøres af indtægter ved salg af elektricitet. I Resultatprognosen 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. Elektricitet solgt gennem Nord Pool aftages af de personer og virksomheder, som måtte købe elektricitet gennem Nord Pool.

De fremskrevne indtægter fra salg af elektricitet er estimeret ud fra den forventede gennemsnitlige elproduktion på de 21 vindmøller pr. år, 832.887.000 kWh, der er baseret på den installerede kapacitet og udarbejdede vindstudier. For at beregne det interne afkast brugte vi det gennemsnitlige afkast (Skyldigt udbytte) fra 2023 til 2049 og dividerede det med de samlede investeringer. For at beregne det gennemsnitlige afkast har vi inkluderet afkastet for 2023 og justeret afkastet for 2048 med nedlukningsomkostninger og scrapværdien i 2048 mod den resterende likviditet i 2049. Med hensyn til diskontering har vi taget det gennemsnitlige afkast, da der udbetales udbytte omkring slutningen af april eller begyndelsen af maj hvert år.

Certifikater for oprindelighedsgaranti (*guarantee of origin*) er ikke medtaget i indtægtsprognosen, da der er betydelig usikkerhed omkring den selvstændige indtægt, som kan opnås, herunder i hvilket omfang Selskabet kan og vil videresælge sådanne certifikater.

Miljøkrav eller andre krav (herunder ændringer i sådanne krav) kan både føre til en mindre eller større elproduktion end forudsat i Resultatprognosen. Vedrørende Parkens faktiske elproduktion henvises i øvrigt til risici beskrevet i afsnit 3.

Selskabet er efter koncessionsaftalen med Energistyrelsen berettiget til en garanteret pris på 47,5 øre/kWh for produktionen af de første 9,0 TWh fra Parken. Den garanterede pris beregnes på timebasis. Selskabet vil således for de første 9,0 TWh modtage 47,5 øre pr. kWh, hvis markedsprisen på elektricitet i DK1-prisområdet er lavere end 47,5 øre pr. kWh, idet Energistyrelsen godtgør Selskabet forskellen mellem markedsprisen og 47,5 øre pr. kWh.

Hvis markedsprisen måtte overstige 47,5 øre pr. kWh for produktion inden for de første 9,0 TWh fra Parken, vil Energistyrelsen modsat beregne et negativt pristillæg. Det negative pristillæg vil ikke blive opkrævet af Energistyrelsen, men vil blive modregnet i Selskabets ret til fremtidige pristillæg. Der er i Resultatprognosen taget udgangspunkt i pris aftalen med Energistyrelsen for den periode, hvor de første 9,0 TWh forventes produceret.

I øvrigt baserer Resultatprognosen sig på den af Energinet udarbejdede elpris-prognose indtil 2040. De i Resultatprognosen anvendte elpriser er afspejlet i følgende tabel:

Prognose							Gns i perioden	Gns i perioden
DKK'000	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029-2038	2039-2048
kr./MWh	339	378	406	402	393	390	405	421
Årlig netto produktion	320.683	832.956	832.956	832.956	832.956	832.956	835.092	830.647

De elpriser, der anvendes til at beregne indtægterne, er baseret på en enhedspris pr. megawatttime (kr/MWh). Disse priser leveres af Energinet, der er en uafhængig offentlig virksomhed, der er ejet af den danske stat. Energinets elpriser er baseret på en intern analyse og resulterer i antagelser om fremtiden. Energinets årlige elprisfremskrivning strækker sig fra 2023 og slutter i 2040, hvor Vattenfall vil fortsætte med at anvende 2040-priserne i resten af driftsperioden frem til 2048.

"Balanceomkostninger og tariffer" består af ubalanceafgifter og gennemslagsafgifter, som skønnes at beløbe sig til ca. DKK 21.5 pr. MWh. "Netbetaling" er de forventede regulerede gebyrer fra netejeren for indføddning af elektricitet i deres net.

Den samlede årlige omsætning forventes at udgøre kr. 375,2 mio. i 2024 og er budgetteret til at svinge i spændet 321,2 mio. kr. til 375,6 mio. kr. om året i perioden fra 2024 til 2048.

Selskabets ledelse har ingen indflydelse på elpriser.

Eventuelle indtægter ved salg af vindmøllerne eller andre dele af Parken ved driftsophør vil indgå i Selskabets økonomi. Når vindmølleparken dekommissioneres, er der en restværdi tilbage i forbindelse med bortskaffelse og genanvendelse af stål, inter array-kabler, kompositmaterialer og blandede materialer.

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.

11.3 Omkostninger

De i Resultatprognosen indeholdte omkostninger er i al væsentlighed baseret på nedenstående:

- Drift og vedligeholdelse omfatter gebyrer for serviceaftaler med vindmølle-leverandøren, forventede omkostninger til vedligeholdelse, fundamentet baseret på erfaringskontrakter og uforudsete udgifter. Som det også ses af bilag 3, stiger omkostningerne til drift og vedligehold fra år 2027 som følge af ophør af vindmøllegarantien.
- Anlægsfaciliteter omfatter Hvide Sande servicefaciliteter, havn, reservedelslager samt IT, telekommunikation og værktøj til teknikere. De forventede omkostninger er baseret på kontrakter og erfaringer fra andre vindmølleparker.
- Administration omfatter personaleomkostninger, back office-udgifter til teknik, overvågning, indkøb osv. De forventede omkostninger er baseret på det mandskab, der er nødvendig baseret på erfaringer fra andre vindmølleparker.
- Logistik omfatter udgifter til CTV-charter, brændstof osv. De forventede omkostninger er baseret på de aktuelle kontrakter med bådfirmaet samt på forventede brændstofpriser.

- Myndighedskrav og forsikring omfatter reguleringsgebyrer som f.eks. miljøundersøgelser, fiskerierstatninger og forsikringsomkostninger. De forventede omkostninger er baseret på forsikrings-tilbud og erfaringer fra andre vindmølleparker.
- Aktivet afskrives over dets forventede brugstid på 25 år, hvilket omfatter enhver del af et materielt anlægsaktiv i forbindelse med opførelsen af vindmølleparken. Efter dets brugstid er der en restværdi tilbage i forbindelse med bortskaffelse og genanvendelse af stål, inter array-kabler, kompositmaterialer og blandede materialer. Restværdien er estimeret til DKK 88.781.553. Værdien af disse vurderes i forbindelse med nedrivningsprogrammet, hvor der foretages en revaluering. Restværdien vil blive fratrukket de samlede nedlukningsomkostninger.
- Som nævnt ovenfor indgår alle omkostninger vedrørende Parken i Selskabets regnskab i nutidsværdier, uanset om de måtte være udtrykkeligt nævnt eller forudset i nærværende Prospekt.

11.4 Påtegninger og erklæringer

Erklæring afgivet af ledelsen for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

De af direktionen og bestyrelsen for Selskabet udarbejdede resultatprognoser for årene 2023 - 2048 og anlægsbudget for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S ("**Selskabet**") er i uddrag præsenteret i dette Prospekt, hhv. i bilag 3 og i afsnit 5.4 "Investeringer". Resultatprognosen og anlægsbudgettet er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter direktionens og bestyrelsens opfattelse er Resultatprognosen og anlægsbudgettet udarbejdet i henhold til den metodik og på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i Prospektet pkt. 11.1 om Resultatprognoser, pkt. 11.2 om Indtægter og pkt. 11.3 om Omkostninger. Herudover er Resultatprognosen og anlægsbudgettet udarbejdet på baggrund af sædvanlig regnskabspraksis for Vattenfall og er præsenteret i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis.

Resultatprognosen og anlægsbudgettet bygger på en række forudsætninger (se afsnit 5.4 Investeringer og afsnit 11 Resultatprognoser) hvoraf Selskabet vil få indflydelse på nogle og ikke på andre.

Resultatprognosen er udarbejdet på et grundlag, der er sammenligneligt med de historiske regnskabsoplysninger og er i overensstemmelse med Selskabets regnskabsprincipper.

Resultatprognosen og anlægsbudgettet repræsenterer direktionens og bestyrelsens bedste skøn pr. prospektdatoen. Resultatprognosen og anlægsbudgettet indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed.

De faktiske resultater vil afvige fra Resultatprognosen og anlægsbudgettet, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Dato: 1/6-2023

Bestyrelsen for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

DocuSigned by:

 0E72E00BC32841C

Jonas van Mansfeld, formand

DocuSigned by:

 E527A9E415E0A0D

Pia Bergmann Bonding

DocuSigned by:

 602EBC6E8E07434

Hans Werner Woltmann

DocuSigned by:

 778D3D861438AD5

Allan Overbeck

DocuSigned by:

 E44223CA50CD49E

Mats Stefan Vikholm

Direktionen for Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

DocuSigned by:

 E44223CA50CD49E

Mats Stefan Vikholm

Den uafhængige revisors erklæring om resultatprognose og anlægsbudget

Til potentielle investorer i Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S

Vi har fået til opgave at afgive erklæring om, hvorvidt Resultatprognosen for perioden 2023-2048 og anlægsbudgettet i Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S' ("selskabet") prospekt vedrørende udbud af eksisterende aktier i Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S (herefter "selskabets udbudsmateriale") er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt grundlaget for Resultatprognosen og anlægsbudgettet er i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis i årsrapporten for 2022.

Resultatprognosen fremgår af bilag 3 i Prospektet og anlægsbudgettet fremgår af afsnit 5.4 Investeringer. Det anførte grundlag for resultatprognoserne fremgår af afsnit 11.1 om Resultatprognoser, afsnit 11.2 om Indtægter og afsnit 11.3 om Omkostninger og for anlægsbudgettet af afsnit 5.4 Investeringer.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Formålet med Resultatprognosen og anlægsbudgettet er at afspejle den forventede økonomiske virkning af ledelsens handlingsplaner for perioden 2023-2048.

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

Resultatprognosen og anlægsbudgettet er udarbejdet til brug for selskabets udbudsmateriale, der udarbejdes i henhold til reglerne i lov nr. 1392 af 27. december 2008 om fremme af vedvarende energi med senere ændringer, jf. lovbekendtgørelse nr. 125 af 7. februar 2020 (herefter "VE-loven"), og kan som følge heraf være uegnet til andet formål.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for selskabet og potentielle investorer i forbindelse med selskabets udbud af eksisterende aktier i selskabet og kan ikke anvendes til andre formål.

Ledelsens ansvar

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde Resultatprognosen og anlægsbudgettet på det anførte grundlag, samt at grundlaget for Resultatprognosen og anlægsbudgettet er i overensstemmelse med Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/ S' regnskabspraksis.

Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som Resultatprognosen og anlægsbudgettet er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om, hvorvidt Resultatprognosen og anlægsbudgettet er udarbejdet på det anførte grundlag, samt hvorvidt grundlaget for Resultatprognosen og anlægsbudgettet er i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vores revisionsfirma anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd samt etiske krav gældende i Danmark. Som led i vores arbejde har vi

efterprøvet, om Resultatprognosen og anlægsbudgettet er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og efter den anvendte regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i Resultatprognosen og anlægsbudgettet.

Vi har endvidere vurderet den samlede præsentation af Resultatprognosen og anlægsbudgettet.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at Resultatprognosen for perioden 2023-2048 og anlægsbudgettet er udarbejdet på det anførte grundlag samt at grundlaget for Resultatprognosen og anlægsbudgettet er i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis.

Aarhus, den 1. juni 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

DocuSigned by:

A8A9873B425744B...
Claus Dalager
statsautoriseret revisor
mne26745

DocuSigned by:

91F6E9EC6469495...
Kristian Kjær Jensen
statsautoriseret revisor
mne35627

12. LEDELSE

12.1 Bestyrelse og direktion

Ledelse og revision

Selskabets ledelse består af direktion og bestyrelse som anført nedenfor:

Bestyrelsen

Jonas van Mansfeld (formand), Director Controlling Offshore i Vattenfall, Landingsplaats 37, 3402DB IJsselstein, Holland

Hans Werner Woltmann, Vattenfall Country CFO Danmark, og Manager Accounting, Korntoftensvej 18, 7100 Vejle, Danmark

Mats Stefan Vikholm, Head of Project Delivery i Vattenfall, Stallen 12, 45655 Bohus Malmø, Sverige

Pia Bergmann Bonding, Head of Integrated Operations i Vattenfall, Vestervang 125, 6650 Brørup, Danmark

Allan Overbeck, Head of Nordic/DE i Vattenfall, Myrtueparken 27, 6710 Esbjerg V, Danmark

Direktion

Mats Stefan Vikholm, Head of Project Delivery i Vattenfall, Stallen 12, 45655 Bohus Malmø, Sverige

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.

Revisor

PwC Danmark Strandvejen 44, 2900 Hellerup, er Selskabets revisor. PwC er medlem af FSR – danske revisorer.

Der kan oplyses følgende om ledelsesmedlemmernes øvrige poster og hverv:**Jonas van Mansfeld**

Formand, Vattenfall Vindkraft Horns Rev 3 P/S CVR nr: 36687606

Formand, Vattenfall Vindkraft Kriegers Flak Holding A/S CVR nr: 38272365

Formand, Vattenfall Vindkraft Kriegers Flak P/S CVR nr: 38275577

Formand, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 1 A/S CVR nr: 42697354

Formand, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S CVR nr: 38275569

Formand, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd Holding A/S CVR nr: 38272403

Formand, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd P/S CVR nr: 38275550

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 2 A/S CVR nr: 42697443

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 3 A/S CVR nr: 42697508

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 4 A/S CVR nr: 42697559

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 5 A/S CVR nr: 42697621

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 6 A/S CVR nr: 42697699

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 7 A/S CVR nr: 42697745

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 8 A/S CVR nr: 42697826

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Komplementar ApS CVR nr: 42698741

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor P/S CVR nr: 42707279

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S CVR nr: 38272411

Bestyrelsesmedlem, VF Stora Middelgrund Vind AB (Org. Nr.: 556680-7987), Sverige.

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Sverige AB (Org. Nr.: 556581-4273), Sverige

Direktør i de engelske selskaber NVW Topco Limited (Reg. Nr. 12930128), NB Topco Limited (Reg. Nr. 12929642), East Anglia Offshore Wind Limited (Reg. Nr. 06990367) og Vattenfall Wind Power Ltd (Reg. Nr. 06205750)

Hans Werner Woltmann:

Direktør, Vattenfall Vindkraft Komplementar ApS CVR nr: 37074578

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall A/S CVR nr: 21311332

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft A/S CVR nr: 31597544
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Horns Rev 3 P/S CVR nr: 36687606
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Kriegers Flak Holding A/S CVR nr: 38272365
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Kriegers Flak P/S CVR nr: 38275577
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 1 A/S CVR nr: 42697354
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 2 A/S CVR nr: 42697443
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 3 A/S CVR nr: 42697508
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 4 A/S CVR nr: 42697559
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 5 A/S CVR nr: 42697621
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 6 A/S CVR nr: 42697699
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 7 A/S CVR nr: 42697745
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Holding 8 A/S CVR nr: 42697826
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor Komplementar ApS CVR nr: 42698741
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Thor P/S CVR nr: 42707279
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S CVR nr: 38272411
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S CVR nr: 38275569
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd Holding A/S CVR nr: 38272403
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd P/S CVR nr: 38275550

Pia Bergmann Bonding

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S CVR nr: 38275569
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd P/S CVR nr: 38275550

Allan Overbeck

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S CVR nr: 38275569
Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd P/S CVR nr: 38275550
Brejning Efterskole (Den selvejende institution Brejning CVR nr: 19720543, Bestyrelsesmedlem
AMU Vest CVR nr: 20874651, Bestyrelsesmedlem
Hjerting Spejderne DDS CVR nr: 30407962, Kasser

Mats Vikholm

Bestyrelsesmedlem, Vattenfall Vindkraft Horns Rev 3 P/S CVR nr: 36687606

Bestyrelsesmedlem og CEO, Vattenfall Vindkraft Kriegers Flak Holding A/S CVR nr: 38272365

Bestyrelsesmedlem og CEO, Vattenfall Vindkraft Kriegers Flak P/S CVR nr: 38275577

Bestyrelsesmedlem og CEO, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S CVR nr: 38272411

Bestyrelsesmedlem og CEO, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S CVR nr: 38275569

Bestyrelsesmedlem og CEO, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd Holding A/S CVR nr: 38272403

Bestyrelsesmedlem og CEO, Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd P/S CVR nr: 38275550

Mats Vikholm er endvidere medlem af bestyrelsen i Empir Industry AB (Org. Nr.: 559080-6088).

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 frakendt 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 Selskabet, Vattenfall Vesterhav Holding 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.

Jonas van Mansfeld har opnået ledelseserfaring gennem hans stillinger hos Vattenfall hvor han har bestridt ledende stillinger som manager i controlling siden 2009, hvorved han har opnået betydelig erfaring inden for energibranchen, særligt på vindkrafts-området, ligesom ledelseserfaring. Før dette har Jonas van Mansfeld erhvervet erfaring som manager for KPMG som konsulent fra 1999 til 2009.

Hans Werner Woltmann har i en tidligere årrække været direktør i Kentish Flats Limited, Thanet Offshore Wind Limited, Ray Wind Farm Limited, Parc Cynog Wind Farm Limited, Pendine Wind Farm Limited, Swinford Wind Farm Limited, Pen Y Cymoedd Wind Farm Limited og Ormonde Energy Limited. Hans Werner Woltmann har opnået ledelseserfaring gennem hans stillinger hos Vattenfall, hvor han har bestridt ledende stillinger som manager i controlling siden 2007, hvorved han har opnået betydelig erfaring inden for energibranchen, særligt på vindkrafts-området, ligesom ledelseserfaring. Før dette har Hans Werner Woltmann erhvervet erfaring som CFO for easyMobile og TDC Networks i årene 2001 til 2007.

Pia Bergmann Bonding har opnået ledelseserfaring indenfor særligt vindenergi gennem hendes stillinger i Ørsted fra 2017-19 som head of Product Line Business Development and Product Line and Procurement Support og efterfølgende som Head of Supply Chain and Systems i Vattenfall Vindkraft A/S fra 2019-2020 og i sin nuværende stilling som Head of Integrated Operations siden Januar 2021. Derudover er Pia Bergmann Bonding formand for Arbejdsmiljø og Samarbejdsudvalget for Vattenfalls danske kontor i Kolding.

Allan Overbeck har en stor ledelses- og teknisk erfaring gennem følgende stillinger: 1) 2000-2006 Forskellige stillinger i A.P Møller afsluttende som Maskinchef på de største nybygninger, 2) 2007-2008 Afdelingsleder for tre fabrikker hos Danisco A/S Grindsted, 3) 2008-2017 Forskellige stillinger i DONG Energy, dels under projektopførsel af vindmøllepark og herefter som leder for en offshore vindmøllepark,

4) 2017-2017 Project lead i Tyskland Ørsted, 5) 2018-2021 Afdelingsleder for en offshore vindmøllepark og substitut for Head of Operation Danmark Ørsted, 6) 2019-2021 Konstitueret Head of Operation Danmark Ørsted og 7) 2021 – Head of Region Nordic/DE Vattenfall

Med udgangspunkt i en master og maskinmester-uddannelse findes styrkerne indenfor ledelse, strategi, implementering af samme. Har evnen til at tale med mennesker fra alle lag af en organisation og forståelse for deres behov for ledelse og information. Stor viden inden for ledelse og forståelse for at sætte retning, teknik og økonomi. Analytisk og struktureret, vedholdende og formår at bevare overblikket med særlig fokus på at udvikle mennesker og give dem ansvar.

Mats Vikholm har opnået ledelseserfaring inden for særligt energibranchen gennem følgende stillinger: 1) fra 2002 til 2004 som Product Quality Manager hos Saab Automobile AB, 2) fra 2004 til 2005 som General Manager hos Kahlman AB, 3) fra 2005 til 2011 som Engineering Director hos Pininfarina Sverige AB, 4) fra 2011 til 2013 som Vice President hos Volvo Car Group, 5) fra 2013-2017 som Senior Vice President hos DONG Energy og 6) fra 2017 indtil nu ansat hos Vattenfall Vindkraft, herunder som afdelingsleder for Vattenfalls Windfarm Design og Project Delivery.

12.2 Interessekonflikter

Ingen af ovenstående ledelsesmedlemmer har inden for de sidste fem år haft tilknytning til andre selskaber end de selskaber, som i øvrigt er nævnt i dette afsnit. 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 eller i Vattenfall 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 fra deres poster i Selskabet.

Der består ikke aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de forpligtelser som ovenstående bestyrelses- og direktionsmedlemmer har overfor Selskabet og de pågældende ledelsesmedlemmers private interesser eller øvrige forpligtelser.

Selskabet er ikke i øvrigt bekendt med fysiske og juridiske personers interesse i Selskabet og eventuelle interessekonflikter heraf.

13. AFLØNNING

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

Der er ikke og forventes heller ikke ansatte i Selskabet. Der udbetales derfor ikke løn eller ydes andre goder til ansatte, medmindre det senere måtte besluttes at ansætte medarbejdere.

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

Selskabet bærer selv alle sådanne omkostninger.

14. BESTYRELSENS ARBEJDE

14.1 Opgaver og kompetencer

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

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

Disse opgaver varetages i tæt dialog med direktøren.

Der afholdes to til fire bestyrelsesmøder hvert år. Herudover afholdes bestyrelsesmøder i det omfang formanden, et medlem af bestyrelsen eller direktionen finder det fornødent.

14.2 Udløb af bestyrelsesmedlemmernes embedsperiode

Samtlige bestyrelsens medlemmer er på valg på den ordinære generalforsamling i Selskabet, der afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan være Erhvervsstyrelsen i hænde senest inden udløbet af den i Årsregnskabsloven fastsatte frist.

Bestyrelsesmedlemmer modtager ikke kompensation i forbindelse med fratræden.

15. PERSONALE

Der er ikke medarbejdere i Selskabet, og det forventes heller ikke, at der ansættes medarbejdere. Selskabet forventer således at etablere og drive Parken gennem aftaler med tredjemand, herunder med andre selskaber i Vattenfall-koncernen, jf. punkt 17.

16. AKTIONÆRER

Selskabet er inden gennemførelsen af Udbuddet et helejet datterselskab af Vattenfall Vesterhav Holding og er en del af Vattenfall-koncernen med Vattenfall AB i Sverige som ultimativt moderselskab.

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil op til 20% af aktierne i Selskabet være ejet af Borgere.

Ejerskabet vil kunne ændre sig på sigt i overensstemmelse med de regler, som fra tid til tid måtte fremgå af selskabets vedtægter.

Alle aktier i selskabet har efter vedtægterne lige ret til at stemme og hver aktie har samme økonomiske rettigheder, herunder lige ret til udbytte.

17. TRANSAKTIONER MED ANDRE SELSKABER I VATTENFALL-KONCERNEN

17.1 Drifts- og serviceaftale med Vattenfall

Selskabet er et selskab i Vattenfall-koncernen, som udøver væsentlig virksomhed med opførelse og drift af elproduktionsanlæg, herunder i særdeleshed vindmølleparker.

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

Selskabet og Vattenfall vil indgå en drifts- og serviceaftale om levering af en række ydelser vedrørende Parken, særligt inden for drift og vedligehold samt administration og salg ("Drifts- og Serviceaftalen"). Drifts- og Serviceaftalen indeholder en beskrivelse af de ydelser, som skal leveres i henhold til aftalen og bestemmelser om beregning af pris for de pågældende opgaver.

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

Ved siden af Drifts- og Serviceaftalen gælder der, som beskrevet i pkt. 5.1.10, en drifts- og serviceaftale med Siemens vedrørende vindmøllerne.

Drifts- og Serviceaftalen vil bl.a. vedrøre følgende ydelser:

Drift og Overvågning

- Koordinering af servicearbejde i Parken
- Overvågning af vindmøllerne 24/7 fra Vattenfall-koncernens overvågningscenter i Esbjerg
- Reset og opstart af vindmøller i forbindelse med fejl
- Udarbejdelse af månedlige produktions- og rådighedsrapporter
- Varetagelse af driftslederansvaret i forhold til sikkerhedsstyrelsen
- Kommunikation med offentlige myndigheder
- Administration af afregningsmålinger og kontrol af disse i forhold til Energinet.dk

Service og Vedligeholdelse

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

Support

- Håndtering af garantisager i forhold til leverandørerne

- Løbende optimering af produktionen og vindmøllerne
- Gennemførelse af overleveringsforretninger i forbindelse med idriftsættelse og garantiafslutning.

Regnskab og bogføring (Accounting)

- Afdelingen vil forestå behandlingen af ind- og udgående fakturaer herunder fakturakontrol.
- Drift og opstart af regnskabs- og bogføringssystemer (ERP-system)
- Bogføring
- Udarbejdelse af årsrapport
- Kontakt til selskabets revisor
- Indberetning til relevante myndigheder
- Håndtering af Selskabets aktiebog, indkaldelse til generalforsamling, referater fra bestyrelsesmøder og generalforsamlinger
- Supportering af aktionærer ved salg, overdragelse af aktier og øvrige spørgsmål

HR / Personale

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

Miljø og kvalitetssikring

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

Controlling

- Medvirke ved udarbejdelse af fremskrivning
- Budgetkontrol

Ledelse

- Vattenfall Vindkraft A/S forestår såvel den overordnede ledelse samt den daglige driftsledelse af Selskabet.

Kommunikation/Public affairs

- Medvirke ved udarbejdelse af årsrapport
- Udarbejdelse af informationsannoncer, brochuremateriale
- Vedligeholde udstillingen
- Forestå og vedligeholde selskabets hjemmeside
- Udsendelse af informationsmateriale til aktionærkredsen
- Forestå besøgstjeneste
- Vattenfall Vindkraft A/S vil forestå al myndighedskontakt på såvel lokalt-, regionalt- og landsdækkende niveau.
- Vattenfall Vindkraft A/S vil repræsentere Selskabet i brancheorganisationer

Driftsoptimering og komponenter

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

17.2 Management Service Agreement

Der indgås tillige en Management Service Agreement ("MSA") mellem Parken og Vattenfall Vindkraft. I henhold til denne kontrakt skal Management Service Provider levere de nødvendige forretningsmæssige administrative tjenester for og på vegne af Projektselskabet. MSA regulerer leveringen af ledelsestjenester på samme måde som drifts- og vedligeholdelsesaftalen regulerer leveringen af drifts- og vedligeholdelsestjenester. MSA-tjenesterne falder ind under kategorierne standardtjenester eller tillægstjenester.

Standardtjenester omfatter typisk de nedenfor beskrevne tjenester:

- Joint Venture Management Services
- Finansielle tjenesteydelser
- Rapporteringstjenester
- Finansforvaltningstjenester
- Forsikringstjenester
- IT- og telekommunikationstjenester
- Administrative tjenester, backoffice- og dokumentstyringstjenester
- Forvaltningstjenester i forbindelse med tilladelser
- Forvaltningstjenester i forbindelse med direkte markedsføringskontrakter (handel med elektricitet/elkøbsaftale, oprindelsesgarantier)
- Forvaltningstjenester i forbindelse med driftsforvaltningsaftalen
- Juridiske tjenester (undtagen udgifter til ekstern juridisk rådgivning, som opkræves som en ekstra tjeneste).
- Supplerende tjenester og godtgørelsesberettigede omkostninger ligger uden for standardtjenesternes omfang og kan omfatte følgende:
- Tjenester, der anmodes af projektselskabet, som falder uden for omfanget af standardtjenesterne, og som aftales fra sag til sag mellem projektselskabet og udbyderen af forvaltningstjenester, og som opkræves til markedspris
- Rimelige omkostninger og udgifter, der er afholdt i overensstemmelse med MSA, f.eks. (men ikke begrænset til) rejser, indkvartering og ekstern juridisk rådgivning.

Afregning af ydelser mellem Vattenfall og Selskabet sker efter principperne i Transfer Pricing-modeller, hvilket vil sige afregning til markedspriser efter "armslængde-princippet".

17.3 Aftale om omkostnings- og risikodeling

Selskabet og Vattenfall Vindkraft Vesterhav Syd P/S, der skal opføre, eje og drive vindmølleparken Vesterhav Syd, har indgået en koncernintern aftale om fordelingen af de omkostninger og risici, der er en følge af den koordinerede opførelse og indledende drift af Parken og Vesterhav Syd-vindmølleparken. Med henblik på at indfange kommercielle synergier, er der således gennemført en fælles indkøbsproces for Parken og Vesterhav Syd-vindmølleparken. Aftalen om fordelingen af omkostninger og risici regulerer endvidere også de overordnede principper for de to parter samarbejde under såvel opførelsen som den indledende drift af vindmølleparkerne.

Overordnet set fordeles (i det omfang en fordeling overhovedet er relevant) risici og omkostninger som udgangspunkt i forhold til den enkelte vindmølleparks forholdsmæssige andel af den samlede produktionskapacitet eller den samlede kabellængde (alt efter, hvad der er mest relevant for den pågældende type af risici eller omkostning).

17.4 Interessekonflikter

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

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

Vattenfall-koncernen sælger som udgangspunkt al produceret elektricitet på lige vilkår, og elektricitet fra Parken vil blive solgt på samme vis som elektricitet fra andre parker. Der vil dog være mulighed for, at der kan indgås bilaterale aftaler eller prissikringsaftaler vedrørende elektriciteten fra Parken.

Som beskrevet i Drifts- og Serviceaftalen skal og kan andre selskaber i Vattenfall-koncernen levere ydelser vedrørende Parken, herunder på de i Drifts- og Serviceaftalen angivne vilkår. Sådanne ydelser leveres på kommercielle vilkår. Erfaringsmæssigt ydes der samme serviceniveau til samtlige selskaber i Vattenfall-koncernen.

18. FINANSIELLE OPLYSNINGER

18.1 Historiske regnskabsoplysninger

Selskabet ejer de ejendomme og fysiske anlægsaktiver, som indgår i Parken. Der henvises til beskrivelsen af Parken i punkt 5.1. Parken opføres og drives primært på havet. Selskabet planlægger ikke køb af yderligere aktiver, medmindre det er hensigtsmæssigt i forhold til den videre drift af Parken. Selskabet ejer ingen øvrige aktiver, herunder heller ikke immaterielle aktiver.

Selskabet har ikke genereret indtægter siden stiftelsen, men har alene afholdt udviklings- og anlægsomkostninger vedrørende Parken. Dette er sædvanligt ved udvikling af vindmølleprojekter, og der forventes ikke genereret indtægter, før første vindmølle er nettilsluttet.

Der angives af ovenstående årsag ikke historiske nøgletal. Omkostningsudviklingen og aktiveringen heraf fremgår af pkt. 7.4.

Nedenfor fremgår Selskabets reviderede historiske regnskabsoplysninger fra de respektive årsrapporter for de seneste fire regnskabsår (2019-2022):

Resultatopgørelse:

i '000 kr	2019	2020	2021	2022
Bruttotab	-87.012	-1.274	-1.005	-6.222
Finansielle indtægter	1	52	3	341
Koncerninterne finansielle udgifter	-516	-458	-449	-2.341
Øvrige finansielle udgifter	-25	-12	-14	-13
Nettoresultat	-87.552	-1.692	-1.465	-8.235

Balance:

I '000 kr	2019	2020	2021	2022
Aktiver				
Materielle anlægsaktiver	181.264	293.232	332.061	964.050
Tilgodehavender	3.428	1.938	913	7.483
Forudbetalinger	33	0	0	308
Aktiver i alt	184.725	295.170	332.974	971.841
Passiver				
Egenkapital	71.816	170.124	168.659	660.424
Hensættelser	0	4.074	4.074	4.074
Leverandørgæld	50.013	42.695	24.833	266.082
Koncernintern gæld	62.671	78.277	135.402	41.254
Anden gæld	225	0	6	7
Passiver i alt	184.725	295.170	332.974	971.841

Egenkapitalopgørelse:

2019	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Beløb pr. 1. januar 2019	502.000	49.998.000	-1.132.000	49.368.000
Koncertilskud	1.000	109.999.000	0	110.000.000
Overført fra konto for overkurs	0	-49.998.000	49.998.000	0
Årets resultat	0	0	-87.552.000	-87.552.000
Beløb pr. 31. december 2019	503.000	109.999.000	-38.686.000	71.816.000

2020	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Beløb pr. 1. januar 2020	503.000	109.999.000	-38.686.000	71.816.000
Koncertilskud	1.000	99.999.000	0	100.000.000
Overført fra konto for overkurs	0	-209.998.000	209.998.000	0
Årets resultat	0	0	-1.692.000	-1.692.000
Beløb pr. 31. december 2020	504.000	0	169.620.000	170.124.000

2021	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Beløb pr. 1. januar 2021	504.000	0	169.620.000	170.124.000
Koncertilskud	0	0	0	0
Overført fra konto for overkurs	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-1.465.000	-1.465.000
Beløb pr. 31. december 2021	504.000	0	168.155.000	168.659.000

2022	Aktiekapital	Overkurs	Overført resultat	I alt
Beløb pr. 1. januar 2022	504.000	0	168.155.000	168.659.000
Koncerttilskud	1.000	0	499.999.000	500.000.000
Overført fra konto for overkurs	0	0		
Årets resultat			-8.235.000	-8.235.000
Beløb pr. 31. december 2022	505.000	0	659.919.000	660.424.000

Pengestrømsanalyse:

kDKK	2019	2020	2021	2022
Årets resultat	-87.012	-1.274	-1.005	-6.222
Reguleringer	85.990			
Ændring i driftskapital	6.947	-6.020	-16.831	234.372
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	5.925	-7.294	-17.836	228.150
Renteindbetalinger og lignende	1	52	3	341
Renteudbetalinger og lignende	-541	-470	-463	-2.354
Betalt selskabsskat	0	0	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	5.385	-7.712	-18.296	226.137
Investering i anlægsaktiver	-124.731	-107.894	-38.829	-631.989
Tilbagebetaling af gæld	0	0	0	0
Betalte udbytter	0	0	0	0
Forøgelse af egenkapital	110.000	100.000	0	500.000
Ændring Likvider	-9.346	-15.606	-57.125	94.148
VF Cash-pool ultimo	-62.671	-78.277	-135.402	-41.254
VF Cash-pool primo	-53.325	-62671	-78.277	-135.402
Ændring i Likviditet	-9.346	-15.606	-57.125	94.148

Regnskabsoplysningerne for 2022 er færdiggjort fra Selskabets side, men disse afventer dog revisionens afslutning, hvilket kan medføre revisionskorrektioner til tallene. Regnskabsoplysningerne er udarbejdet på et grundlag, der er sammenligneligt med de historiske regnskabsoplysninger og i overensstemmelse med Selskabets regnskabsprincipper.

Selskabets likvide beholdning indgår i Vattenfall-koncernens cash-pool ordning.

Selskabets fuldstændige årsrapporter for regnskabsårene 2019-2022 kan tilgås via følgende links:

- <https://vhn.vattenfall.dk/media/tmvjrtpj/aarsrapport-vhn-2019.pdf>
- <https://vhn.vattenfall.dk/media/gvqfmh2j/aarsrapport-vhn-2020.pdf>
- <https://vhn.vattenfall.dk/media/rctjhgcf/aarsrapport-vhn-2021.pdf>
- <https://vhn.vattenfall.dk/media/ae3n0hmu/vattenfall-vindkraft-vestervest-nord-p-s-20230522-annual-report-2022-signed.pdf>

Heraf fremgår også regnskabsprincipper, noter og revisionspåtegningen. I det nedenstående er der gengivet uddrag af revisionspåtegningerne for årene 2019-2022. Disse bør læses i sin helhed i årsrapporterne.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet følgende konklusion i deres revisionspåtegning i årsrapporten for 2022:

“In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2022, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2022 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S for the financial year 1 January - 31 December 2022, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies (“financial statements”).”

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har afgivet følgende konklusion i deres revisionspåtegning i årsrapporten for 2021:

“In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021, and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies (“financial statements”).”

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har afgivet følgende konklusion i deres revisionspåtegning i årsrapporten for 2020:

“We have audited the financial statements of Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.”

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har afgivet følgende konklusion i deres revisionspåtegning i årsrapporten for 2019:

“We have audited the financial statements of Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord P/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act."

18.1.1 Regnskabsstandarder

Selskabet aflægger regnskaber i overensstemmelse med internationale standarder, som Den Europæiske Union har tilsluttet sig ved forordning (EF) nr. 1606/2002.

18.1.2 Ændring af regnskabspraksis

Selskabet forventer ikke at ændre regnskabspraksis.

18.2 Perioderegnskaber

Selskabet udarbejder halvårsregnskaber, der ikke bliver reviderede. Selskabet udarbejder ikke kvartals- eller månedsregnskaber.

18.3 Revision af regnskaber

Selskabets aflagte årsrapporter er alle revideret i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Årsrapporterne for 2017-2022 er forsynet med revisionspåtegninger uden modificerede konklusioner.

18.4 Ikke behov for proforma-justeringer

Der er ikke behov for eller grund til at udarbejde proforma-regnskaber, for at regnskabstallene bliver retvisende.

18.5 Udbyttepolitik

Selskabets aktier giver ret til fuldt udbytte fra købsdatoen. Der er ingen udbytterestriktioner i vedtægterne.

Selskabets ordinære generalforsamling vedtager, hvorvidt der skal udloddes udbytte samt størrelsen heraf. Det er Selskabets hensigt, at Selskabet vil udlodde udbytte svarende til Selskabets frie pengestrømme, men Selskabet kan frit afvige fra denne hensigt, herunder bl.a. for at opbygge reserver til investeringer, dækning af eventuelle tab eller af andre årsager eller hensyn.

Udbytte, der ikke er hævet 3 år efter forfaldsdato, tilfalder Selskabet.

18.6 Fravær af retssager mv.

Der er ingen verserende rets- eller voldgiftssager (herunder sager, som er anlagt eller muligvis bliver anlagt, som Selskabet 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.

18.7 Væsentlige ændringer i finansiel stilling

Der er ikke siden 31. december 2022 indtruffet væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling, idet det dog bemærkes, at Selskabet i overensstemmelse med dets forventninger fortsat har taget skridt mod etableringen af Parken. Selskabet har således siden 31. december 2022 påtaget sig yderligere omkostninger i forbindelse med den videre udvikling af Parken.

Til dækning af de yderligere omkostninger til opførelsen af Parken, har Selskabet, som tillige angivet i dette Prospekts punkt 7.1, pr. 1. juni 2023 fået tilført kr. 2.109.867.873,75. Selskabet forventer dermed at have midler til at afholde de yderligere omkostninger til opførelsen af Parken.

19. SELSKABSDOKUMENTER

19.1 Selskabets aktier og kapitalforhold

Selskabets aktiekapital er nominelt DKK 833.985 ved gennemførelsen af Udbuddet. Aktierne er udstedt i DKK (danske kroner) og hver Aktie har en pålydende værdi på DKK 1. Der er således udstedt 833.985 fuldt indbetalte aktier af DKK 1. Der er ikke aktier, som ikke er fuldt indbetalt.

Ved Udbuddets gennemførelse ejer Vattenfall Vesterhav Holding alle Aktier i Selskabet og der er således ikke aktier i omløb. Vattenfall Vesterhav Holding vil være aktionær i Selskabet umiddelbart efter Udbuddet med en ejerandel på mindst 80 % og afhængigt af hvor mange Aktier, der købes i henhold til Udbuddet, vil Borgerne eje op til 20 % af aktierne i Selskabet.

Aktierne er udstedt i medfør af Selskabsloven.

Der findes ikke egne aktier eller selskabsandele, som ikke repræsenterer kapitalen. Selskabet har ikke en bemyndigelse til at købe egne aktier, og kan heller ikke gives sådan bemyndigelse uden Vattenfalls samtykke. Ingen aktier i Selskabet ejes af andre på vegne af Selskabet. Der er ikke udstedt konvertible eller ombyttelige aktier, optioner eller warrants.

Selskabets aktier er ikke inddelt i aktieklasser. Alle Selskabets aktier giver lige ret til at stemme på Selskabets generalforsamlinger, og der gælder ingen begrænsninger i retten til at stemme på aktierne i form af stemmeloft eller lignende. Selskabets aktionærer har ikke forskellige stemmerettigheder.

Aktier vil lyde på navn og vil blive indført i Selskabets aktiebog. Selskabets aktiebog vil blive opbevaret hos Vattenfall Vindkraft, Jupitervej 6, 6000 Kolding.

Aktionærer, der besidder aktier i Selskabet, skal i medfør af Selskabslovens § 55 give meddelelse herom til Selskabet indenfor 2 uger, når aktiernes stemmeret udgør mindst 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller udgør mindst 5 % af aktiekapitalen, eller når ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50, 90 eller 100 pct. og grænserne på 1/3 eller 2/3 af aktiekapitalens stemmerettigheder eller aktiekapital nås eller ikke længere er nået eller ændringen bevirker, at grænsen på 5 % ikke længere nås.

Siden Selskabets stiftelse har selskabskapitalen udviklet sig i takt med at Selskabet har haft investeringsbehov relateret til Parken og udviklingen heraf. Specifikt har selskabskapitalen udviklet sig som følger:

Selskabskapital	Dato	Nom. (DKK)	Indskud (DKK)
-----------------	------	------------	---------------

Stiftelse	21-12-2016	500.000,00	500.000,00
Kapitalforhøjelse	28-06-2018	1.000,00	10.000.000,00
Kapitalforhøjelse	31-10-2018	1.000,00	40.000.000,00
Kapitalforhøjelse	29-11-2019	1.000,00	110.000.000,00
Kapitalforhøjelse	25-11-2020	1.000,00	100.000.000,00
Kapitalforhøjelse	15-12-2022	1.000,00	500.000.000,00
Kapitalforhøjelse	01-06-2023	328.985,00	2.109.867.873,75
Samlet		833.985,00	2.870.367.873,75

19.2 Vedtægter

19.2.1 Generelt

Selskabets vedtægter ved gennemførelse af Udbuddet er vedlagt som bilag 1 til dette Prospekt. Vedtægterne indeholder en række bestemmelser af betydning for Selskabet, og dets ledelse og drift. Vedtægterne kan til enhver tid ændres med det 2/3-majoritetskrav, som fremgår af selskabsloven og med samtykke af Selskabets komplementar.

Ved ændring af den selskabsretlige lovgivning, vil vedtægterne blive konsekvensrettet i overensstemmelse hermed.

Udover vedtægterne vil Selskabet være underlagt Vattenfall-koncernens retningslinjer og firmapolitikker, så længe Selskabet er en del af Vattenfall-koncernen. Sådanne firmapolitikker kan findes på <https://group.vattenfall.com/who-we-are/sustainability/policies-and-management>.

19.2.2 Vedtægternes formålsparagraf

Selskabets formål fremgår af vedtægternes § 2 og lyder som følger:

”Selskabets formål er at udvikle, opføre, drive og eje havvindmølleparken Vesterhav Nord samt hermed beslægtet virksomhed.”

19.2.3 Bestemmelser i vedtægterne vedrørende Selskabets ledelse

Selskabets vedtægter indeholder i § 10 og § 11 bestemmelser, som vedrører bestyrelse og direktion. Disse bestemmelser kan i resuméform beskrives som følger:

”Til selskabets bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst fem medlemmer.

Medlemmer af bestyrelsen, som er valgt af generalforsamlingen, afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges.

Bestyrelsen vælger blandt sine medlemmer en formand.

Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal.

Beslutninger, der medfører en væsentlig forøgelse af selskabets forpligtelser og/eller ændringer i selskabets virksomhed, kan ikke vedtages uden komplementarens skriftlige samtykke.

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af et til tre medlemmer.

Hvis direktionen består af flere direktører, kan nærmere regler for direktørernes indbyrdes kompetence og forretningsførelse fastlægges i en forretningsorden for direktionen.”

19.2.4 Rettigheder, præferencer og restriktioner

Det fremgår af § 4, at

”Ingen kapitalandele skal have særlige rettigheder.

Kapitalandelene er ikke-omsætningspapirer.

Ingen kapitalandele skal have særlige rettigheder.

Ingen kapitalejer er forpligtet til at lade sine kapitalandele indløse helt eller delvist af selskabet eller andre.”

Der gælder begrænsninger i aktiernes omsættelighed efter vedtægternes § 5, der indeholder følgende ordlyd:

”Enhver overgang, herunder pantsætning, af kapitalandele kræver bestyrelsens forudgående skriftlige godkendelse.

Kapitalandele, som oprindeligt er erhvervet gennem det offentlige udbud af andele efter VE-loven, kan alene tilbagesælges til Vattenfall Vindkraft Vesterhav Nord Holding A/S eller overdrages til personer, som på det pågældende overdragelsestidspunkt er bopælsregistreret i CPR på en adresse i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune eller ejer - og i en sammenhængende periode på mindst 2 år forud for salgstidspunktet har ejet - en fritidsbolig (såfremt fritidsboligen er under opførelse, skal der derudover mindst være gået 2 år fra tidspunktet fra meddelelse af ibrugtagningstilladelse til overdragelsestidspunktet), som ikke anvendes til erhvervsmæssig udlejning, i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune.

Kapitalandelen kan dog, uanset Punkt 5.2, med bestyrelsens samtykke overdrages til en kapitalejers arvinger i nedadgående linje, ligesom aktierne kan overdrages ved arv. Efter en overdragelse efter dette Punkt 5.3, skal bestemmelserne i Punkt 5.2 fortsat finde anvendelse. Overdragelse kan i øvrigt ske til andre personer, såfremt bestyrelsen konkret og forudgående har samtykket hertil.

Herudover gælder ingen indskrænkninger i kapitalandelens omsættelighed.”

Med hensyn til stemmeret gælder følgende efter § 8:

”På generalforsamlingen giver hver kapitalandel på DKK 1 én stemme.

Kapitalejerne har mulighed for at afgive deres stemme skriftligt til bestyrelsen forud for generalforsamlingen. Er en stemme modtaget af selskabet, er den bindende for kapitalejeren og kan ikke tilbagekaldes.

Ændringer i selskabets vedtægter kan alene ske med samtykke fra komplementaren.

Beslutninger på generalforsamlinger, der medfører en væsentlig forøgelse af selskabets forpligtelser og/eller ændringer i selskabets virksomhed, kan ikke vedtages uden komplementarens samtykke.”

19.2.5 Foranstaltninger for at ændre aktionærernes rettigheder

Selskabets vedtægter kan alene ændres under hensyntagen til Selskabslovens § 106.

Aktionærers rettigheder kan alene ændres under hensyntagen til Selskabslovens §§ 107 og 108.

Vedtægterne indeholder ikke særlige bestemmelser vedrørende majoritet, dog kan beslutninger, der medfører en væsentlig forøgelse af Selskabets forpligtelser og/eller ændringer i Selskabets virksomhed alene vedtages med komplementarens samtykke. Selskabslovens bestemmelser kan kort beskrives som følger:

Ifølge Selskabslovens § 106, stk. 1 kan beslutning om ændring af vedtægterne kun træffes, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Der gælder nogle mindre undtagelser hertil.

Beslutning om vedtægtsændringer, hvorved aktionærernes forpligtelser over for Selskabet forøges, er kun gyldig, hvis samtlige aktionærer tiltræder beslutningen, jfr. aktieselskabslovens § 107, stk. 1.

Særlig indgribende vedtægtsændringer, jfr. Selskabslovens § 107, stk. 2, nr. 1-7, er kun gyldige, såfremt disse tiltrædes af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede selskabskapital.

19.2.6 Generalforsamlinger samt adgangsbestemmelser

Bestemmelser om afholdelse og gennemførelse af ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger fremgår af vedtægternes § 5. Det væsentligste indhold kan resumeres som følger:

"Generalforsamlinger afholdes i den kommune, hvor selskabet har hjemsted. Generalforsamling kan endvidere afholdes på anden adresse i Vestjylland.

Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, at generalforsamlinger afholdes fuldstændig eller delvis elektronisk. Såfremt generalforsamling afholdes fuldstændig elektronisk, vil afholdelsen således være uden mulighed for fysisk fremmøde.

Ved afholdelse af elektronisk generalforsamling, kan selskabet beslutte at benytte elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i kommunikationen mellem selskabet og kapitalejerne i stedet for at fremsende eller fremlægge papirbaserede dokumenter.

Bestyrelsen skal sørge for, at elektroniske generalforsamlinger afvikles på betryggende vis, og skal sikre, at det anvendte system er indrettet, så lovgivningens krav til afholdelse af generalforsamling opfyldes, herunder især kapitalejernes adgang til at deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Systemet skal gøre det muligt at fastslå, hvilke kapitalejere der deltager, hvilken selskabskapital og stemmeret de repræsenterer samt resultatet af afstemninger. Via egen opkobling tilslutter kapitalejerne sig et virtuelt forum, hvor generalforsamlingen afholdes. Bestyrelsen fastsætter de nærmere krav til de elektroniske systemer, som anvendes ved elektronisk generalforsamling.

Kapitalejerne afholder selv egne omkostninger, til brug for deres deltagelse i elektronisk generalforsamling.

I indkaldelsen til den elektroniske generalforsamling angives de nærmere krav til det elektroniske udstyr, som skal anvendes ved deltagelse i generalforsamlingen. Ligeledes angives, hvorledes tilmelding sker,

samt hvor kapitalejerne kan finde oplysninger om fremgangsmåden i forbindelse med generalforsamlingen.

Ordinær generalforsamling skal afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan være Erhvervsstyrelsen i hænde senest inden udløbet af den i Årsregnskabsloven fastsatte frist.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når selskabets bestyrelse eller den generalfor-samlingsvalgte revisor har forlangt det.

Indkaldelse af kapitalejerne og komplementaren skal ske med højst fire ugers og mindst to ugers varsel. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest to uger efter, at det er forlangt.

Forhandlingerne på generalforsamlingen ledes af en dirigent, der vælges af generalforsamlingen.

Generalforsamlingen kan helt eller delvist afholdes på engelsk, uden at der samtidig skal gives mulighed for simultantolkning til og fra dansk.

Der er ikke fastsat krav til anmeldelse af deltagelse i generalforsamling, hvorfor enhver aktionær har ret til at deltage på både ordinære og ekstraordinære generalforsamling uden forinden at have anmeldt sin deltagelse.

19.2.7 Ændring af selskabskapitalen

Der foreligger ingen betingelser i stiftelsesdokumentet eller vedtægterne vedrørende ændring af kapitalen.

20. VÆSENTLIGE KONTRAKTER

20.1 Generelt

Udover Drifts- og Serviceaftalen, er Selskabet part i væsentlige aftaler vedrørende Parken med Siemens og med andre selskaber i Vattenfall-koncernen om omkostnings- og risikodeling, der beskrives nærmere nedenfor i pkt. 20.2.

20.2 Leveranceaftale med Siemens

Vindmøllerne i Parken er indkøbt fra Siemens i medfør af aftaler, som er underlagt fortrolighed. Da aftalerne med Siemens er underlagt fortrolighed, kan Aktionærerne i Selskabet ikke få indsigt i alle bestemmelser i aftalerne med Siemens.

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

Aftalen med Siemens vedrører design, produktion, levering, installation, tests, idriftsættelse, service og vedligehold af 21 vindmøller af typen Direct Drive. Vindmøllerne har en effekt på 8,4 MW og leveres med tårne, naceller og vinger.

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

Siemens leverer alle vindmøller til Parken. Der gælder en overordnet reklamations- og garantiperiode på 3 år fra idriftsættelse af Parken. Inden for denne periode skal Siemens udbedre alle fejl og mangler, som Siemens er ansvarlig for i henhold til leveranceaftalen.

20.3 Serviceaftale med Siemens

Derudover har Selskabet og Siemens indgået en service, vedligeholdelses- og garantiaftale ("Serviceaftale") for en langvarig periode, efter hvilken Siemens skal vedligeholde og yde service på vindmøllerne.

Efter udløbet af en aftalt uopsigelighedsperiode har Selskabet mulighed for at opsigte aftalen med Siemens.

20.3.1 Serviceydelser

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

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

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

20.3.2 Garantier

20.3.2.1 Generelt om garantier

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

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

Siemens leverer alle vindmøller til Parken. Der gælder en reklamations- og garantiperiode på tre år (op til max 3,5 år afhængig af datoen for den enkelte TOC på vindmøllen). Inden for denne periode skal Siemens udbedre alle fejl og mangler.

20.3.2.2 Effektgaranti

Aftalen er baseret på en energibaseret rådighed. Opnås den garanterede rådighed ikke er der i serviceaftalen beskrevet hvordan en kompensation fra Siemens til Selskabet beregnes. Aftalen opgøres årligt på datoen for underskrift af Wind Farm Take Over.

20.3.2.3 Støjgaranti

Som en del af kravspecifikationen garanterer Siemens, at det målte lydniveau herunder lavfrekvent støj højst svarer til det garanterede lydniveau. Det garanterede lydniveau overholder de krav, der er gældende i forhold til Støjbekendtgørelsen.

21. OPLYSNINGER OM AKTIERNE

Udbuddet omfatter op til 166.797 eksisterende aktier á DKK 1 i Selskabet. Prisen pr. Aktie, som udbydes gennem Udbuddet, er DKK 3.441,75. Prisen er fastsat, så den så vidt muligt svarer til prisen for 1.000 kWh i overensstemmelse med VE-loven. Aktierne udgør kapitalandele i et partnerselskab etableret efter selskabsloven. 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, **hvilket betyder at aktionærerne kun hæfter med den indskudte kapital.** Et partnerselskab er ikke et selvstændigt skattemæssigt subjekt.

Aktierne udbydes alene til Borgere. Såfremt der ikke opnås accept fra Borgere til køb af alle udbudte Aktier, vil der alene blive solgt det antal Aktier, som der er modtaget accept på køb af.

Alle aktier i Selskabet lyder på navn og har samme rettigheder og giver dermed også lige ret til udbytte og andre udlodninger. Hver Aktie giver ret til én stemme på Selskabets generalforsamlinger, og en aktionær har ret til at deltage på Selskabets generalforsamlinger, når vedkommende senest en uge forinden er registreret i Selskabets elektroniske aktiebog, der vil blive opbevaret hos Vattenfall Vindkraft, Jupitervej 6, 6000 Kolding. Der findes ikke i Selskabet aktier, som har større eller mindre ret til udbytte eller andre udlodninger fra Selskabet end Aktierne. Aktierne står sammen men Selskabets komplementar Vattenfall Vindkraft Komplementar ApS prioritetsmæssig efter Selskabets kreditorer, herunder i tilfælde af Selskabets likvidation eller konkurs.

Selskabets aktier giver ret til fuldt udbytte fra købsdatoen. Der er ingen udbytterestriktioner i vedtægterne. Selskabets ordinære generalforsamling vedtager, hvorvidt der skal udloddes udbytte samt størrelsen heraf. Det er Selskabets hensigt, at Selskabets frie pengestrømme for det foregående år efter afholdelse af omkostninger og servicering af eventuel gæld, udbetales til aktionærerne på den ordinære generalforsamling, men Selskabet kan frit afvige fra denne hensigt, herunder bl.a. for at opbygge reserver til investeringer, dækning af eventuelle tab eller af andre årsager eller hensyn. Udbetaling af udbytte vil til enhver tid være afhængig af saldoen på fradragskontoen. Selskabet har endnu ikke udbetalt udbytte. Udbytte, der ikke er hævet 3 år efter forfaldsdato, tilfalder Selskabets dispositionsfond.

Der gælder ingen fortegningsret, indløsnings- eller ombytningsbestemmelser for Selskabets aktier andet end, hvad der følger af selskabslovens almindelige regler.

Aktierne vil ikke blive optaget til handel på et reguleret marked.

Der er ikke knyttet nogen garanti til Aktierne.

21.1 Omsættelighedsbegrænsninger

Aktierne er underlagt omsættelighedsbegrænsninger, idet (a) aktier afsat i henhold til Udbuddet alene kan tilbagesælges til Vattenfall Vesterhav Holding eller videresælges til personer, som på det pågældende

salgstidspunkt er bopælsregistreret i CPR på en adresse i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune eller ejer og i en sammenhængende periode på mindst 2 år forud for salgstidspunktet har ejet en fritidsbolig (såfremt fritidsboligen er under opførelse, skal der derudover mindst være gået 2 år fra tidspunktet fra meddelelse af ibrugtagningstilladelse til salgstidspunktet), som ikke anvendes til erhvervmæssig udlejning, i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune, og (b) enhver overgang er betinget af Selskabets bestyrelses forudgående godkendelse.

Aktierne kan dog uanset ovenstående med bestyrelsens samtykke overdrages til en aktionærs pårørende i nedadgående linje, ligesom aktierne kan overdrages ved arv. Efter en overdragelse efter undtagelse skal omsættelighedsbegrænsningerne fortsat finde anvendelse. Overdragelse kan i øvrigt ske til andre personer, såfremt bestyrelsen konkret og forudgående har samtykket hertil.

21.2 Væsentlige risici knyttet til Aktierne

De væsentligste risici, der er specifikke for Aktierne, som disse tillige fremgår af Prospektet, knytter sig til følgende forhold:

Aktierne vil være unoterede, og der må derfor forventes en meget begrænset likviditet for Aktierne. Dette kan få betydning for værdien af Aktierne, såfremt en aktionær måtte ønske at afhænde aktierne.

Som også beskrevet ovenfor er Aktierne ikke frit omsættelige, idet Aktier i Selskabet afsat i henhold til Udbuddet alene kan tilbagesælges til Vattenfall Vesterhav Holding eller videresælges til personer, som på det pågældende salgstidspunkt er bopælsregistreret i CPR på en adresse i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune eller ejer – og i en sammenhængende periode på mindst 2 år forud for salgstidspunktet har ejet - en fritidsbolig (såfremt fritidsboligen er under opførelse, skal der derudover mindst være gået 2 år fra tidspunktet fra meddelelse af ibrugtagningstilladelse til salgstidspunktet), som ikke anvendes til erhvervmæssig udlejning, i Lemvig Kommune eller Thisted Kommune. Dog kan Aktierne også overdrages til pårørende i nedadgående linje eller ved arv. Dette har væsentlig betydning for investeringshorisonten for den enkelte aktionær, og investering i Selskabet bør ses som langtidsinvestering på lige fod med Vattenfalls investeringshorisont på i hvert fald 25 år.

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

Der er ingen sikkerhed for, at der betales udbytte på Aktierne, hverken på kortere eller længere sigt.

22. TILGÆNGELIGE DOKUMENTER

Dette Prospekt med bilag, seneste version af Selskabets stiftelsesdokument og vedtægter, samt Årsrapporter for regnskabsårene 2019, 2020, 2021 og 2022 kan besigtiges på <http://vhn.vattenfall.dk> fra tidspunktet fra offentliggørelse af dette Prospekt og til udløb af Udbudsperioden.

Energistyrelsens godkendelse af dette Prospekt som udbudsmateriale i overensstemmelse med VE-loven er vedlagt som bilag 4.

Finanstilsynets godkendelse af prospektet bilag 5.

23. SKAT

23.1 Aktionærens skattemæssige forhold

I dette afsnit beskrives overordnede skattemæssige forhold for Aktionærer ved erhvervelse af Aktier i Selskabet

Beskrivelsen omfatter ikke samtlige regler og situationer, men omhandler de mest almindelige forhold. Aktionærene opfordres til at rådføre sig med egne skatterådgivere om de skattemæssige konsekvenser hos den enkelte aktionær, idet beskrivelsen er af generel karakter og ikke tager højde for eventuelle særlige forhold hos den enkelte aktionær. Beskatning sker i det år, hvor den skattepligtige indtægt opnås i Selskabet, uanset om Selskabet måtte udlodde mere eller mindre end den opnåede skattepligtige indkomst som udbytte. Selve udbetalingen af udbytte fra Selskabet beskattes således ikke.

Beskrivelsen er baseret på en forudsætning om, at der er tale om en personlig aktionær (en fysisk person), der er fuldt skattepligtig til Danmark. Forholdene for en aktionær, der er et selskab, omtales ikke.

Det anbefales den enkelte aktionær at søge egen rådgivning om investeringen, herunder skattemæssige forhold, da skattelovgivningen i den enkelte aktionærs hjemland kan have indvirkning på indtægterne fra Aktierne.

23.2 Generelt om beskatning hos aktionær

Ved erhvervelse af partnerselskabsaktier bliver den enkelte aktionær skattepligtig af andelen af indkomsten i Selskabet, da partnerselskabet skattemæssigt er transparent, dvs. beskatningen sker ikke i partnerselskabet, men hos ejerne (aktionærene).

Fysiske personer anses som hovedregel ikke for at drive erhvervsmæssig virksomhed alene ved ejerandel i et P/S, der drives uden aktiv deltagelse af den enkelte aktionær.

Personer, der efter de almindelige skatteregler anses for at drive erhvervsmæssig virksomhed med et vedvarende energianlæg, kan vælge at opgøre indkomsten herfra efter reglerne for erhvervsdrivende, dvs. efter skattelovgivningens almindelige skatteregler.

Det vurderes, at aktionærene i Selskabet anses for at drive erhvervsmæssig virksomhed med deres deltagelse heri, da det vedvarende energianlæg (vindmøllerne) ikke kan anses for at være forbundet med aktionærens private eller ikke-erhvervsmæssige brug.

Det vurderes derfor, at aktionærene i Selskabet også efter ændringen af ligningslovens § 8 P med virkning fra 1. juni 2020, jf. omtalen af lovforslag nr. L86 nedenfor, kan vælge at opgøre indkomsten herfra efter reglerne for erhvervsdrivende, dvs. efter skattelovgivningens almindelige skatteregler.

Vælger aktionæren at opgøre indkomsten efter de almindelige skatteregler, vil indkomsten for disse aktionærer dog blive omfattet af de særlige anpartsregler, hvis der er flere end 10 ejere i partnerselskabet, der anvender de almindelige skatteregler. Det forventes, at mere end 10 ejere anvender de almindelige skatteregler, hvorefter disse omfattes af anpartsreglerne. Dette kan dog først endeligt afklares efter endelig tilkendegivelse fra alle aktionærene.

Anpartsreglerne beskrives nærmere nedenfor.

Aktionærer i tidligere lovpligtige udbud efter VE-loven kunne vælge at opgøre indkomsten efter den "skematiske 60%-ordning" i ligningslovens § 8 P, da der erhverves andele i vedvarende energi-anlæg, hvor andelenes udbudspris er fastsat efter de samme principper som udbudsprisen for vindmølleandele i § 14, stk. 4, i VE-loven. Ligningslovens § 8 P er imidlertid blevet ændret med virkning fra 1. juni 2020, og der er endnu ikke fuld klarhed over, om Aktionærene vil kunne gøre brug af den skematiske ordning.

Selskabet forventer snarest at indsende anmodning om bindende svar til skattemyndighederne, således at muligheden for at anvende den skematiske 60%-ordning kan blive afklaret.

De særlige ikrafttrædelses- og overgangsordninger, der blev vedtaget i forbindelse med ændringerne gennemført ved lov nr. 1390 af 23. december 2012 (L86), er ikke omtalt nærmere.

Selskabet vil orientere Aktionærerne, så snart et bindende svar foreligger, men Aktionærerne anbefales under alle omstændigheder at konsultere egen rådgiver for en nærmere vurdering af, om den skematiske 60%-ordning kan være relevant.

23.3 Den skematiske 60%-ordning

Et eventuelt valg af den skematiske 60%-ordning i ligningslovens § 8 P, såfremt denne måtte kunne anvendes, jf. ovenfor, træffes samlet for alle den enkelte aktionærs VE-anlæg (vindmøller, solcelleanlæg mv.).

Valg af den skematiske 60%-ordning er bindende, herunder for fremtidige indkomstår. Valget er bindende til og med det indkomstår, hvor det sidste VE-anlæg eller de sidste andele i et VE-anlæg afstås.

Efter den skematiske 60%-ordning skal 60% af bruttoindtægten fra vindmølledriften udover DKK 7.000 medregnes til den skattepligtige indkomst. Der gives således et nedslag på 40% af bruttoindkomsten i stedet for de faktisk afholdte udgifter. De første DKK 7.000 af bruttoindtægterne samt 40% af bruttoindtægter herudover er således skattefri. Aktionæren har kun én bundgrænse for samtlige af sine VE-anlæg. Beskatning sker i det år, hvor den skattepligtige indtægt opnås i Selskabet, uanset om Selskabet måtte udlodde mere eller mindre end den opnåede skattepligtige indkomst som udbytte.

Vælges denne ordning, kan der ikke foretages fradrag for de omkostninger, som selskabet har afholdt i forbindelse med vindmølledriften (f.eks. forsikring, vedligeholdelse, serviceaftale m.v.), herunder afskrivninger, idet disse er erstattet af ovennævnte 40%-fradrag.

Det skattepligtige beløb beskattes som personlig indkomst med marginalt ca. 55% (med tillæg af eventuel kirkeskat). Eventuelle renteudgifter i forbindelse med erhvervelse af vindmøllen/vindmølleandelene kan fradrages på normal vis, selvom den skematiske 60%-ordning er valgt. Renteudgifterne fradrages som kapitalindkomst.

Vælges den skematiske ordning, anses vindmøllen/vindmølleandelene for at være et privat aktiv. Det medfører bl.a., at virksomhedsordningen ikke kan anvendes på vindmølleindkomsten, og at eventuel fortjeneste/tab ved salg af vindmøllen/vindmølleandelene ikke er skattepligtig/fradragsberettiget. Der kan eventuelt gælde særlige regler ved næring eller spekulationsvirksomhed.

Som nævnt ovenfor i pkt. 23.2 er der usikkerhed om, hvorvidt reglerne i den tidligere ligningslovs § 8P kan anvendes.

23.4 Skattelovgivningens almindelige regler

Vælges beskatning efter skattelovgivningens almindelige regler, skal aktionæren fuldt ud medregne nettooverskud fra vindmøllevirksomheden til den skattepligtige indkomst.

Er der flere end 10 ejere, der vælger at anvende skattelovgivningens almindelige regler, vil indkomsten for disse aktionærer som nævnt blive omfattet af de særlige anpartsregler i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 9. Betydningen af anpartsreglerne, og de afvigelser, som disse regler vil medføre fra nedenstående almindelige regler, er beskrevet i afsnit 23.6. Beskrivelsen i nærværende afsnit 23.4 forudsætter, at anpartsreglerne *ikke* finder anvendelse.

Aktionærerne anses skattemæssigt for at deltage i en erhvervmæssig virksomhed ved investering i Selskabet.

Det betyder som udgangspunkt, at skattemæssigt overskud før finansielle poster er skattepligtigt som personlig indkomst med arbejdsmarkedsbidrag. Skattemæssige underskud før finansielle poster kan modregnes i den personlige indkomst i det omfang, underskud kan rummes i fradragskontoen, der beskrives yderligere nedenfor. Beskatning sker i det år, hvor den skattepligtige indtægt opnås i Selskabet, uanset om Selskabet måtte udlodde mere eller mindre end den opnåede skattepligtige indkomst som udbytte.

Såfremt virksomhedsordningen ikke anvendes, beskattes finansielle poster såsom renter, kurstab etc. som kapitalindkomst. Anvendes virksomhedsordningen, indgår de finansielle poster i den samlede virksomhedsindkomst, og nettoindkomsten beskattes, jfr. nærmere omtale i afsnit 23.5.

Den skattemæssige indkomst opgøres efter skattelovgivningens almindelige regler, som bl.a. omfatter reglerne om skattemæssige afskrivninger.

Vindmøller anses afskrivningsmæssigt for driftsmidler.

Da vindmøllerne i Selskabet har en kapacitet på over 1 MW, skal anskaffessummen for vindmøllerne afskrives efter reglerne i afskrivningslovens § 5 C om driftsmidler med lang levetid.

Det betyder, at vindmøllerne skal afskrives på en særskilt saldo, og kan afskrives med indtil 15% p.a. efter saldometoden.

For andre typer af anskaffelsesomkostninger, f.eks. tilslutningsafgifter, infrastrukturanlæg, bygninger, betaling for jordleje mv. gælder andre afskrivnings- /fradragsregler.

Efter praksis kan der være anskaffelsesomkostninger, der anses for ikke fradrags- eller afskrivningsberettigede etableringsomkostninger. Sådanne omkostninger kan således hverken fradrages eller indgå i anskaffessummen/afskrivningsgrundlaget for et aktiv.

Den samlede anskaffelsesomkostning skal således i henhold til gældende praksis opdeles i relation til skattemæssig afskrivning/fradragsret på de enkelte afskrivningsregler (driftsmidler, tilslutningsafgift, infrastrukturanlæg, ikke-fradragsberettigede etableringsomkostninger m.v.). Den nærmere opdeling af beløbet kan påvirke aktionærens skatteberegninger væsentligt.

Ved salg af vindmølleandele skal der ske opgørelse af fortjeneste/tab ved salget. Reglerne herfor omtales ikke nærmere.

Aktionærene vil som udgangspunkt være omfattet af reglerne om fradragskonto. I så fald kan en aktionærs fradrag for underskud, inklusiv skattemæssige afskrivninger, maksimalt andrage et beløb svarende til den begrænsede hæftelse pr. andel (svarende til fradragskontoen).

Fradragskontoen opgøres hvert år. På fradragskontoen tillægges bl.a. andelen af partnerselskabs-aktiekapital og af overskud, der forbliver indestående. Fradragskontoen reduceres blandt andet med skattemæssigt underskud, herunder afskrivninger samt med udlodninger til aktionærene. Saldoen føres frem til senere indkomstår.

23.5 Virksomhedsskatteordningen eller personskatteloven

Nærværende afsnit 23.5 forudsætter, at anpartsreglerne, jf. afsnit 23.6, ikke finder anvendelse.

Hvis der vælges beskatning efter skattelovgivningens almindelige regler, kan aktionærens indkomst fra virksomheden beskattes efter enten virksomhedsskatteoven eller efter personskatteloven. Herudover kan der være mulighed for at anvende kapitalafkastordningen. Sidstnævnte er dog ikke beskrevet nærmere i det følgende.

Virksomhedsskatteloven skal anvendes samlet for alle aktionærens virksomheder. Hvis aktionæren har andre virksomheder, og anvender virksomhedsordningen på disse, skal ordningen således også anvendes på disse andre virksomheder.

23.5.1 Virksomhedsskatteordningen

Ved brug af virksomhedsordningen behandles virksomhedens resultat efter finansielle poster samlet. Beskatningen opdeles således ikke i resultat før finansielle poster og resultatet af de finansielle poster. Herved opnås bl.a. fuld fradragsværdi af virksomhedens eventuelle renteudgifter.

Overskud fra virksomheden, inkl. finansielle poster, beskattes ved brug af virksomhedsordningen som personlig indkomst med marginalt ca. 56%, inkl. AM-bidrag (2023), idet der dog foretages foreløbig beskatning med 22%, hvis overskuddet ikke hæves. En mindre del af det overskud, som hæves, beskattes eventuelt som kapitalindkomst (kapitalafkast). Kapitalafkastsatsen er endnu ikke fastlagt for 2023. Den foreløbige beskatning sker i det år, hvor den skattepligtige indtægt opnås i Selskabet, uanset om Selskabet måtte udlodde mere eller mindre end den opnåede skattepligtige indkomst som udbytte.

Underskud fra virksomheden, inkl. finansielle poster, har ved brug af virksomhedsordningen en fradragsværdi på marginalt ca. 52% (2023).

Den lavere skattesats for negativ indkomst skyldes, at negativ indkomst ikke medfører reduktion i AM-bidraget af anden indkomst. Et negativt AM-grundlag af virksomheder kan dog i visse situationer fremføres og modregnes i positivt AM-grundlag i samme virksomhed i senere år.

For en ugift aktionær gælder ovennævnte skattesatser. Kapitalindkomst beskattes som udgangspunkt med ca. 33%, idet positiv nettokapitalindkomst over DKK 48.800 (2023) udgør 42%, ekskl. kirkeskat. Negativ nettokapitalindkomst udover DKK 50.000 har en skatteværdi på 25%.

Overskud fra virksomheden kan ved brug af virksomhedsordningen beskattes med en foreløbig skat på 22% (2023), hvis overskuddet ikke hæves, men opspares i virksomhedsordningen. Når overskuddet senere hæves fra virksomheden, sker der endelig beskatning af beløbet hos aktionæren, inkl. AM-bidrag, og den foreløbige skat godskrives i skatteberegningen.

Underskud er dog kildeartsbegrænset og kan alene anvendes i senere overskud fra Selskabet (dvs. at kildeartsbegrænsningen opgøres pr. aktiv). Eventuelt underskud kan derfor ikke modregnes i anden positiv virksomhedsindkomst fra anden aktivitet i virksomhedsordningen.

23.5.2 Personskatteloven

Ved brug af personskatteloven opdeles virksomhedens resultat i resultat før finansielle poster og resultatet af de finansielle poster. De to beløb beskattes forskelligt.

Overskud og underskud før finansielle poster beskattes, ligesom ved brug af virksomhedsordningen, som personlig indkomst med en marginal beskatning på ca. 56%, inkl. AM-bidrag (2023) henholdsvis med en marginal fradragsværdi på ca. 52% (2023). Forudsætningen for disse satser fremgår ovenfor. Beskatning sker i det år, hvor den skattepligtige indtægt opnås i Selskabet, uanset om Selskabet måtte udlodde mere eller mindre end den opnåede skattepligtige indkomst som udbytte.

Underskud er dog kildeartsbegrænset og kan derfor alene anvendes til modregning i positiv indkomst hidrørende fra Selskabet. Eventuelt underskud kan derfor ikke længere modregnes i anden indkomst som f.eks. lønindkomst mv.

Finansielle poster beskattes som kapitalindkomst. Afhængigt af aktionærens øvrige indkomstforhold beskattes positiv og negativ kapitalindkomst med mellem ca. 25% og 42% (2023).

23.6 Anpartsreglerne

Som anført ovenfor, er det endnu uafklaret, hvorvidt den skematiske 60%-ordning vil kunne anvendes, da dette afventer et bindende svar fra skattemyndighederne. Hvis det viser sig, at ordningen er anvendelig, er anpartsreglerne kun relevante for aktionærer, der har valgt at anvende skattelovgivningens almindelige regler, dvs. hvis aktionæren har fravalgt anvendelsen af den skematiske 60%-ordning.

Indkomsten af virksomheden omfattes da af anpartsreglerne i personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 9, hvis der er flere end 10 ejere, der har valgt at anvende de almindelige skatteregler, og den enkelte aktionær ikke deltager i virksomhedens drift i væsentligt omfang. Selskabet skal i så fald indberette den årlige skattepligtige indkomst for deltagerne efter reglerne i skatteindberetningslovens § 42.

Hvis virksomheden omfattes af anpartsreglerne for den enkelte aktionær, medfører det som det væsentligste følgende afvigelser i forhold til de regler, der er omtalt i afsnit 23.4 og 23.5:

- Overskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) beskattes som kapitalindkomst. Der skal ikke betales AM-bidrag af indkomsten. Afhængigt af aktionærens øvrige indkomstforhold beskattes kapitalindkomst med mellem ca. 25%-42% (2023).
- Underskud fra virksomheden (indtægter minus driftsomkostninger, afskrivninger og renteudgifter vedrørende virksomheden) kan ikke fratrækkes i aktionærens øvrige skattepligtige indkomst for det pågældende indkomstår, men kan alene fremføres til modregning i overskud i et senere indkomstår fra samme virksomhed.
- Der skal ikke føres en fradragskonto.
- For de aktionærer, der omfattes af anpartsreglerne, skal der udarbejdes et fælles skatteregnskab opgjort på kalenderårsbasis. Heri skal f.eks. afskrivning foretages med samme sats for de pågældende ejere, og der kan således normalt ikke foretages individuelle afskrivninger for den enkelte aktionær.
- Virksomhedsordningen kan ikke anvendes på indkomst fra virksomheden.

23.7 Udbetaling af overskud

Eventuelle løbende udlodninger fra Selskabet til ejerne, herunder til aktionærene, udgør ikke en skattepligtig indkomst for aktionærene. Det skyldes, at Selskabet er organiseret som et P/S, der ikke anses for en selvstændig skattemæssig enhed. I stedet beskattes aktionærene som nævnt af selskabets løbende driftsresultat.

24. UDGIFTER VED UDBUDET

De samlede forventede omkostninger i forbindelse med Udbuddet anslås til ca. 1.220.000 kr., som er indregnet i investeringen i Parken. Omkostninger udover det indregnede beløb vil skulle bæres af Selskabet, og Selskabet skal – i det omfang Vattenfall har betalt de pågældende omkostninger – overføre sådanne omkostninger til Vattenfall. Omkostningerne forventes ikke at afhænge væsentligt af størrelsen af det samlede Aktiekøb.

Aktiekøbene vil ikke tilføre Selskabet yderligere værdier. Indtægterne ved Aktiekøb i medfør af Udbuddet vil udgøre op til 574.073.574,75 kr., som vil tilfalde Vattenfall Vesterhav Holding som sælger af Aktierne.