

TREFOR Invest F.M.B.A.  
(et 100 % ejet datterselskab af TREFOR)

Fremsætter købstilbud til ejerne i

European Wind Investment A/S  
CVR-nr. 31 08 86 58  
fondskode DK0060127520

juli 2013



## Indhold

1. Indledning.....	3
2. Baggrund for Købstilbuddet.....	5
3. Vilkår for tilbuddet.....	6
4. Beskrivelse af European Wind Investment A/S .....	9
5. Beskrivelse af TREFOR Invest F.M.B.A. ....	9

### Bilag

#### Acceptblanket

Dette tilbudsdokument og acceptblanket indeholder vigtige oplysninger, som bør læses omhyggeligt før, der træffes beslutning med hensyn til accept af købstilbuddet fremsat af TREFOR Invest F.M.B.A., et 100 % ejet datterselskab af TREFOR, vedrørende alle udstedte aktier i European Wind Investment A/S.

Købstilbuddet, som er indeholdt i dette tilbudsdokument, er ikke omfattet af reglerne om overtagelsestilbud i værdipapirhandelsloven og bekendtgørelse om overtagelsestilbud. Såvel købstilbuddet og accept heraf er undergivet dansk ret.

Der er ikke givet nogen personer bemyndigelse (med undtagelse af bemyndigelse til MAQS Law Firm til at assistere TREFOR Invest F.M.B.A.) til at afgive oplysninger om købstilbuddet på TREFOR Invest F.M.B.A.s vegne bortset fra, hvad der er indeholdt i dette tilbudsdokument. Sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som afgivet eller godkendt af TREFOR Invest F.M.B.A.

Købstilbuddet er ikke rettet til ejere, hvis deltagelse i købstilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning. Købstilbuddet retter sig ikke, hverken direkte eller indirekte, mod nogen jurisdiktion, herunder USA, Canada, Australien eller Japan, hvor afgivelsen af købstilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette tilbudsdokument må ikke udleveres til ejere hjemmehørende i nogen sådan jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af dette tilbudsdokument forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf. Enhver ændring af betingelserne eller vilkårene for købstilbuddet offentliggøres.

Tilbudsdokumentet kan indeholde udsagn og udtalelser om fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater eller vækst og andre forudsigelser om udvikling og fordele forbundet med købstilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres gennem brug af ord som "forventer", "går ud fra", "antager", eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risiko og usikkerhed, fordi de vedrører begivenheder og beror på omstændigheder, der vil være fremtidige. Der kan derfor ikke gives nogen sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige endda væsentligt fra sådanne fremadrettede udsagn og udtalelser.

# 1. Indledning

## Købstilbud

TREFOR Invest F.M.B.A.  
(med vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns Kommune)  
c/o Nykredit Portefølje Administration A  
Otto Mønstedts Plads 9  
1563 København V  
CVR-nr. 27 98 47 97  
("TREFOR Invest" eller "tilbudsgiver")

der er et 100 % ejet datterselskab af

TREFOR (selvejende institution)  
Kokbjerg 30  
6000 Kolding  
CVR-nr. 26 23 06 91  
("TREFOR")

Fremsætter købstilbud ("Købstilbuddet") til ejerne i:

European Wind Investment A/S  
Vitus Berings Plads 5  
8700 Horsens  
CVR-nr. 31 08 86 58  
fondskode DK0060127520  
("EWII" eller "Selskabet")

om at erhverve samtlige udestående kapitalandele i EWII mod kontant betaling på de betingelser og vilkår, som er beskrevet i dette tilbudsdokument ("Tilbudsdokumentet" eller "Tilbudsdokument").

## Tilbudsgiver

TREFOR Invest er et 100 % ejet datterselskab af TREFOR. TREFOR Invest har tegnet kapitalandele i EWII svarende til 67,69 % af selskabskapitalen, og det er TREFOR Invests hensigt at erhverve over 90 % af EWII's selskabskapital med henblik på at afnotere Selskabet og tvangsindløse resterende aktionærer (ikke nødvendigvis i nævnte rækkefølge).

## Tilbudsperiode

Købstilbuddet løber fra og med den 19. juli 2013 til den 5. september 2013 kl. 16.00 (dansk tid) eller ved udløbet af en eventuel forlængelse af tilbudsperioden, som beskrevet i afsnit 3 nedenfor ("Tilbudsperioden").

Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations ved skriftlig meddelelse i form af levering af acceptblanket fra de sælgende ejeres eget kontoførende institut eller børsrådgivningsfirma inden udløbet af Tilbudsperioden.

## Tilbudskurs

Ejerne i EWII tilbydes et kontant vederlag svarende til aktiernes indre værdi i henhold til EWII halvårsregnskab pr. 30. juni 2013 ("Tilbudskursen"). Tilbudskursen som fastslået ved indre værdi forventes at blive offentliggjort pr. 28. august 2013. Tilbudskursen forventes at ville svare til en samlet værdi af de indestående kapitalandele i EWII på ca. DKK 150 mio.

Tilbudskursen forventes at være højere end tilbudte kurser inden for de seneste seks måneder.

EWII ejer ingen egne kapitalandele på tidspunktet for afgivelse af Købstilbuddet.

Hvis EWII udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine ejere forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

EWII er optaget til handel på First North.

## Tilbudsgivers nuværende aktiebesiddelse i EWII

Tilbudsgiver ejer på tidspunktet for Købstilbuddets offentliggørelse 67,69 pct. af selskabskapitalen og stemmerettighederne i EWII. Tilbudsgivers moderselskab TREFOR ejer ikke og har ikke tidligere ejet kapitalandele i EWII. TREFOR Invest har ikke indgået endnu ikke effektuerede overdragelsesaftaler eller aftaler der på anden måde vedrører stemmerettigheder eller bestemmende indflydelse.

Tilbudsgiver blev ejer i EWII i forbindelse med en rettet emission på DKK 150 mio. til Tilbudsgiver, der blev registreret 26. april 2010. I sammenhæng med emissionen afgav Tilbudsgiver pligtmæssigt overtagelsestilbud i henhold til § 32, stk. 1 i lov om værdipapirhandel og § 2 i bekendtgørelse om overtagelsestilbud. I maj 2012 udnyttede bestyrelsen bemyndigelsen i Selskabets vedtægter til at foretage en rettet kapitalforhøjelse på DKK 150 mio. mod Tilbudsgiver. Kapitalforhøjelsen skete ved kontant indskud fra Tilbudsgiver på DKK 153.227.400.

Tilbudsgiver eller koncernforbundne selskaber har ikke købt eller erhvervet ret til at købe kapitalandele i EWII til en højere kurs end Tilbudskursen inden for de seneste seks måneder.

## Andre vigtige oplysninger

26. juni 2013 blev det offentliggjort, at de med Tilbudsgiver koncernforbundne selskaber TREFOR A/S og TREFOR Energi A/S havde indgået aftale erhvervelse af EgnsINVESTs managementaktiviteter vedrørende EWII med virkning fra den 1. januar 2014. Managementaktiviteterne består bl.a. af ledelse, administration, rådgivning og produktudvikling samt bistand i relation til EWII's finansiering og gældspleje samt identifikation af og rådgivning vedrørende mulige investeringsaktiver i henhold til EWII's investeringsstrategi.

Bestyrelsesmedlemmerne i EWII ejer følgende antal aktier Knud Steen Larsen (formand): 3114, Thorkild Steen Sørensen: 1806 og Torben Vilsgaard: 2706.

Tilbudsgiver udbetaler ikke noget vederlag eller andet honorar til medlemmerne af bestyrelsen eller direktionen i EWII i forbindelse med Købstilbuddet.

Tilbudsgiver eller personer, der handler i forståelse med Tilbudsgiver, har ikke indgået – og vil ikke forud for Købstilbuddets gennemførelse indgå – aftaler eller foretage(t) ændringer i bestående aftaler om bonus eller lignende ydelser til EWII's bestyrelse eller direktion.

Tilbudsgiver tilbyder ikke kompensation til EWII's ejere i henhold til Selskabslovens, eftersom det ikke er forudsat, at EWII skal suspendere særlige rettigheder eller begrænsninger, der vil indebære, at ejerne i EWII vil lide et økonomisk tab.

Tilbudsgiver har orienteret EWII's bestyrelse og direktion om det forestående købstilbud, men har ikke ført forhandlinger herom med EWII's bestyrelse.

Tilbudsgiver bekræfter, at alle aftaler af betydning for vurderingen af dette Købstilbud, som Tilbudsgiver er bekendt med, er beskrevet i Tilbudsdokumentet. Tilbudsgiver er ikke part i og har ikke kendskab til aftaler med andre vedrørende udøvelse af de stemmerettigheder, der er knyttet til kapitalandele i EWII.

Denne indledning skal læses i sammenhæng med de detaljerede betingelser og vilkår, der er anført nedenfor.

## 2. Baggrund for Købstilbuddet

### Baggrund

TREFOR Invest blev oprindelig ejer i EWII ved rettet emission gennemført 23. april 2010.

TREFOR Invest har i forbindelse med indgåelse af aftale om TREFORs erhvervelse af EgnsINVESTs managementaktiviteter vedrørende EWII med virkning fra den 1. januar 2014 modtaget bindende og uigenkaldelig forhåndstilkendelse fra eksisterende aktionærer i EWII repræsenterende 15,09% af aktiekapitalen om at ville acceptere et købstilbud til en kurs svarende til aktiernes indre værdi i henhold til EWII's halvårsregnskab pr. 30. juni 2013, under forudsætning af at et sådan købstilbud fremsættes senest den 10. september 2013. De øvrige ejere i EWII tilbydes, som beskrevet i dette tilbudsdokument de samme betingelser.

TREFOR koncernen ønsker at koncentrere sit ejerskab af EWII med henblik på at opnå finansieringsmæssig gevinst ved at gøre Selskabet til et 100% helejet datterselskab. TREFOR koncernen forventer en markant finansiel fordel og synergi ved at drive Selskabet selv som en integreret del af koncernens øvrige aktiviteter, hvilket tillige er gennemført ved overdragelse af aftale om overtagelse af managementaktiviteterne fra EgnsinVEST Management A/S..

TREFOR Invest bestrider 2 bestyrelsesposter i EWII, herunder formandsposten.

### Købspris

Aktiernes indre værdi i henhold til EWII halvårsregnskab pr. 30. juni 2013. Tilbudskursen som fastslået ved indre værdi forventes at blive offentliggjort pr. 28. august 2013.

### Fremtidsplaner

Det er TREFOR Invests intention, at EWII skal være et 100% helejet datterselskab og at EWII's kapitalandele skal afnoteres og således ikke længere skal være optaget til handel på den alternative markedspads First North.

## 3. Vilkår for tilbuddet

Tilbudsgiver:

TREFOR Invest F.M.B.A.  
c/o Nykredit Portefølje Administration A  
Otto Mønstedts Plads 9  
1563 København V  
CVR-nr. 27 98 47 97

der er et 100 pct. ejet datterselskab af

Den selvejende institution TREFOR  
Kokbjerg 30  
6000 Kolding  
CVR-nr. 26 23 06 91

Tilbudsgivers vedtægtsmæssige hjemsted er Københavns Kommune.

Tilbudskurs:

Ejerne i EWII tilbydes et kontant vederlag svarende til aktiernes indre værdi i henhold til EWII halvårsregnskab pr. 30. juni 2013 Tilbudskursen som fastslået ved indre værdi forventes at blive offentliggjort pr. 28. august 2013 som den tilbudte kurs for hver kapitalandel i EWII a DKK 100 (fondskode DK0060127520)

Hvis EWII udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine ejere forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

Eventuel kurtage og andre salgsmkostninger afholdes af de sælgende ejere og er Tilbudsgiver uvedkommende.

**Tilbudsperiode:**

Købstilbuddet løber fra og med 19. juli 2013 og udløber den 5. september 2013 kl. 16.00 (dansk tid). Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations ved skriftlig meddelelse i form af indlevering af acceptblanketten fra de sælgende ejers eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab inden udløbet af Tilbudsperioden.

**Fremgangsmåden ved accept:**

Ejere i EWII, der ønsker at sælge deres EWII kapitalandele på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår, skal rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet videreformidles til Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations via telefax nr. 33 33 31 82.

Ejere, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Ejerne i EWII bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab i så god tid, at det kontoførende institut eller børsmæglerselskab kan nå at behandle og videreformidle accepten, således den er Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operations i hænde senest den 5. september 2013 kl. 16.00 (dansk tid).

**Øvrige vilkår for Købstilbuddet:**

Accepter af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelige for ejerne. Alle accepter annulleres dog automatisk, såfremt der i løbet af Tilbudsperioden offentliggøres et konkurrerende købstilbud med en højere tilbudskurs og andre vilkår og betingelser, der ikke er ringere for de sælgende ejere end de vilkår, der er indeholdt i Købstilbuddet.

Ejere, der afgiver accept i henhold til Købstilbuddet, kan stemme på enhver generalforsamling, EWII måtte afholde i Tilbudsperioden, og bevarer deres ret til eventuelt udbytte frem til det tidspunkt, hvor adkomsten til de pågældende kapitalandele overgår til tilbudsgiver.

Kapitalandele i EWII afhændet til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet skal være frie og ubehæftede.

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til at forlænge Tilbudsperioden en eller flere gange. Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres inden Tilbudsperiodens udløb. En sådan meddelelse vil angive den ændrede tilbudsperiode, der herefter vil blive benævnt "Tilbudsperioden". En forlængelse af Tilbudsperioden udgør ikke et nyt købstilbud. Ejere, der har accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet af deres accept, hvis Tilbudsperioden forlænges. Tilbudsperioden vil højst udgøre 10 uger.

**Opkøb i markedet:**

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til i Tilbudsperioden at købe EWII kapitalandele i markedet i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Meddelelse af resultat af Købstilbuddet: Tilbudsgiver vil offentliggøre resultatet af Købstilbuddet senest 3 børsdage efter Tilbudsperiodens udløb. Hvis tilbudsperioden ikke forlænges, forventer Tilbudsgiver, at denne meddelelse offentliggøres senest den 10. september 2013.

Afregning: Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via ejerens eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab. Afregning finder sted hurtigst muligt efter offentliggørelsen af meddelelsen om Købstilbuddets gennemførelse. Afregning forventes af ske senest den 10. september 2013.

De sælgende ejere afholder selv kurtage og andre omkostninger i forbindelse med deres salg af kapitalandele i henhold til Købstilbuddet.

Afregningssted: Nordea Bank Danmark A/S  
Securities Operations  
Postboks 850  
DK-0900 København C  
Telefon:+45 33 33 66 08  
Telefax:+45 33 33 31 82

Finansiering: Erhvervelsen finansieres ved tilbudsgivers frie midler.

Overvejelser vedrørende skat: De skattemæssige konsekvenser for ejerne i forbindelse med Købstilbuddet afhænger af den enkelte ejers individuelle forhold. Ejerne opfordres til at konsultere egne skatterådgivere om særlige skattemæssige konsekvenser af Købstilbuddet af betydning for dem.

Udbetaling af midler: I 12 måneder efter gennemførelsen af overtagelsestilbuddet vil der ikke ske udbetaling af EWII's midler til ejerne.

Dokumenter: Tilbudsgiver har anmodet EWII om at sende et eksemplar af Tilbudsdokumentet, acceptblanket og tilbudsannonce for Tilbudsgivers regning til navnenoterede EWII ejere.

Lovvalg og værneting: Såvel Købstilbuddet som accept heraf er undergivet dansk ret. Enhver tvist der måtte opstå i forbindelse med Købstilbuddet, skal pådømmes af den kompetente domstol m.v. i henhold til dansk ret.

Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver: MAQS Law Firm  
Pilestræde 58  
1112 København K

Eventuelle spørgsmål vedrørende Købstilbuddet kan rettes til:

Dir. Kim Esben Stenild Høiby  
MAQS Law Firm  
Pilestræde 58



1112 København K  
Telefon: + 45 33 12 45 22

eller

Bestyrelsesformand Knud Steen Larsen  
TREFOR Invest F.M.B.A.  
c/o Nykredit Porteføljeadministration A,  
Otto Mønstedts Plads 9  
1563 København V  
Telefon: +45 79 33 34 35

## 4. Beskrivelse af European Wind Investment A/S

EWII er en omdannelse af selskabet ProtektorINVEST A/S, som er optaget til handel på First North. Ved en ekstraordinær generalforsamling i ProtektorINVEST A/S skiftede Selskabet navn til European Wind Investment A/S ("EWII"), udvidede formålet til også at kunne investere i vindmøller samt andre energi- og klimaaktiviteter. Selskabskapitalen inklusive gearing investeres i vindmøller.

Det er Selskabets strategi at investere i vindmøller initialt i Danmark og Tyskland, hvor der efter Selskabets opfattelse er fordelagtige forhold grundet blandt andet disse markeders modenhed. Investeringsstrategien begrænser ikke Selskabet til at investere i ovennævnte lande. Selskabet kan således investere i vindmøller globalt.

Selskabets strategi er endvidere initialt hovedsageligt at investere i vindmøller, som allerede er i drift. Strategien er at drive og optimere driften i vindmøllerne. Ved at investere i vindmøller, der allerede er i drift minimeres risikoen for Selskabet, idet der således er historiske data for hver enkelt vindmølle, hvilket medvirker til en større sikkerhed i due diligence analyserne.

## 5. Beskrivelse af TREFOR Invest F.M.B.A.

TREFOR Invest F.M.B.A. er en forening med begrænset ansvar, dvs. en "ikkegodkendt fåmandsforening", som blev stiftet den 9. august 2004 og ejes 100 pct. af TREFOR, der er et multiforsyningselskab. TREFOR Invest har til formål at sikre formuevækst over en årrække ved at anbringe sine midler i finansielle instrumenter.

Til varetagelse af foreningens investeringer har TREFOR Invest F.M.B.A. indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Foreningens investeringer foretages således primært i danske og udenlandske obligationer og aktier optaget til notering regulerede markeder eller alternative markedspladser eller i andele i kollektive investeringsinstitutter mv.

TREFOR Invest F.M.B.A.s formue udgjorde 2.052 mio. kr. ultimo 2012..

Direktionen i TREFOR Invest F.M.B.A. udgøres af: Advokat Kim Esben Stenild Høibye, MAQS Lawfirm

Bestyrelsen i TREFOR Invest F.M.B.A. udgøres af:

Formand Knud Steen Larsen, Administrerende direktør, TREFOR

Jens Christian Sørensen, Økonomidirektør, TREFOR

John Johansson, Finans & IT chef, TREFOR A/S