

Westermeerwind Leningenfonds

Halfjaarverslag

1 januari 2020 t/m 30 juni 2020

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Algemene informatie	3
Profiel	4
Kerncijfers.....	6
Voornaamste risico's en onzekerheden.....	7
Balans per 30 juni 2020.....	16
Winst- en verliesrekening over 1 januari t/m 30 juni 2020.....	17
Kasstroomoverzicht over 1 januari t/m 30 juni 2020.....	18
Toelichting behorende tot de jaarrekening.....	19
Toelichting op de balans.....	21
Toelichting op de winst-en-verliesrekening.....	23
Overige gegevens	25

Algemene informatie

Beheerder

Privium Fund Management B.V.

Symphony Toren 26/F

Gustav Mahlerplein 3

1082 MS Amsterdam

www.priviumfund.com

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V.

Barbara Strozzi 101

1083 HN Amsterdam

www.darwindepository.com

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Westerbeek Leningenfonds

P/A IQ EQ Custody B.V.

Hoogoordreef 15

1101 BA Amsterdam

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten

Vijzelgracht 50

1017 HS Amsterdam

De Nederlandsche Bank

Westeinde 1

1017 ZN Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoordreef 15

1101 BA Amsterdam

Auditor

EY – Ernst & Young Accountants LLP

Antonio Vivaldistraat 150

1083 HP Amsterdam

Legal and Tax advisor

Norton Rose Fulbright LLP

Rembrand Toren

Amstelplein 1

1096 HA Amsterdam

Externe Valuator

KPMG Advisory N.V.

Laan van Lagerhuize 1

1186 DS Amstelveen

Profiel

Algemeen

Het Fonds is opgericht met als doel om beleggers te kunnen laten deelnemen in het 144 MW windpark in het IJsselmeer, voor de kust van de Westermeerdijk en de Noordermeerdijk in Nederland, dat bekendstaat als Westermeerwind (Windpark). De Beheerder van het Fonds is Privium Fund Management B.V. en de Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Leningenfonds is de Juridisch Eigenaar van het Fondsvermogen dat bestaat uit de rechten en verplichtingen van het Fonds. Bij het beheer van het Fondsvermogen handelt de Beheerder slechts in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt de rechten en de verplichtingen van het Fonds.

Beleggingsbeleid

Het Fonds heeft als doel Participanten mee te laten delen in de opbrengsten van het Windpark door middel van het verstrekken van de Lening. Het rendement op de Participaties komt overeen met het rentepercentage van de Lening welke in paragraaf 3.10 (Structuur van de belegging) van het Prospectus wordt beschreven. Uitkering op de Participaties kan (onder meer) afhankelijk zijn van de rendementen van het Windpark. In paragraaf 3.5 (Resultaten Windpark) van het Prospectus wordt ingegaan op de verwachte resultaten van het Windpark. Ten tijde van het opmaken van het jaarverslag is de laatste versie van het prospectus van 9 november 2018. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de beheerder. www.priviumfund.com.

Structuur van het fonds

Het Fonds is geen rechtspersoon, maar een contractuele afspraak tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar op basis waarvan de Participanten deelnemen in het Fonds. Op basis van de Fondsvoorwaarden beheert de Beheerder het Fondsvermogen en houdt de Juridisch Eigenaar de rechten en de verplichtingen van het Fonds voor rekening en risico van de Participanten. Het Fonds is een beleggingsinstelling met een beperkte mogelijkheid tot inkoop van Participaties.

Juridische vorm

Het Fonds is een Fonds voor Gemene Rekening ("FGR"). Een FGR is een contractuele verhouding tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Participanten, welke wordt ingevuld door de inhoud van het Prospectus en de Fondsvoorwaarden. Het Fonds is gevestigd op het kantoor van de Juridisch Eigenaar:

P/A IQ EQ Custody B.V.

Gebouw Amerika

Hoogoorddreef 15

1101 BA Amsterdam

Door de juridische vorm van het Fonds, een Fonds voor Gemene Rekening, kan het Fonds niet worden ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Het Fonds wordt aangegaan door ondertekening van de Fondsvoorwaarden door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.

Fiscale aspecten

Het Fonds kwalificeert als besloten Fonds voor Gemene Rekening. Dit betekent dat het Fonds voor Nederlandse fiscale doeleinden als fiscaal transparant wordt aangemerkt en zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting.

De resultaten van het Fonds worden daarom direct bij de Participant in de belastingheffing betrokken. Inherent aan de fiscale transparantie is dat het Fonds eventueel geheven bronheffingen op ontvangen uitkeringen, zoals dividendbelasting, niet kan verrekenen.

Reguliere aspecten

De Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft voor het beheer van beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Op grond van deze vergunning kan de Beheerder het Fonds aanbieden aan beleggers in Nederland. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB. Vanaf 3 april 2013 beschikt de Beheerder over een door de AFM verleende vergunning voor het beheer van beleggingsinstellingen. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD per 22 juli 2014 is deze vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning onder de AIFMD. Het Fonds kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van publicatie geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Participaties, zowel nadelig als voordelig.

Overdracht en inkoop van Participaties

Een belegging in het Fonds is een belegging voor de lange termijn, aangezien overdracht van Participaties aan derden niet mogelijk is. Participaties kunnen slechts onder de voorwaarden als genoemd in hoofdstuk 8 (Overdracht en inkoop van Participaties) van het Prospectus in beginsel één (1) keer per jaar aan het Fonds worden overgedragen. De Beheerder zal jaarlijks een bedrag gelijk aan maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen aanwenden voor de inkoop van Participaties. Dit wil zeggen dat, onder de voorwaarden zoals beschreven in hoofdstuk 8 (Overdracht en inkoop van Participaties) de inkoop van Participaties slechts beperkt mogelijk is. De Beheerder kan in bepaalde omstandigheden de inkoop van Participaties staken.

Kerncijfers

	30-06-2020	2019*
Fondsvermogen (x € 1.000)	5.253	5.104
Aantal participaties	50.000	50.000
Participatiewaarde (x € 1)	105,0634	102,0798
Hoogste koers (x € 1)	105,0634	102,0798
Laagste koers (x € 1)	100,00	100,0000
Dividend per participatie 4/11/2019	0	3,00
Resultaat op basis van participatiewaarde	2,92%	2,08%
Lopende kosten ratio	0,00%	0,00%
Omloopfactor	0,00%	0,00%

*Betreft de periode 21 februari 2019 t/m 31 december 2019

Voornaamste risico's en onzekerheden

Aan een belegging in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden die gepaard gaan met beleggen in het algemeen en beleggen in een windpark in het bijzonder.

Het Fonds belegt in een aan het Windpark via Westermeerwind Holding te verstrekken lening. Het Beleggingsbeleid voorziet niet in het gebruik van opties of andere afgeleide instrumenten. Daarnaast sluit het Beleggingsbeleid uit dat financiële instrumenten en/of liquide middelen worden uitgeleend en dat financiële instrumenten worden verkocht die het Fonds niet heeft ('short gaan'). Evenmin zal het Fonds zelf leningen aangaan.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat een belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren gaat. Een Participant kan met een belegging in het Fonds niet meer verliezen dan zijn inleg.

Bij het beleggen in het Fonds dient een aantal risico's te worden onderscheiden. Hieronder is een overzicht opgenomen van de risico's die van wezenlijk belang zijn voor een belegging in het Fonds. Dit is geen uitputtend overzicht van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds. Niet-materiële risico's zijn niet opgenomen in het overzicht. Daarnaast kunnen zich risico's voordoen die de Beheerder op het moment van publicatie van het Prospectus niet kon voorzien.

De Beheerder heeft een risicomanagementbeleid opgesteld waarin is beschreven op welke wijze de materiële risico's ten aanzien van het beheer van het Fonds worden gemeten en beheerst. Dit beleid wordt ten minste jaarlijks door de Beheerder geëvalueerd en zo nodig aangepast.

Specifieke risico's

Marktrisico

Het marktrisico van het Fonds kan worden onderverdeeld in de onderstaande belangrijkste risico's.

Profielrisico

Het aandeel duurzame energie (wind en zon) in de totale energievoorziening in Nederland en omliggende landen stijgt de komende jaren. Dat betekent dat op zonnige en/of windrijke dagen het aanbod energie steeds groter wordt, immers de duurzame energiebronnen produceren dan optimaal. Bij verder gelijkblijvende omstandigheden betekent dit dat op die momenten het aanbod van elektriciteit groter is, waardoor bij een gelijkblijvende vraag de elektriciteitsprijs op een dergelijk moment daalt.

Het voorgaande betekent voor duurzame energiebronnen (wind en zon) in vergelijking met andere energiebronnen dat deze relatief meer produceren als de prijzen laag zijn. Dit is het zogenaamde profieffect.

Het profieffect wordt mogelijk groter als het aandeel duurzame energie in de totale energievoorziening in Nederland stijgt. In beginsel vergoedt de toegekende SDE-subsidie de negatieve gevolgen van het profieffect

(de lagere elektriciteitsprijs). Echter, het risico bestaat dat deze vergoeding lager is dan het profieffect op de omzet van het Windpark. Ook geldt dat de vergoeding binnen de SDE-subsidie resulteert in een lager correctiebedrag en dat een lager correctiebedrag alleen geldt als dit nog boven het basiselektriciteitsbedrag ligt. Daarmee bestaat het risico dat effectief geen vergoeding voor het profieffect ontvangen wordt, zie paragraaf 3.5.2 (*Belangrijkste factoren resultaat Windpark*) – onder de SDE-subsidie – van het Prospectus.

Elektriciteitsprijsrisico

De SDE-subsidie en de inkomsten uit de elektriciteitsproductie zijn afhankelijk van de toekomstige ontwikkeling van de elektriciteitsprijs. De SDE-subsidie is vergelijkbaar met een zogeheten 'contract for difference', wat

betekent dat een daling van de elektriciteitsprijs leidt tot hogere SDE-subsidie-inkomsten en vice versa. Dit geldt echter alleen voor het volume waarvoor Westermeerwind SDE-subsidie ontvangt, en zolang de elektriciteitsprijs niet daalt tot onder de prijs die hoort bij de basiselectriciteitsprijs van vijftig (50) EUR/MWh.

Zie hiervoor ook paragraaf 3.5.3 (*Verwachtingen ten aanzien van resultaat Windpark*) onder II. Elektriciteitsproductie & GvO van het Prospectus.

Inflatierisico

De operationele kosten zijn, met uitzondering van de grondkosten, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de inflatie. Indien de inflatie stijgt, stijgen ook de kosten voor het Windpark. Stijgende kosten hebben een negatieve invloed op het rendement van de Participaties.

Windrisico

Het windrisico is het risico dat het zachter waait dan verwacht op de locatie van het Windpark. Het kan zo zijn dat het in enig jaar minder waait dan de verwachting, of dat het langjarig verwachte windklimaat in Nederland algeheel, of op de locatie van het Windpark specifiek, slechter wordt. Lagere wind leidt tot een lagere elektriciteitsproductie, en daarmee tot lagere inkomsten dan geprognosticeerd. Dit kan een negatieve invloed hebben op het rendement van de Participaties.

Technisch risico

Het Windpark wordt onderhouden door Siemens Wind Power B.V. Door continu actief de conditie van het Windpark te monitoren, wordt op een proactieve manier het technisch risico gemanaged. Hierdoor kan er vroegtijdig worden gesignaleerd wanneer bepaalde componenten van een windturbine defect raken. Indien een hoofdcomponent (bijvoorbeeld hoofdlager, generator, bladen) van de windturbine gewisseld moet worden, heeft Siemens Wind Power B.V. de verplichting om hiervoor de logistiek (kraanschip) en reserveonderdelen te leveren. Ditzelfde geldt voor de componenten van het hoogspanningsstation en de exportkabels. Voor de uitvoering van het reguliere onderhoud en oplossen van storingen heeft Siemens Wind Power B.V. een serviceorganisatie opgezet in Lemmer. Hierbij beschikt Siemens Wind Power B.V. over een team van onderhoudsmonteurs, een servicefaciliteit inclusief magazijn en een boot specifiek voor het Windpark. Hierdoor is Siemens Wind Power B.V. in staat om op een effectieve manier het Windpark te onderhouden en het risico van productieverlies veroorzaakt door technische mankementen aan het Windpark te beheersen. Siemens Wind Power B.V. heeft in beginsel een beschikbaarheidsgarantie afgegeven voor zesennegentig procent (96%) van de capaciteit van het Windpark voor de duur van vijftien (15) jaar.

Risico's verbonden aan de Projectfinanciering

Westermeerwind heeft een, voor dit soort projecten gebruikelijke, externe financiering (de Projectfinanciering) aangetrokken van de Projectfinanciers. De Projectfinanciering is een financiering die de Projectfinanciers alleen verhaal biedt op Westermeerwind. De Projectfinanciers hebben uit hoofde van de Projectfinanciering voorwaarden gesteld en er is een aantal zekerheidsrechten gevestigd, waaronder een pandrecht op de aandelen in Westermeerwind, pandrechten op de vorderingen en bezittingen van Westermeerwind en hypotheekrechten op de bezittingen van Westermeerwind (waaronder het Windpark zelf). Het Windpark zelf is dus het onderpand voor de Projectfinanciers. Daarnaast zijn de aandelen in Westermeerwind Holding en Westermeerwind Beheer verpand aan de Projectfinanciers. De rechten voortvloeiend uit de Lening en de Westermeerwind Lening zijn ook aan de Projectfinanciers verpand. Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Projectfinanciering, Westermeerwind niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet en de Projectfinanciers daarop besluiten om maatregelen te treffen om hun belangen te waarborgen. Onder de Projectfinanciering genieten de Projectfinanciers, in specifiek omschreven gevallen, veel vrijheid om, naar eigen inzicht, die maatregelen te treffen die zij noodzakelijk achten om nakoming door Westermeerwind van de verplichtingen onder de Projectfinanciering af te dwingen. Onderdeel van deze maatregelen kan zijn dat Projectfinanciers besluiten om

zekerheden uit te winnen (door bijvoorbeeld het eigendom van het Windpark van Westermeerwind over te nemen) en/of anderszins de controle over Westermeerwind over te nemen. Ook zouden zij het pandrecht op de Westermeerwind Lening en de Lening uit kunnen winnen, waardoor Westermeerwind Holding en het Fonds geen rente en aflossing(en) meer ontvangen onder deze leningen. Dit risico wordt voor het Fonds beperkt door de reserveringen beschreven in paragraaf 3.10.4 (*Reservering*) van het Prospectus.

De gevolgen voor de Participanten van maatregelen die door Projectfinanciers in een dergelijk geval worden getroffen, hangen in sterke mate af van de wijze waarop de Projectfinanciers besluiten hun rechten uit te oefenen. In beginsel hebben de Projectfinanciers belang bij de continuering van het Windpark, omdat het kunnen voldoen aan betalingsverplichtingen onder de Projectfinanciering vrijwel geheel afhankelijk is van de inkomsten die het Windpark genereert. Het is daarom waarschijnlijk dat bij uitwinning wordt gekozen de aandelen in Westermeerwind uit te winnen, zodat de activa van het Windpark in een hand blijven, zodat de exploitatie van het Windpark gecontinueerd kan worden.

Daarnaast is van belang dat de Lening en de Westermeerwind Lening zowel in als buiten faillissement achtergesteld zijn ten opzichte van de Projectfinanciering. Dit houdt in geval van een faillissement in dat het Fonds en Westermeerwind Holding, als schuldeisers onder respectievelijk de Lening en de Westermeerwind Lening, pas zullen worden voldaan nadat de Projectfinanciers zijn voldaan. Buiten faillissement houdt de achterstelling in dat eerst aan de voorwaarden van de Projectfinanciering moet worden voldaan voordat Westermeerwind kan voldoen aan haar verplichtingen onder de Westermeerwind Lening. Dit heeft tot gevolg dat ook Westermeerwind Holding pas aan haar verplichtingen onder de Lening kan voldoen als aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering is voldaan. De voorwaarden onder de Projectfinanciering houden onder andere in dat Westermeerwind moet voldoen aan bepaalde financiële ratio's, terugbetalingsverplichtingen aan de Projectfinanciers, betalingsverplichtingen in verband met haar operationele kosten en andere verplichtingen onder de Projectfinanciering waaronder bijvoorbeeld de verplichting om informatie te verschaffen aan de Projectfinanciers.

Er bestaat een risico dat, als niet aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering wordt voldaan, Westermeerwind in een jaar geen rente aan Westermeerwind Holding kan betalen en de genoemde reserveringen niet kan doen. Als Westermeerwind niet in staat is om in een jaar rente te betalen kan Westermeerwind Holding op haar beurt ook geen rente aan het Fonds betalen waardoor het Fonds geen uitkering kan doen aan de Participanten in dat jaar. Als Westermeerwind niet in staat is om de hieronder genoemde reserveringen te doen, dan zou dit kunnen betekenen dat (i) er geen reserve zou kunnen zijn opgebouwd die ervoor zorgt dat in een jaar waarin Westermeerwind en Westermeerwind Holding niet aan hun renteverplichtingen kunnen voldoen, het Fonds toch in staat is om een uitkering aan Participanten te doen en (ii) er aan het einde van de looptijd van zowel de Westermeerwind Lening als de Lening onvoldoende gelden beschikbaar zijn om de Westermeerwind Lening en de Lening in een keer af te lossen, waardoor terugbetaling van beide leningen wordt uitgesteld. Het Fonds is dan niet in staat om de uitgifteprijs per Participatie aan de Participanten uit te keren na de verwachte vijf (5) jaar vanaf het moment van het verstrekken van de Westermeerwind Lening en de Lening. Dit moment zal dan worden uitgesteld.

Een ander risico is dat de inkoop van Participaties, zoals in paragraaf 4.2.9 en in hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus wordt beschreven, beperkt zou kunnen zijn indien Westermeerwind niet voldoet aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering. Het risico dat het Fonds in één (1) jaar geen uitkering kan doen aan Participanten omdat Westermeerwind en Westermeerwind Holding niet in staat waren om in dat jaar rente te betalen wordt gemitigeerd doordat Westermeerwind aan Westermeerwind Holding eenmalig een bedrag gelijk aan één (1) jaar rente onder de Westermeerwind Lening betaalt. Dit bedrag zal door Westermeerwind Holding op een aan het Fonds verpande afgezonderde rekening worden gereserveerd en worden gebruikt om in een jaar waarin zij geen rentebetaling van Westermeerwind ontvangt, rente te betalen aan het Fonds. Hierdoor kan er toch een uitkering van het Fonds aan de Participanten plaatsvinden, ook al heeft Westermeerwind Holding in een jaar geen rente ontvangen van Westermeerwind. Ter illustratie wordt verwezen

naar de grafiek en de daarbij behorende uitleg in paragraaf 3.10.5 (*Lening en reserveringen grafisch weergegeven*) van het Prospectus.

Het risico dat Westermeerwind Holding niet in staat is om na vijf (5) jaar het uitstaande bedrag onder de Lening in een keer af te lossen waardoor het Fonds niet in staat is om de uitgifteprijs per Participatie aan de Participanten uit te keren na de verwachte vijf (5) jaar, wordt gemitigeerd doordat jaarlijks een bedrag gelijk aan vijftienvijftig procent (25%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening – totdat een maximum van honderd procent (100%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening is bereikt – door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding wordt betaald en door Westermeerwind Holding op een aan het Fonds verpande afgezonderde rekening wordt gereserveerd. Dit bedrag zal worden aangewend om aan het einde van de looptijd, de Lening in een keer af te lossen maar is geen tussentijdse aflossing. Voorts zal het Fonds een bedrag per Participatie uitkeren aan de Participanten gelijk aan de uitgifteprijs per Participatie.

De gereserveerde bedragen zullen ook worden aangewend ter eventuele inkoop van Participaties door de Beheerder tot een maximum van vijf procent (5%) van het uitstaande bedrag onder de Lening, zoals beschreven in hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus.

De situatie zou zich echter ook voor kunnen doen dat Westermeerwind niet in staat is om in een jaar bovengenoemde bedragen te reserveren, omdat zij niet voldoet aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering. Het doen van de reservering is dus afhankelijk van de vraag of er aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering wordt voldaan.

Subsidievoorwaarden

De resultaten van het Windpark zijn mede afhankelijk van verschillende subsidies die door de overheid aan het Windpark zijn of worden verstrekt. Aan deze subsidies zijn specifieke voorwaarden verbonden waaraan het Windpark doorlopend dient te voldoen. Indien het Windpark op enig moment niet voldoet aan een van deze voorwaarden bestaat de mogelijkheid dat het Windpark het recht op de betreffende subsidie verliest. Dit zou een negatief gevolg hebben op de resultaten van het Windpark en daarmee van het Fonds.

De SDE-subsidie heeft een looptijd van ruim dertien (13) jaar en is toegekend door middel van vier (4) beschikkingen. Twee (2) die allen een einddatum kennen van 28 februari 2029. Deze subsidie kent een maximaal volume van 359.136 MWh, overeenkomend met een windopbrengst van circa P99.

De operationele subsidie heeft een looptijd van vijftien (15) jaar en is ingegaan op 1 januari 2016. Voor de operationele subsidie geldt dat, indien de elektriciteitsproductie in een kalenderjaar hoger is dan 448.992 MWh, Westermeerwind voor de eerste 27.340 MWh een bedrag van negenentwintig en vierentwintig euro cent (EUR 29,24) per MWh (prijsspeil 2011) ontvangt.

De looptijd van dertien (13) jaar van de SDE-subsidie voor Westermeerwind wijkt af van de gebruikelijke looptijd van vijftien (15) jaar voor SDE-subsidie. Dit is het gevolg van het feit dat Westermeerwind meerdere subsidies tijdens de bouwfase en de operationele fase heeft ontvangen. Bij een stapeling van subsidies moeten projecten getoetst worden aan het zogenoemde Milieusteunkader ("MSK"). Het doel van deze toets is om te bepalen of bij projecten met meerdere subsidies geen sprake is van overstimulering zoals gedefinieerd in het MSK.

Hertoetsrisico

Zowel Westermeerwind als RVO kan de MSK-toets in de toekomst opnieuw uitvoeren. In het door RVO gebruikte model zullen de voorspellingen worden vervangen door gerealiseerd (werkelijk) resultaat tot het moment van hertoetsing. Indien het resultaat lager is dan de eerdere voorspelling van RVO, zal de looptijd van de SDE-subsidie weer langer worden. Omgekeerd, indien het resultaat hoger is dan de eerdere voorspelling, zal de looptijd van de SDE-subsidie verder verkort worden. In het eerste geval kan Westermeerwind verzoeken om een hertoetsing. RVO kan in het tweede geval verzoeken om een hertoetsing.

Omdat de elektriciteitsprijsaannames die RVO gebruikt al hoger zijn dan de elektriciteitsprijsaannames van Westermeerwind, is de verwachting dat RVO alleen tot hertoetsing over zal gaan in het geval haar eigen MSK-toets-aannames overtroffen worden. In een dergelijke situatie overtreffen de prestaties van het Fonds de in het Prospectus geschatte verwachtingen: hertoetsing wordt verwacht bij prestaties beter dan de RVO-elektriciteitsprijsaannames, die weer aanzienlijk boven de elektriciteitsprijsaannames van Westermeerwind liggen. De twee belangrijkste factoren die het resultaat beïnvloeden zijn de elektriciteitsprijs en de elektriciteitsproductie, zoals beschreven in paragraaf 3.5.2 (*Belangrijkste factoren resultaat Windpark*) van het Prospectus.

Het bovenstaande komt erop neer dat indien de totale opbrengsten van het Windpark lager worden dan de aannames van RVO, de subsidieperiode verlengd kan worden door middel van een hertoetsing, en *vice versa*.

In het geval van een verdere verkorting van de subsidieperiode, bovenop de eerder door RVO vastgestelde verkorting resulterend in de genoemde SDE-looptijd van dertien (13) jaar, zullen de Projectfinanciers zeker willen stellen dat Westermeerwind nog aan haar aflossingsverplichtingen onder de Projectfinanciering kan voldoen. Daarom zullen resultaten (winst), voor zover deze hoger zijn dan de door RVO bij de uitvoering van de MSK-toets voorspelde resultaten, gereserveerd worden. Deze reserve zal worden berekend aan de hand van zowel een jaarlijkse pro forma test die Westermeerwind is overeengekomen met de Projectfinanciers als ook een eventuele daadwerkelijke hertoets die is aangevraagd door Westermeerwind of RVO. Deze reserve kan gebruikt worden om betalingen aan Projectfinanciers te voldoen, indien aan het eind van de subsidieperiode blijkt dat nog aflossingen en rente verschuldigd zijn. Indien deze reserve niet nodig blijkt, zal deze alsnog vrijvallen en worden uitgekeerd aan de aandeelhouders in de vorm van dividenduitkeringen.

Omdat (i) de door RVO bij de uitvoering van de MSK-toets voorspelde resultaten reeds hoger liggen dan de resultaten zoals aangenomen bij de waardering ten behoeve van de uitgifte van de Participaties en (ii) alleen sprake is van reservering van het resultaat indien deze resultaten de door RVO aangenomen resultaten te boven gaan, is de impact op het resultaat van het Fonds beperkt te noemen. Het is nog niet bekend wanneer er duidelijkheid komt over de hertoetsing, maar we zien het als beheerder niet als een significante onzekerheid.

Echter, mocht er, naar aanleiding van de uitkomst van de jaarlijkse pro forma testen, geld moeten worden gereserveerd, dan bestaat de kans dat dit de mogelijkheid voor Westermeerwind en daarmee voor Westermeerwind Holding om rentebetalingen en aflossing(en) te verrichten in verband met de Westermeerwind Lening respectievelijk de Lening, beperkt. Dit zou uitkeringen van het Fonds aan de Participanten kunnen beperken.

Renterisico

Westermeerwind heeft een Projectfinanciering afgesloten bij de Projectfinanciers.

De kosten van de Projectfinanciering (vreemd vermogen) bestaan uit de combinatie van rentemarge en de variabele driemaandsrente. Om het renterisico van die variabele rente af te dekken heeft Westermeerwind tegelijkertijd met het afsluiten van de Projectfinanciering een additionele overeenkomst afgesloten, waarmee wordt beoogd de variabele rente om te zetten in een vaste rente. Hierdoor betaalt Westermeerwind effectief een vaste rente in plaats van de variabele rente. Deze afdekking van het renterisico is echter niet honderd procent (100%). Westermeerwind heeft de verplichting om het renterisico af te dekken binnen de bandbreedte van tachtig procent (80%) tot honderdtien procent (110%), waarbij honderd procent (100%) een volledige afdekking van het renterisico aangeeft. Dit betekent dat bij een afdekking anders dan honderd procent (100%), de toekomstige renteontwikkeling van invloed is op het rendement van het Windpark.

Voor zover de rente niet volledig is afgedekt, kan een stijging van de rente de kasstroom van het Windpark verkleinen hetgeen de mogelijkheid voor Westermeerwind en daarmee voor Westermeerwind Holding om de rente op de lening terug te betalen beperkt. Dit zou dividenduitkeringen van het Fonds aan de Participanten

kunnen beperken. Echter, er zijn mitigerende maatregelen getroffen, zie paragraaf 3.10.4 (*Reservering*) van het Prospectus.

Faillissement leveranciers

Westermeerwind heeft verschillende overeenkomsten afgesloten ten aanzien van de exploitatie van het Windpark en de afname van elektriciteit. Onderstaand wordt ingegaan op het risico dat een of meer van de betrokken contractspartijen wegvalt door een faillissement.

Faillissement leverancier en onderhoudspartij

Westermeerwind heeft een contract gesloten met Siemens Wind Power A/S voor de bouw van het Windpark en met Siemens Wind Power B.V. voor het onderhoud van de turbines. De mogelijkheid bestaat dat Siemens Wind Power B.V. gedurende de looptijd van het Windpark niet voldoet of kan voldoen aan haar verplichtingen. Als deze situatie zich voordoet, zal Westermeerwind op zoek gaan naar een andere partij om de taken van Siemens Wind Power B.V. over te nemen. Dit kan leiden tot een lagere productie en/ of hogere kosten voor onderhoud en daarmee tot een lager rendement op de Participaties.

Hierbij is van belang dat dit risico wordt beperkt door de garantie die de moeder Siemens AG van de twee genoemde Siemens-entiteiten heeft afgegeven ten aanzien van de nakoming van de door deze entiteiten met Westermeerwind afgesloten contracten. Door deze garantie zal Siemens AG bij een onverhoopt wegvallen van Siemens Wind Power B.V. alsnog uitvoering (laten) geven aan het onderhoudscontract met Westermeerwind. Mede gelet op de omvang van Siemens AG vermindert deze garantie het risico voor Westermeerwind op niet uitvoering van het onderhoudscontract in belangrijke mate.

Faillissement andere leveranciers

Westermeerwind heeft met diverse partijen (langjarige) contracten afgesloten, bijvoorbeeld voor de verkoop van de elektriciteit, het onderhoud van de turbines, het beheer van het Windpark door Ventolines en verzekeringen. De mogelijkheid bestaat dat een of meer van deze partijen gedurende de looptijd van het Windpark niet voldoen of kunnen voldoen aan hun verplichtingen. Als deze situatie zich voordoet, zal Westermeerwind op zoek gaan naar andere partijen om deze taken over te nemen. Dit kan leiden tot lagere productie en daarmee lagere kosten en/of hogere kosten en daarmee tot een lager rendement op de Participaties.

Vergunningsvoorwaarden

Aan het Windpark zijn door de overheid verschillende vergunningen en ontheffingen verleend die een wettelijke voorwaarde zijn om het Windpark te kunnen exploiteren. Aan deze vergunningen en ontheffingen zijn voorwaarden verbonden waaraan het Windpark doorlopend dient te voldoen. Indien het Windpark op enig moment niet voldoet aan een van deze voorwaarden bestaat de mogelijkheid dat het Windpark de vergunningen en ontheffingen verliest.

Daarnaast is het mogelijk dat het Windpark op enig moment een extra ontheffing moet aanvragen in verband met de bescherming van flora en fauna (die eerder nog niet beschermd was of was waargenomen in het gebied waar het Windpark is gelegen). Dit zou een negatief gevolg kunnen hebben voor de exploitatie van het Windpark en daarmee voor de financiële resultaten van het Fonds. Er zouden dan onvoldoende gelden beschikbaar kunnen zijn om aan de betalingsverplichtingen onder de Westermeerwind Lening en de Lening te voldoen waardoor er mogelijk minder aan Participanten van het Fonds kan worden uitgekeerd.

Inkoop-/Verhandelbaarheid

De door het Fonds gemaakte afspraken in verband met de Projectfinanciering kunnen de inkoop van Participaties door het Fonds bemoeilijken. Als Westermeerwind geen (rente) betalingen aan Westermeerwind Holding kan verrichten in een jaar, zal de inkoop van Participaties mogelijk beperkt zijn. Om dit risico te mitigeren zal jaarlijks

een bedrag gelijk aan vijftientwintig procent (25%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening totdat een maximum van honderd procent (100%) is bereikt op een aan het Fonds verpande afgezonderde rekening worden gereserveerd door Westermeerwind Holding. Inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk voor maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen en voor zover de door Westermeerwind aangehouden afgezonderde bankrekening waarop jaarlijks vijftientwintig procent 25% van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening wordt gestort, toereikend is. In hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus wordt de procedure voor inkoop van Participaties beschreven. De Beheerder zal gedurende de looptijd van het Fonds niet actief op zoek gaan naar partijen die bestaande Participaties in het Fonds willen overnemen. Gelet op de beperkte mogelijkheid tot inkoop van Participaties door het Fonds dient bij een belegging in het Fonds te worden uitgegaan van een deelneming voor een periode van vijf (5) jaar.

Concentratierisico

Het Fonds zal slechts beleggen in één (1) lening die indirect wordt verstrekt aan één (1) windpark; de beleggingsresultaten van het Fonds zijn daardoor geheel afhankelijk van de resultaten van het Windpark. Dit betekent dat indien de opbrengsten van het Windpark in een bepaald jaar, of in een bepaald aantal jaren, minder zijn dan verwacht, en de genomen voorzieningen in verband met het betalen van rente en het doen van de aflossing aan het einde van de looptijd ontoereikend zijn, dit direct een gevolg heeft voor de beleggingsopbrengsten van de Participant. Doordat het Fonds slechts belegt in één (1) lening die indirect wordt verstrekt aan één (1) windpark, kunnen eventuele slechtere resultaten van het Windpark niet worden gecompenseerd door resultaten van een andere belegging van het Fonds.

Risico boete Gemeente

Westermeerwind heeft met de Gemeente op 26 mei 2015 de participatieovereenkomst afgesloten. Onderdeel van deze overeenkomst is de verplichting voor Westermeerwind om binnen achttien (18) maanden nadat het Windpark volledig is gerealiseerd participatie in het aandelenkapitaal van Westermeerwind Holding door de groep van personen als bedoeld in paragraaf 7.1.1 (*Participanten*) van het Prospectus mogelijk te maken. Daartoe wordt tegelijkertijd met het Fonds het Westermeerwind Aandelenfonds opgericht. Het Windpark is op 20 juni 2016 volledig gerealiseerd. Indien Westermeerwind toerekenbaar tekortkomt in de nakoming van deze afspraak, indien bijvoorbeeld het Westermeerwind Aandelenfonds niet wordt opgericht, bestaat het risico dat de Gemeente op grond van de participatieovereenkomst bij Westermeerwind een boete van tien miljoen euro (EUR 10.000.000) vordert. Voor zover deze boete toewijsbaar is, kan deze een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Windpark en daarmee op het rendement op de Participaties aangezien er dan onvoldoende gelden beschikbaar zouden kunnen zijn om aan de betalingsverplichtingen onder de Westermeerwind Lening en de Lening te voldoen waardoor er mogelijk minder aan Participanten van het Fonds kan worden uitgekeerd. Tot op heden heeft de Gemeente zich niet op het standpunt gesteld dat Westermeerwind toerekenbaar tekort is gekomen in de nakoming van de participatieovereenkomst.

Risico in verband met de kosten van het Fonds

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de Participanten in rekening worden gebracht. Onder de Westermeerwind Lening en de Lening is echter overeengekomen dat als de kosten hoger uitvallen dan de kostendrempel genoemd in de leningsdocumentatie met betrekking tot de Westermeerwind Lening en de Lening, het meerdere van deze kosten pas kan worden voldaan nadat er is voldaan aan de voorwaarden en volgorde van betalingen onder de Projectfinanciering. Dit houdt in dat de kosten boven de in de leningsdocumentatie genoemde drempel pas kunnen worden voldaan als is voldaan aan de betalingsverplichtingen en ratio's genoemd in de

Projectfinanciering. Hierdoor bestaat het risico dat er minder middelen zijn voor Westermeerwind om rente te betalen op de Westermeerwind Lening en de jaarlijkse reservering van vijftientwintig procent (25%) van het

uitstaande bedrag onder de Westermeerwind Lening te voldoen. Dit zou uiteindelijk tot gevolg kunnen hebben dat het Fonds jaarlijks minder rendement kan uitkeren aan de Participanten en aflossing van de Lening moet worden uitgesteld, waardoor de Participanten pas later dan na de verwachte vijf (5) jaar vanaf het verstrekken van de Westermeerwind Lening en de Lening hun inleg terugkrijgen. De verwachting is echter dat de kosten van het Fonds niet hoger zullen uitvallen dan gebudgetteerd. Bovendien is er in het budget rekening gehouden met een aanzienlijke post onvoorziene omstandigheden en is het budget daarnaast honderdtien procent (110%) van de voornoemde drempel. Dit mitigeert het voornoemde risico.

Risico samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de samenloop van deze risico's nadelige gevolgen kan hebben voor de waarde van de Participaties.

Amsterdam, 22 juli 2020

Privium Fund Management B.V.

Beheerder

Westermeerwind Leningenfonds

Halfjaarrekening

1 januari 2020 t/m 30 juni 2020

Balans per 30 juni 2020

Na resultaatbestemming

	Toelichting	30-06-2020	31-12-2019
		EUR	EUR
Activa			
<i>Beleggingen</i>	1		
Leningen		5.000.000	5.000.000
<i>Kortlopende vorderingen</i>			
Te vorderen interest	2	199.180	50.000
Overige vorderingen	3	1.308	0
Liquide middelen	4	52.684	54.000
Totaal activa		5.253.172	5.104.000
Passiva			
<i>Kortlopende schulden</i>	5		
Nog te betalen bedragen		0	8
Fondsvermogen	6	5.253.172	5.103.992
Totaal passiva		5.253.172	5.104.000

Winst- en verliesrekening over 1 januari t/m 30 juni 2020

	Toelichting	2020	2019
			EUR
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Renteopbrengsten	7	149.180	253.992
Totale opbrengsten		149.180	253.992
Kosten			
Overige kosten	8	0	0
Totale kosten		0	0
Resultaat		149.180	253.992

*vergelijkende cijfers betreft de periode 21 februari 2019 t/m 31 december 2019. Dit is als zodanig opgenomen omdat het fonds een jaarlijkse NAV berekening heeft.

Kasstroomoverzicht over 1 januari t/m 30 juni 2020

		2020	2019
			EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		149.180	253.992
Aankopen van beleggingen		0	-5.000.000
Verkopen van beleggingen		0	0
Mutatie kortlopende vorderingen		-150.488	-50.000
Mutatie kortlopende schulden		-8	8
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.316	-4.796.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen		0	5.000.000
Uittredingen		0	0
Dividend		0	-150.000
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten		0	4.850.000
Nettokasstroom		-1.316	54.000
Mutatie geldmiddelen		-1.316	54.000
Stand per 1 januari		54.000	0
Stand per 30 juni 2020 , 31 december 2019		52.684	54.000

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De halfjaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroon van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichtingen aan een derde zijn overgedragen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat de beheerder schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassingen van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Uit de toelichting op de jaarrekening blijkt dat voor de waardering van de beleggingen van het Westermeerwind Leningsfonds de waardering is gebaseerd op onafhankelijke taxaties.

Beleggingen

De Externe Valuator zal jaarlijks de waarde van de Westermeerwind lening analyseren ten behoeve van het fonds door:

- het analyseren van de vrije beschikbare kasstromen voor het voldoen aan de verplichtingen onder de Westermeerwind lening middels het door Westermeerwind beschikbaar gestelde prognosemodel. Dit prognosemodel wordt jaarlijks bijgewerkt met de door Westermeerwind aangeleverde meest recente electriciteitsprognoses; en

- te valideren of deze vrije beschikbare kasstromen voldoen aan de onderliggende leningsvoorwaarden van de Westermeerwind Lening.

De beheerder zal op basis van de analyse en validatie van de Externe Valuator de waarde van het Fondsvermogen vaststellen. De basis voor de waardering is de kostprijs of een lagere marktwaarde. Er wordt besloten tot een voorziening, om te komen tot een lagere marktwaarde, op het moment dat de analyse en de validatie van de Externe Valuator daar aanleiding toe geeft. Op basis van de analyse van de external valuer ziet de beheerder geen aanleiding te waarderen tegen een lagere marktwaarde en is de kostprijs gehanteerd als de basis voor de waardering.

Elk jaar zal de Beheerder de waarde van het Fondsvermogen vaststellen in EUR.

Vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

- Directe opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen opbrengsten uit interest. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

-Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de reële waarde aan het begin van het boekjaar. Ongerealiseerde waardeverandering worden bepaald door op de de marktwaarde ultimo boekjaar de kostprijs in mindering te brengen.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, korlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Lening	2020	2019
Stand begin verslagperiode	5.000.000	0
Aankopen	0	5.000.000
Verkopen	0	0
Stand ultimo verslagperiode	5.000.000	5.000.000

Dit betreft de lening aan Westermeerwind Holding B.V. van € 5.000.000.

Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de p-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen. Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4
Lening	-	5.000.000	-	-
Totaal	-	5.000.000	-	-

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

2. Te vorderen interest

	30-06-2020	31-12-2019
Te vorderen interest	199.180	50.000
Totaal	199.180	50.000

Dit betreft de te vorderen interest a 6% inzake de Westermeerwind Holding B.V. lening over de periode november 2019 t/m juni 2020.

3. Overige vorderingen

	30-06-2020	31-12-2019
Overige vorderingen	1.308	0
Totaal	1.308	0

Dit betreft een vordering op de Beheerder voor de betaalde bankkosten van het fonds.

4. Liquide middelen

	30-06-2020	31-12-2019
ABN AMRO	52.684	54.000
Totaal	52.684	54.000

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Westermeerwind Leningenfonds.

5. Kortlopende schulden

	30-06-2020	31-12-2019
Nog te betalen bedragen	0	8
Totaal	0	8

Dit betreft een voorschot van de Beheerder voor het voldoen van de bankkosten van het fonds.

6. Fondsvermogen

	2020	2019
Fondsvermogen begin verslagperiode	5.103.992	0
Toetredingen	0	5.000.000
Uittredingen	0	0
Dividend	0	-150.000
Resultaat	149.180	253.992
Fondsvermogen eind verslagperiode	5.253.172	5.103.992

6.1 Aantal participaties

	2020	2019
Aantal begin verslagperiode	50.000	0
Toetredingen	0	50.000
Uittredingen	0	0
Aantal eind verslagperiode	50.000	50.000

6.2 Waarde per participaties

	30-06-2020	31-12-2019
Netto waarde volgens de balans	5.253.172	5.103.992
Aantal uitstaande participaties	50.000	50.000
Netto waarde per participatie	105.0634	102,0798

Gebeurtenissen na balansdatum

De wereldwijde Covid-19 pandemie heeft nog steeds een grote impact op de wereldwijde economie. Wereldwijd hebben we te maken met een recessie en een sterk oplopende werkloosheid. De vooruitzichten zijn daarom onzeker. Tot dusver lijkt de impact op WMW Leningenfonds klein. Op basis van de huidige beschikbare informatie zijn er dan ook geen continuïteitsproblemen voor het Fonds of iets dergelijks.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

7. Renteopbrengsten

	2020	2019
Rente opbrengsten	149.180	253.992
Totaal	149.180	253.992

Dit betreft interest op de lening aan Westermeerwind Holding B.V.

8. Overige kosten

	2020	2019
Overige kosten	0	0
Totaal	0	0

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor een groot deel van de kosten van het beheer van het Fonds worden gedragen door de initiatiefnemers van het Windpark. Tenaanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de Participanten in rekening worden gebracht.

Lopende kosten-factor

De lopende kosten-factor betreft de totale kosten van het fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal

berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, Exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de beheerder.

De lopende kosten factor bedraagt 0,00% voor het Westermeerwind Leningenfonds.

De kosten ten aanzien van het fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor alle kosten van het beheer van het Fonds worden gedragen door de initiatiefnemers van het Windpark. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het fonds zullen derhalve geen kosten bij de participanten in rekening worden gebracht.

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 0,00%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsentiteit en is hiermee een maatstaf voor de gemaakte beheerkosten en de hieruit voortvloeiende transactiekosten. De omloopfactor wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankoop en verkoop van financiële instrumenten) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte+inkopen) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds.

- A. Totaal transacties financiële instrument € 0
- B. Totaal transacties rechten van deelneming € 0
- C. Gemiddeld vermogen € 5.178.582

Omloopfactor = (A – B) / C

Omloopfactor = (0 – 0) / 5.178.582 = 0,00%

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Privium Fund Management B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Er hebben geen transacties plaats gevonden met verbonden partijen.

Personeel

Bij het fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Amsterdam, 22 juli 2020

Privium Fund Management B.V.

Beheerder

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Persoonlijke belangen beheerder en bestuurders

De beheerder en zijn bestuurders hebben geen persoonlijke belangen in het fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op het halfjaarverslag is er geen sprake van een controle door een onafhankelijke accountant.