

Prospectus 2020

Loop geen
onnodig risico.

Lees de Essentiële
Beleggersinformatie.

DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING

Westermeerwind Aandelenfonds

 **WESTERMEERWIND**

 **WESTERMEERWIND**

Juni 2020

BELANGRIJKE INFORMATIE

Niemand is gemachtigd in verband met de in het Prospectus beschreven Aanbieding informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder. Het Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Participaties, noch een aanbod van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument aan een persoon buiten Nederland.

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot het Prospectus en/of de toewijzing van Participaties.

Iedere belegger is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen beleggingsbeslissing. Ten aanzien van een belegging in het Fonds kan een belegger beleggings- en/of fiscaal advies inwinnen bij een beleggings- en/of fiscaal adviseur.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat de belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren gaat.

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.

INHOUDSOPGAVE

	Belangrijke informatie	2
	Inhoudsopgave	3
<i>hoofdstuk 1</i>	Samenvatting	4
<i>hoofdstuk 2</i>	Definities	7
<i>hoofdstuk 3</i>	Het windpark en de belegging	10
<i>hoofdstuk 4</i>	Risicofactoren	22
<i>hoofdstuk 5</i>	juridische aspecten van het fonds	31
<i>hoofdstuk 6</i>	Het beheer van het fonds	33
<i>hoofdstuk 7</i>	Inschrijving	40
<i>hoofdstuk 8</i>	Overdracht en inkoop van participaties	44
<i>hoofdstuk 9</i>	Kosten en vergoedingen	45
<i>hoofdstuk 10</i>	Waardering, financiële rapportage en informatievoorziening	47
<i>hoofdstuk 11</i>	Uitkeringen	49
<i>hoofdstuk 12</i>	Fiscale aspecten	49
<i>hoofdstuk 13</i>	Verklaring van de beheerder	51
<i>hoofdstuk 14</i>	Assurance- rapport	52
	Bijlagen	54

Termen die beginnen met een hoofdletter zijn gedefinieerd en hebben de betekenis die daaraan in hoofdstuk 2 van het Prospectus is toegekend. Verwijzingen naar Bijlagen betreffen de bijlagen van het Prospectus.

HOOFDSTUK 1 – SAMENVATTING

1.1 Inleiding

Het onderstaande is een korte samenvatting van het Prospectus en is niet uitputtend bedoeld. Deze samenvatting dient gelezen te worden in samenhang met het gehele Prospectus inclusief de Bijlagen waaronder de Fondsvoorwaarden. De informatie in het Prospectus is geactualiseerd tot de datum van publicatie van het Prospectus.

1.2 Het Fonds en de Beheerder

Het Fonds is opgericht met als doel om beleggers te kunnen laten deelnemen in het Windpark.

De Beheerder van het Fonds is Privium Fund Management B.V. en de Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Aandelenfonds 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.

1.3 Beleggingsdoel en -beleid. Risico's

Het Fonds heeft als doel Participanten mee te laten delen in de door het Windpark te behalen rendementen op een vergelijkbare wijze als de andere (indirecte) aandeelhouders in het Windpark. Hierdoor zal het rendement op de Participaties grotendeels 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.

Het Fonds verwacht een geannualiseerd rendement van acht procent (8%) tot tien procent (10%) te behalen over de gehele looptijd van het Fonds. Doordat het Fonds geen kosten in rekening brengt bij de Participanten, zal het rendement van het Fonds in beginsel gelijk zijn aan het rendement op een Participatie. Afhankelijk van onder meer de hoeveelheid wind, de elektriciteitsprijs, de elektriciteitsproductie, de technische beschikbaarheid van het Windpark en de inflatie gedurende de looptijd van het Fonds, kan het werkelijke rendement afwijken van het verwachte rendement.



Potentiële Participanten dienen in het bijzonder kennis te nemen van hoofdstuk 4 (*Risicofactoren*) van het Prospectus. Er bestaat geen garantie dat het Fonds de voornoemde doelstellingen bereikt. De waarde van een investering in het Fonds kan fluctueren, waarbij de mogelijkheid bestaat dat de investering geheel of gedeeltelijk verloren gaat. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. Een Participant kan met een belegging in het Fonds niet meer verliezen dan zijn inleg.

Het Fonds maakt geen gebruik van hefboomfinanciering.

De waarde van de Participaties zal aan het einde van de looptijd van het Fonds nihil zijn.

1.4 Juridische en fiscale aspecten van het Fonds

1.4.1 Juridische structuur

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. Dit wil zeggen dat onder de voorwaarden als beschreven in hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus het Fonds jaarlijks een beperkt aantal Participaties kan inkopen. De Fondsvoorwaarden en het Prospectus bepalen de verhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten. Door inschrijving via de Website geeft een Participant aan, de Fondsvoorwaarden te hebben gelezen en hieraan gebonden te zijn. Een Participant wordt toegelaten tot het Fonds door de uitgifte van een Participatie aan de Participant.

1.4.2 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.

1.4.3 Regulatorische 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.

Hoofdstuk 5 (*Juridische aspecten van het Fonds*) van het Prospectus gaat verder in op het toezicht op de Beheerder ten aanzien van het beheer van het Fonds.

1.4.4 Vergadering van Participanten

De Beheerder zal een Vergadering bijeenroepen (i) zo vaak als hij dit noodzakelijk acht in het belang van de Participanten en (ii) op verzoek van een of meer Participanten die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van de uitstaande Participaties houden.

1.5 Uitkeringsbeleid

Het Fonds keert jaarlijks rendement uit aan de Participanten dat wordt gerealiseerd door ontvangst van dividend op de Aandelen. Voor liquiditeitsdoeleinden mag de Beheerder jaarlijks maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen inhouden. Dit bedrag zal worden aangewend voor inkoop van Participaties conform hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop*

van Participaties) van het Prospectus en betaling van kosten conform hoofdstuk 9 (*Kosten en vergoedingen*) van het Prospectus.

1.6 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 als 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.

1.7 Participanten, minimum en maximum deelneming en inschrijvingen

Deelname in het Fonds is slechts mogelijk voor de volgende groep van beleggers:

- een groep van 32 individuele agrariërs waarvan de naam bekend is bij de Beheerder;
- degenen die op basis van het bestemmingsplan “Landelijk Gebied, windmolens op agrarische bouwpercelen / aanvulling straalpaden” (vastgesteld op 26-09-1995, goedgekeurd op 11-12-1995 en onherroepelijk d.d. 08-03-1996) het recht hadden in de Gemeente een windturbine te bouwen op aan hen in eigendom, pacht of erfpacht toebehorende gronden; en
- andere natuurlijke personen die op de eerste dag van de Aanbiedingsperiode zijn ingeschreven in het bevolkingsregister als ingezetenen van de Noordoostpolder, Urk en de voormalige gemeente Lemsterland.

Slechts natuurlijke personen (waaronder minderjarigen) kunnen deelnemen in het Fonds.

De belegging van het Fonds zal bestaan uit liquiditeiten en uit maximaal vijfenzeventig procent (75%) van de Aandelen. Ten aanzien van het door het Fonds te houden belang in de Aandelen geldt in beginsel de volgende verdeling over bovengenoemde groepen van beleggers:

- (i) een maximum van veertig procent (40%) van vijfenzeventig procent (75%) = dertig procent (30%) ten behoeve van de groep van 32 individuele agrariërs waarvan de



- naam bekend is bij de Beheerder;
- (ii) een maximum van vijfenveertig procent (45%) van vijfenzeventig procent (75%) = drieëndertig komma vijfenzeventig procent (33,75%) ten behoeve van de bedoelde overige agrariërs; en
 - (iii) een maximum van vijftien procent (15%) van vijfenzeventig procent (75%) = elf komma vijfentwintig procent (11,25%) ten behoeve van de ingezetenen van de Noordoostpolder, Urk en de voormalige gemeente Lemsterland.

Voor zover de omvang van de inschrijvingen groter is dan het maximale aantal uit te geven Participaties zal de Beheerder pro rata Participaties toewijzen. De Beheerder kan, indien de verdeling van de inschrijvingen daartoe aanleiding geeft, naar eigen inzicht afwijken van bovengenoemde verdeling, met dien verstande dat de dertig procent (30%) ten behoeve van de groep van 32 individuele agrariërs ongewijzigd zal blijven zolang er nog geen vonnis is gewezen in de juridische procedure die deze groep is gestart (onder verwijzing naar paragraaf 4.2.16 *Claim 32 agrariërs* van het Prospectus).

De minimale deelname aan het Fonds is vijfhonderd euro (EUR 500).

De maximale deelname per Participant in het Fonds is beperkt tot een bedrag dat gelijk is aan de waarde van één (1) MW van het totale geïnstalleerde vermogen van het Windpark.

Indien een Participant op een andere wijze dan via het Fonds in het Windpark zal gaan deelnemen, dient die Participant de Beheerder daar per direct schriftelijk van op de hoogte te stellen en zal de Participant geacht worden zijn Participaties onherroepelijk ter inkoop te hebben aangeboden aan het Fonds, uiterlijk per de datum van de betreffende deelname. Het Fonds heeft het recht (maar niet de verplichting) om deze Participaties dan geheel of gedeeltelijk in te kopen tegen de Handelsprijs van de Participatie(s). Indien het Fonds in een dergelijk geval de Participaties inkoopt, zal het Fonds tevens een gelijk percentage van de Aandelen verkopen en leveren aan Westermeerwind Beheer tegen een totaalprijs die gelijk is aan de totale Handelsprijs van de Participaties die zij aan de betreffende Participant verschuldigd is waardoor het totale Fondsvermogen overeenkomstig afneemt.

De procedure voor inschrijving in het Fonds is beschreven in hoofdstuk 7 (*Inschrijving*) van het Prospectus.

1.8 Website

De Website is www.gavoordewind.nu en de website van de Beheerder is www.priviumfund.com

HOOFDSTUK 2 – DEFINITIES

Woorden en uitdrukkingen in het Prospectus, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnend met een hoofdletter hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en *vice versa*):

Aanbieding	de initiële aanbieding en daaropvolgende uitgifte van Participaties door het Fonds op grond van de voorwaarden als genoemd in het Prospectus
Aanbiedingsperiode	de periode van 15 november 2018 tot en met 31 januari 2019 waarin door het Fonds Participaties worden aangeboden in overeenstemming met het Prospectus en de Fondsvoorwaarden
Aandelen	de uitgegeven en geplaatste aandelen in het aandelenkapitaal van Westermeerwind Holding
Accountant	de door de Beheerder aangewezen registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393, eerste lid van het BW aan wie de opdracht is gegeven om de jaarrekening van het Fonds te controleren
Administrateur	de door de Beheerder aangestelde administrateur die is belast met de administratie van het Fonds
AFM	de Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFMD	Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, de daarbij behorende uitvoeringsverordeningen en aanbevelingen en richtsnoeren van ESMA.
Beheerder	een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft die overeenkomstig de Fondsvoorwaarden is belast met het beheer van het Fonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft
Beleggingsbeleid	het beleggingsbeleid van het Fonds zoals vastgesteld door de Beheerder
BGfo	het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft zoals dit van tijd tot tijd luidt
Bijlage	een bijlage bij het Prospectus die een integraal onderdeel van het Prospectus vormt
BW	het Burgerlijk Wetboek
Bewaarder	een bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die is aangesteld door de Beheerder
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.
Eneco	Eneco Energy Trading B.V.
EUR of euro	de euro, het wettig betaalmiddel in de eurozone
Externe Valuator	de op grond van de wet door de Beheerder aangestelde externe en onafhankelijke valuator
Financieel Model	het financiële prognosemodel van het Windpark waarop KPMG haar waardering heeft gebaseerd
Fonds voor Gemene Rekening of FGR	fonds voor gemene rekening als omschreven in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969

Fonds	het FGR onder de naam Westermeerwind Aandelenfonds, dat door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar onder toepassing van de Fondsvoorwaarden wordt dan wel is ingesteld
Fondsvermogen	het vermogen van het Fonds dat ten behoeve van de Participanten wordt aangehouden door de Juridisch Eigenaar
Fondsvoorwaarden	de voorwaarden van het Fonds zoals vastgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en opgenomen in Bijlage I (<i>Fondsvoorwaarden</i>)
Garantie van Oorsprong of GvO	'Garanties van Oorsprong' zoals gedefinieerd in artikel 5 van de Regeling Garanties van Oorsprong voor duurzame elektriciteit, tezamen met artikel 31, sub 8 en artikel 77c van de Elektriciteitswet 1998
Gemeente	de gemeente Noordoostpolder
Handelsdag	de ten minste jaarlijks door de Beheerder vast te stellen dag waarop het Fonds Participaties inkoopt en Participaties uitgeeft
Handelsprijs van het Fonds	de waarde van het Fondsvermogen gebaseerd op de prijs van de Aandelen waarvoor het Fonds de Aandelen heeft gekocht van Westermeerwind Beheer, waarbij het verschil tussen marktwaarde en de lagere aankoopprijs uitgedrukt in euro's gedurende de looptijd van het Fonds naar rato van het Uitkeringsprofiel wordt verkleind
Handelsprijs van de Participatie	de Handelsprijs van het Fonds gedeeld door het aantal op enig moment uitstaande Participaties uitgedrukt in euro's
Intrinsieke Waarde van het Fonds	de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen, waaronder in ieder geval wordt begrepen de som van de marktwaarde van de tot het Fonds behorende goederen, verminderd met de tot het Fonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen eventuele belastingen en – naar tijdsevenredigheid – de kosten zoals beschreven in het Prospectus, die ten laste van het Fonds komen, uitgedrukt in euro's
Intrinsieke Waarde van de Participatie	de Intrinsieke Waarde van het Fonds gedeeld door het aantal op enig moment uitstaande Participaties, uitgedrukt in euro's
Inschrijver	een natuurlijk persoon die op grond van de voorwaarden als genoemd in het Prospectus inschrijft op Participaties
Juridisch Eigenaar	de juridisch rechthebbende tot het Fondsvermogen
KPMG	KPMG Advisory N.V.
MSK	Milieusteunkader
Lopende Kosten Ratio of LKR	het percentage van het Fondsvermogen dat voor de betaling van kosten wordt aangewend
Participant	de houder van één of meer Participaties
Participatie	een participatie in het Fondsvermogen
PPA	de <i>power purchase agreement</i> tussen Eneco en Westermeerwind
Projectfinanciering	de financiering verstrekt door de Projectfinanciers aan Westermeerwind ten behoeve van de bouw en exploitatie van het Windpark en de daarmee samenhangende overeenkomsten tussen verschillende partijen betrokken bij de Projectfinanciering (waaronder maar niet beperkt tot een <i>common terms agreement</i> en een <i>intercreditor agreement</i>)

Projectfinanciers	de groep van banken die de Projectfinanciering heeft verstrekt aan Westermeerwind
Prospectus	het prospectus van het Fonds, inclusief de Bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Raad van Commissarissen	de raad van commissarissen van Westermeerwind Holding
Register	het register van Participanten
RVO	Rijksdienst voor Ondernemend Nederland
SDE	subsidie voortvloeiende uit de Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie. Een regeling vanuit de Nederlandse overheid ter stimulering van de productie van duurzaam opgewekte elektriciteit, zie www.rvo.nl/subsidies-regelingen/stimulering-duurzame-energieproductie-sde
Uitkeringsprofiel	de verwachte jaarlijkse dividend uitkering van het Fonds die van jaar op jaar kan verschillen
Ventolines	Ventolines B.V.
Vergadering	de vergadering van Participanten
Website	de website van het Fonds www.gavoordewind.nu
Werkdag	een dag waarop de banken in Nederland open zijn en transacties verwerken
Westermeerwind	Westermeerwind B.V., de eigenaar van het Windpark
Westermeerwind Beheer	Westermeerwind Beheer B.V. (medeaandeelhouder van Westermeerwind Holding)
Westermeerwind Holding	Westermeerwind Holding B.V. (enig aandeelhouder van Westermeerwind)
Westermeerwind Leningsfonds	het Fonds voor Gemene Rekening dat zal beleggen in een aan het Windpark te verstrekken lening
Wft	de Wet op het financieel toezicht zoals deze van tijd tot tijd luidt
Windpark	het 144 MW windpark in het IJsselmeer, voor de kust van de Westermeerdijk en de Noordermeerdijk in Nederland, dat bekendstaat als Westermeerwind
Winstbewijs Westermeerwind Holding	een door Westermeerwind Holding aan de Juridisch Eigenaar uit te geven winstbewijs dat aan de Projectfinanciers is of zal worden verpand



HOOFDSTUK 3 – HET WINDPARK EN DE BELEGGING

3.1 Financiële participatie in windprojecten in Nederland

Een steeds groter deel van de Nederlandse energievoorziening is afkomstig van windenergie. De overheid heeft in het Energieakkoord als doelstelling vastgelegd in 2020 minimaal zesduizend (6.000) MW vermogen aan windenergie op land operationeel te hebben.¹

Daarmee neemt ook het ruimtelijke beslag dat windprojecten leggen toe. Het is daarom dat bij vrijwel elk toekomstig windpark voor omwonenden de mogelijkheid bestaat te participeren in het betreffende windpark. Omwonenden wordt gedurende de inpassing van projecten de mogelijkheid geboden te participeren in de planvorming en besluitvorming en krijgen daarna de gelegenheid om financieel te participeren in projecten. Dit gebeurt vaak door middel van het verstrekken van vreemd vermogen (obligaties) aan het windpark en soms door het gezamenlijk mede-eigenaar worden van het betreffende windpark.

Met deze vormen van burgerparticipatie worden projecten niet alleen ruimtelijk, maar ook maatschappelijk ingepast in het landschap.

Het Fonds voorziet in de mogelijkheid om door middel van risicodragend kapitaal te participeren in het Windpark. Naast het Fonds zal het Westermeerwind Leningenfonds beleggers de mogelijkheid bieden deel te nemen in een door dit fonds te verstrekken lening aan het Windpark.

3.2 Het Windpark

Eenzelfde gedachte lag ook aan de basis van het ontstaan van Windpark Westermeerwind in 1995. De initiatiefnemers van Westermeerwind, Pieter Meulendijks en Tjitte de Groot, herkenden de mogelijkheid van een windpark buitendijks, langs de dijken van de Noordoostpolder, ten noorden van Urk en tegenover het Friese Lemsterland.

Veelal waren windparken in die tijd eigendom van grote energiebedrijven. Omdat het windpark Westermeerwind

onderdeel van hun eigen leefomgeving zou worden, stelden deze initiatiefnemers, gezamenlijk met de Gemeente, het als hun doel het windpark “in de polder” te houden. Niet een groot energiebedrijf, maar zij zelf wilden het Windpark ontwikkelen. Zodat op termijn de inwoners en overige agrariërs van de Gemeente, alsmede de inwoners van Urk en de toenmalige gemeente Lemsterland zouden kunnen participeren in het Windpark en het Windpark daarmee “voor en door” de polder zou zijn.

Voordat de gelegenheid van participeren geboden kon worden, dienden de initiatiefnemers het Windpark te ontwikkelen. Vanaf 1994 werden hiertoe plannen uitgewerkt. De initiatiefnemers van het buitendijkse project waren daarin niet alleen. Ook binnendijks, zowel ten zuiden als ten noorden van Urk, werden plannen voor windenergie uitgewerkt. Gezamenlijk werden de (nu) drie (3) projecten bekend als Windpark Noordoostpolder, waar Westermeerwind er één van is.

Na de eerste ontwikkelfase van 1994 tot 2002 legden de ontwikkelende partijen van wat nu Windpark Noordoostpolder is hun afspraken in 2002 vast in een convenant. Daarmee werd voor de Gemeente duidelijk wie welk project ontwikkelde. Westermeerwind ontwikkelde de turbines buitendijks. Ook werd op verzoek van de Gemeente het idee van burgerparticipatie en welke ontwikkelende partij daarvoor de verantwoordelijkheid zou gaan nemen, in het convenant vastgelegd. Westermeerwind nam die verantwoordelijkheid voor het daadwerkelijk realiseren van deze burgerparticipatie op zich.

In de jaren na 2002 werd de benodigde bestuurlijke besluitvorming doorlopen. Pas met een uitspraak van de Raad van State in 2013 werd deze fase afgesloten, veel later dan in 2002 verwacht.

In 2013 tekende Westermeerwind contracten voor de bouw van het Windpark met Siemens Wind Power A/S en met Siemens Wind Power B.V. voor het onderhoud gedurende vijftien (15) jaar, ingaande 5 februari 2016. Ook werd voor eenzelfde periode de door het Windpark te produceren elektriciteit verkocht aan Eneco. Deze overeenkomst is ingegaan op 24 juli 2014. Voor deze belangrijke contracten gold echter dat de contracten pas definitief waren als ook de financiering van het Windpark rond kwam.

Gedurende de tweede helft van 2013 en de eerste helft van 2014 ontving een groep van banken informatie over alle details van het Windpark. Samen met adviseurs werden de

¹ Zie de Kamerbrief “Afspraken over wind op land met IPO ” (nummer 33400-XII-54, d.d.31 januari 2013).



De gemiddelde beschikbaarheid van het Windpark gedurende 2019 bedroeg negenenennegentig komma één procent (99,1%) (2018: achtennegentig komma zes procent (98,6%)), hetgeen aanzienlijk hoger is dan de met Siemens Wind Power B.V. overeengekomen minimale beschikbaarheid van zesennegentig procent (96%).

De opgewekte energie, is naast de beschikbaarheid van de turbines, afhankelijk van de snelheid van de wind door het jaar heen. Voor de verwachte productie in een jaar gaat de vennootschap uit van een P50 productie. P50 is een productieniveau waarbij vijftig procent (50%) kans bestaat dat de windopbrengst hoger is en vijftig procent (50%) kans dat de windopbrengst lager is in een jaar. De werkelijke productie in 2019 kwam uit op 503.106 MWh, ofwel viereneenhalf procent (4.5%) onder de P50 productie (2018: werkelijke productie 463.895 MWh). Paragraaf 3.5.2 (Belangrijkste factoren resultaat Windpark) van het Prospectus gaat nader in op deze aanduiding.

risico's zoveel mogelijk in kaart gebracht en beoordeeld. Uiteindelijk werd uit de groep van banken een consortium geselecteerd, dat op 24 juli 2014 samen met de initiatiefnemers van het Windpark voor de financiering tekenden. Daarmee werd een periode van twintig (20) jaar ontwikkelen afgerond.

Vervolgens werd het resterende deel van 2014 gebruikt voor het detailontwerp van het Windpark en het produceren van funderingen, torens, turbines en bladen, zodat in de zomer van 2015 gestart kon worden met de daadwerkelijke bouw. Gedurende ruim een jaar werd het Windpark gebouwd, soms onderbroken door periodes van slecht weer. Gedurende ruim een jaar werd het Windpark gebouwd, soms onderbroken door periodes van slecht weer. Begin 2016 was vervolgens het moment dat de eerste elektriciteit aan Eneco kon worden geleverd. Uiteindelijk werd op 20 juni 2016 de laatste turbine door Siemens Wind Power A/S overgedragen aan het Windpark en was het Windpark volledig operationeel.

3.3 Huidige status Windpark

Sinds 20 juni 2016 is het Windpark volledig operationeel. Alle achtenveertig (48) turbines zijn beschikbaar om als het waait duurzame elektriciteit te produceren. De mate van beschikbaarheid, dat wil zeggen het aantal uur in een periode waarop het Windpark beschikbaar is en niet in onderhoud is of om andere redenen niet kan draaien, drukt men uit in een beschikbaarheidspercentage.

3.4 Looptijd Windpark

De 48 windturbines van het Windpark zijn door DNV (Det Norske Veritas) gecertificeerd en hebben op grond daarvan een verwachte technische levensduur van ten minste twintig (20) jaar.

De economische levensduur van het Windpark is afhankelijk van enerzijds de opbrengsten uit de verkoop van de geproduceerde elektriciteit, het aan Westermeerwind verleende recht van opstal en anderzijds de hoogte van de onderhoudskosten.

De hoogte van de opbrengsten is afhankelijk van de productie, maar vooral ook van de hoogte van de stroomprijs. Het kan zo zijn dat gedurende de technische levensduur van het Windpark, de genoemde periode van ten minste twintig (20) jaar, de stroomprijs onvoldoende hoog is om de onderhoudskosten en overige kosten te dragen, waardoor de economische levensduur korter zal zijn dan de technische levensduur. Vooralsnog wordt er echter van uitgegaan dat dit laatste niet het geval zal zijn en dat de economische levensduur tegelijk eindigt met de technische levensduur van het Windpark.

3.5 Resultaten Windpark

3.5.1 Verwacht rendement Participaties

Het Fonds verwacht een rendement van acht procent (8%) tot tien procent (10%) te behalen. Afhankelijk van

onder meer de hoeveelheid wind, de elektriciteitsprijs, de elektriciteitsproductie en de technische beschikbaarheid van het Windpark en de inflatie gedurende de looptijd van het Fonds, kan het werkelijke rendement afwijken van het verwachte rendement. Doordat het Windpark niet jaarlijks exact dezelfde kasstromen heeft, kan aan Participanten niet elk jaar hetzelfde worden uitgekeerd. Vandaar dat in dit geval wordt gesproken van een rendement gedurende de looptijd van het Fonds. Dit rendement houdt rekening met de hoogte van de investering, de jaarlijkse uitkering en het moment van uitkeren. Het rendement is dus niet – zoals wel het geval is voor een lening – een jaarlijkse vaste uitkering als percentage van het ingelegd vermogen, en ook geen cumulatief rendement. Het verwachte rendement is een functie van de vooraf vastgestelde prijs voor de Aandelen en de geprognosticeerde dividenden uit het Windpark.

Paragraaf 3.5.2 (*Belangrijkste factoren resultaat Windpark*) van het Prospectus gaat in op onder meer de bovengenoemde factoren die van invloed zijn op het financieel resultaat van het Windpark en daarmee op het rendement van de Participaties.

Paragraaf 3.5.3 (*Verwachtingen ten aanzien van resultaat Windpark*) van het Prospectus licht het verwachte resultaat van het Windpark toe.

3.5.2 *Belangrijkste factoren resultaat Windpark*

Het rendement van het Windpark wordt bepaald door de behaalde inkomsten en de gemaakte kosten.

Inkomsten van het Windpark

De hoogte van de inkomsten van het Windpark is met name afhankelijk van:

- I. de windopbrengsten; en
- II. de elektriciteitsprijzen en de prijzen van de Garanties van Oorsprong.

I. De windopbrengsten

De hoeveelheid elektriciteit die het Windpark produceert, is afhankelijk van de snelheid van de wind en de beschikbaarheid van de turbines. Deze windsnelheid kan per jaar verschillen, en kan ook meerdere jaren achter elkaar lager uitvallen dan het langjarig gemiddelde.

De windopbrengst is bepalend voor de productie van windenergie door het Windpark. De verwachte windopbrengst wordt uitgedrukt in de waarde P, waarbij de P staat voor 'probability' (kans) en het bijbehorende cijfer staat voor een percentage. Met andere woorden: een P50-windopbrengst is een windopbrengst die met een kans van vijftig procent (50%) gerealiseerd zal worden. Een P90-windopbrengst is een windopbrengst die met een kans van negentig procent (90%) zal worden gerealiseerd. De P90-windopbrengst is lager (dan de P50-windopbrengst) en de kans dat de windopbrengst dit niveau zal halen is derhalve hoger. In de waardering van het Windpark is uitgegaan van een P50-windopbrengst, zoals gebruikelijk is voor een dergelijke waardering van projecten als het Windpark.

II. De elektriciteitsprijzen & Garanties van Oorsprong (GvO)

De hoogte van de elektriciteitsprijs en de prijzen van de Garanties van Oorsprong bepalen vervolgens de inkomsten per geproduceerde MWh. Een Garantie van Oorsprong (GvO) wordt aan het Windpark verstrekt door CertiQ. CertiQ certificeert, door middel van het toekennen van een GvO-certificaat, energie (hier elektriciteit) die is opgewekt uit de duurzame bronnen zon, water, wind en biomassa. CertiQ is voor deze taak aangewezen door de Nederlandse overheid (zie daarover: www.certiq.nl).

Omdat het Windpark voor zijn inkomsten volledig afhankelijk is van de verkoop van de geproduceerde elektriciteit en bijbehorende GvO's, heeft de ontwikkeling van de elektri-



citeitsprijs en de prijs van GvO's daarmee een belangrijke invloed op de inkomsten, en dus het rendement, van het Windpark.

Kosten van het Windpark

De kosten van het Windpark zijn met name afhankelijk van:

- I. de productie; en
- II. de inflatie.

De kosten voor de ontwikkeling en de bouw van het Windpark zijn door Westermeerwind geactiveerd op de balans en worden in vijftien (15) jaar lineair afgeschreven.

I. De productie

De kosten van het Windpark zijn voor een belangrijk deel gefixeerd door middel van langlopende contracten met leveranciers. De twee belangrijkste contracten (samen circa twee derde van de totale operationele kosten) zijn het onderhoudscontract met Siemens Wind Power B.V. en het assetmanagement(beheer)contract met Ventolines.

De kosten onder het contract met Siemens Wind Power B.V. zijn voor een belangrijk deel afhankelijk van de productie van het Windpark; een hogere productie leidt naast hogere inkomsten ook tot hogere onderhoudskosten van Siemens Wind Power B.V. Wel geldt een minimum en een maximum voor deze onderhoudskosten van Siemens Wind Power B.V. Daartussen zijn de kosten met name dus afhankelijk van de productie door het Windpark. Op basis van het onderhoudscontract garandeert Siemens Wind Power B.V. in beginsel een minimale beschikbaarheid van de windturbines van zesennegentig procent (96%) voor een periode van vijftien (15) jaar, gerekend vanaf de gemiddelde opleverdatum van de afzonderlijke turbines, zijnde 23 maart 2016.

De kosten onder het assetmanagementcontract met Ventolines voor het beheer van het Windpark zijn voor een belangrijk deel afhankelijk van de omzet van het Windpark. Een hogere productie en/of hogere elektriciteitsprijs leidt onder dit contract dus tot hogere beheerskosten.

II. De inflatie

Voor de kosten van het Windpark geldt dat de inflatie van invloed is op de hoogte van de kosten. In de waardering van het Windpark voor de uitgifte van de Participaties is uitgegaan van een verwachte inflatie van twee procent (2%) op jaarbasis voor de contracten waarin een indexatie voor de inflatie is opgenomen. Indien de inflatie hoger is dan deze verwachting, leidt dit tot hogere kosten dan geprognosticeerd. De (hogere) inflatie (dan verwacht) heeft daarmee (een negatieve) impact op de businesscase van het Windpark en op het rendement op de Participaties.

3.5.3 Verwachtingen ten aanzien van resultaat Windpark

In de vorige paragraaf werd een aantal belangrijke factoren toegelicht die mede het resultaat van het Windpark bepalen. In deze paragraaf wordt ingegaan op de verwachtingen ten aanzien van het resultaat van het Windpark.

Inkomsten

De inkomsten van Westermeerwind bestaan uit de volgende componenten:

- I. SDE-subsidie;
- II. de inkomsten uit de verkoop van de door het Windpark geproduceerde elektriciteit en GvO-inkomsten; en
- III. een aanvullende operationele subsidie.

I. SDE-subsidie

Westermeerwind ontvangt een SDE-subsidie van het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat / Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) voor de productie van duurzame energie.

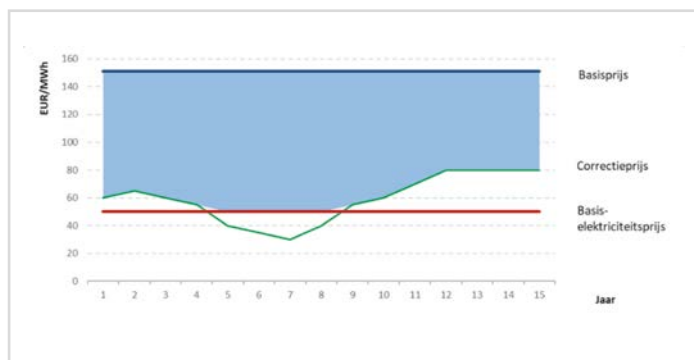
De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland houdt zich onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat onder meer bezig met de toekenning en uitbetaling van de SDE-subsidie aan producenten van duurzame energie. Voor meer informatie over de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland en de genoemde regeling: www.rvo.nl.

De SDE-subsidie is een exploitatiesubsidie. Dat wil zeggen dat producenten subsidie ontvangen voor de duurzame energie die zij opwekken. Omdat de kostprijs van duurzame energie hoger is dan die voor energie uit fossiele brandstoffen, is de productie van duurzame energie niet altijd rendabel. De SDE-subsidie vergoedt het verschil tussen de kostprijs van duurzame energie en de marktwaaarde van de geleverde energie: de onrendabele top. De maximale SDE-bijdrage is dus gelijk aan het maximum basisbedrag (kostprijs van duurzame energie, ofwel het subsidietarief) minus het correctiebedrag (marktprijs van energie) – zie de grafiek hieronder.

De hoogte van de SDE-subsidie is daarmee afhankelijk van de ontwikkeling van de energieprijs. Bij een *hogere* energieprijs ontvangt Westermeerwind *minder* SDE-subsidie per geproduceerde MWh, maar ontvangt Westermeerwind *meer* inkomsten van de energieafnemer. Bij een *lagere* energieprijs krijgt Westermeerwind juist *meer* SDE-subsidie en *minder* inkomsten van de energieafnemer.

Daarbij geldt dat de SDE-subsidie een maximum kent: indien de correctieprijs onder de basiselektriciteitsprijs daalt, wordt dat deel niet meer gesubsidieerd – zie de grafiek hieronder. Indien de correctieprijs (groene lijn) langdurig onder de

basiselektriciteitsprijs (rode lijn) zit, dan is de maximale subsidie beperkt tot basisprijs minus basiselektriciteitsprijs (zie jaren 5 t/m 8 in het voorbeeld in onderstaande grafiek).



SDE-subsidie

De SDE-subsidie die een looptijd heeft van ruim dertien (13) jaar is toegekend door middel van vier (4) beschikkingen, die allen een einddatum kennen van 28 februari 2029. De looptijd van de SDE-subsidie van ruim dertien (13) jaar wijkt af van de gebruikelijke looptijd van een SDE-subsidie van vijftien (15) jaar.

Dit is het gevolg van het feit dat Westermeerwind tijdens de bouwfase en de operationele fase meerdere subsidies 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.

De MSK-toets bestaat uit een voorspellend model en wordt uitgevoerd door RVO. RVO doet bepaalde aannames, onder andere ten aanzien van de prijs, productie en operationele kosten. De uitkomst van deze MSK-toets bepaalt of sprake is van overstimulering van projecten. In het geval van Westermeerwind heeft RVO overstimulering geconstateerd, waardoor zij bij beschikking van 14 september 2018 de looptijd van de SDE-beschikking heeft aangepast van vijftien (15) naar ruim dertien (13) jaar.

De belangrijkste redenen hiervoor zijn dat

1. de elektriciteitsprijsaannames die RVO hanteert in de MSK-toets over de lange termijn genomen hoger zijn dan de elektriciteitsprijsaannames die Westermeerwind gebruikt (zie paragraaf 3.5.3. *Verwachtingen ten aanzien van resultaat Windpark*) van het Prospectus;
2. niet alle operationele kosten die Westermeerwind maakt, meegenomen zijn het model van RVO; en
3. RVO afwijkt van de norm voor de vermogenskosten die door een project als het Windpark gemaakt mogen worden.

Westermeerwind heeft bezwaar gemaakt tegen de uitkomst van de MSK-toets. Dit bezwaar is door RVO in de beschikking (beslissing op bezwaar) van 14 september 2018 gedeeltelijk gegrond verklaard. Tegen een deel van deze beslissing op bezwaar heeft Westermeerwind beroep ingesteld bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven (de hoogste rechter in deze procedure). Indien het College van Beroep voor het bedrijfsleven het beroep afwijst, zal dit naar verwachting geen nadelige gevolgen hebben voor het verwachte rendement van de Participaties. Indien het College van Beroep voor het bedrijfsleven het beroep toewijst, zal dit naar verwachting een positief effect hebben op het verwachte rendement van de Participaties. Westermeerwind zal dan meer subsidie ontvangen dan nu is voorzien.

Bij de bepaling van de uitgifteprijs wordt niet uitgegaan van toewijzing van het beroep, maar wordt er wel van uitgegaan dat door hertoetsing de subsidieverkorting deels ongedaan wordt gemaakt. Zie over de voorwaarden van de Westermeerwind verleende subsidies en de mogelijkheid van hertoetsing meer uitgebreid paragraaf 4.2.5 (*Subsidievoorwaarden*) en paragraaf 4.2.6 (*Hertoetsrisico*) van het Prospectus.

Het is de verwachting van Westermeerwind dat – indien de geprognosticeerde kasstromen ten tijde van de initiële uitgifte van het Prospectus worden gerealiseerd – de verkorting van de looptijd van de SDE-subsidie (gedeeltelijk) wordt teruggedraaid naar veertien (14) jaar. Derhalve is in bovenstaande grafiek de gebruikelijke looptijd van vijftien (15) jaar van SDE-subsidie getoond.

De SDE-subsidie voor Westermeerwind is gebaseerd op de regeling SDE 2009. Deze regeling maakt gebruik van de windfactor. De windfactor is een methodiek die ervoor zorgt dat de subsidie-inkomsten minder afhankelijk zijn van slechte windjaren – jaren met minder wind en dus een lagere productie. Met de windfactor wordt bij tachtig procent (80%) van de productie al honderd procent (100%) van de mogelijke inkomsten gerealiseerd door het basisbedrag, het correctiebedrag en de basiselektriciteitsprijs te vermenigvuldigen met één komma vijfentwintig (1,25) en de subsidie te berekenen over tachtig procent (80%) van de subsidiabele productie.

Het maximale volume waar Westermeerwind SDE-subsidie over ontvangt is 359.136 MWh (448.920 MWh vóór windfactor). Dit volume is vastgesteld in de SDE-beschikking. Dit productievolume komt overeen met het productievolume dat jaarlijks met negennegentig procent (99%) zekerheid (P99) verwacht mag worden, zie paragraaf 3.5.2 (*Belangrijkste factoren resultaat Windpark*) van het Prospectus.

Het basisbedrag (basisprijs, kostprijs van de toegepaste duurzame energietechnologie ofwel subsidietarief) van Westermeerwind is honderdeenenvijftig (151) EUR/MWh (honderdtwintig komma tachtig (120,80) EUR/MWh vóór windfactor). Dit bedrag is vastgesteld in de SDE-beschikking, geldt voor de gehele looptijd van de subsidie en wordt niet geïndexeerd.

De basiselektriciteitsprijs (ofwel vloer) voor Westermeerwind is vijftig (50) EUR/MWh (veertig (40) EUR/MWh vóór windfactor). Dit bedrag is vastgesteld in de SDE-beschikking, geldt voor de gehele looptijd van de subsidie en wordt niet geïndexeerd.

Het correctiebedrag (correctieprijs) wordt jaarlijks door het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat vastgesteld. Dit bedrag is de jaarlijkse gemiddelde APX-prijs vermenigvuldigd met een jaarlijks door het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat te bepalen factor voor profiel en onbalanskosten en vermenigvuldigd met de windfactor (één komma vijfentwintig (1,25)).

Een verdere toelichting op (de werking van) de SDE-subsidie is opgenomen op de website van RVO: <https://www.rvo.nl/subsidies-regelingen/stimulering-duurzame-energie-productie-sde>

II. Elektriciteitsproductie & GvO

Naast de SDE-subsidie voor de eerste 359.136 MWh per jaar geproduceerde elektriciteit ontvangt het Windpark inkomsten uit de verkoop aan Eneco van de gehele productie van het Windpark.

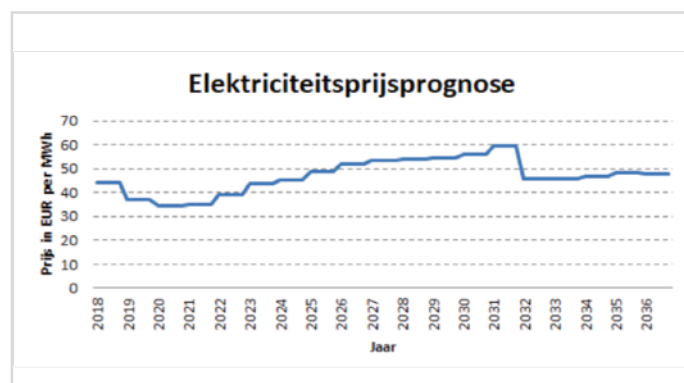
Westermeerwind heeft een afnameovereenkomst (*power purchase agreement* of PPA) afgesloten met Eneco voor de afname van de elektriciteitsproductie van het Windpark en de Garanties van Oorsprong.

Eneco neemt de volledige productie van Westermeerwind af op basis van de jaargemiddelde marktprijs voor elektriciteit. In de waardering van het Windpark is voor de hoogte van de productie aangesloten bij de productie behorend bij een P50-windopbrengst.

Deze inkomsten zijn daarmee afhankelijk van de ontwikkeling van de elektriciteitsprijs. De PPA loopt tot en met 31 december 2031. Voor de verkoop van de elektriciteit na 2031 heeft Westermeerwind nog geen contract afgesloten.

Hieronder is een overzicht opgenomen van de verwachte toekomstige stroomprijzen zoals die zijn gebruikt bij de waardering van de Aandelen door de Externe Valuator.

De toekomstige elektriciteitsprijzen genoemd in dit Prospectus zijn gebaseerd op prognoses van een gerenommeerde marktpartij.



III. Operationele subsidie

Naast de SDE-subsidie ontvangt Westermeerwind een aanvullende subsidie van het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat / Rijksdienst voor Ondernemend Nederland voor de elektriciteit die het produceert. Indien de elektriciteitsproductie in een kalenderjaar hoger is dan 448.992 MWh, ontvangt Westermeerwind voor de eerste 27.340 MWh een bedrag van negenentwintig euro en viereentwintig eurocent (EUR 29,24) per MWh (prijspeil 2011). Net als voor de SDE-subsidie geldt dat deze operationele subsidie een looptijd heeft van vijftien (15) jaar, hier echter gerekend vanaf 1 januari 2016.

Kosten

De belangrijkste operationele kosten van Westermeerwind bestaan uit de volgende componenten:

- onderhoudscontract met Siemens Wind Power B.V;
- kosten voor pacht van de gronden;
- assetmanagementovereenkomst met Ventolines;
- onroerendezaakbelasting;
- kosten van het bestuur en beheer van de vennootschap;
- verzekeringskosten; en
- kosten voor de sloop van de turbines aan het einde van het Windpark.

De kosten van het onderhoudscontract met Siemens Wind Power B.V en het contract met Ventolines bedragen circa twee derde van de totale operationele kosten van het Windpark op jaarbasis. Echter, zoals onder meer aangegeven in paragraaf 3.8 (*Bij het Windpark betrokken partijen*) van het Prospectus hebben deze contracten een kortere looptijd dan de looptijd van het Fonds. Door afloop van de contracten waarop bovengenoemde kosten zijn gebaseerd, kan de kostenstructuur van het Windpark wijzigen.

3.6 Scenario's mogelijk dividend op basis van een inleg van EUR 500

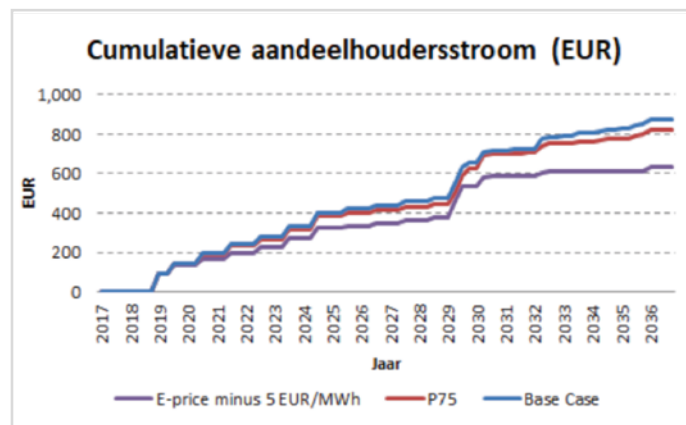
Onderstaande grafiek laat voor drie scenario's de verwachte uitkeringen van het Fonds zien op basis van een inleg in het Fonds van vijfhonderd euro (EUR 500). Bij deze uitkeringen is geen rekening gehouden met eventueel door Westermeerwind Holding in te houden dividendbelasting, zie wat dit laatste betreft hoofdstuk 12 (*Fiscale aspecten*) van het Prospectus.

Het betreft allereerst een basisscenario (de blauwe lijn) op basis van een P50-windscenario, een scenario waarin de windopbrengst lager zal zijn, namelijk P75, maar de elektriciteitsprijs gelijk is aan het basisscenario (de rode lijn). In het derde scenario is de elektriciteitsprijs vijf euro (EUR 5) per MWh lager dan in het basisscenario, maar is het windscenario ongewijzigd ten opzichte van het basisscenario (P50). Dit derde scenario is de onderste paarse lijn.

De in het Prospectus opgenomen grafieken met betrekking tot dividenduitkeringen zijn verwachtingen op basis van de huidige aannames, prognoses en inschattingen en conform de op het moment van publicatie van het Prospectus geldende wet- en regelgeving. Gedurende de looptijd van het Fonds kan blijken dat deze aannames, prognoses en/of inschattingen niet overeenkomen met de werkelijkheid, waardoor de daadwerkelijke uitkeringen van het Fonds hoger of lager zullen zijn dan hieronder voorgesteld. Doordat het Windpark niet jaarlijks exact dezelfde kasstromen heeft, kan aan Participanten niet elk jaar hetzelfde worden uitgekeerd. Vandaar dat in dit geval wordt gesproken van een rendement gedurende de looptijd van het Fonds. Dit rendement houdt rekening met de hoogte van de investering, de jaarlijkse uitkering en het moment van uitkeren. Het rendement is dus niet – zoals wel het geval is voor bijvoorbeeld rente op een lening – een jaarlijkse vaste uitkering als percentage van het ingelegd vermogen, en ook geen cumulatief rendement. Het verwachte rendement is een functie van de vooraf vastgestelde prijs en de geprognosticeerde dividenden op de Aandelen. De uiteindelijke dividenduitkeringen zijn afhankelijk van verschillende factoren zoals beschreven in paragraaf 3.5 (*Resultaten Windpark*) van het Prospectus.

In ruil voor zijn inleg van vijfhonderd euro (EUR 500) krijgt een Participant recht op een aandeel van de toekomstige uitkeringen van het Fonds. De omvang van dit aandeel wordt bepaald door de waardering waarop de fairness-opinie uitgevoerd door KPMG ziet. De jaarlijkse waardering zal op basis van dezelfde methode worden uitgevoerd door de Externe Valuator.

De cumulatief verwachte uitkeringen ten aanzien van de inleg van vijfhonderd euro (EUR 500) in het basisscenario tellen op tot achthonderdzesenzeventig euro (EUR 876) over de looptijd van het Fonds. De waarde van de belegging van het Fonds zal aan het einde van de looptijd van het Fonds naar verwachting nihil zijn. De waarde van de Participaties zal aan het einde van de looptijd van het Fonds dus ook nihil zijn.

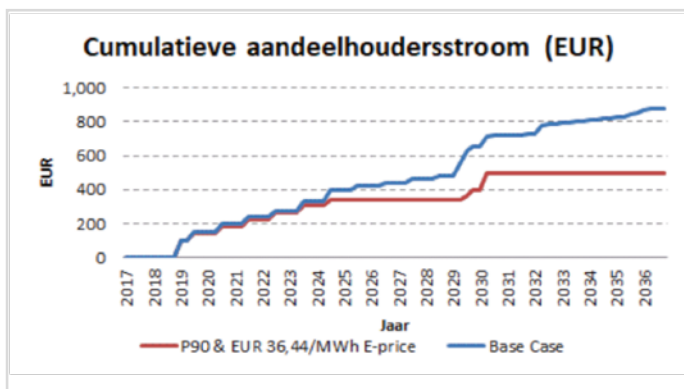
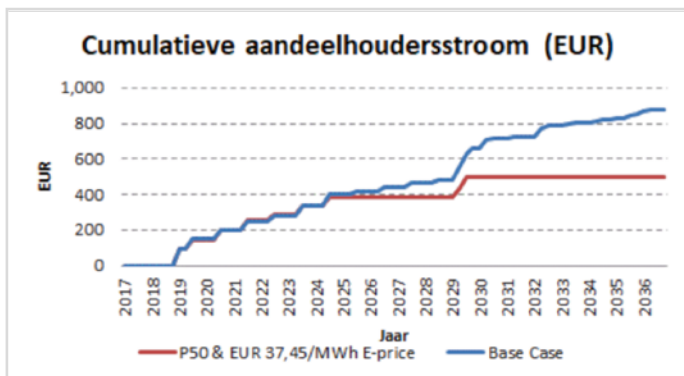


Voorgaande grafiek toont het Uitkeringsprofiel. Hieruit blijkt dat naar verwachting in de jaren 2029 en 2030 de grootste uitkeringen plaats zullen vinden. De oorzaak hiervan is dat in die jaren de betalingen onder de Projectfinanciering wegvallen.

In een scenario van lagere windopbrengsten (P75 in plaats van P50) dalen de uitkeringen voor een Participant van achthonderdzesenzeventig euro (EUR 876) naar achthonderdzevenenvijftig euro (EUR 857) op grond van een initiële inleg van vijfhonderd euro (EUR 500).

In een scenario waarin de elektriciteitsprijs vijf euro (EUR 5) per MWh lager is over de gehele looptijd van het Fonds, daalt de totale uitkering over de looptijd van het Fonds voor een Participant van achthonderdzesenzeventig euro (EUR 876) naar zeshonderdzesendertig euro (EUR 636).

In aanvulling op bovenstaande scenario's zijn onderstaand grafische overzichten van een P50 scenario met een vaste elektriciteitsprijs van zeventig euro en vijfenveertig eurocent (EUR 37,45) en een P90-scenario met een vaste elektriciteitsprijs van zesendertig euro en vijfenveertig eurocent (EUR 36,45) per MWh opgenomen. In deze twee aanvullende windscenario's ontvangt een Participant in totaal vijfhonderd euro (EUR 500) aan dividenduitkeringen gedurende de looptijd van het Fonds. Dit betekent dat de Participant in een dergelijk scenario zijn inleg uiteindelijk terugkrijgt, maar dat zijn belegging in het Fonds geen additioneel rendement oplevert.

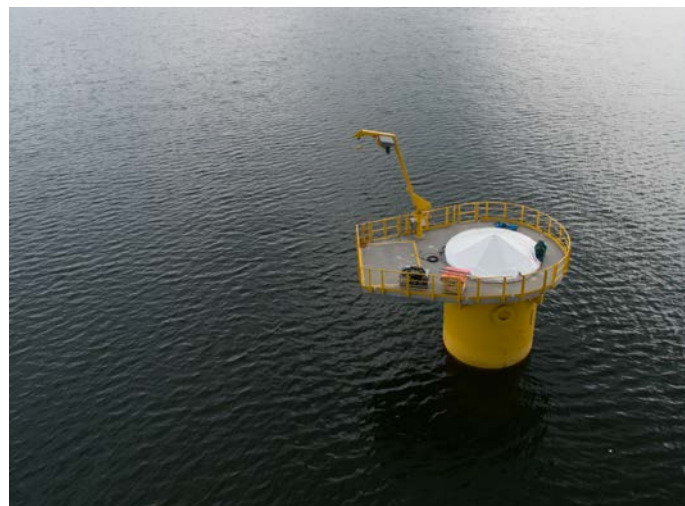


Resultaten van het windpark

De totale omzet kwam in 2019 uit op vijfenvijftig komma drie miljoen euro (EUR 55,3 miljoen (2018: vijfenvijftig komma acht miljoen euro (EUR 55,8 miljoen)), een daling van één procent (1%) ten opzichte van de omzet in 2018. Het bedrijfsresultaat kwam uit op tweeëntwintig miljoen euro (EUR 22 miljoen), negen komma vijf procent (9,5%) hoger dan het bedrijfsresultaat in 2018 (twintig komma één miljoen euro (EUR 20,1 miljoen)), doordat de kosten voor inhuur derden afnamen met twee komma vier miljoen euro (EUR 2,4 miljoen). Deze daling zit met name in de kosten voor adviseurs als gevolg van de herfinanciering welke plaatsvond in het vierde kwartaal van 2018. Het eigen vermogen bedraagt ultimo 2019 zes komma vijf miljoen euro (EUR 6,5 miljoen) (2018: twintig komma acht miljoen euro (EUR 20,8 miljoen)), ofwel twee procent (2%) van het balanstotaal (2018: vijf komma zeven procent (5,7%)). De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg zesendertig komma zes miljoen euro (EUR 36,6 miljoen (2018: achttien komma vier miljoen euro (EUR 18,4 miljoen))). De totale kaspositie van de vennootschap nam af met tien komma vier miljoen euro (EUR 10,4 miljoen) als gevolg van dividend uitkeringen in maart en september 2019 (2018: afname van vijftien komma twee miljoen euro (EUR 15,2 miljoen)) en bedraagt per ultimo 2019 zes komma negen miljoen euro (EUR 6,9 miljoen). Het Fonds heeft in 2019 in totaal achthonderdzevenennegentigduizend vijfhonderdvijftig euro en tweeënvijftig eurocent (EUR 897.550,52) aan netto dividend ontvangen. De eerste betaling was vijfhonderdnegenveertigduizend vijfhonderdzesentachtig euro (EUR 549.586) en de tweede betaling was

driehonderdzevenveertigduizend negenhonderdvierenzestig euro en tweeënvijftig eurocent (EUR 347.964,52).

Op 4 april 2019 is een kapitaaluitkering van vijfhonderdnegenveertigduizend vierhonderdeen euro en achtentachtig eurocent (EUR 549.401,88) uitgevoerd. Dit betekent een uitkering van zestien euro en achtenveertig eurocent (EUR 16,48) per participatie. Het verwachte bruto dividend voor september 2019 (te ontvangen door het aandelenfonds) lag op driehonderddertigduizend euro (EUR 330.000). Uiteindelijk was het bruto dividend vierhonderdnegenduizend driehonderdzeventig euro (EUR 409.370). Dit betekent dat het fonds netto driehonderdzevenenveertig negenhonderdvierenzestig euro en vijftig eurocent (EUR 347.964,50) heeft ontvangen (na aftrek van de dividendbelasting). De beheerder heeft besloten om van dit bedrag zevenenveertigduizend vijfhonderdnegentachtig euro en dertig eurocent (EUR 67.589,30) te reserveren om participaties in te kopen van participanten die uit willen stappen tijdens de handelsrondes. Wanneer dit niet nodig blijkt, wordt het bedrag later alsnog uitgekeerd aan de participanten in het Aandelenfonds. Dit betekent dat er in september 2019 tweehonderdtachtigduizend driehonderdvijfzeventig euro en twintig eurocent (EUR 280.375,20) is uitgekeerd, ofwel acht euro en veertig eurocent (EUR 8,40) per participatie. Samen met de april uitkering van zestien euro en achtenveertig eurocent (EUR 16,48) per participatie is er in 2019 in totaal vierentwintig euro en achtentachtig eurocent (EUR 24,88) per participatie uitgekeerd. Daarnaast kan er per participatie een bedrag van vier euro en vijfenzeventig eurocent (EUR 4,75) aan dividendbelasting teuggevraagd worden door beleggers die privé beleggen, vanuit box 3. De volgende kapitaaluitkering van het Aandelenfonds wordt verwacht per eind oktober 2020. Zoals verwoord in hoofdstuk 4 (*Risicofactoren*) van het Prospectus zijn scenario's denkbaar waarin de Participant zijn inleg in het Fonds verliest. Op het Fonds rust geen verplichting tot terugbetaling van de inleg aan Participanten.



3.7 Aankoop van de belegging

Om tot een aankoopprijs van de belegging (de Aandelen) te komen zijn de volgende stappen genomen.

Het Fonds heeft de Externe Valuator gevraagd een waardeanalyse uit te voeren van honderd procent (100%) van de Aandelen, inclusief zijn deelneming Westermeerwind. De Externe Valuator heeft op basis van verschillende waarderingmethoden honderd procent (100%) van de uitstaande aandelen Westermeerwind Holding inclusief haar deelneming Westermeerwind gewaardeerd, waaronder een waardering gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen van het Windpark en het bijbehorende risicoprofiel. De verwachte toekomstige kasstromen van het Windpark heeft de Externe Valuator gebaseerd op een financieel prognosemodel zoals verstrekt door de Beheerder (Financieel Model). Het Financieel Model bevat onder andere de verwachting van inkomsten gebaseerd op onder meer de windsnelheid en de elektriciteitsprijs, maar ook de toekomstige ontwikkeling van de kosten.

Waar mogelijk heeft de Externe Valuator de consistentie van de in het Financieel Model gehanteerde assumpties en de onderliggende documentatie getoetst. De in het Financieel Model berekende kasstromen zijn contant gemaakt met een discontovoet. Deze discontovoet is door de Externe Valuator ingeschat middels een bandbreedte op basis van meerdere analyses en is een reflectie van het risico van het Windpark.

Naast een waardering op basis van kasstromen heeft de Externe Valuator tevens een analyse uitgevoerd op basis van zogenaamde *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen alsmede van recente transacties van windparken in Europa. De multiple reflecteert een prijs per MW die potentiële kopers bereid zijn te betalen.

Op basis van genoemde verschillende manieren van waarden heeft de Externe Valuator een bandbreedte bepaald voor de aandeelhouderswaarde van honderd procent (100%) van de uitstaande aandelen Westermeerwind Holding inclusief haar deelneming Westermeerwind.

Binnen deze bandbreedte zijn de Beheerder en Westermeerwind Beheer, de huidige (indirect) aandeelhouder van het Windpark, een transactieprijs overeengekomen aan de onderkant van de door de Externe Valuator vastgestelde bandbreedte. Ten aanzien van deze overeengekomen transactieprijs heeft de Externe Valuator een fairness-opinie afgegeven, die is opgenomen in Bijlage 2.

De fairness-opinie is afgegeven per 7 november 2018.

Ontwikkelingen ten aanzien van het Windpark en de aan de waardering ten grondslag liggende aannames tussen 7 november 2018 en het einde van de Aanbiedingsperiode zijn derhalve niet meegenomen in de fairness-opinie. Eventuele ontwikkelingen die zich voor hebben gedaan tijdens deze periode, hebben gegeven de vastgestelde transactieprijs, geen effect op de aankoopprijs van de Aandelen door het Fonds. De afwijkende looptijd van de SDE-subsidie, dertien (13) jaar in plaats van de gebruikelijke vijftien (15) jaar, onder verwijzing naar paragraaf 3.5 (*Resultaten Windpark*) van het Prospectus, heeft wel invloed gehad op de waarde van de aankoopprijs van de Aandelen. Die is hierdoor lager dan dat de koopprijs zou zijn geweest als de looptijd van de SDE-subsidie vijftien (15) jaar zou zijn geweest op het moment dat de transactieprijs werd vastgesteld.

3.8 Restwaarde Windpark

Aangenomen wordt dat het Windpark een (technische en economische) levensduur heeft van ten minste twintig (20) jaar, gerekend vanaf 31 december 2015. Na die periode zal het Windpark, zoals ook verschillende vergunningen verplichten, verwijderd worden. Gedurende de levensduur van het Windpark wordt hiervoor een geldbedrag gereserveerd. Dit bedrag is gelijk aan de verwachte kosten voor verwijdering, verminderd met eventuele verwachte opbrengsten van materialen.

De waarde van de belegging van het Fonds zal aan het einde van de looptijd van het Fonds naar verwachting nihil zijn.

3.9 Bij het Windpark betrokken partijen

Voor het onderhoud van het Windpark heeft Westermeerwind voor vijftien (15) jaar een contract afgesloten met Siemens Wind Power B.V. De ingangsdatum van deze overeenkomst is 5 februari 2016.

Westermeerwind heeft voor het beheer van het Windpark een assetmanagementovereenkomst gesloten met Ventolines. De looptijd van deze overeenkomst is zes (6) jaar en kan onder in de overeenkomst genoemde omstandigheden worden verlengd. Deze overeenkomst is van kracht vanaf 20 juni 2016.

Een team met uitgebreide kennis over en ervaring met de exploitatie van windparken zorgt ervoor dat het Windpark optimaal presteert. Daartoe worden de prestaties van de windturbines gemonitord en periodieke turbine-inspecties uitgevoerd om de kwaliteit en veiligheid van het Windpark te waarborgen.

Tevens verzorgt Ventolines het volledige contractbeheer voor het Windpark, waaronder het onderhoudscontract met Siemens Wind Power B.V. en het afnamecontract met Eneco. Ook voert Ventolines het financieel beheer uit. Dit bestaat onder meer uit het voeren van de financiële administratie en het beheren van de begroting van het Windpark.

Ventolines is in 2007 opgericht door Anne en Jelma de Groot, zoon en dochter van een van de initiatiefnemers van Westermeerwind. Ventolines is een allround dienstverlener in de duurzame energie en verzorgt voor Westermeerwind en een aantal andere windparken het assetmanagement.

Voor de elektriciteitsverkoop heeft Westermeerwind voor de duur van vijftien (15) jaar de PPA afgesloten met Eneco die loopt tot en met 31 december 2031.

Daarnaast heeft Westermeerwind een subsidiebeschikking van het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat.

De jaarrekening van Westermeerwind wordt evenals de jaarrekening van Westermeerwind Holding gecontroleerd door een externe accountant.

3.10 Financiering van het Windpark

Westermeerwind heeft voor de financiering van het ontwerpen, de bouw en de uitvoering van het onderhoud van het Windpark naast een investeringssubsidie en een inbreng van de initiatiefnemers de Projectfinanciering aangetrokken.

De Projectfinanciering, die ongeveer tweehonderdvierenvijftig miljoen euro (EUR 254 miljoen) bedraagt, werd in 2014 aangetrokken en is in 2018 aangepast. De Projectfinanciering heeft een looptijd tot 31 maart 2029. Westermeerwind betaalt ieder kwartaal rente over het uitstaande bedrag van de lening. De rente wordt berekend aan de hand van EURIBOR, te vermeerderen met een tussen de Projectfinanciers en Westermeerwind overeengekomen opslag. De lening wordt volgens een vastgesteld aflossingsprofiel periodiek afgelost.

In het kader van deze financiering zijn bepaalde zekerheden gevestigd ten behoeve van de Projectfinanciers, waaronder op de activa van Westermeerwind en het door Westermeerwind, Westermeerwind Holding en Westermeerwind Beheer uitgegeven aandelenkapitaal. Ook op de Aandelen die het Fonds zal gaan houden is zekerheid gevestigd ten behoeve van de Projectfinanciers. De zekerheden zijn/worden gevestigd ter meerdere zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen van



Westermeerwind ten aanzien van de Projectfinanciers onder de Projectfinanciering, zoals in onderstaande tabel weergegeven. Indien Westermeerwind gedurende de looptijd van de Projectfinanciering niet langer aan de voorwaarden van de Projectfinanciering kan voldoen, kunnen de Projectfinanciers daarop besluiten om maatregelen te treffen om hun belangen te waarborgen. 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 te nemen.

De Projectfinanciering stelt onder meer voorwaarden aan het verrichten van betalingen door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding. Dergelijke betalingen mogen bijvoorbeeld alleen plaatsvinden als aan bepaalde financiële ratio's is voldaan en Westermeerwind anderszins voldoet aan zijn verplichtingen onder de Projectfinanciering, zoals terugbetalingsverplichtingen aan de Projectfinanciers, verplichtingen met betrekking tot informatieverstrekking aan de Projectfinanciers en het betalen van de operationele kosten van het Windpark.

Ook bepaalt de Projectfinanciering dat een deel van de bedragen die bestemd zijn voor dividenduitkeringen worden gereserveerd in verband met eventuele betalingsverplichtingen in verband met de claim van de 32 agrariërs, zie paragraaf 4.2.16 (*Claim 32 agrariërs*) van het Prospectus voor meer informatie over deze claim.

De Projectfinanciering kent de volgende uitgangspunten:

Uitstaande Hoofdsom:	EUR 254 miljoen
Looptijd:	Van 24 juli 2014 tot 31 maart 2029
Rente & aflossing:	• Westermeerwind is jaarlijks rente verschuldigd over de Projectfinanciering. • Vanaf de opleverdatum is Westermeerwind begonnen met aflossing van de Projectfinanciering. • Rente en aflossingsbetalingen onder de Projectfinanciering volgen een vooraf overeengekomen schema.
Zekerheden verstrekt aan de Projectfinanciers:	• eerste recht van hypotheek op het recht van opstal; • eerste pandrecht op de aandelen Westermeerwind Beheer, Westermeerwind Holding en Westermeerwind; • eerste pandrecht op het Winstbewijs Westermeerwind Holding; • eerste pandrecht op contracten en projectrekeningen; • eerste pandrecht op depotrekening; • eerste pandrecht op btw-teruggaaf; • eerste pandrecht op vorderingen en roerende zaken; • eerste pandrecht op belastingen en subsidievorderingen; • eerste pandrecht op rechten uit verzekeringen;
Belangrijkste voorwaarden:	Indien de Uitgevende Instelling (i) in verzuim is onder de Projectfinanciering of (ii) een of meerdere gebeurtenissen zich voordoet zoals beschreven in de documentatie van de Projectfinanciering waarvan de belangrijkste hieronder zijn weergegeven, kunnen de Projectfinanciers Westermeerwind opdracht geven betalingen aan Westermeerwind Holding op te schorten en overgaan tot uitwinning van hun zekerheden. Vereiste minimum Debt Service Coverage Ratio • De Debt Service Coverage Ratio – de dekkingsgraad van de verplichtingen onder de Projectfinanciering, berekend zoals specifiek overeengekomen met de Projectfinanciers – dient groter te zijn dan 1,05. Wanneer dit niet het geval is, is Westermeerwind in verzuim onder de Projectfinanciering. • Er zijn geen dividenduitkeringen aan Westermeerwind Holding mogelijk vanuit Westermeerwind indien de Debt Service Cover Ratio in een jaar kleiner is dan 1,10. Belangrijke niet-financiële gebeurtenissen: In de Projectfinanciering is een aantal niet-financiële gebeurtenissen benoemd die kunnen leiden tot het stopzetten van betalingen aan Westermeerwind Holding dan wel het uitwinnen van zekerheden door de Projectfinanciers. De belangrijkste hiervan zijn: • Er is een surseance of faillissement aangevraagd van Westermeerwind, (een van) haar aandeelhouders, of een wederpartij in een voor het Windpark belangrijk contract; • In een gerechtelijke procedure tegen Westermeerwind is een uitspraak gevraagd of gedaan waarvan de negatieve consequentie een materieel nadelig effect heeft op Westermeerwind; en • Westermeerwind heeft in een jaar geen bijgestelde financiële prognose (cash flow) of een operationeel rapport afgegeven aan de Projectfinanciers, of heeft verzuimd met een zogenaamd <i>compliance certificate</i> te verklaren dat Westermeerwind op dat moment voldoet aan de voorwaarden uit hoofde van de Projectfinanciering.

3.11 Structuur van de belegging

Het Windpark wordt gehouden door Westermeerwind, alle aandelen in Westermeerwind worden gehouden door Westermeerwind Holding waarvan alle aandelen worden gehouden door Westermeerwind Beheer.

Afhankelijk van het aantal Participaties dat bij de Aanbieding wordt afgenomen, zal het Fonds van Westermeerwind Beheer B.V. Aandelen afnemen.

Het stemrecht van het Fonds op de aandelen Westermeerwind Holding zal ongeacht het aantal aandelen Westermeerwind Holding dat het Fonds verkrijgt maximaal negenenvestig procent (49%) van het totaal aantal stemrechten op het door Westermeerwind Holding uitgegeven aandelenkapitaal zijn.

Het Fonds zal uiterlijk op het moment van overdracht van de Aandelen een aandeelhoudersovereenkomst aangaan met Westermeerwind Beheer ten aanzien van Westermeerwind Holding en daarmee indirect van Westermeerwind. De aandeelhoudersovereenkomst voorziet onder meer in afspraken omtrent het bestuur (inclusief goedkeuringsver-eisten), het toezicht door de Raad van Commissarissen, informatierechten van de aandeelhouders, bepalingen rondom de winstuitkeringen alsmede afspraken ten aanzien van de overdracht en uitgifte van Aandelen.

Westermeerwind Holding is geen structuurvennootschap in de zin van artikel 2:263 BW, maar zij heeft wel een uit vijf (5) leden bestaande Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het bestuur van Westermeerwind Holding en de goedkeuring van de Raad van Commissarissen is nodig voor bepaalde specifiek in de statuten en aandeelhoudersovereenkomst beschreven besluiten van het bestuur van Westermeerwind Holding en het bestuur van Westermeerwind. Dit betreft belangrijke besluiten zoals het doen van materiële investeringen of het aangaan van duurzame samenwerkingen.

De Juridisch Eigenaar is bevoegd om twee (2) leden van de Raad van Commissarissen te benoemen.

Deze twee leden van de Raad van Commissarissen zal de Beheerder aanwijzen, handelend in het belang van het Fonds. De Juridisch Eigenaar zal op het moment van verkrijging van de Aandelen de volgende twee personen als commissaris van Westermeerwind Holding benoemen:

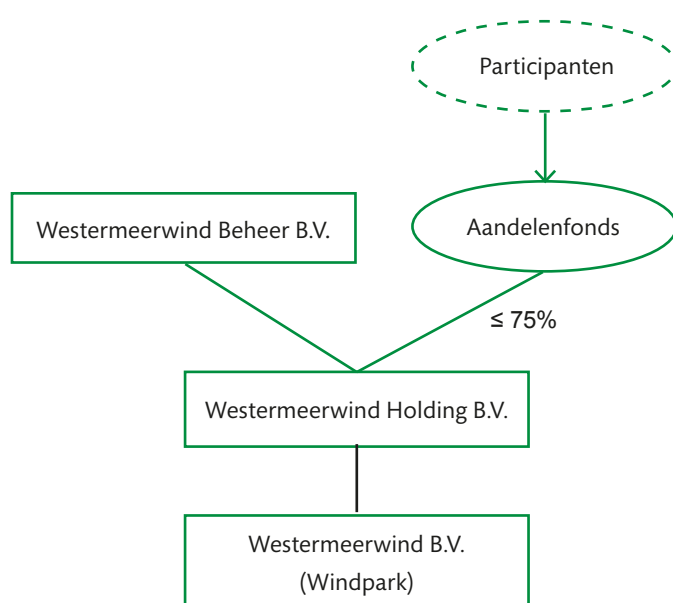
- M. (Mark) Baak; en
- A.R. (Arend) Drenthe.

De heer Baak is directeur bij de beheerder sinds de oprichting van de onderneming. Hij heeft hiervoor ervaring opgedaan als fondsbeheerder bij Finles. Bij de Beheerder is de heer Baak betrokken bij een aantal indirecte investeringen in zon- en windparken alsook het Amsterdams Klimaat en Energiefonds, dat de Beheerder in het verleden beheerd heeft voor de Gemeente Amsterdam, en het FMO Privium Impact Fund. De heer Drenthe heeft meer dan vijftientwintig (25) jaar ervaring in de energie- en constructie-industrie (zowel on- als offshore), en heeft internationaal gewerkt op verschillende posities. Hij begon zijn carrière als ingenieur en ontwikkelde zich tot een allround financieel professional.

Bij aftreden of ontslag van één of beide leden van de Raad van Commissarissen, zal de Beheerder een Vergadering bijeenroepen en aan de Vergadering de door hem voorgenomen aanwijzing tot benoeming ter goedkeuring voorleggen. Indien de Vergadering niet instemt met de personen die de Beheerder aan de Vergadering voorlegt, zal de Beheerder aan de Vergadering een ander persoon of andere personen voorleggen op dezelfde wijze. De Beheerder kan, indien er geen besluit wordt genomen door de Vergadering, een persoon aanwijzen die door de Juridisch Eigenaar tijdelijk als lid van de Raad van Commissarissen van Westermeerwind Holding wordt benoemd.

De vier leden van de Raad van Commissarissen kiezen gezamenlijk een vijfde onafhankelijk lid van de Raad van Commissarissen. Dit onafhankelijke lid is tevens de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

De structuur van de belegging van het Fonds is onderstaand grafisch weergegeven.



3.12 Westermeerwind Leningenfonds

Naast het Fonds dat beleggers de mogelijkheid biedt om door middel van risicodragend kapitaal deel te nemen in het Windpark, zullen beleggers de mogelijkheid krijgen om te beleggen in een aan het Windpark te verstrekken lening via het Westermeerwind Leningenfonds. De omvang van deze lening zal maximaal vijf miljoen euro (EUR 5 miljoen) bedragen. De looptijd van het Westermeerwind Leningenfonds bedraagt vijf (5) jaar. De beheerder en de overige serviceproviders zoals de bewaarder, de administrateur en de accountant zullen bij de start van het Westermeerwind Leningenfonds dezelfde zijn als voor het Fonds.

Verdere informatie over het Westermeerwind Leningenfonds is beschikbaar in de door de Beheerder opgestelde essentiële beleggersinformatie en prospectus inzake het Westermeerwind Leningenfonds die beschikbaar zijn op de Website.



HOOFDSTUK 4 – RISICOFACTOREN

4.1 Algemeen

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 het Windpark en zal een beperkt gedeelte van het Fondsvermogen aanhouden in liquide middelen. 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 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.

4.2 Specifieke risico's

4.2.1 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.

Elektriciteitsprijrisico

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 basiselektriciteitsprijs 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.

Na afloop van de SDE-subsidie zijn de inkomsten van het Windpark volledig afhankelijk van de ontwikkeling van de elektriciteitsprijs. De afnameovereenkomst met Eneco voor de verkoop van de elektriciteitsproductie en GvO's loopt af op 31 december 2031. Na deze periode is nog geen contract afgesloten voor de verkoop van de geproduceerde elektriciteit.

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.

Risico op hogere kosten en lagere inkomsten na afloop contracten

Westermeerwind heeft diverse langlopende contracten afgesloten, zowel ten aanzien van de inkomsten – via de afnameovereenkomst met Eneco – als ten aanzien van de kosten, bijvoorbeeld de contracten met Siemens Wind Power B.V. en Ventolines. Een aantal van deze contracten loopt af vóór de beoogde einddatum van het Fonds (31 december 2035). Dit betekent dat deze contracten zullen moeten worden verlengd of dat nieuwe contracten moeten worden aangegaan. Hierbij bestaat het risico dat condities voor Westermeerwind in deze nieuwe contracten slechter zijn dan in de huidige bestaande contracten of dan aangenomen. Dit kan leiden tot hogere kosten en/of lagere inkomsten voor Westermeerwind en daarmee tot een lager rendement op de Participaties. De volgende contracten hebben een looptijd die korter is dan de looptijd van het Fonds:

Contract	Einddatum contract
Afnamecontract Eneco	31 december 2031
Onderhoudscontract Siemens Wind Power B.V.	5 februari 2031
Assetmanagementcontract Ventolines	20 juni 2022

4.2.2 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.

4.2.3 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.

4.2.4 *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 en de aandelen in Westermeerwind Beheer verpand aan de Projectfinanciers.

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 te nemen.

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.

In een dergelijk scenario zullen de Aandelen (waaronder de Aandelen die door de Juridisch Eigenaar namens het Fonds worden gehouden), geen waarde meer hebben aangezien Westermeerwind Holding dan niet langer (indirect) eigenaar is van het Windpark.

Daarnaast is van belang dat de Projectfinanciering voorwaarden stelt aan het uitkeren van dividenden door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding. Dergelijke uitkeringen mogen bijvoorbeeld alleen plaatsvinden als aan bepaalde financiële ratio's is voldaan en Westermeerwind anderszins voldoet aan zijn verplichtingen onder de Projectfinanciering, zoals terugbetalingsverplichtingen en verplichtingen met betrekking tot informatieverschaffing zoals beschreven in paragraaf 3.10 (*Financiering van het Windpark*) van het Prospectus. Daarnaast zullen uit de inkomsten die het Windpark genereert eerst bepaalde kosten moeten worden voldaan alvorens een dividenduitkering is toegestaan. Het gaat daarbij onder meer om (i) operationele kosten met betrekking tot het Windpark, (ii) operationele kosten in verband met het Fonds en het Westermeerwind Leningenfonds en (iii) financieringskosten, waaronder rentebetalingen, aflossingen en hedgingkosten verschuldigd in verband met de Projectfinanciering.

Indien Westermeerwind niet aan de hierboven genoemde voorwaarden voldoet, mag Westermeerwind geen dividend uitkeren aan Westermeerwind Holding. Dit betekent dat het

Fonds ook geen dividend op de Aandelen zal ontvangen, waardoor zij geen uitkering kan doen aan de Participanten en inkoop van Participaties als beschreven in hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus mogelijk zal zijn beperkt.

Ook bepaalt de Projectfinanciering dat een deel van de bedragen die bestemd zijn voor dividenduitkeringen wordt gereserveerd in verband met eventuele betalingsverplichtingen in verband met de claim van de 32 agrariërs (zie paragraaf 4.2.16 *Claim 32 agrariërs* van het Prospectus voor meer informatie over deze claim). Het is de verwachting dat door de genomen mitigerende maatregelen als beschreven in paragraaf 4.2.17.1 (*Winstbewijs Westermeerwind Holding*) van het Prospectus deze reservering geen impact zal hebben op het rendement van de Participaties.

4.2.5 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 voor 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, 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 euro en vierentwintig eurocent (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.

4.2.6 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 geschetste 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.



4.2.7 Verhouding Westermeerwind Leningenfonds en het Fonds

Indien Westermeerwind aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet (en dus onder andere aan haar aflossings- en rentebetalingenverplichtingen onder de Projectfinanciering heeft voldaan), zou Westermeerwind dividend uit kunnen keren aan Westermeerwind Holding. Echter, Westermeerwind Holding, Westermeerwind Beheer, het Fonds en het Westermeerwind Leningenfonds zijn overeengekomen dat de volgende volgorde van betalingen zal worden aangehouden voordat er daadwerkelijk dividend zal worden uitgekeerd door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding:

- (i) Westermeerwind zal eerst een bedrag aan Westermeerwind Holding betalen teneinde het mogelijk te maken dat Westermeerwind Holding de renteverplichting en andere kosten met betrekking tot het Westermeerwind Leningenfonds voor de betreffende periode kan betalen en tevens een reserve kan aanvullen waarmee Westermeerwind Holding in staat zal zijn om het van het Westermeerwind Leningenfonds geleende bedrag op het afgesproken moment terug te betalen;
- (ii) Westermeerwind zal vanaf 2025 gedurende een periode van zeven (7) jaar een reserve opbouwen en die reserve zal worden aangewend ter sloop van het Windpark aan het einde van de economische levensduur van het Windpark; en
- (iii) het geld dat beschikbaar is na het voldoen van de betalingen en reservering als genoemd in de onderdelen (i) en (ii) hierboven, zal Westermeerwind uitkeren aan Westermeerwind Holding.

Westermeerwind Holding zal dit als volgt aanwenden:

- reservering van dertig procent (30%) om een reserve op te bouwen ter dekking van het risico dat de Groep van tweeëndertig (32) met succes aanspraak maakt op inmiddels door Westermeerwind uitgekeerde dividenden; en
- (zolang relevant) de uitkering onder het Winstbewijs Westermeerwind Holding aan het Fonds; of
- (indien relevant) verdeling van het resterende bedrag pro rata de aandelenverhouding over Westermeerwind Beheer en het Fonds met dien verstande dat Westermeerwind Holding slechts uitkeringen zal doen op het Winstbewijs Westermeerwind Holding indien zij tegelijkertijd een uitkering doet aan Westermeerwind Beheer en het Fonds.

Pas als de betalingsverplichtingen onder (i) en (ii) zijn voldaan, kan Westermeerwind dividend uitkeren aan Westermeerwind Holding. Als Westermeerwind niet voldoende middelen heeft om bovenstaande betalingen te verrichten, vindt er geen dividenduitkering aan Westermeerwind Holding plaats en dus ook geen dividenduitkering aan het Fonds. Dit heeft tot gevolg dat er geen rendement zal zijn op de Participaties voor de Participanten.

Het is mogelijk dat de rente ten aanzien van de bankrekeningen die gebruikt wordt voor de hierboven genoemde reserveringen negatief is. Als dat het geval is, zal deze negatieve rente ten laste komen van het initieel gereserveerde bedrag.

4.2.8 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 dividend uit te keren beperkt. Dit zou de dividenduitkering van het Fonds aan de Participanten kunnen beperken.

4.2.9 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 contracts-partijen 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.

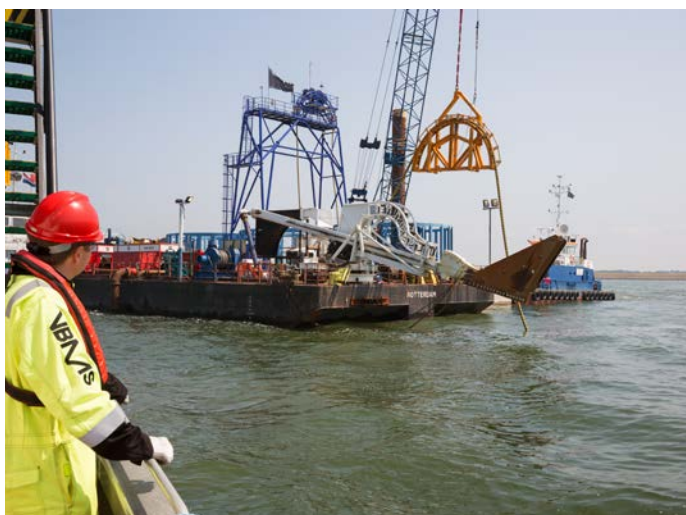
Hierbij is van belang dat dit risico wordt beperkt door de garantie die de moeder Siemens AG van de twee genoemde Siemens-entiteiten heeft afgegeven ten aanzien van de nakoming van de door deze entiteiten met Westermeerwind afgesloten contracten. Door deze garantie zal Siemens AG bij een onverhoopt wegvallen 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.

4.2.10 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 door





Westermeerwind Holding aan Westermeerwind verstrekte lening en de door het Westermeerwind Leningenfonds aan Westermeerwind Holding verstrekte lening te voldoen, waardoor er mogelijk minder aan Participanten van het Fonds kan worden uitgekeerd, zie ook paragraaf 4.2.7 (*Verhouding Westermeerwind Leningenfonds en Fonds*) van het Prospectus.

4.2.11 Liquiditeitsrisico

De belegging van het Fonds bestaat uit een deelneming in het Windpark met een beleggingshorizon van zeventien (17) jaar. Het Fonds zal slechts zeer beperkt liquiditeiten aanhouden.

4.2.12 Looptijd van het Fonds

Het Fonds loopt in beginsel tot 31 december 2035. Gedurende de lange looptijd van het Fonds is de kans aanwezig dat de omstandigheden waarop de prognoses van het Fonds zijn gebaseerd wijzigen. Denk bijvoorbeeld aan wijziging in de markt voor (duurzame) energie en/of wijzigingen van relevante wet- en/of regelgeving. Deze wijzigingen kunnen een grote invloed hebben op de waarde van de Participaties.

4.2.13 Inkoop-/Verhandelbaarheid

Het illiquide karakter van de belegging van het Fonds kan de inkoop van Participaties door het Fonds bemoeilijken. Inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk voor maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen. Het Fonds bekostigt de inkoop van Participaties door de inkomsten uit de uitgifte van Participaties en uit de jaarlijkse dividenduitkeringen op de door het Fonds gehouden Aandelen.

Dit betekent dat indien Westermeerwind Holding in een jaar geen dividend uitkeert en er in dat jaar ook geen inschrijvingsverzoeken bij de Beheerder zijn ingediend, het Fonds dat jaar geen Participaties kan inkopen.

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 zeventien (17) jaar.

4.2.14 Concentratierisico

Het Fonds zal slechts beleggen in één 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, dit direct een gevolg heeft voor de beleggingsopbrengsten voor de Participanten. Doordat het Fonds slechts belegt in één windpark, kunnen eventuele slechtere resultaten van het Windpark niet worden gecompenseerd door resultaten van een andere belegging van het Fonds.

4.2.15 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 door de groep van personen als bedoeld in paragraaf 7.1.1 (*Participanten*) van het Prospectus mogelijk te maken. Het Windpark is op 20 juni 2016 volledig gerealiseerd.

Indien Westermeerwind toerekenbaar tekort komt in de nakoming van deze afspraak, bestaat het risico dat de Gemeente op grond van de participatieovereenkomst bij Westermeerwind een boete van EUR tien (10) miljoen 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. Tot op

heden heeft de Gemeente zich niet op het standpunt gesteld dat Westermeerwind toerekenbaar tekort is gekomen in de nakoming van de participatieovereenkomst.

4.2.16 Claim 32 agrariërs

Belangenbehartigers van een groep van 32 individuele (voormalige) agrariërs uit de Noordoostpolder en twee leden van die groep zijn bij de rechtbank Midden-Nederland een juridische procedure gestart tegen Westermeerwind (de eigenaar van het Windpark), haar aandeelhouders en diverse aan haar gelieerde partijen. Momenteel loopt in die procedure het hoger beroep.

De eisers in de procedure stellen dat de 32 agrariërs een overeenkomst hebben gesloten met Westermeerwind op grond waarvan zij het recht hebben om tegen een zeer lage prijs een aandelenbelang te verwerven in Westermeerwind. Aanvankelijk stelden de eisers ook dat de huidige indirecte aandeelhouders van Westermeerwind recht hebben op een kleiner aandelenbelang dan het belang dat zij beoogden te houden toen voor het eerst participaties werden uitgegeven.

Verder vorderen de eisers in deze procedure dat de participatie door de Participanten in de Aandelen zo zou moeten worden vormgegeven als is neergelegd in een convenant uit 2002 tussen de beoogde ontwikkelaars van de buitendijkse en binnendijkse windparken in de Noordoostpolder.

Voorafgaand aan genoemde bodemprocedure hebben bovenbedoelde belangenbehartigers in 2014 een kort geding aangespannen tegen Westermeerwind, en aan haar gelieerde partijen.

Bij uitspraak in kort geding oordeelde de voorzieningen-rechter dat uit de door de belangenbehartigers gestelde uitingen van Westermeerwind c.s. niet blijkt dat sprake is van een afspraak in de door de belangenbehartigers gestelde zin, en evenmin dat zij op grond van die uitingen te goeder trouw op het bestaan van een dergelijke afspraak hebben mogen vertrouwen. Dit oordeel in kort geding kan echter door de rechtbank in de bovenvermelde bodemprocedure terzijde worden geschoven.

In een tussenvonnis in de bodemprocedure heeft de rechtbank geoordeeld dat Westermeerwind verplicht is om de 32 agrariërs de mogelijkheid te bieden om voor het equivalent van maximaal 1 MW per lid deel te nemen in het project, maar dat uit geen van de stukken blijkt dat de 32 agrariërs recht hebben op verwerving daarvan tegen een zeer lage prijs.

In het eindvonnis heeft de rechtbank de eisers in het ongelijk gesteld. Zij mogen niet participeren tegen een prijs die veel lager was dan de Handelsprijs. Wel heeft de rechter geoordeeld dat Westermeerwind aan de eisers alsnog de mogelijkheid moest bieden om te participeren tegen de marktwaarde van participaties. Die mogelijkheid heeft Westermeerwind geboden. De afwikkeling daarvan heeft in oktober 2019 plaatsgevonden. Eisers hebben hoger beroep ingesteld. Daarin concentreert hun eis zich op het verkrijgen van een belang van tweeëntwintig komma tweeëntwintig procent (22,22%) (= tweeëndertig (32) x één (1) MW per persoon) tegen een lage prijs.

Indien de vordering van de belangenbehartigers (deels) in hoger beroep zou worden toegewezen, zal dit geen gevolgen hebben voor de op dat moment bestaande rechten (waaronder zeggenschapsrechten en recht op dividend) en verplichtingen van Participanten, met uitzondering van een risico op verwatering. De claim van 32 agrariërs is er namelijk op gericht dat de 32 agrariërs Aandelen verkrijgen in het uitgegeven aandelenkapitaal van Westermeerwind. Als de claim op die manier zou worden toegewezen, zou het aandeel van het Fonds (en haar Participanten) verwateren, waardoor het Fonds recht heeft op minder dividend en het rendement op de Participaties uiteindelijk lager zal zijn. Teneinde deze verwatering tegen te gaan, heeft Westermeerwind Holding een winstbewijs uitgegeven aan de Juridisch Eigenaar (ten behoeve van het Fonds), op basis waarvan de Juridisch Eigenaar een aanvullend winstrecht heeft in Westermeerwind Holding. Zie hieromtrent ook paragraaf 4.2.17.1 (*Winstbewijs Westermeerwind Holding*) van het Prospectus.

Nu er nog geen definitief rechterlijk oordeel is in de lopende procedure, kan hierover op dit moment niet meer worden gezegd. Tegen een arrest in hoger beroep kan nog cassatieberoep bij de Hoge Raad worden ingesteld. Een bodemprocedure kan daardoor nog jaren duren.

4.2.17 Mitigerende maatregelen

Er is onderzocht welke voorzieningen getroffen kunnen worden die alle scenario's ondervangen die redelijkerwijs te voorzien zijn op basis van de claim die de 32 agrariërs hebben ingesteld om de eventuele gevolgen van de claim op het Fonds weg te nemen. Een van die voorzieningen is een winstbewijs dat door Westermeerwind en Westermeerwind Holding aan de Juridisch Eigenaar (ten behoeve van het Fonds) is verstrekt.

4.2.17.1 Winstbewijs Westermeerwind Holding

De claim van de 32 agrariërs heeft, letterlijk gelezen, mede tot doel dat de groep van 32 individuele (voormalige) agrariërs mag participeren direct in het uitgegeven

aandelenkapitaal van Westermeerwind. Een dergelijke participatie zou tot gevolg hebben dat het aandeel van het Fonds (en haar Participanten) verwatert, waardoor het Fonds recht zou krijgen op minder dividend en het rendement op de Participaties dus uiteindelijk lager zou zijn. Om deze verwatering tegen te gaan, heeft Westermeerwind Holding een winstbewijs uitgeven aan de Juridisch Eigenaar ten behoeve van het Fonds (het Winstbewijs Westermeerwind Holding). Op basis daarvan heeft de Juridisch Eigenaar dan een aanvullend winstrecht heeft in Westermeerwind Holding indien de claim op die manier zou worden toegewezen. Hierdoor blijft het rendement op de Participaties gelijk.

De condities voor uitbetaling van dit winstrecht zijn gelijk aan de condities voor uitbetaling van dividend door Westermeerwind zoals beschreven in paragraaf 4.2.4 van het Prospectus (*Risico's verbonden aan de Projectfinanciering*).

Het Winstbewijs Westermeerwind Holding zal worden verpand aan de Projectfinanciers. Dat dient tot meerdere zekerheid voor de nakoming van de verplichtingen van Westermeerwind ten aanzien van de Projectfinanciers onder de Projectfinanciering. Aangezien de uitkeringen onder het Winstbewijs Westermeerwind Holding ten laste komen van Westermeerwind Beheer, heeft Westermeerwind Beheer recht op de koopprijs die Westermeerwind Holding in dat geval ontvangt van de 32 (of minder) agrariërs (zoals Westermeerwind Beheer dat recht tevens heeft indien zij rechtstreeks Aandelen overdraagt aan een of meer van de 32 agrariërs).

4.2.18 Nieuw leningenfonds

De Beheerder kan besluiten om na afloop van de looptijd van het Westermeerwind Leningenfonds nogmaals een dergelijk fonds aan te bieden, waarbij de mogelijkheid bestaat dat een hogere rentevergoeding wordt overeengekomen dan de vergoeding die Westermeerwind Holding aan het Westermeerwind Leningenfonds verschuldigd zal zijn.

De Beheerder zal echter slechts een nieuw leningenfonds aanbieden wanneer uit evaluatie blijkt dat bij de aanbidding van het Westermeerwind Leningenfonds voldoende interesse bestond en het Windpark zodanige resultaten boekt dat het Fonds zijn rendementsverwachtingen zoals opgenomen in het Prospectus ruimschoots kan blijven voldoen ook indien het nieuwe leningenfonds een hogere rentevergoeding overeen zou komen met Westermeerwind Holding. Door het stellen van deze voorwaarden is de verwachting dat een eventueel nieuw leningenfonds weinig tot geen risico vormt voor de Participanten. De voorwaarden waaronder een aanbidding van een nieuw leningenfonds plaatsvindt zal de Beheerder te zijner tijd bepalen.

4.2.19 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.



HOOFDSTUK 5 – JURIDISCHE ASPECTEN VAN HET FONDS

5.1 Het Fonds

5.1.1 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. (voorheen: SGG 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.

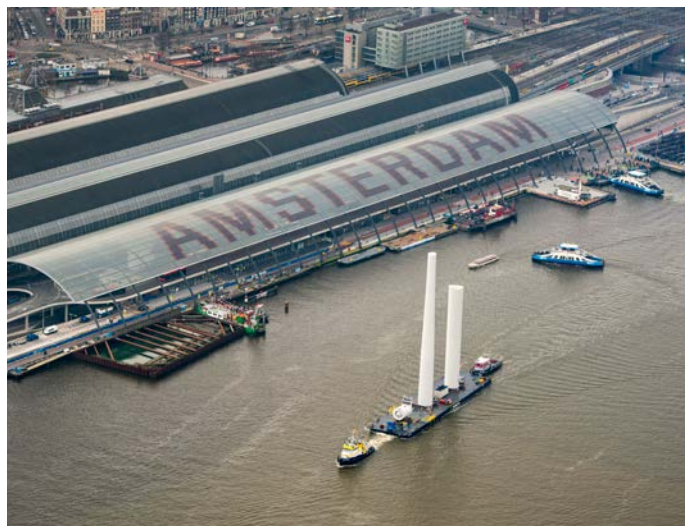
Het Fonds wordt beheerd door de Beheerder. De rechten en verplichtingen van het Fonds worden gehouden door de Juridisch Eigenaar.

De Participanten zullen deelnemen in het Fonds op grond van de Fondsvoorwaarden en het Prospectus en zullen daardoor Participaties verkrijgen.

5.1.2 Kwalificatie van het Fonds

In de jurisprudentie en de literatuur is een Fonds voor Gemene Rekening regelmatig als personenvennootschap aangemerkt. Dit noemt men (het risico op) herkwalificatie. Of een Fonds voor Gemene Rekening al dan niet als personenvennootschap wordt aangemerkt, is met name van belang voor de toepasselijkheid van de wettelijke regels met betrekking tot hoofdelijke aansprakelijkheid van vennoten.

Om het risico op herkwalificatie tegen te gaan, is in de Fondsvoorwaarden opgenomen dat het Fonds geen overeenkomst vormt tussen één of meerdere Participanten,



dat het evenmin een personenvennootschap vormt en dat het accepteren van de Fondsvoorwaarden, noch hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt, rechten en verplichtingen tussen de Participanten onderling doen ontstaan.

5.1.3 Opheffing van het Fonds

Het Fonds zal in beginsel worden opgeheven op 31 december 2035. Een besluit tot opheffing van het Fonds kan slechts door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk worden genomen.

De Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk kunnen ook besluiten het Fonds op een ander moment dan hiervoor genoemd op te heffen en te vereffenen wanneer dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang van de Participanten is.

Bijvoorbeeld indien de economische levensduur van het Windpark eerder eindigt dan na twintig (20) jaar, en het niet meer rendabel is om het Windpark verder te exploiteren. Anderzijds is het ook mogelijk dat het Windpark een langere operationele periode dan twintig (20) jaar heeft.

Van het besluit tot opheffing van het Fonds wordt mededeling gedaan aan de Participanten.

5.1.4 Vereffening van het Fonds

De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en informeert de Participanten hierover.

Liquidatiesaldo

Het liquidatiesaldo wordt aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door iedere Participant wordt gehouden, waarna de Participaties vervallen. Indien het Fonds bij opheffing een negatief vermogen heeft, ontvangen de Participanten geen uitkering ten gevolge van de liquidatie.

Eerst na het afleggen van rekening en verantwoording door de Beheerder kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan.

De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een rapport van de Accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Vergadering strekt, voor zover de Vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van zowel de Beheerder als de Juridisch Eigenaar.

Gedurende de vereffening van het Fonds blijven de Fondsvoorwaarden zoveel mogelijk van toepassing.

5.1.5 Belangrijkste Fondsdokumentatie

De rechten en verplichtingen voor de betrokkenen bij het Fonds blijken met name uit de volgende documenten:

- de Fondsvoorwaarden; en
- het Prospectus.

Op deze documenten is Nederlands recht van toepassing. De bevoegde rechter te Amsterdam zal beslissen inzake geschillen die in verband met de bovengenoemde documenten ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen.

Voorname documenten zijn beschikbaar op de Website en zijn tevens op verzoek kosteloos verkrijgbaar op het kantoor van de Beheerder.

5.1.6 Wijziging van de Fondsvoorwaarden of het Prospectus

De Fondsvoorwaarden en/of het Prospectus kunnen slechts worden gewijzigd door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk.

De Beheerder zal de Participanten informeren over een voorgestelde wijziging van de Fondsvoorwaarden en/of het Prospectus door vermelding van de voorgestelde wijziging voorzien van een toelichting op de Website en door vermelding van het voorstel tot wijziging aan het (e-mail)adres van de Participanten zoals opgenomen in het Register.

Nadat de wijziging is doorgevoerd zal de Beheerder de wijziging publiceren op de Website voorzien van een toelichting voor zover de wijziging afwijkt van het eerder gepubliceerde voorstel tot wijziging.

Een wijziging van de Fondsvoorwaarden of het Prospectus waardoor (i) rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of (ii) lasten aan hen worden opgelegd of (iii) het Beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden niet

ingeroepen respectievelijk ingevoerd dan na verloop van één (1) maand na bekendmaking van het voorstel tot wijziging op de Website.

Gedurende deze periode zijn de Participanten gerechtigd hun Participaties in het Fonds conform de geldende voorwaarden als beschreven in hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus door het Fonds te laten inkopen. Indien het Fonds niet in staat is om een door een Participant – naar aanleiding van een wijziging van de Fondsvoorwaarden of het Prospectus als hierboven bedoeld – aangeboden Participatie in te kopen, zal de Beheerder de bedoelde wijziging niet doorvoeren tenzij de Beheerder hiertoe verplicht is op grond van wet- of regelgeving.

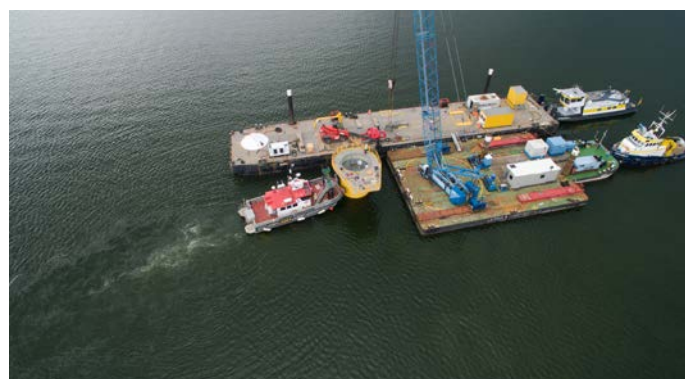
5.2 Toezicht op de Beheerder en het Fonds

De Wft reguleert het beheer van beleggingsinstellingen in het belang van de beleggers en de integriteit van de financiële markt. Op grond van de Wft heeft de AFM de Beheerder een vergunning verleend voor het beheer van beleggingsinstellingen en het aanbieden van deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen. Als vergunninghouder dient de Beheerder doorlopend te voldoen aan door de Wft gestelde eisen ten aanzien van onder meer geschiktheid en betrouwbaarheid van het bestuur, de omvang van het eigen vermogen, de interne bedrijfsvoering en informatieverstrekking.

Daarnaast dienen de Beheerder en het Fonds te voldoen aan periodieke rapportageverplichtingen aan de AFM en DNB.

Op grond van de Wft houden de AFM en DNB gezamenlijk toezicht op de Beheerder en het Fonds. De focus van de AFM ligt hierbij op het gedragstoezicht en van DNB op het prudentieel toezicht.

Ondanks het toezicht van de AFM en DNB op de Beheerder en het Fonds bestaat het risico dat de waarde van de Participaties daalt.



HOOFDSTUK 6 – HET BEHEER VAN HET FONDS

6.1 De Beheerder

6.1.1 Introductie

Privium Fund Management B.V. (Privium) is de Beheerder van het Westermeerwind Aandelenfonds. De Beheerder is verantwoordelijk voor het volledig beheer van het Fonds in overeenstemming met de Fondsvoorwaarden en het Prospectus en bepaalt het Beleggingsbeleid. De Beheerder treedt hierbij op in het belang van de Participanten.

De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Aerdenhout en kantoorhoudende in Amsterdam:

Symphony Toren
Gustav Mahlerplein 3 26e verdieping
1082 MS Amsterdam

De Beheerder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34268930. Een uittreksel uit het handelsregister is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.priviumfund.com). De statuten van de Beheerder zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Vanaf 3 april 2013 beschikt de Beheerder over een door de AFM verleende vergunning voor het beheer van beleggingsinstellingen, die als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD per 22 juli 2014 van rechtswege is omgezet in een vergunning onder de AIFMD. Het Fonds kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van de Wft.

Het door de AFM gehouden register van AIFMD Beheerders waarin de Beheerder is opgenomen, is te raadplegen op de website van de AFM (www.afm.nl).

Een afschrift van de door de AFM aan de Beheerder verleende vergunning is te raadplegen op de website van de Beheerder (www.priviumfund.com).

De Beheerder heeft ter dekking van de beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit de werkzaamheden die de Beheerder verricht een beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten die past bij de redelijkerwijs voorzienbare risico's die verband houden met het beheren van het Fonds.



6.1.2 Belangrijkste taken

De Beheerder ziet erop toe, voor zover dat in zijn vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van een besloten Fonds voor Gemene Rekening wordt voldaan.

De Beheerder voert daarnaast in hoofdzaak de volgende taken uit:

- beleggen van de activa die behoren tot het Fondsvermogen;
- aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds;
- vaststellen van de Intrinsieke Waarde van het Fonds en de Intrinsieke Waarde van de Participatie;
- opstellen van de financiële verslaggeving van het Fonds; en
- informatieverstopping aan Participanten en het organiseren van de Vergadering.

De taken als hierboven genoemd onder het derde en vierde gedachtestreepje zijn door de Beheerder uitbesteed aan de Administrateur. De Beheerder heeft daarnaast de mogelijkheid om ook andere taken uit te besteden aan derden. Ongeacht of de taken zijn uitbesteed, blijft de Beheerder voor de uitvoering van deze taken verantwoordelijk.

De Juridisch Eigenaar heeft de Beheerder een volmacht verleend om te beschikken over het Fondsvermogen voor de uitvoering van het beheer van het Fonds conform de Fondsvoorwaarden.

6.1.3 Bestuur van de Beheerder

Het bestuur van de Beheerder wordt gevormd door:

- C.H.A. Heijman; en
- M. Baak.

6.1.4 Uitbesteding

De Beheerder zal, met inachtneming van wet- en regelgeving en de Fondsvoorwaarden, een aantal administratieve taken uitbesteden aan de Administrateur en eventueel andere partijen. De Beheerder heeft ten aanzien van de activiteiten die hij voornemens is uit te besteden geen belangenconflicten geïdentificeerd.

6.1.5 Aansprakelijkheid Beheerder

De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet, fraude of grove schuld van de Beheerder.

6.1.6 Ontslag van de Beheerder

De Beheerder zal niet langer als beheerder van het Fonds optreden in de volgende gevallen als beschreven in de Fondsvoorwaarden:

- vrijwillig aftreden door de Beheerder;
- ontbinding van de Beheerder;
- faillissement van de Beheerder, surseance van betaling van de Beheerder dan wel het verlies van de vrije beschikking over zijn vermogen vanwege enig andere reden;
- het intrekken van de vergunning ex artikel 2:65 onder a Wft van de Beheerder; of
- door ontslag door de Vergadering.

De Juridisch Eigenaar informeert de Participanten indien de Beheerder niet langer het beheer over het Fonds voert.

6.1.7 Andere fondsen beheerd door de Beheerder

De Beheerder mag optreden als beheerder van andere beleggingsinstellingen dan het Fonds. Op de datum van publicatie van het Prospectus beheert de Beheerder de volgende beleggingsinstellingen:

Aescap 2.0	Principia Fund N.V.
Cangaru Alternatives Fund	Privium Sustainable Impact Fund
Dutch Mezzanine Fund I	Still Equity Fund
Dutch Mezzanine Fund II	Strategy One Fund
FMO Privium Impact Fund	Supermarkt Vastgoed FGR
Global Allocation Fund	Westermeerwind Leningenfonds
Multi Strategy Alternatives Fund	Windmill Trend Evolution Fund
Dutch Mezzanine Fund III	

Verdere informatie over de Beheerder is beschikbaar op de website van de Beheerder www.priviumfund.com.

6.2 De Juridisch Eigenaar

6.2.1 Introductie

De Juridisch Eigenaar is Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Aandelenfonds.

De Juridisch Eigenaar is een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende in Amsterdam:

P/A IQ EQ Custody B.V. (voorheen: SGG Custody B.V.)
Gebouw Amerika
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

De Juridisch Eigenaar staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 70003734. Een uittreksel uit het handelsregister is in te zien bij de Beheerder. De statuten van de Juridisch Eigenaar zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

6.2.2 Bestuur Juridisch Eigenaar

P/A IQ EQ Custody B.V. (voorheen: SGG Custody B.V.) vormt het bestuur van de Juridisch Eigenaar. IQ EQ Custody B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 33143523.

Het bestuur van IQ EQ Custody B.V. bestaat uit:

- L.L.E. Hollman; en
- H. Plas.

Het bestuur van SGG Custody B.V. bestaat uit:

- L.L.E. Hollman; en
- J. van der Sluis.

6.2.3 Doel en taak Juridisch Eigenaar

Het statutair doel van de Juridisch Eigenaar is:

- het optreden als juridisch rechthebbende voor één of meer beleggingsinstellingen en icbe's in de zin van artikel 1:1 van de Wft; en
- het op enigerlei wijze, al of niet in samenwerking met derden, stellen van zekerheid, het zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk naast of voor anderen verbinden voor zover nodig dan wel vereist in verband met het exploiteren en in stand houden van een buitendijks windmolenpark omvattende achtenveertig (48) windmolens langs de Westermeerdijk en Noordermeerdijk in de Noordoostpolder.

De Juridisch Eigenaar is rechthebbende tot het Fondsver-



mogen. Alle rechten en verplichtingen die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fondsvermogen houdt de Juridisch Eigenaar, voor rekening en risico van de Participanten.

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij de Juridisch Eigenaar optreedt ten behoeve van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

6.2.4 Vervanging van de Juridisch Eigenaar

Het bestuur van de Juridisch Eigenaar zal niet langer als bestuur van de Juridisch Eigenaar optreden en zijn functie neerleggen, in geval van:

- a. zijn vrijwillige aftreden; en
- b. door ontslag door de Vergadering.

6.2.5 Aansprakelijkheid Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar is jegens de Beheerder en de Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Juridisch Eigenaar.

6.3 De Bewaarder

6.3.1 Introductie Bewaarder

De Beheerder heeft Darwin Depositary Services B.V. aangesteld als de Bewaarder conform de Wft. De belangrijkste taken van de Bewaarder zijn opgenomen in paragraaf 6.3.3 (*Taken Bewaarder*) van het Prospectus.

De Bewaarder is een besloten vennootschap statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam:

Barbara Strozzilaan 101
1083 HN Amsterdam

De Bewaarder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 59855622. Informatie over de Bewaarder is beschikbaar op de website van de Bewaarder: www.darwindepositary.com

De Bewaarder beschikt over een door de AFM verleende vergunning voor het uitoefenen van het bedrijf van bewaarder in de zin van de Wft.

6.3.2 Bestuur Bewaarder

Het bestuur van de Bewaarder bestaat uit:

- F.C. Hand; en
- P. H.W.M. van Schaik.

6.3.3 Taken Bewaarder

De Bewaarder is belast met de bewaring van het Fondsvermogen. De belangrijkste taken van de Bewaarder zijn:

- het monitoren (controle en reconciliatie) van de kasstromen van het Fonds;
- het controleren dat alle betalingen door of namens Participanten bij de inschrijving op Participaties worden geboekt op rekeningen die op naam staan van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds;
- het vaststellen dat de uitgifte en de inkoop van Participaties in overeenstemming is met de Wft, het Prospectus en de Fondsvoorwaarden;
- het vaststellen welke activa tot het Fondsvermogen behoren en het aanhouden van een register van de activa waarvan de Juridisch Eigenaar ten behoeve van het Fonds de eigenaar is;
- het vaststellen dat passende en consistente procedures worden vastgesteld en toegepast voor de waardering van de Participaties overeenkomstig de AIFMD (in het bijzonder artikel 19 AIFMD), de Wft, het Prospectus en de Fondsvoorwaarden;
- het zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds; en
- het zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de Wft, het Prospectus en de Fondsvoorwaarden.

Indien de Bewaarder bij uitoefening van zijn taken constateert dat niet conform het bepaalde in de wet- en regelgeving, de Fondsvoorwaarden en/of het Prospectus is gehandeld, kan de Bewaarder de Beheerder verzoeken, met het oog op het behartigen van de belangen van de Participanten, een transactie van het Fonds ongedaan te maken.

6.3.4 Bewaarderovereenkomst

De Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder hebben een depositary agreement ('bewaarderovereenkomst') gesloten waarin de taken van de Bewaarder zijn vastgelegd. De bewaarderovereenkomst is mede aangegaan ten behoeve van de Participanten van het Fonds.

De Bewaarder zal zijn taken uit hoofde van de bewaarderovereenkomst verrichten met inachtneming van de in deze overeenkomst gemaakte afspraken. De Bewaarder kan een deel van de bewaring en de daaruit voortvloeiende taken onder bepaalde voorwaarden overdragen aan een derde.

Ieder van de partijen heeft het recht de bewaarderovereenkomst op te zeggen conform de bepalingen van de bewaarderovereenkomst. De Bewaarder is pas bevoegd zijn taken als bewaarder neer te leggen als een vervangende bewaarder is aangesteld. De bewaarderovereenkomst bevat een regeling voor het geval de Beheerder binnen de daarvoor gestelde termijn geen vervangende bewaarder heeft aangesteld. De bewaarderovereenkomst kan worden ingezien bij de Beheerder of de Bewaarder.

Op verzoek zal een kopie van de bewaarderovereenkomst door de Beheerder of de Bewaarder worden verstrekt.

6.3.5 Aansprakelijkheid van de Bewaarder

De Bewaarder is jegens de Beheerder en de Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade indien de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de bewaarderovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

6.3.6 Uitbesteding door de Bewaarder

Voor zover de Bewaarder werkzaamheden zal uitbesteden, zal hij dit doen met inachtneming van wet- en regelgeving en zal hij eventuele belangenconflicten identificeren en de Participanten hierover informeren.

De Bewaarder is ten aanzien van het Fonds niet voornemens werkzaamheden uit te besteden.

6.4 De Administrateur

6.4.1 Introductie Administrateur

De Beheerder heeft IQ EQ Financial Services B.V. (voorheen: SGG Custody B.V.) aangesteld als de Administrateur. De Administrateur zal de financiële administratie van het Fonds uitvoeren en het Register bijhouden.

De Administrateur is een besloten vennootschap statutair

gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam:

IQ EQ Financial Services B.V.
Gebouw Amerika
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

De Administrateur is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 33278110. Informatie over de Administrateur is beschikbaar op de website van de Administrateur: IQEQ.com

IQ EQ Financial Services B.V. vormt onderdeel van de SGG Groep die zich via een wereldwijd netwerk bezighoudt met onder meer fondsadministratie.

6.4.2 Bestuur Administrateur

Het bestuur van de Administrateur bestaat uit:

- L.L.E. Hollman; en
- H. Plas.

6.4.3 Taken Administrateur

De Administrateur voert in opdracht van de Beheerder onder meer de volgende werkzaamheden uit:

- het voeren van de financiële administratie van het Fonds;
- de registratie van de mutaties in het Register;
- het uitvoeren van het klantacceptatiebeleid van het Fonds conform de toepasselijke wet- en regelgeving;
- de berekening van de Intrinsieke Waarde van het Fonds en van de Intrinsieke Waarde van de Participatie; en
- het opstellen van de concept-jaarrekening en het halfjaarbericht van het Fonds.

De verplichtingen van de Administrateur inzake het Fonds zijn vastgelegd in een met de Beheerder gesloten overeenkomst.

In het kader van de uitvoering van bovengenoemde werkzaamheden treedt de Administrateur op als contactpersoon van het Fonds.



6.5 De Externe Valuator

De Beheerder heeft KPMG aangesteld als de Externe Valuator.

De Externe Valuator is een naamloze vennootschap, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 33263682 en kantoorhoudende te Amstelveen:

Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

De Externe Valuator zal de volgende werkzaamheden uitvoeren in het kader van de jaarlijkse vaststelling van de marktwaarde van Westermeerwind Holding ten behoeve van het Fonds:

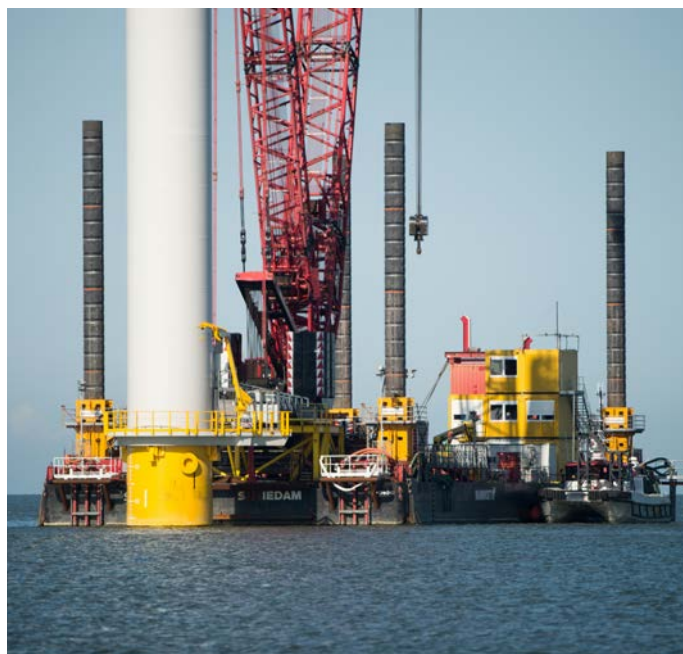
- updaten marktconforme disconteringsvoet ("kostenvoet eigen vermogen") op basis van recente marktdata;
- berekenen van de marktwaarde van de Aandelen op basis van het finale, door de Beheerder aangeleverde, financiële prognosemodel dat tevens de basis zal vormen voor de fairness-opinie zoals hierboven genoemd. In de basis zal ten behoeve van het bepalen van de marktwaarde enkel de waarderingsdatum en de meest recente windverwachting op basis van een extern deskundigenrapport worden aangepast in het financiële prognosemodel ("Aangepast Financieel Prognosemodel");
- vastleggen van de bevindingen in een rapportage die de gehanteerde methodiek, uitgangspunten en resultaten beschrijft, inclusief een brug-staat naar de vorige vastgestelde marktwaarde van Westermeerwind Holding; en
- desgewenst toelichten van de rapportage aan de Accountant.

Voor het jaarlijks berekenen van de marktwaarde van de Aandelen per 31 december van het voorgaande jaar wordt gebruikgemaakt van de Discounted Dividend Model ("DDM") methode. De DDM-methode veronderstelt dat de waarde van een onderneming gelijk is aan de netto contante waarde van de vrije kasstromen toekomend aan de aandeelhouders van de onderneming. Om tot de netto contante waarde te komen, worden deze beschikbare vrije kasstromen verdisconteerd tegen de vastgestelde kostenvoet eigen vermogen.

6.6 De Participanten. Vergadering van Participanten

6.6.1 Inleiding

Participanten kunnen geen invloed uitoefenen op de uitvoering van het beheer door de Beheerder. De Beheerder



kan beslissingen nemen ten aanzien van het Fonds waarmee een Participant het niet eens is. In een dergelijke situatie kan een Participant besluiten zijn Participatie te verkopen aan het Fonds, met inachtneming van hoofdstuk 8 (*Overdracht en Inkoop van Participaties*) van het Prospectus. Echter gelet op de beperkte inkoopmogelijkheden van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de Participant zijn Participatie niet kan overdragen aan het Fonds.

6.6.2 Participanten en Participaties

De Participanten zullen personen zijn als beschreven in paragraaf 7.1.1 (*Participanten*) van het Prospectus.

Gedurende de looptijd van het Fonds kunnen natuurlijke personen die op het moment van inschrijving zijn opgenomen in het bevolkingsregister als ingezetenen van de Gemeente, Urk en de voormalige gemeente Lemsterland conform de voorwaarden als genoemd in hoofdstuk 7 (*Inschrijving*) van het Prospectus deelnemen in het Fonds.

Een Participatie is een vorderingsrecht op naam ten belope van een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Participaties kunnen gedurende de looptijd van het Fonds slechts in beperkte mate aan het Fonds worden overgedragen zoals beschreven in hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus.

6.6.3 De Vergadering

Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht organiseert hij een Vergadering.

Toegang tot de Vergadering hebben Participanten, de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder en de Beheerder alsmede diegene(n) die de voorzitter tot de Vergadering toelaat.

De agenda van de Vergadering

De Beheerder stelt de agenda voor de Vergadering vast. De agenda bevat in ieder geval het verslag van de Beheerder over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar.

In de Vergadering wordt behandeld hetgeen op de agenda is geplaatst.

Een of meer Participanten die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het totale aantal uitstaande Participaties houden, kunnen van de Beheerder verlangen dat hij onderwerpen ten aanzien van het ontslag (indien van toepassing) van:

- a. de Juridisch Eigenaar; of
- b. de Beheerder; of
- c. één of beide leden van de Raad van Commissarissen, aan de agenda toevoegt ter behandeling, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht (8) dagen voor de Vergadering door de Beheerder is ontvangen.

De Participanten, de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar alsmede degene ten aanzien van wie de voorzitter van de Vergadering dat toestaat, hebben het recht tijdens de Vergadering het woord te voeren. Onderwerpen die niet op de agenda voorkomen, zullen tijdens de Vergadering niet in behandeling worden genomen.

Plaats van de Vergadering

De Vergadering zal plaatsvinden in de Gemeente.

De oproeping

De oproeping tot de Vergadering geschiedt door de Beheerder. De oproeping geschiedt ten minste veertien (14) dagen voor de aanvang van de Vergadering. De oproeping vermeldt de plaats waar en het tijdstip waarop de Vergadering wordt gehouden alsmede, voor zover bekend, de agenda voor de Vergadering.

De oproeping vindt plaats aan het (e-mail)adres van de Participant zoals opgenomen in het Register, alsmede op de Website. De Beheerder geeft van de onderwerpen die op verzoek van Participanten die gezamenlijk ten minste tien procent (10%) van het totale aantal uitstaande Participaties houden aan de agenda worden toegevoegd, uiterlijk vijf (5) dagen voor de Vergadering kennis aan degenen aan wie de oproeping is gedaan.

Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten de agenda en voorstellen hebben ontvangen

en geen van de Participanten bezwaar heeft gemaakt tegen voorgestelde manier van aannemen van de voorstellen.

Voorzitter Vergadering

Een persoon die de Beheerder daartoe heeft aangewezen, leidt de Vergadering. De voorzitter van de Vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de Vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.

Buitengewone Vergadering

Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone Vergadering bijeenroepen.

6.6.4 Stemmen door Participanten

Tenzij de Fondsvoorwaarden anders bepalen, neemt de Vergadering besluiten met volstrekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de Vergadering een beslissende stem. De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming.

6.6.5 Raad van Commissarissen

De Juridisch Eigenaar is bevoegd om twee (2) leden van de Raad van Commissarissen te benoemen.

De twee commissarissen van Westermeerwind Holding zullen worden aangewezen door de Beheerder, handelend in het belang van het Fonds. De Juridisch Eigenaar zal op het moment van verkrijging van de Aandelen de volgende twee personen als commissaris van Westermeerwind Holding benoemen:

- M. Baak; en
- A.R. Drenthe.

Bij aftreden of ontslag van één of beide leden van de Raad van Commissarissen, zal de Beheerder een Vergadering bijeenroepen en aan de Vergadering de door hem voorgenomen aanwijzing tot benoeming ter goedkeuring voorleggen. Indien de Vergadering niet instemt met de personen die de Beheerder aan de Vergadering voorlegt, zal de Beheerder aan de Vergadering een ander persoon of andere personen voorleggen op dezelfde wijze. De Beheerder kan, indien er geen besluit wordt genomen door de Vergadering, een persoon aanwijzen die door de Juridisch Eigenaar tijdelijk als lid van de Raad van Commissarissen van Westermeerwind Holding wordt benoemd

De vier (4) leden van de Raad van Commissarissen kiezen gezamenlijk een vijfde onafhankelijk lid van de Raad van Commissarissen. Dit onafhankelijke lid is tevens de voorzitter van de Raad van Commissarissen.



6.7 Betrokkenheid Beheerder bij andere fondsen

Het is de Beheerder en groepsmaatschappijen van de Beheerder toegestaan om andere beleggingsinstellingen te beheren en te adviseren ook indien het beleggingsbeleid van een dergelijk fonds overeenkomt met dat van het Fonds.

6.8 Overeenkomsten met serviceproviders

Het Fonds streeft transparantie na ten aanzien van overeenkomsten en transacties die het Fonds aangaat met de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de belangrijkste serviceproviders van het Fonds. De belangrijkste onderdelen van de overeenkomsten die ten aanzien van het Fonds zijn aangegaan met de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de belangrijkste serviceproviders zijn opgenomen in dit hoofdstuk 6 van het Prospectus.

6.9 Uitbesteding

De Beheerder kan besluiten werkzaamheden uit te besteden aan derden, indien dit naar verwachting zal leiden tot kostenbesparingen of tot een betere uitvoering van de betreffende werkzaamheden.

Besluiten tot uitbesteding van werkzaamheden worden zorgvuldig voorbereid en op adequate wijze geïmplementeerd, waarbij afspraken op basis van marktconforme condities in een schriftelijke overeenkomst worden vastge-

legd, ook indien gebruik wordt gemaakt van de diensten van ondernemingen die zijn gelieerd aan het Fonds of de Beheerder. Voor zover noodzakelijk worden maatregelen genomen om belangenconflicten bij uitbesteding te voorkomen.

6.10 Klachtenprocedure

Klachten van Participanten ten aanzien van het Fonds kunnen schriftelijk (waaronder via e-mail) worden ingediend bij de Beheerder:

Privium Fund Management B.V.
Symphony Toren, 26/F
Gustav Mahlerplein 3
1082 MS Amsterdam
complaints@priviumfund.com

De Beheerder zal binnen drie (3) werkdagen ontvangst van de klacht bevestigen en aangeven hoe hiermee wordt omgegaan.

6.11 Gelijke en billijke behandeling Participanten

Het Fonds zal Participanten in vergelijkbare gevallen op een gelijke manier behandelen. Hierbij is van belang dat de rechten en verplichtingen van iedere Participant proportioneel zijn ten opzichte van het aantal door hem gehouden Participaties. Er gelden geen voorkeursbehandelingen voor specifieke (groepen van) Participanten. Indien met betrekking tot de door de 32 agrariërs ingestelde procedure (zie paragraaf 4.2.16 (*Claim 32 agrariërs*) van het Prospectus), een vonnis wordt gewezen dat van invloed is op het Fonds, zal de Beheerder, mits noodzakelijk, daar uitvoering aan geven.

De Beheerder zal Participanten op een billijke wijze behandelen en heeft ter waarborging hiervan interne procedures ingericht.

6.12 Beleggingsbeleid en beleggingsrestricties

6.12.1 Beleggingsbeleid

Het Beleggingsbeleid voorziet in een deelname door het Fonds in het door Westermeerwind Holding uitgegeven aandelenkapitaal.

Het stemrecht van het Fonds op de aandelen Westermeerwind Holding zal ongeacht het aantal aandelen

Westermeerwind Holding dat het Fonds verkrijgt maximaal negenenvestig procent (49%) van het totaal aantal stemrechten op het door Westermeerwind Holding uitgegeven aandelenkapitaal zijn.

Daarnaast zal het Fonds gedurende het boekjaar beschikken over liquiditeiten.

Het Fonds maakt geen gebruik van hefboomfinanciering.

6.12.2 Beleggingsrestricties

Op basis van het Beleggingsbeleid kan het Fonds slechts beschikken over de volgende activa:

- aandelen Westermeerwind Holding – het Fonds heeft als doel zijn vermogen te investeren in aandelen Westermeerwind Holding en kan slechts aandelen in deze B.V. of haar rechtsopvolger kopen;
- Winstbewijs Westermeerwind Holding; en liquide middelen – een beperkt gedeelte van het Fondsvermogen zal worden aangehouden in liquide middelen.
- Deze beleggingsrestricties zijn van toepassing vanaf de datum dat het Fonds de Aandelen heeft overgenomen. Deze datum zal naar verwachting medio februari 2019 liggen.

De aanschaf door het Fonds van genoemde activa kan het Fonds slechts financieren uit de inleg van de Participanten.

6.12.3 Inbreuk op de beleggingsrestricties

Indien zich een materiële inbreuk voordoet op de hierboven genoemde beleggingsrestricties van het Fonds, zal de Beheerder de Participanten hierover informeren door middel van een op de Website geplaatste mededeling.

De Beheerder zal in een dergelijke situatie maatregelen nemen om het Fondsvermogen binnen gerede tijd weer in overeenstemming te brengen met het Beleggingsbeleid.



HOOFDSTUK 7 – INSCHRIJVING

7.1 Kring van Participanten, minimale en maximale deelname

7.1.1 Participanten

Toegang tot het Fonds staat slechts open voor personen (waaronder minderjarigen) die behoren tot één van de volgende categorieën:

- een groep van tweeëndertig (32) individuele agrariërs waarvan de namen bekend zijn bij de Beheerder;
- degenen die op basis van het bestemmingsplan “Landelijk Gebied, windmolens op agrarische bouwpercelen / aanvulling straalpaden” (vastgesteld op 26-09-1995, goedgekeurd op 11-12-1995 en onherroepelijk d.d. 08-03-1996) het recht hadden in de Gemeente een windturbine te bouwen op hen in eigendom, pacht of erfpacht toebehorende gronden; en
- alle natuurlijke personen die op de eerste dag van de Aanbiedingsperiode zijn ingeschreven in het bevolkingsregister als ingezetenen van de Gemeente, Urk en de voormalige gemeente Lemsterland.

Slechts natuurlijke personen kunnen deelnemen in het Fonds.

De belegging van het Fonds zal bestaan uit liquiditeiten en uit maximaal vijfenzeventig procent (75%) van het geplaatste aandelenkapitaal van Westermeerwind Holding. Ten aanzien van het door het Fonds te houden belang in het geplaatste aandelenkapitaal van Westermeerwind Holding geldt in beginsel de volgende verdeling over bovengenoemde groepen van beleggers:

- een maximum van veertig procent (40%) van vijfenzeventig procent (75%) = dertig procent (30%) ten behoeve van de groep van 32 individuele agrariërs waarvan de naam bekend is bij de Beheerder;
- een maximum van vijfenveertig procent (45%) van vijfenzeventig procent (75%) = drieëndertig komma vijfenzeventig procent (33,75%) ten behoeve van de bedoelde overige agrariërs; en
- een maximum van vijftien procent (15%) van vijfenzeventig procent (75%) = elf komma vijftientwintig procent (11,25%) ten behoeve van de ingezetenen van de Noordoostpolder, Urk en de voormalige gemeente Lemsterland.

Voor zover de omvang van de inschrijvingen groter is dan het maximale aantal uit te geven Participaties zal de Beheerder pro rata Participaties toewijzen. De Beheerder kan, indien de verdeling van de inschrijvingen daartoe aanleiding geeft, naar eigen inzicht afwijken van bovengenoemde verdeling, met dien verstande dat de dertig procent (30%) ten behoeve van de groep van 32 individuele agrariërs ongewijzigd zal blijven zolang er nog geen uitspraak van de rechter is waar geen hoger beroep of cassatie meer tegen mogelijk is in de juridische procedure die deze groep is gestart (onder verwijzing naar paragraaf 4.2.16 *Claim 32 agrariërs* van het Prospectus).

7.1.2 Minimale deelname

Deelname aan het Fonds is slechts mogelijk voor ten minste vijfhonderd euro (EUR 500) per Participant.

7.1.3 Maximale deelname

De maximale deelname per Participant in het Fonds is beperkt tot een bedrag dat gelijk is aan de waarde van één (1) MW van het totale geïnstalleerde vermogen van het Windpark. Dit betekent dat een Participant maximaal vierduizend zeshonderddrieënzeventig (4.673) Participaties kan verkrijgen.

Met inachtneming van paragraaf 8.7 (*Uitstel van inkoop*) van het Prospectus geldt dat, indien een Participant op een andere wijze dan via het Fonds in het Windpark zal gaan deelnemen (middels verkrijging van Aandelen of vergelijkbare instrumenten), die Participant de Beheerder daar per direct schriftelijk van op de hoogte dient te stellen en wordt de Participant geacht zijn Participaties onherroepelijk ter inkoop te hebben aangeboden aan het Fonds, uiterlijk per de datum van de betreffende deelname (ongeacht of hij de Beheerder daarover heeft geïnformeerd). Het Fonds heeft het recht (maar niet de verplichting) om deze Participaties dan geheel of gedeeltelijk in te kopen tegen de Handelsprijs van de Participatie(s). De Handelsprijs van een Participatie stelt de Beheerder vast op de wijze als beschreven in paragraaf 7.3 (*Prijsbepaling*) van het Prospectus. Indien meerdere Participanten tegelijk worden geacht hun Participaties ter inkoop te hebben aangeboden en het Fonds deze slechts gedeeltelijk wenst in te kopen, dan zal de Beheerder deze inkoop pro rata uitvoeren. De Beheerder informeert de Participant over de wijze van uitvoering van de inkoop en stort de inkoopprijs van de door het Fonds van de Participant ingekochte Participaties op de bij de Beheerder bekende bankrekening van de Participant.

Indien het Fonds in een dergelijk geval de Participaties inkoopt, zal het Fonds tevens een gelijk percentage van de Aandelen verkopen en leveren aan Westermeerwind Beheer

tegen een totaalprijs die gelijk is aan de totale Handelsprijs die het aan de betreffende Participant verschuldigd is, waardoor het totale Fondsvermogen overeenkomstig afneemt.

7.1.4 Moment van deelneming

Een persoon die behoort tot één van de onder paragraaf 7.1.1 (*Participanten*) van het Prospectus genoemde categorieën kan gedurende de Aanbiedingsperiode dan wel gedurende de looptijd van het Fonds deelnemen in het Fonds. Het verkrijgen van Participaties gedurende de looptijd van het Fonds is slechts mogelijk voor zover Participaties aan het Fonds worden aangeboden door bestaande Participanten.

Een Participant kan zijn Participatie gedurende de looptijd van het Fonds vergroten door middel van de koop van Participaties van het Fonds.



7.2 Inschrijving

7.2.1 Algemeen

Inschrijving is slechts mogelijk via de Website voor ten minste vijfhonderd euro (EUR 500) per Inschrijver. Bij de start van het Fonds zal de Participant hiervoor vijf (5) Participaties van honderd euro (EUR 100) ontvangen. De Inschrijver dient het bedrag waarvoor hij inschrijft bij inschrijving te voldoen via een door de Beheerder op de Website aangeboden betaalmethode.

Een afgeronde inschrijving is onherroepelijk wanneer alle stappen op de Website zijn doorlopen en de betaling door de Juridisch Eigenaar is ontvangen.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om zonder opgaaf van reden een Inschrijving te weigeren. In een dergelijk geval zal de Beheerder de Inschrijver hierover informeren en het reeds door de Inschrijver op de rekening van de Juridisch Eigenaar ten behoeve van het Fonds gestorte bedrag zonder vergoeding van rente laten storten op de bij de Beheerder bekende bankrekening van de betreffende Inschrijver.

Participaties worden toegekend door inschrijving in het Register door de Beheerder. Er zullen geen fysieke participatiebewijzen worden uitgegeven.

De rente ontvangen op de bankrekening van het Fonds komt ten goede aan het Fonds.

7.2.2 *Inschrijving bij Aanbieding*

Van 15 november 2018 tot en met 31 januari 2019 kan een persoon die behoort tot één van de hierboven in paragraaf 7.1.1 (*Participanten*) van het Prospectus genoemde categorieën zich via de Website inschrijven voor deelname in het Fonds. De Beheerder kan besluiten een Inschrijver die zich na 31 januari 2019 heeft ingeschreven alsnog toe te laten tot het Fonds.

Het bedrag waarvoor wordt ingeschreven, dient uiterlijk 31 januari 2019 op de rekening van de Juridisch Eigenaar ten behoeve van het Fonds te zijn bijgeschreven.

In aanvulling op de gegevens die via de Website worden gevraagd, kan de Administrateur verdere informatie vragen die nodig is om de identiteit van de Inschrijver vast te stellen. Pas nadat de Administrateur op basis van deze additionele gegevens de identiteit van de Inschrijver vast heeft kunnen stellen, zal de Administrateur de Inschrijver inschrijven in het Register en daarmee deel laten nemen in het Fonds.

Ten aanzien van een inschrijving door, namens of voor minderjarigen is op de Website opgenomen welke (additionele) informatie er bij inschrijving verstrekt dient te worden. Inschrijving door, namens of voor minderjarigen is slechts mogelijk als de minderjarigen voldoen aan de vereisten opgenomen in dit hoofdstuk 7 (*Inschrijving*) van het Prospectus.

Indien de gevraagde documenten niet binnen een periode van veertien (14) dagen na het verzoek daartoe bij de Administrateur zijn ingediend dan wel indien de Administrateur de identiteit van de Inschrijver niet kan vaststellen, zal de Beheerder de Inschrijver niet toelaten tot het Fonds. Voor zover de Inschrijver reeds een betaling heeft verricht voor deelname aan het Fonds worden deze gelden zonder rente en met aftrek van eventuele kosten van derden (zoals bankkosten) teruggestort op de bankrekening waarvan deze gelden afkomstig waren.

Op of omstreeks 15 februari 2019 ontvangt de Participant bericht van de Beheerder omtrent zijn inschrijving in het Register.

Het Fonds zal geen participatiebewijzen uitgeven. Participaties worden toegekend door inschrijving in het Register door de Beheerder. De Administrateur verstrekt op verzoek aan een



Participant een afschrift van zijn inschrijving in het Register.

Informatie met betrekking tot de identiteit van een Participant, zoals opgenomen in het Register, mag door de Beheerder met Westermeerwind worden gedeeld in het kader van een inschrijving in het Fonds door een Participant. Bij ondertekening van het Inschrijfformulier geven de Participanten bij voorbaat toestemming aan de Beheerder om deze informatie op een dergelijke manier te verwerken.

7.2.3 *Inschrijving gedurende looptijd van het Fonds*

Gedurende de looptijd van het Fonds dient een Inschrijver zich uiterlijk zeven (7) dagen voorafgaand aan de Handelsdag via de Website in te schrijven voor deelname in het Fonds.

Het is de intentie van de Beheerder om de jaarlijkse Handelsdag medio juli te laten plaatsvinden.

Het bedrag waarvoor wordt ingeschreven, dient uiterlijk op de laatste Werkdag van de kalendermaand voorafgaand aan de Handelsdag op de rekening van de Juridisch Eigenaar ten behoeve van het Fonds te zijn bijgeschreven.

7.3 *Prijsbepaling*

De uitgifteprijs van een Participatie is gelijk aan de Handelsprijs van de Participatie. De uitgifteprijs van een Participatie bij de Aanbieding bedraagt honderd euro (EUR 100).

De uitgifteprijs van een Participatie gedurende de looptijd van het Fonds is gelijk aan de Handelsprijs van de Participatie zoals door de Beheerder vastgesteld op de laatste Werkdag van de voorlaatste kalendermaand voorafgaand aan de Handelsdag.

Op basis van de Intrinsieke Waarde van de Participatie stelt de Beheerder per waarderingsdatum de prijs vast waartegen het Fonds Participaties in- en verkoopt (Handelsprijs van de Participatie). De Handelsprijs van de Participatie stelt de Beheerder vast op basis van de waardering van de Aandelen door de Externe Valuator. De Handelsprijs van de Participatie is lager dan de Intrinsieke Waarde van de Participatie. Dit wordt veroorzaakt doordat het Fonds de Aandelen zal kopen voor een lagere prijs dan de marktwaaarde van de Aandelen. Er is gekozen voor een lagere prijs dan de marktwaaarde om de aantrekkelijkheid van de Aanbieding voor – en draagvlak onder – (mogelijke) Participanten te vergroten.

Het verschil tussen de Handelsprijs van de Participatie en de marktwaaarde van de Participatie zal over de looptijd van het Fonds worden afgeschreven naar rato van het Uitkeringsprofiel. Dit betekent dat gedurende de looptijd van het Fonds het verschil tussen de marktwaaarde van de Participatie en de Handelsprijs van de Participatie kleiner zal worden en aan het einde van de looptijd van het Fonds nihil zal zijn.

Op elke waarderingsdatum stelt de Beheerder de Handelsprijs van de Participatie en de Intrinsieke Waarde van de Participatie vast.

De Intrinsieke Waarde van een Participatie wordt vastgesteld op basis van het Discounted Dividend Model.

7.4 Omvang Aanbieding

In februari 2019 heeft de Beheerder het totaal aantal inschrijvingen en de omvang van het Fondsvermogen vastgesteld, waarna de Beheerder het Fondsvermogen heeft aangewend voor de aankoop van Aandelen en een door de Beheerder vast te stellen bedrag aan te houden in contanten.

7.5 Toewijzing Participaties gedurende de looptijd van het Fonds

Gedurende de looptijd van het Fonds wijst de Beheerder op de Handelsdag Participaties toe op basis van tijdig ontvangen inschrijvingen voor zover het Fonds op de Handelsdag Participaties heeft ingekocht.

Voor zover het totaal aantal verzoeken tot inschrijving hoger is dan het aantal op die Handelsdag door het Fonds ingekochte Participaties, zal de Beheerder Participaties pro rata toekennen.

De Beheerder informeert de Inschrijver binnen vijf (5) dagen na de Handelsdag over de toewijzing van Participaties op grond van zijn inschrijving. Voor zover de Beheerder een verzoek tot inschrijving niet honoreert, zal de Beheerder het bedrag laten terugstorten op de rekening van de Inschrijver.



HOOFDSTUK 8 – OVERDRACHT EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

8.1 Inleiding

Een belegging in het Fonds is een langetermijnbelegging voor in beginsel de gehele looptijd van het Fonds.

Participaties kunnen niet worden overgedragen aan andere Participanten of aan derden. Een Participatie kan slechts aan het Fonds worden overgedragen onder de in dit hoofdstuk en in paragraaf 7.1.3 (*Maximale deelname*) van het Prospectus genoemde omstandigheden.

Een Participatie is derhalve geen liquide financieel instrument. Beleggers moeten er rekening mee houden dat verkoop van Participaties op enig moment niet mogelijk is of dat minder Participaties kunnen worden verkocht dan gewenst.

8.2 Overdracht van Participaties

Participaties kunnen onder de omstandigheden als genoemd in dit hoofdstuk slechts worden overgedragen aan het Fonds. Het is niet mogelijk om een Participatie met enig (beperkt) recht te bezwaren.

8.3 Inkoop van Participaties

Op de Handelsdag zal het Fonds op verzoek van Participanten Participaties inkopen conform de Fondsvoorwaarden en de in dit hoofdstuk beschreven procedure. De Beheerder kan meerdere Handelsdagen in een kalenderjaar organiseren.

Het is de intentie van de Beheerder om de jaarlijkse Handelsdag medio juli te laten plaatsvinden.

Participanten dienen acht te slaan op de hieronder beschreven beperkingen van de inkoopmogelijkheden van het Fonds.



8.4 Inkoopprijs

De inkoopprijs van een Participatie is gelijk aan de door de Beheerder op de laatste Werkdag van de voorlaatste kalendermaand voorafgaand aan de Handelsdag op de Website bekendgemaakte Handelsprijs van een Participatie verminderd met vijftientig euro (EUR 25), die door de Administrateur in rekening wordt gebracht voor het verzorgen van de administratie in verband met de inkoop van Participaties op verzoek van een Participant, onder verwijzing naar hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus. De Intrinsieke Waarde van een Participatie zal worden vastgesteld op basis van het Discounted Dividend Model.

8.5 Procedure

De Beheerder maakt de datum van een Handelsdag drie (3) maanden voorafgaand aan de Handelsdag bekend op de Website en aan het e-mailadres van de Participanten zoals opgenomen in het Register.

Een verzoek tot inkoop van Participaties dient uiterlijk een maand voorafgaand aan de Handelsdag via de Website aan de Beheerder kenbaar te zijn gemaakt. Een bij de Beheerder ingediend verzoek tot inkoop van Participaties is onherroepelijk.

Conform de procedure als hieronder beschreven, geeft de Beheerder op de Handelsdag uitvoering aan tijdig ingediende inkoopverzoeken.

Binnen vijf (5) Werkdagen na de Handelsdag informeert de Beheerder de Participant over de wijze van uitvoering van het inkoopverzoek en stort de Beheerder de inkoopprijs van de door het Fonds van de Participant ingekochte Participaties op de bij de Beheerder bekende bankrekening van de Participant.

8.6 Beperking inkoop door het Fonds

De Beheerder kan Participaties inkopen voor maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen.

Indien de Beheerder geen uitvoering kan geven aan alle tijdig ingediende verkoopverzoeken, zal de Beheerder deze verkoopverzoeken pro rata uitvoeren.

8.7 Uitstel van inkoop

De Beheerder kan de inkoop van Participaties verder beperken dan hiervoor beschreven dan wel staken indien een of meer van de onderstaande situaties zich voordoet:

- indien de inkoop van Participaties naar het redelijk oordeel van de Beheerder het gevolg kan hebben dat de belangen van de overige Participanten onevenredig geschaad worden;
- indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de Intrinsieke Waarde van het Fonds, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- indien de technische middelen van het Fonds om Participaties in te kopen door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn;
- indien factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie – waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft – de Beheerder verhinderen de Intrinsieke Waarde van het Fonds te bepalen; of
- indien de fiscale status van het Fonds in gevaar komt.

HOOFDSTUK 9 – KOSTEN EN VERGOEDINGEN

9.1 Algemeen

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. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de Participanten in rekening worden gebracht.

Om een inzicht te geven in de met het beheer van het Fonds gemoeide jaarlijkse kosten, is onderstaand een overzicht opgenomen van deze kosten. De hieronder genoemde kosten zijn exclusief btw, en kunnen met instemming van de Beheerder en Westermeerwind wijzigen, tenzij anders aangegeven.

9.1.1 Vergoeding Beheerder

Voor het beheer van het Fonds brengt de Beheerder een beheervergoeding in rekening van vijfenzeventigduizend euro (EUR 75.000) per jaar. De Beheerder indexeert zijn vergoeding jaarlijks op grond van het jaarlijks door het CBS vastgestelde consumenten prijsindexcijfer – alle huishoudens.

9.1.2 Vergoeding Administrateur

De Administrateur brengt een jaarlijkse vergoeding in rekening voor de financiële administratie van het Fonds. Deze vergoeding bedraagt twaalfduizendvijfhonderd euro (EUR 12.500) en 0,03% van de Intrinsieke Waarde van het Fonds. Voor de administratie van Participanten en het in stand houden van een online omgeving voor de Participanten, brengt de Administrateur een jaarlijkse vergoeding van minimaal twaalfduizendvijfhonderd euro (EUR 12.500) in rekening. Deze vergoeding kan hoger zijn afhankelijk van het aantal Participanten.

De Beheerder beslist over een door de Administrateur voorgestelde verhoging van deze vergoeding. De Administrateur indexeert zijn vergoeding jaarlijks op grond van het jaarlijks door het CBS vastgestelde consumenten prijsindexcijfer – alle huishoudens.

De bovengenoemde vergoeding heeft betrekking op de reguliere werkzaamheden van de Administrateur voor het



Fonds en de kosten voor het verzorgen van belastingaangiften en, voor zover van toepassing, btw-aangiften. Voor het verzorgen van de administratie in verband met de inkoop van Participaties op verzoek van een Participant, onder verwijzing naar hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus, brengt de Administrateur vijftientig euro (EUR 25) in rekening ten laste van de Participant die zijn Participaties wil laten inkopen.

Additionele werkzaamheden, dit zijn andere werkzaamheden dan de genoemde administratieve werkzaamheden, zal de Administrateur op uurbasis aan het Fonds in rekening brengen nadat dit met de Beheerder is afgestemd.

Naar verwachting zal de jaarlijkse vergoeding die het Fonds aan de Administrateur betaalt in totaal dertigduizendvijfhonderd euro (EUR 30.500) bedragen.

9.1.3 Vergoeding Accountant

De Accountant controleert de jaarrekening van het Fonds. De jaarlijkse kosten van de Accountant bedragen op grond van de afspraken daarover met de Beheerder, voor de verslaggeving over het boekjaar 2019 negentienduizendvijfhonderd euro (EUR 19.500) en voor de controle van het Prospectus vijftientighonderd euro (EUR 2.500).

9.1.4 Kosten Externe Valuator

De Externe Valuator brengt voor zijn werkzaamheden voor het Fonds jaarlijks een vergoeding van tienduizend euro (EUR 10.000) in rekening bij het Fonds.

9.1.5 Kosten communicatie

Naar verwachting zal het Fonds jaarlijks twaalfduizendvijfhonderd euro (EUR 12.500) aan kosten voor communicatie betalen.

9.1.6 Kosten Juridisch Eigenaar

IQ EQ Custody B.V. (voorheen: SGG Custody B.V.) treedt op als de bestuurder van de stichting Juridisch Eigenaar. Hiervoor brengt zij jaarlijks drieduizendvijfhonderd euro (EUR 3.500) in rekening bij het Fonds. IQ EQ Custody B.V. indexeert haar vergoeding jaarlijks op grond van het jaarlijks door het CBS vastgestelde consumenten prijsindexcijfer – alle huishoudens.

9.1.7 Kosten Juridisch Advies

Naar verwachting zal het Fonds jaarlijks vijfduizend euro (EUR 5.000) aan kosten voor juridisch advies betalen aan Norton Rose Fulbright LLP.

9.1.8 Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt een vergoeding bij het Fonds in rekening voor de uitvoering van de werkzaamheden als

beschreven in de bewaarovereenkomst. Deze vergoeding bestaat uit een eenmalig bedrag van vijfduizendvijfhonderd euro (EUR 5.500) en daarnaast uit een jaarlijkse vergoeding van zevenduizend euro (EUR 7.000).

9.1.9 Toezichtkosten

De Beheerder en het Fonds staan onder toezicht van de AFM en DNB. Voor dit toezicht dienen op grond van een jaarlijkse heffing toezichtkosten, zoals vermeld op de website van de AFM en DNB, te worden afgedragen. De heffing wordt vastgesteld op basis van het gezamenlijke balanstotaal van de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen.

9.1.10 Kosten op- en afslag

Er worden bij aan- en verkoop van Participaties geen kosten in rekening gebracht bij de betreffende Participanten anders dan de vijftientig euro (EUR 25) aan administratiekosten.

9.1.11 Lopende Kosten Ratio

De Lopende Kosten Ratio zal in beginsel jaarlijks nul procent (0%) bedragen. Dit is slechts anders indien Westermeerwind haar verplichtingen uit bovenbedoelde overeenkomst met de Beheerder niet nakomt. De Lopende Kosten Ratio wordt bepaald door de jaarlijkse kosten die ten laste van het Fonds worden gebracht te delen door de omvang van het jaarlijks gemiddelde Fondsvermogen.

9.2 Algemene beginselen beloningsbeleid Beheerder

De Beheerder onderhoudt een voorzichtig, gecontroleerd en duurzaam beloningsbeleid. Het beloningsbeleid is in overeenstemming met en draagt bij aan een solide en effectief risk management en moedigt het aangaan van voor de Beheerder onacceptabele risico's niet aan.

Variabele vergoedingen aan medewerkers in seniormanagementposities zijn afhankelijk van de winstgevendheid van de Beheerder. Variabele vergoedingen aan andere medewerkers buiten het senior management zijn afhankelijk van de winstgevendheid van de Beheerder en/of de prestaties van het Fonds.

De ESMA Guidelines on sound remuneration policies zijn gebruikt voor het vaststellen van de algemene beginselen van het beloningsbeleid van de Beheerder.

Een beschrijving van het beloningsbeleid van de Beheerder is beschikbaar via www.priviumfund.com en een afschrift hiervan kan op verzoek kosteloos worden verkregen.

HOOFDSTUK 10 – WAARDERING, FINANCIËLE RAPPORTAGE EN INFORMATIE- VOORZIENING

10.1 Boekjaar van het Fonds

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december van het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van het Fonds begint op de startdatum van het Fonds en eindigt op 31 december 2019.

10.2 Accountant

Met ingang van het eerste boekjaar is EY - Ernst & Young Accountants LLP aangesteld als de Accountant. De accountants van EY - Ernst & Young Accountants LLP zijn lid van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA),

EY - Ernst & Young Accountants LLP staat onder toezicht van de AFM op grond van de Wet toezicht accountantsorganisaties.

10.3 Periodieke informatie

De Beheerder publiceert ten behoeve van de Participanten jaarverslagen en halfjaarcijfers (met ingang van 2019) met betrekking tot het Fondsvermogen in EUR. Deze rapportages zijn beschikbaar op de Website. Daarnaast publiceert de Beheerder ten behoeve van de Participanten maandelijks een opgave met toelichting van de hierna te noemen gegevens:

- de totale waarde van de beleggingen van het Fonds;
- het percentage beleggingen van het Fonds waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan;
- eventuele nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van het Fonds;
- het huidige risicoprofiel van het Fonds en de risico-beheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds; en
- het aantal uitstaande Participaties.



Deze informatie is beschikbaar op de Website. Op verzoek zal de Beheerder deze informatie schriftelijk tegen kostprijs aan Participanten verstrekken.

10.3.1 Jaarverslag en halfjaarcijfers

De Beheerder stelt het jaarverslag van het Fonds op, de Accountant controleert het jaarverslag van het Fonds waarna de Beheerder het jaarverslag openbaar maakt door plaatsing op de Website binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar.

De Beheerder stelt de halfjaarcijfers van het Fonds op en maakt deze binnen negen (9) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar openbaar door plaatsing op de Website. De halfjaarcijfers worden niet gecontroleerd door de Accountant.

Het jaarverslag en de halfjaarcijfers zijn minimaal drie (3) jaar beschikbaar op de Website en zijn op verzoek voor Participanten kosteloos beschikbaar bij de Beheerder.

10.4 Waarde van het Fondsvermogen

Het Fondsvermogen bestaat uit de Aandelen, en het Winstbewijs Westermeerwind Holding, liquide middelen en eventuele overlopende activa en passiva.

Elk jaar zal de Beheerder de waarde van het Fondsvermogen vaststellen in EUR op grond van de hieronder beschreven waardering van de financiële instrumenten en de liquide middelen. Hierbij is van belang dat de waarde van het Winstbewijs Westermeerwind Holding nihil is voor zover de situatie als beschreven in paragraaf 4.2.17.1 (Winstbewijs Westermeerwind Holding) van het Prospectus zich niet voordoet.

10.4.1 Waardering Aandelen

De waardering van de door het Fonds gehouden Aandelen vindt plaats in EUR op basis van een jaarlijkse externe waardering. Deze waardering door de Externe Valuator vindt jaarlijks plaats.

10.4.2 Waardering liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd op nominale waarde en bestaan uit kas, banktegoeden en direct opeisbare deposito's met een looptijd korter dan twaalf (12) maanden. De debetsaldi van rekeningen-courant aangehouden bij de bank maken integraal deel uit van het cashmanagement van het Fonds.

10.5 Intrinsieke waarde

De Beheerder stelt ten minste één (1) keer per jaar op de laatste Werkdag van de voorlaatste kalendermaand voorafgaand aan de Handelsdag de Intrinsieke Waarde van het Fonds en de Intrinsieke Waarde van de Participatie vast op grond van de waarde van het Fondsvermogen, op basis van de door de Accountant gecontroleerde jaarrekening van het laatste voorafgaande boekjaar.

De Intrinsieke Waarde van het Fonds zal afgerond worden tot vier decimalen achter de komma en zal luiden in EUR.

De vaststelling van de Intrinsieke Waarde van de Participatie geschiedt door de Intrinsieke Waarde van het Fonds te delen door het aantal uitstaande Participaties, voor zover deze niet door het Fonds zelf worden gehouden.

De Beheerder kan de vaststelling van de Intrinsieke Waarde van het Fonds en de Intrinsieke Waarde van de Participatie tijdelijk opschorten, indien er naar zijn mening sprake is van een (nood)situatie als gevolg waarvan de Participaties niet kunnen worden gewaardeerd zonder de belangen van de Participanten te schaden. In een dergelijk geval zal de waardering van de Participaties worden opgeschort. Hiervan wordt mededeling gedaan op de Website. Voorbeelden van bedoelde gevallen zijn:

- omstandigheden waarbij de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het Fondsvermogen, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft en de Beheerder

verhinderen de waarde van het Fondsvermogen voldoende nauwkeurig te bepalen.

10.6 Publicatie Intrinsieke Waarde en Handelsprijs

De Beheerder publiceert de Intrinsieke Waarde van het Fonds en de Intrinsieke Waarde van de Participatie jaarlijks voorafgaand aan de Handelsdag op de Website.

Tevens publiceert de Beheerder de Handelsprijs van het Fonds en de Handelsprijs van de Participatie jaarlijks voorafgaand aan de Handelsdag op de Website.

10.7 Resultaatbepaling

Het resultaat van het Fonds wordt bepaald door de opbrengsten uit de door Westermeerwind Holding uitgekeerde dividenden of overige uitkeringen. De mate waarin Westermeerwind Holding dividend uit zal keren of andere uitkeringen zal doen, is afhankelijk van de prestaties van het Windpark zoals beschreven in paragraaf 3.5 (*Resultaten Windpark*) van het Prospectus. In het algemeen geldt dat baten en lasten worden toegerekend aan de periode waartoe zij behoren.

De vorderingen en de kortlopende schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

10.8 Compensatie in geval van onjuist berekende Handelsprijs

Indien blijkt dat de inkoop van Participaties door het Fonds heeft plaatsgevonden op grond van een onjuist berekende Handelsprijs van de Participatie, zal de Beheerder ten spoedigste een rapport opstellen inzake de gemaakte fouten en de correctie die noodzakelijk is om te komen tot een juiste Handelsprijs van de Participatie.

Indien de vereiste correctie groter is dan een half procent (0,5%) van de juiste Handelsprijs van de Participatie en een Participant hierdoor bij de inkoop van zijn Participaties door het Fonds een vergoeding heeft ontvangen die ten minste vijftig euro (EUR 50) lager was dan wanneer de vergoeding gebaseerd was geweest op een juiste Handelsprijs van de Participatie, dan compenseert het Fonds de (voormalige) Participant op zijn verzoek voor de daadwerkelijk geleden schade.

HOOFDSTUK 11 – UITKERINGEN

11.1 Dividendbeleid

Het Fonds keert in beginsel in oktober het jaarlijks beschikbare dividend uit aan de Participanten. Maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen zal door het Fonds op het uit te keren dividend worden ingehouden en kan worden aangewend voor de inkoop van Participaties conform hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus en de voldoening van de kosten van het Fonds als bedoeld in hoofdstuk 9 (*Kosten en vergoedingen*) van het Prospectus.

11.2 Uitkeringen

De uitkeringen van het Fonds vinden slechts plaats in contanten.

De betaalbaarstelling van het dividend aan Participanten en de wijze van betaling van het dividend maakt de Beheerder bekend aan iedere Participant alsmede op de Website.



HOOFDSTUK 12 – FISCALE ASPECTEN

12.1 Inleiding

Dit hoofdstuk bevat niet meer dan een globale beschrijving van de Nederlandse belastingheffing van het Fonds en van de belangrijkste gevolgen voor de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting van het verkrijgen, het bezitten en het vervreemden van de Participaties door beleggers. Dit hoofdstuk is niet bedoeld om de fiscale gevolgen te beschrijven voor alle verschillende soorten beleggers. Beleggers wordt daarom aangeraden om hun eigen belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot hun participatie in het Fonds. Deze beschrijving is gebaseerd op de Nederlandse belastingwetgeving, zoals deze van kracht is op de datum van het Prospectus.

12.2 Belastingheffing van het Fonds

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.

In tegenstelling tot het Fonds kan een Participant in enkele gevallen wel ingehouden bronbelastingen verrekenen. Het Fonds zal gegevens over ingehouden bronbelasting opnemen in de jaaropgave. Omdat het Fonds transparant is voor fiscale doeleinden, zullen de uitkeringen van het Fonds aan de Participanten direct worden betrokken in de inkomstenbelasting (in box 3 – sparen en beleggen).

Ter verduidelijking:

Het Fonds ontvangt dividenden van Westermeerwind Holding. Westermeerwind Holding moet op die dividenduitkering vijftien procent (15%) dividendbelasting inhouden. Dit is een voorheffing op de inkomstenbelasting van de Participanten. Het Fonds houdt zelf geen dividendbelasting in op uitkeringen aan de Participanten. De Participanten kunnen vervolgens in hun aangifte inkomstenbelasting aangeven dat er over de ontvangen uitkeringen van het Fonds reeds dividendbelasting is geheven.

Een rekenvoorbeeld is als volgt:

WMW Holding keert honderd euro (EUR 100) aan dividend uit aan het Fonds. WMW Holding houdt van dit bedrag vijftien procent (15%), dus vijftien euro (EUR 15) aan dividendbelasting in en draagt dit af aan de Belastingdienst. Het Fonds ontvangt dus vijftientacht euro (EUR 85) van WMW Holding. Stel dat het Fonds tien (10) Participaties heeft uitgegeven en vervolgens acht euro vijftig (EUR 8,50) uitkeert per Participatie, dan ontvangen de Participanten dus per Participatie acht euro vijftig (EUR 8,50) en geven in hun aangifte inkomstenbelasting aan dat er namens hen reeds 1 euro vijftig (EUR 1,50) dividendbelasting per Participatie is geheven, wat in mindering komt op de te betalen inkomstenbelasting.

12.3 Belastingheffing van Participanten

Hieronder behandelen wij de inkomstenbelasting-, vennootschapsbelasting- en dividendbelastinggevolgen voor in Nederland wonende of gevestigde Participanten die hun Participaties houden in het kader van een belegging of in het kader van een onderneming.

12.3.1 Participanten die hun Participaties houden in het kader van een belegging

In dit onderdeel wordt ervan uitgegaan dat de Participaties ter belegging worden gehouden, de Participaties niet worden gerekend tot een ondernemingsvermogen, er geen resultaat uit overige werkzaamheden met de Participaties wordt behaald, er geen aanmerkelijk belang is², de Participaties geen lijfrentebeleggingsrecht of beleggingsrecht eigen woning vormen.

De Participaties behoren tot de grondslag sparen en beleggen (box 3) van de inkomstenbelasting. De belastbare grondslag is de waarde van de bezittingen (zoals de Intrinsieke Waarde van de Participatie) min de schulden op 1 januari van het jaar waarover aangifte wordt gedaan, min het heffingsvrij vermogen (voor 2020: achthonderdzesenveertig euro (EUR 30.846) zonder fiscaal partner, eenenzestigduizend zeshonderd tweeëntwintig euro (EUR 61.692) met fiscaal partner). In plaats van het belasten van de opbrengsten wordt er belasting geheven over een fictief rendement dat wordt berekend over de belastbare grondslag. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat hoe meer vermogen iemand heeft, hoe meer voordeel iemand van dit vermogen heeft. Daarom wordt met gebruik van drie schijven het effectieve fictieve rendement hoger naarmate de waarde van de grondslag toeneemt. In de volgende tabel staan de belastingtarieven voor 2020 vermeld.

12.3.2 Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming

In dit onderdeel wordt ervan uitgegaan dat de Participaties (behoren te) worden gerekend tot het ondernemingsvermogen van de Participant. Alle opbrengsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties worden in beginsel betrokken in het belastbare resultaat uit onderneming van de particuliere Participant of in de belastbare winst van de vennootschapsbelastingplichtige Participant. Door de fiscale transparantie van het Fonds bestaan deze opbrengsten en vermogenswinsten uit de opbrengsten en vermogenswinsten die zijn behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds, naar evenredigheid van de deelname van de Participanten in het Fonds.

Schijf	Grondslag na aftrek heffingsvrij vermogen	Percentage 0,07%	Percentage 5,28%	Gemiddeld percentage
1	Tot en met EUR 72.798	67%	33%	1.789%
2	Van EUR 72.789 tot en met EUR 1.005.573	21%	79%	4.185%
3	Vanaf EUR 1.005.573	0%	100%	5,28%

² Een aanmerkelijk belang is in beginsel aanwezig als (tezamen met de fiscaal partner) een belang van vijf procent (5%) of meer in de onderliggende aandelen wordt gehouden.

HOOFDSTUK 13 – VERKLARING VAN DE BEHEERDER

Privium Fund Management B.V. verklaart dat zij in haar hoedanigheid van Beheerder, alsmede het Fonds en de Bewaarder, aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels voldoen en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Amsterdam, juni 2020

Privium Fund Management B.V.



HOOFDSTUK 14 – ASSURANCE RAPPORT

Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex artikel 115x lid 1e BGfo Wft)

Aan: Privium Fund Management B.V. als beheerder van het Westermeerwind Aandelenfonds

Ons oordeel

Wij hebben ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van Westermeerwind Aandelenfonds onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 3 juli 2020 van Westermeerwind Aandelenfonds, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling..

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)". Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus.

Wij zijn onafhankelijk van Privium Fund Management B.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Verder vereist de wet niet dat de accountant additionele assurancewerkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c BGfo Wft. Artikel 115x lid 1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Ons oordeel is door bovenstaande aangelegenheden niet aangepast.

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor het prospectus

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.

Wij passen de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, accountantsstandaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurancewerkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurancewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder van de beleggingsinstelling.

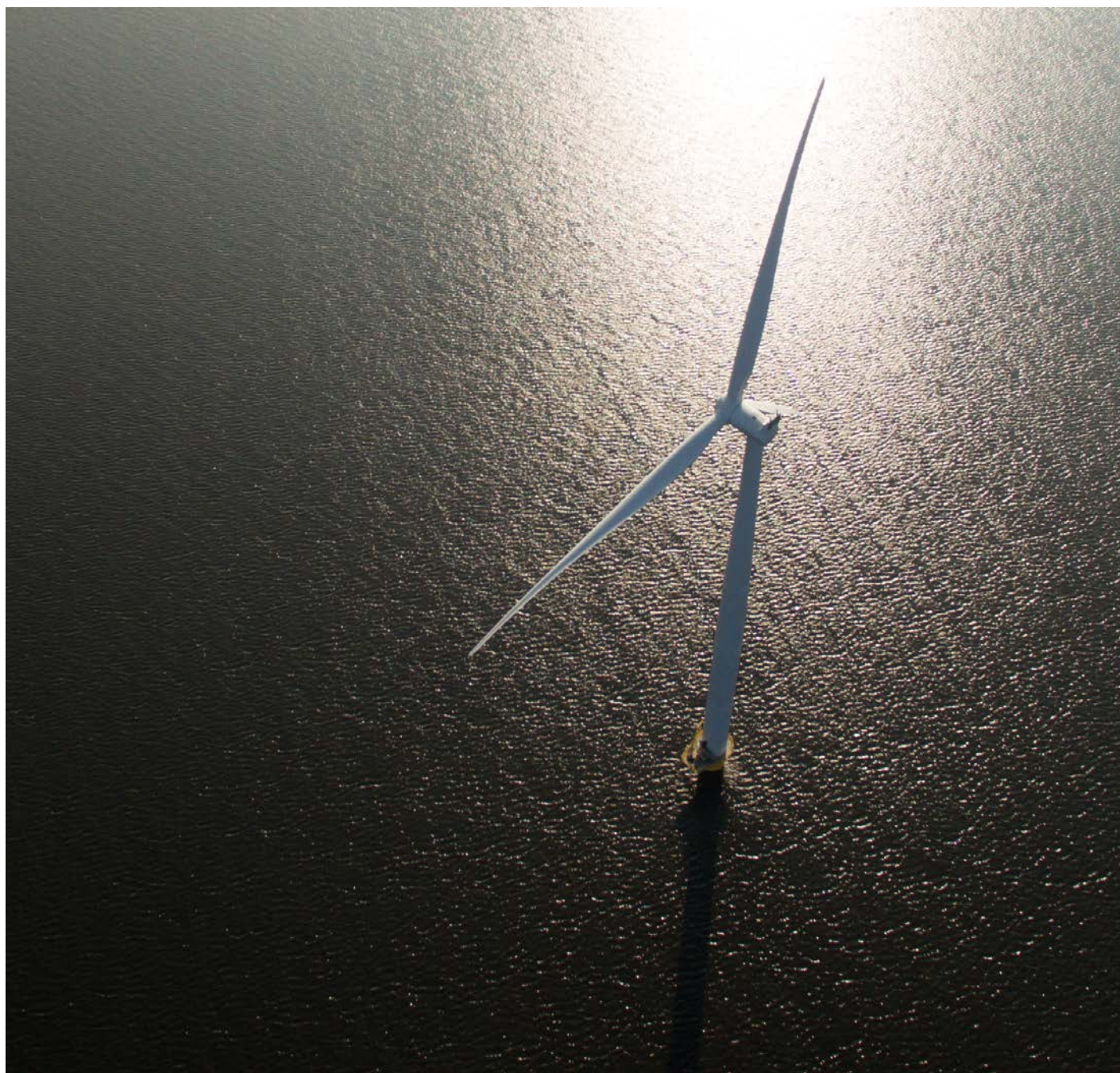
Amsterdam, 3 Juli 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

BIJLAGEN:

1. Fondsvoorwaarden
2. Fairness-opinie KPMG



BIJLAGE 1- FONDSVOORWAARDEN

1 Definities

1.1 In de Fondsvoorwaarden hebben de volgende gedefinieerde begrippen de volgende betekenis:

Aanbiedingsperiode: de aanbiedingsperiode van Participaties zoals gedefinieerd in het Prospectus.

Accountant: de door de Beheerder aangewezen registeraccountant of andere deskundige zoals opgenomen in het Prospectus.

AIFMD: Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en de daarbij behorende Uitvoeringsverordening.

Beheerder: een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft zoals opgenomen in het Prospectus.

Bewaarder: een bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft zoals opgenomen in het Prospectus.

FGR: fonds voor gemene rekening als omschreven in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Fonds: het FGR onder de naam Westermeerwind Aandelenfonds, die door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar onder toepassing van de Fondsvoorwaarden wordt dan wel is ingesteld.

Fondsvermogen: het vermogen van het Fonds dat ten behoeve van de Participanten wordt aangehouden door de Juridisch Eigenaar.

Fondsvoorwaarden: de onderhavige voorwaarden van het Fonds, zoals deze van tijd tot tijd luiden.

Fondswebsite: de website van het Fonds zoals benoemd in het Prospectus.

Handelsprijs van het Fonds: de waarde van het Fondsvermogen gebaseerd op de prijs van de Aandelen waarvoor het Fonds de Aandelen heeft gekocht van Westermeerwind Beheer waarbij het verschil tussen marktwaarde en de lagere aankoop-prijs uitgedrukt in euro's gedurende de looptijd van het Fonds naar rato van het uitkeringsprofiel van het Fonds wordt verkleind.

Handelsprijs van de Participatie: de Handelsprijs van het Fonds gedeeld door het aantal op enig moment uitstaande Participaties uitgedrukt in euro's.

Intrinsieke Waarde van het Fonds: de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen, waaronder in ieder geval wordt begrepen de som van de marktwaarde van de tot het Fonds behorende goederen, vermindert met de tot het Fonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen eventuele belastingen en - naar tijdsevenredigheid - de kosten zoals beschreven in het Prospectus, die ten laste van het Fonds komen, uitgedrukt in euro's.

Intrinsieke Waarde van de Participatie: de Intrinsieke Waarde van het Fonds gedeeld door het aantal op enig moment uitstaande Participaties, uitgedrukt in euro's.

Introductieprijs: EUR 100,- per Participatie.

Juridisch Eigenaar: de juridisch rechthebbende tot het Fondsvermogen zoals opgenomen in het Prospectus.

Participant: de houder van één of meer Participaties.

Participatie: een participatie in het Fondsvermogen.

Participantenregister: het register waarin onder meer de namen van de Participanten zijn opgenomen, alsmede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties.

Prospectus: het prospectus van het Fonds, inclusief de bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Uitvoeringsverordening: Gedelegeerde verordening nr. 231/2013 tot aanvulling van de AIFMD ten aanzien van vrijstellingen, algemene voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening, bewaarders, hefboomfinanciering, transparantie en toezicht.

Vergadering: de vergadering van Participanten.

Wft: Wet op het financieel toezicht.

Windpark: het windpark bestaande uit 48 turbines van elk 3 MW, totaal 144 MW, in het IJsselmeer, voor de kust van de Westermeerdijk en de Noordermeerdijk in Nederland, dat bekend staat als Westermeerwind.

WMW Holding: Westermeerwind Holding B.V.

- 1.2 Verwijzingen naar wet- en regelgeving omvatten niet slechts verwijzingen naar deze wet- en regelgeving zoals deze van tijd tot tijd worden gewijzigd, uitgebreid, opnieuw worden vastgesteld of samengevoegd, maar ook verwijzingen naar alle bij of krachtens genoemde wet- en regelgeving uitgevaardigde regels (zoals deze van tijd tot tijd wordt gewijzigd, uitgebreid, opnieuw wordt vastgesteld of samengevoegd).
- 1.3 Woorden in het enkelvoud omvatten tevens de meervoudsvorm en vice versa, woorden in een bepaald geslacht omvatten alle geslachten en woorden die naar personen verwijzen, omvatten ook rechtspersonen en vice versa.

2. Naam, zetel en duur

- 2.1 De naam van het Fonds is: Westermeerwind Aandelenfonds.
- 2.2 Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.
- 2.3 Het Fonds wordt op 31 december 2035 opgeheven of zoveel eerder als door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk besloten, met inachtneming van artikel 20.

3. Aard en fiscale status

- 3.1 Het Fonds is een contractuele afspraak tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.
- 3.2 Onder Nederlandse fiscale wetgeving kwalificeert het Fonds als een besloten FGR en wordt het als fiscaal transparant aangemerkt.
- 3.3 Het beheer van het Fondsvermogen, evenals het houden van het juridisch eigendom dan wel de juridische gerechtigdheid tot het Fondsvermogen, geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde Fondsvoorwaarden. De Fondsvoorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten en creëren geen rechtsverhouding tussen de Participanten onderling en beogen evenmin op overige wijze een samenwerking tussen de Participanten te bewerkstelligen.

4. Doel en beleggingsbeleid

- 4.1 Het Fonds heeft tot doel het, voor rekening en risico van de Participanten, collectief beleggen van het Fondsvermogen in het Windpark door middel van het houden van aandelen in WMW Holding met het oogmerk het behalen van een beoogd rendement.
- 4.2 Het is het Fonds toegestaan alle activiteiten te verrichten die in ruime zin verband houden met en/of bevorderlijk zijn voor het bereiken van de in artikel 4.1 geformuleerde doelstelling. Het Fonds neemt daarbij steeds het beleggingsbeleid in acht zoals bepaald door de Beheerder en omschreven in het Prospectus.

5. Participaties

- 5.1 Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie.
- 5.2 De Participaties luiden op naam.
- 5.3 De volgende personen komen in aanmerking om een Participatie te verkrijgen:
- a. een groep van 32 individuele agrariërs waarvan de naam bekend is bij de Beheerder;
 - b. degenen die op basis van het bestemmingsplan "Landelijk Gebied, windmolens op agrarische bouwpercelen / aanvulling straalpaden" (vastgesteld op 26-09-1995, goedgekeurd op 11-12-1995 en onherroepelijk d.d. 08-03-1996) het recht hadden in de Gemeente Noordoostpolder een windturbine te bouwen op hen in eigendom, pacht of erfpacht toebehorende gronden; en
 - c. andere natuurlijke personen die op de eerste dag van de Aanbiedingsperiode zijn ingeschreven in het bevolkingsregister als ingezetenen van de Gemeente Noordoostpolder, Urk en de voormalige gemeente Lemsterland.
- 5.4 Het aantal Participaties dat door één Participant wordt gehouden mag maximaal één (1) MW (megawatt) van het geïnstalleerd vermogen van het Windpark (het Maximaal Vermogen) vertegenwoordigen.
- 5.5 Het Fonds zal Participaties uitgeven dan wel inkopen met inachtneming van dit artikel en de artikelen 7 en 9.

6. Vaststelling van de waarde van de Participaties

- 6.1 De Intrinsieke Waarde van het Fonds, de Intrinsieke Waarde van de Participaties en de Handelsprijs van de Participatie worden ten minste jaarlijks vastgesteld door de Beheerder op een door de Beheerder nader vast te stellen datum zoals opgenomen in het Prospectus.
- 6.2 Het Fondsvermogen wordt door de Beheerder gewaardeerd zoals omschreven in het Prospectus.

7. Uitgifte van Participaties

- 7.1 De eerste uitgifteprijs per Participatie is gelijk aan de Introductieprijs.
- 7.2 De minimale deelname in het Fonds bedraagt EUR 500.
- 7.3 Indien op een later tijdstip dan na afloop van de Aanbiedingsperiode additionele Participaties worden uitgegeven, zal de uitgifteprijs van die additionele Participaties gelijk zijn aan de Handelsprijs van de Participatie.
- 7.4 Een Participant treedt toe tot het Fonds door de procedure te volgen zoals opgenomen in het Prospectus met inachtneming van hetgeen is bepaald in artikel 5 en 9.

8. Participantenregister

- 8.1 De Beheerder houdt een Participantenregister bij, waarin de namen en adressen van alle Participanten zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun Participaties, de datum van verkrijging van de Participaties en het bedrag dat is ingebracht door de Participant.
- 8.2 Het Participantenregister zal bindend zijn. Iedere Participant ontvangt in de eerste week van de kalendermaand na de inschrijving een door de Beheerder getekende bevestiging van toekenning van het aantal Participaties in het Fonds.
- 8.3 Een Participant zal de Beheerder schriftelijk informeren over iedere wijziging ten aanzien van de in Participantenregister opgenomen gegevens die op de betreffende Participant betrekking heeft.

9. Inkoop en overdracht van Participaties

- 9.1 Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan het Fonds. Voor het overige zijn Participaties niet overdraagbaar.
- 9.2 Het Fonds zal overgaan tot inkoop van Participaties en kan de inkoop beperken indien en voor zover voldaan wordt aan de voorwaarden tot inkoop zoals bepaald in het Prospectus. De inkoopprijs van een Participatie is gelijk aan de Handelswaarde van de Participatie.
- 9.3 De inkoop van Participaties door de Beheerder kan worden opgeschort onder de voorwaarden zoals bepaald in het Prospectus. De Participanten worden overeenkomstig artikel 18 geïnformeerd in geval van opschorting.
- 9.4 Een Participant kan zijn Participaties verkopen aan het Fonds door de procedure te volgen zoals opgenomen in het Prospectus.
- 9.5 Een Participatie vervalt na inkoop door het Fonds.
- 9.6 Indien een Participatie tot een gemeenschap behoort kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de Beheerder doen vertegenwoordigen. Deze persoon zal de Beheerder van bewijs voorzien met betrekking tot zijn of haar bevoegdheid.
- 9.7 De Participaties mogen niet met enig beperkt recht dan wel enig zekerheidsrecht worden belast.

10. Beheer

- 10.1 De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, zoals beschreven in het Prospectus, met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving en de Fondsvoorwaarden. De Beheerder voert het beheer van het Fondsvermogen naar eigen inzicht, met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving en uitsluitend met het oog op de economische belangen van de Participanten.
- 10.2 De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder een volmacht voor het inkopen van Participaties, het uitgeven van nieuwe Participaties en voor het verrichten van de in artikel 10.1 bedoelde handelingen.

- 10.3 De Beheerder zal ieder kwartaal aan de Bewaarder rapporteren over het verrichte beheer. De Bewaarder kan de Beheerder verplichten om transacties betreffende het beheer die na rapportage niet door de Bewaarder worden goedgekeurd, indien en voor zover mogelijk, ongedaan te maken.
- 10.4 De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet, fraude of grove schuld van de Beheerder.
- 10.5 De Beheerder heeft het recht (delen van) zijn taken aan derden uit te besteden dan wel derde partijen aan te stellen, bijvoorbeeld bewaarders, administrateurs of financiële dienstverleners. De Beheerder blijft verantwoordelijk voor de uitoefening, of het nalaten daarvan, van de uitbestede taken maar zal alleen aansprakelijk zijn voor schade voor zover die schade het rechtstreekse gevolg is van grove schuld, fraude of opzet van de Beheerder.
- 10.6 De Beheerder zal uit het Fondsvermogen schadeloos worden gesteld voor door de Beheerder geleden schade in verband met het beheer van het Fonds waarvoor de Beheerder niet aansprakelijk is.

11. Bewaring

- 11.1 De Beheerder stelt een Bewaarder aan die de taken zoals opgenomen in het Prospectus zal uitoefenen.
- 11.2 De Bewaarder treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 11.3 De Bewaarder is jegens de Beheerder en de Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.

12. Juridisch Eigenaar

- 12.1 De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het Fondsvermogen ten behoeve van het Fonds. Het is de Juridisch Eigenaar toegestaan om, al of niet in samenwerking met derden, zekerheid te stellen, zich op andere wijze sterk te maken of zich hoofdelijk naast of voor anderen te verbinden voor zover nodig dan wel vereist in verband

met het exploiteren en in standhouden van het Windpark.

- 12.2 Over het Fondsvermogen zal de Juridisch Eigenaar alleen tezamen met de Beheerder beschikken. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 12.3 De Juridisch Eigenaar zal het Fondsvermogen geheel of ten dele slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheersfunctie.
- 12.4 De Juridisch Eigenaar is jegens de Beheerder en de Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van opzet, fraude of grove schuld van de Juridisch Eigenaar.

13. Vervanging van de Beheerder respectievelijk Juridisch Eigenaar

- 13.1 De Beheerder zal niet langer als beheerder van het Fonds optreden en zijn functie neerleggen, in geval van:
- zijn vrijwillige aftreden;
 - zijn ontbinding;
 - het onherroepelijk worden van zijn faillissement, of het op andere wijze verliezen van het vrije beheer over zijn vermogen, waaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - het verlies van zijn vergunning als bedoeld in artikel 2:65 sub a Wft;
 - door ontslag door de Vergadering met inachtneming van artikel 17.
- 13.2 Indien de Beheerder om welke reden dan ook, behoudens zijn vrijwillige aftreden, zijn functie niet langer uitoefent is de Juridisch Eigenaar gehouden om binnen vier (4) weken na het aftreden van de Beheerder een nieuwe Beheerder aan te wijzen en te benoemen. De Juridisch Eigenaar is gehouden nadat zich een in artikel 13.1 of artikel 13.2 bedoelde omstandigheid heeft voorgedaan, de Participanten hierover schriftelijk (waaronder begrepen per e-mail) binnen twee (2) weken te informeren.
- 13.3 Indien de Beheerder vrijwillig aftreedt, dient de Beheerder de Juridisch Eigenaar, Bewaarder en de Participanten ten minste twee (2) kalendermaanden voorafgaand aan zijn beoogde aftredingsdatum

hierover schriftelijk (waaronder begrepen per e-mail) te informeren. De Beheerder zal pas aftreden voor zover er op dat moment een opvolger is aangewezen en benoemd door de Juridisch Eigenaar.

- 13.4 Het bestuur van de Juridisch Eigenaar alsmede iedere individuele bestuurder zal niet langer als bestuur of bestuurder van de Juridisch Eigenaar van het Fonds optreden en zijn functie neerleggen, in geval van:
- a. zijn vrijwillige aftreden;
 - b. door ontslag door de Vergadering met inachtneming van artikel 17.
- 13.5 Indien het gehele bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt ontslagen overeenkomstig artikel 13.4(b), zal het bestuur pas aftreden indien er op dat moment een opvolgend bestuur is aangewezen door de Beheerder en benoemd door het aftredende bestuur van de Juridisch Eigenaar.
- 13.6 Indien het gehele bestuur van de Juridisch Eigenaar vrijwillig aftreedt, dient het bestuur van de Juridisch Eigenaar, de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten ten minste twee (2) kalendermaanden voorafgaand aan de beoogde aftredingsdatum hierover schriftelijk (waaronder begrepen per e-mail) te informeren. Het bestuur van de Juridisch Eigenaar zal pas aftreden indien er op dat moment een opvolgend bestuur is aangewezen door de Beheerder en benoemd door het aftredende bestuur van de Juridisch Eigenaar.

14 Uitkeringen

- 14.1 De Beheerder zal overgaan tot uitkering van rendement op de Participaties zoals bepaald in het Prospectus.
- 14.2 Indien de Beheerder besluit over te gaan tot uitkering van rendement op de Participaties, zal de Beheerder de Participanten hierover informeren met inachtneming van artikel 18.

15 Kosten en vergoeding

- 15.1 De kosten en vergoedingen die samenhangen met het Fonds zullen door Westermeerwind worden gedragen.

16 Jaarrekening en verslaggeving

- 16.1 Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.
- 16.2 Jaarlijks binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar van het Fonds maakt de Beheerder een jaarrekening op, bestaande uit een balans en een winst- en verliesrekening met een toelichting. De jaarrekening zal worden gecontroleerd door de Accountant, die daarover een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd.
- 16.3 De jaarrekening van het Fonds wordt vastgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk.
- 16.4 Goedkeuring van de jaarrekening door de Vergadering strekt, voor zover die Vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van zowel de Beheerder als de Juridisch Eigenaar met betrekking tot de door hen verrichte werkzaamheden inzake het Fonds.

17 Vergadering

- 17.1 De Vergadering ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Juridisch Eigenaar. De Vergadering ontslaat het bestuur of een individuele bestuurder van de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder of de Vergadering.
- 17.2 De Juridisch Eigenaar is bevoegd om twee (2) leden van de Raad van Commissarissen van WMW Holding te benoemen, schorsen en te ontslaan in haar hoedanigheid van houder van aandelen B in WMW Holding conform artikel 23 in de statuten van WMW Holding en zal dat doen overeenkomstig het hierna volgende. De Beheerder zal de te benoemen leden van de Raad van Commissarissen aanwijzen en kan tevens besluiten tot de schorsing of het ontslag van één of beide leden van de Raad van Commissarissen, handelend in het belang van het Fonds. Bij aftreden of ontslag van één of beide leden van de Raad van Commissarissen, zal de Beheerder een Vergadering bijeenroepen en aan de Vergadering de door hem voorgenomen aanwijzing tot benoeming ter goedkeuring voorleggen. Indien de Vergadering niet instemt met de personen die de Beheerder aan de Vergadering voorlegt, zal de Beheerder aan de Vergadering een ander persoon of andere personen

voorleggen op dezelfde wijze. De Beheerder kan, indien er geen besluit wordt genomen door de Vergadering, een persoon aanwijzen die door de Juridisch Eigenaar tijdelijk als lid van de Raad van Commissarissen van WMW Holding wordt benoemd. De Juridisch Eigenaar zal onverwijld uitvoering geven aan een besluit van de Beheerder tot schorsing of ontslag van één of beide leden van de Raad van Commissarissen.

17.3 De Participanten die gezamenlijk tenminste tien (10) procent van de uitstaande Participaties vertegenwoordigen hebben het recht de Beheerder te verzoeken om de behandeling te agenderen van het ontslag of schorsing (indien van toepassing) van (i) de Juridisch Eigenaar als bedoeld in artikel 17.1, (ii) van de Beheerder of (iii) van één of beide leden van de Raad van Commissarissen, mits een schriftelijk verzoek daartoe door de Beheerder is ontvangen, uiterlijk acht (8) dagen voor de eerstvolgende door de Beheerder opgeroepen vergadering. Over het ontslag onder (i) kan de Vergadering een besluit nemen overeenkomstig artikel 17.1, mits 75 procent van de uitstaande Participaties vertegenwoordigd is. Over de schorsing (indien van toepassing) of het ontslag onder (ii) en (iii) kan door de Vergadering niet worden besloten, tenzij daartoe een voorstel wordt gedaan door de Juridisch Eigenaar (ten aanzien van de Beheerder als bedoeld onder (ii)) respectievelijk de Beheerder (ten aanzien van de leden van de Raad van Commissarissen als bedoeld onder (iii)).

17.4 Zo dikwijls als de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht, roept de Beheerder een Vergadering bijeen. De Vergaderingen worden gehouden op een door de Beheerder te bepalen locatie en de agenda wordt vastgesteld door de Beheerder.

17.5 De oproeping geschiedt schriftelijk (waaronder begrepen per e-mail) met inachtneming van een termijn van minstens veertien (14) dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. De oproeping wordt ook op de Fondswebsite gepubliceerd.

17.6 In de oproeping zullen de plaats waar en het tijdstip waarop de Vergadering zal worden gehouden, zijn aangegeven. Tevens zal daarin worden opgenomen de inhoud van de agenda en van alle stukken waarvan kennisneming voor de Participanten van belang is, dan wel de plaats of de plaatsen waar de agenda en

bedoelde stukken, vanaf de dag van de oproeping kosteloos voor de Participanten verkrijgbaar zijn.

17.7 Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten de agenda en voorstellen hebben ontvangen en geen van de Participanten bezwaar heeft gemaakt tegen voorgestelde manier van aannemen van de voorstellen.

17.8 Toegang tot de Vergadering hebben de Participanten, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, alsmede, wat betreft de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder, degenen die door dezen algemeen of in het bijzonder gemachtigd zijn, en voorts al degenen die door de voorzitter tot de Vergadering worden toegelaten.

17.9 De Vergadering wordt voorgezeten door een daartoe door de Beheerder aangewezen persoon.

17.10 De Participanten, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, alsmede degenen ten aanzien van wie de voorzitter van de Vergadering dat toestaat, hebben het recht tijdens de Vergadering het woord te voeren. Onderwerpen die niet op de agenda voorkomen worden tijdens de Vergadering niet in behandeling genomen.

17.11 Voor elke Participatie kan één (1) stem worden uitgebracht. Besluiten van de Vergadering worden genomen met volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de Vergadering een beslissende stem. De voorzitter van Vergadering bepaalt de wijze van stemming. De Beheerder zal er zorg voor dragen dat Participanten ook digitaal hun stem kunnen uitbrengen.

17.12 De voorzitter wijst één (1) van de aanwezigen aan voor het houden van de notulen en stelt met deze secretaris de notulen vast, ten blijk waarvan hij deze met de secretaris ondertekent.

18 Mededelingen

18.1 Alle mededelingen aan en alle oproepingen van Participanten geschieden schriftelijk (waaronder begrepen per e-mail) aan het adres zoals ingeschreven in het Participantenregister.

- 18.2 Mededelingen, oproepingen en opgaven aan Participanten kunnen, indien de Beheerder dat wenst, in afwijking van het in artikel 18.1 bepaalde, ook geschieden door aankondiging op de Fondswwebsite.

19 Wijziging van Fondsvoorwaarden

- 19.1 De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn gezamenlijk bevoegd om de Fondsvoorwaarden en het Prospectus te wijzigen, voor zover deze wijziging niet in strijd is met toepasselijke wet- en regelgeving.
- 19.2 Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden of het Prospectus waardoor (i) rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of (ii) lasten aan hen worden opgelegd of (iii) het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden niet ingeroepen respectievelijk ingevoerd dan na verloop van een (1) kalendermaand na bekendmaking van die wijzigingen tezamen met een toelichting op de voorgestelde wijziging. Over ieder voorstel tot wijziging en de daarbij behorende toelichting wordt de Participant geïnformeerd door de Beheer en deze worden tevens gepubliceerd op de Fondswwebsite. De Participanten zijn gerechtigd hun Participaties in het Fonds conform artikel 9 door het Fonds te laten inkopen.
- 19.3 Indien de Participanten gerechtigd zijn hun Participaties in het Fonds conform artikel 9 door het Fonds te laten inkopen op grond van artikel 19.2, maar het Fonds is niet in staat om tot inkoop over te gaan van de betreffende Participaties, zal de Beheerder de wijzigingen niet doorvoeren, tenzij de Beheerder daartoe verplicht is op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving.

20 Opheffing van het Fonds; Vereffening

- 20.1 Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten.
- 20.2 Van een besluit als bedoeld in artikel 19.1 wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende Participanten met inachtneming van artikel 18. Het opheffingssaldo komt, in verhouding tot het aantal gehouden Participaties, toe aan de Participanten. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan rekening en verantwoording

af aan de Participanten, alvorens tot uitkering over te gaan. De rekening en verantwoording dient vergezeld te gaan van een verklaring van de Accountant.

- 20.3 Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Vergadering strekt, voor zover die Vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van zowel de Beheerder als de Juridisch Eigenaar.
- 20.4 Gedurende de opheffing en vereffening blijven de Fondsvoorwaarden zoveel mogelijk van toepassing.

21 Toepasselijk recht en geschillen

- 21.1 Op de Fondsvoorwaarden is Nederlands recht van toepassing.
- 21.2 Alle geschillen die in verband met de Fondsvoorwaarden ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.
- 21.3 Zijn of worden de Fondsvoorwaarden gedeeltelijk ongeldig of onverbindend, dan blijven de Fondsvoorwaarden voor het overige van kracht. De Beheerder zal het ongeldige of onverbindende gedeelte vervangen door bedingen die wel geldig en verbindend zijn en waarvan de gevolgen, gelet op de inhoud en strekking van de Fondsvoorwaarden, zo veel mogelijk overeenstemmen met die van het ongeldige of onverbindende gedeelte.



BIJLAGE 2 - FAIRNESS-OPINIE KPMG

Privium Fund Management B.V.
De heer M. Baak
Gustav Mahlerplein 3-26
1082 MS AMSTERDAM

Onderwerp: Fairness-opinie

Amstelveen, 7 november 2018

Geachte heer Baak,

KPMG Corporate Finance, ("KPMG Corporate Finance"), onderdeel van KPMG Advisory N.V., treedt op als financieel adviseur voor Privium Fund Management ("Privium" of de "Cliënt") met betrekking tot de voorgenomen verwerving van een belang in Westermeerwind Holding B.V. ("WMW Holding"), inclusief haar 100% deelneming Westermeerwind B.V. door Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Aandelenfonds ("Westermeerwind Aandelenfonds"), een door Privium gemanaged fonds (de "Transactie").

Westermeerwind Beheer B.V. ("Westermeerwind Beheer" of de "Verkoper") en Westermeerwind Aandelenfonds vertegenwoordigd door Privium hebben gezamenlijk de aandeelhouderswaarde van 100% van de aandelen in WMW Holding per 1 november 2018 vastgesteld op € 67,3 miljoen (de "Vastgestelde Aandeelhouderswaarde").

Privium heeft KPMG Corporate Finance verzocht om een opinie te verschaffen over de fairness van de Vastgestelde Aandeelhouderswaarde voor het Westermeerwind Aandelenfonds in het kader van de Transactie vanuit een financieel perspectief.

Om tot deze opinie te komen, heeft KPMG Corporate Finance:

1. Het financiële prognosemodel opgesteld door/onder verantwoordelijkheid van het management van WMW Holding beoordeeld;
2. Diverse ontvangen contracten met leveranciers, afnemers en andere gerelateerde partijen beoordeeld;
3. De verwerking van ontvangen (externe) rapporten in het financiële prognosemodel gerelateerd aan WMW Holding ten aanzien van schattingen van belangrijke parameters beoordeeld;
4. Overleg gevoerd met het management van WMW Holding en haar adviseurs over de historische en de geprognosticeerde resultaten;
5. Vergelijkbare bedrijven actief in overeenkomstige sectoren als WMW Holding en recente transacties in deze sector beoordeeld;
6. Overige studies en analyses uitgevoerd en overige factoren meegenomen voor zover van belang.

Voor het doel van deze opinie is KPMG Corporate Finance uitgegaan van en/of heeft KPMG Corporate Finance vertrouwd op de juistheid en volledigheid van alle (waaronder door of namens WMW Beheer, WMW Holding, Privium en/of adviseurs) verkregen informatie of informatie afkomstig uit openbare bronnen of van derden. KPMG Corporate Finance is niet verantwoordelijk voor onafhankelijke verificatie van, en heeft de informatie met betrekking tot WMW Holding ook niet onafhankelijk geverifieerd. KPMG Corporate Finance aanvaardt geen aansprakelijkheid voor dergelijke informatie en, voor zover betrekking hebbend op door de WMW Holding verstrekte informatie, is het management van WMW Holding hiervoor verantwoordelijk. KPMG Corporate Finance heeft geen fysieke inspectie verricht van de eigendommen of activa van WMW Holding en heeft geen onafhankelijke waardering of taxatie van de activa en aansprakelijkheden (al dan niet voorwaardelijk) uitgevoerd of verkregen.

Privium en WMW Holding hebben aangegeven dat belangenbehartigers van een groep van 32 individuele (voormalige) agrariërs uit de Noordoostpolder en twee leden van die groep bij de rechtbank Midden-Nederland een juridische procedure gestart zijn tegen Westermeerwind B.V., haar aandeelhouders en diverse aan haar gelieerde partijen (de "Claim"). WMW Holding voorziet eventuele nadelige effecten die voortvloeien uit de Claim onder meer te mitigeren middels uitgifte van een winstbewijs aan Westermeerwind Aandelenfonds.

KPMG Corporate Finance heeft geen zelfstandig onderzoek gedaan naar de (mogelijke) effecten van de Claim op de Vastgestelde Aandeelhouderswaarde. Op basis van uitingen van Westermeerwind Holding veronderstelt KPMG Corporate Finance – zonder hiernaar zelfstandig onderzoek te hebben verricht – dat de continuïteit van WMW Holding (en haar deelneming) niet in gevaar komt bij het eventueel geheel of gedeeltelijk toewijzen van de Claim. Tevens veronderstelt KPMG Corporate Finance dat de eventuele uitgifte van winstbewijzen in geval van een gehele of gedeeltelijke toekenning van de Claim Westermeerwind Aandelenfonds in een zodanige positie brengt dat deze volledig gecompenseerd wordt, als ware er geen gehele of gedeeltelijke toekenning van de claim of vordering geweest. KPMG Corporate Finance heeft hier geen zelfstandig onderzoek naar gedaan.

KPMG Corporate Finance heeft aangenomen dat alle ontvangen en besproken toekomstgerichte financiële informatie zoals gebruikt in de analyses in alle redelijkheid zijn opgesteld en dat die informatie een juiste weergave is van de actuele omstandigheden en verwachtingen van het management van WMW Holding ten aanzien van de toekomstige verwachte financiële prestaties van WMW Holding.

KPMG Corporate Finance gaat ervan uit dat aan haar geen informatie is achtergehouden die een materiele impact zou kunnen hebben op de aannames onderliggend aan of op de uiteindelijke uitkomsten van deze opinie. Privium heeft bevestigd aan KPMG Corporate Finance dat de informatie die door WMW Beheer, WMW Holding, Privium en adviseurs aan KPMG Corporate Finance ter beschikking is gesteld in alle aspecten compleet, niet misleidend is in de vorm van haar opzet/beschrijving, en geen onjuistheden bevat en daardoor betrouwbaar is om als basis van deze opinie te dienen.

Privium en WMW Holding hebben bevestigd dat er geen materiële wijzigingen hebben plaatsgevonden tussen de datum van waardering, zijnde 1 november 2018, en de datum van deze fairness opinie. Tevens is aan ons bevestigd dat er geen aanleiding is om te veronderstellen dat de conditions subsequent in de financieringsdocumentatie niet tijdig behaald zullen worden.

De fairness van de Vastgestelde Aandeelhouderswaarde zoals vermeld in deze opinie kan enkel worden gezien in de context van de voorgenomen Transactie en ziet derhalve niet op enige andere transactie aangaande WMW Holding die Privium overweegt, heeft overwogen of kon overwegen.

Deze opinie is uitsluitend voor gebruik door, en ten behoeve van, Privium en is geen advies van KPMG Corporate Finance aan (potentiële) participanten in Westermeerwind Aandelenfonds om wel of niet een transactie aan te gaan. Andere partijen kunnen geen rechten ontleen aan deze opinie of vertrouwen op de inhoud daarvan. Deze brief zal niet, geheel of gedeeltelijk, openbaar worden gemaakt, gereproduceerd, verspreid, geciteerd, samengevat en/of aan deze brief zal niet worden gerefereerd in enig document of deze zal niet aan enig persoon worden aangeboden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van KPMG Corporate Finance, anders dan voor volledige reproductie van deze brief in de prospectus met betrekking tot de voorgenomen oprichting van het Westermeerwind Aandelenfonds.

KPMG Corporate Finance is financieel adviseur voor Privium en krijgt een vergoeding voor haar dienstverlening. Behalve de Nederlandse Corporate Finance afdeling van KPMG is er geen andere afdeling, praktijk of KPMG member firm betrokken geweest in het kader van deze opinie. Informatie die beschikbaar is bij enige andere KPMG-praktijken kan niet gerekend worden tot de beschikbare informatie bij KPMG Corporate Finance ten behoeve van deze opinie.

KPMG Corporate Finance is aangesteld door Privium. Alle andere partijen die betrokken zijn bij de Transactie dienen zelf separaat advies in te winnen aangaande juridische, fiscale, financiële, accounting technische en overige aspecten die verband houden met de Transactie. KPMG Corporate Finance accepteert dienaangaande geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid.

KPMG Corporate Finance is niet betrokken geweest bij de onderhandelingen tussen WMW Beheer en Privium.

KPMG Corporate Finance's opinie is opgesteld op basis van de economische, financiële, monetaire, markt- en overige condities zoals deze bestonden op, en op de informatie die ons verstrekt is tot, 1 november 2018. Wijzigingen na deze datum ten aanzien van deze condities of van de informatie zouden de aannames waarop deze opinie is gebaseerd kunnen wijzigen en zouden derhalve ook de opinie zelf kunnen wijzigen. In dat geval is KPMG Corporate Finance er niet toe gehouden de opinie te vernieuwen, wijzigen of te herbevestigen.

Gebaseerd op en onderhevig aan de inhoud van deze brief en zonder rekening te houden met de mogelijke invloed van de Claim, is KPMG Corporate Finance per 1 november 2018 van mening dat de Vastgestelde Aandeelhouderswaarde fair is vanuit een financieel oogpunt voor het Westermeerwind Aandelenfonds in het kader van de Transactie.

Wij vertrouwen erop dat wij u voldoende hebben ingelicht.

Hoogachtend,

KPMG Advisory N.V.

BETROKKEN PARTIJEN

WESTERMEERWIND AANDELENFONDS

Kantoor

Westermeerwind Aandelenfonds
Symphony Torens 26/F
Gustav Mahlerplein 3
1082 MS Amsterdam
Nederland

Tel: +31 0(20) 4626644

Email: info@priviumfund.com

Web: <http://www.priviumfund.com/>

Beheerder

Privium Fund Management B.V.
Symphony Torens 26/F
Gustav Mahlerplein 3
1082 MS Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Aandelenfonds
P/A IQ EQ Custody B.V.
Gebouw Amerika
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Gebouw Amerika
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V.
Barbara Strozziilaan 101
1083 HN Amsterdam

Legal and Tax Advisor

Norton Rose Fulbright LLP
Rembrandt Toren
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Prospectus

Van Zaal Advocatuur
Entrada 501
1114 AA Amsterdam

Auditor

EY - Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

Externe Valuator

KPMG Advisory N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

