

Prospectus 2020

Loop geen
onnodig risico.

Lees de Essentiële
Beleggersinformatie.

DIT IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING

Westermeerwind Leningenfonds



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	29
<i>hoofdstuk 6</i>	Het beheer van het fonds	31
<i>hoofdstuk 7</i>	Inschrijving	38
<i>hoofdstuk 8</i>	Overdracht en inkoop van participaties	40
<i>hoofdstuk 9</i>	Kosten en vergoedingen	43
<i>hoofdstuk 10</i>	Waardering, financiële rapportage en informatievoorziening	45
<i>hoofdstuk 11</i>	Uitkeringen	47
<i>hoofdstuk 12</i>	Fiscale aspecten	47
<i>hoofdstuk 13</i>	Verklaring van de beheerder	49
<i>hoofdstuk 14</i>	Assurance- rapport	50
	Bijlagen	52

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

De Beheerder van het Fonds is Privium Fund Management B.V. en de Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Leningenfonds is de Juridisch Eigenaar van het Fondsvermogen dat bestaat uit de rechten en verplichtingen van het Fonds.

Bij het beheer van het Fondsvermogen handelt de Beheerder slechts in het belang van de Participanten.

De Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt de rechten en de verplichtingen van het Fonds.

1.3 Beleggingsdoel en -beleid. Risico's

Het Fonds heeft als doel Participanten mee te laten delen in de opbrengsten van het Windpark door middel van het verstrekken van de Lening. Het rendement op de Participaties komt overeen met het rentepercentage van de Lening welke in paragraaf 3.10 (*Structuur van de belegging*) van het Prospectus wordt beschreven. Uitkering op de Participaties kan (onder meer) afhankelijk zijn van de rendementen van het Windpark. In paragraaf 3.5 (*Resultaten Windpark*) van het Prospectus wordt ingegaan op de verwachte resultaten van het Windpark.

Het Fonds verwacht een rendement van zes procent (6%) per jaar te behalen over de gehele looptijd van het Fonds. Tevens verwacht het Fonds de uitgifteprijs na afloop van de looptijd van het Fonds terug te betalen. 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.

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 de door haar ontvangen rente op de Lening uit aan de Participanten.

In beginsel keert het Fonds, aan het einde van de looptijd van het Fonds, de uitgifteprijs van de Participaties uit aan de Participanten.

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 een vordering van het Fonds op Westermeerwind Holding uit hoofde van de Lening. De omvang van de Lening zal maximaal

vijf miljoen euro (EUR 5.000.000) zijn. Over het uitstaande bedrag onder de Lening wordt jaarlijks op of omstreeks [15 oktober] zes procent (6%) rente betaald. Als Westermeerwind Holding niet (tijdig) aan haar betalingsverplichtingen onder de Lening in verband met rente en aflossing voldoet, geldt er een boeterente van één procent (1%). Dit houdt in dat gedurende de periode waarin Westermeerwind Holding heeft verzuimd om (tijdig) rente te betalen of af te lossen, zeven procent (7%) rente moet worden betaald in plaats van zes procent (6%) (op jaarbasis), totdat Westermeerwind Holding aan haar betalingsverplichtingen heeft voldaan.

Indien Westermeerwind haar betalingsverplichtingen in verband met rente en aflossing verzuimt onder de Westermeerwind Lening, geldt ook een boeterente van één procent (1%), Westermeerwind betaalt dan dus gedurende de periode waarin Westermeerwind heeft verzuimd om (tijdig) rente te betalen of af te lossen, zeven procent (7%) rente in plaats van zes procent (6%) (op jaarbasis), totdat Westermeerwind aan haar betalingsverplichtingen heeft voldaan.

Het uitstaande bedrag onder de Lening wordt in één (1) keer afgelost, vijf (5) jaar nadat dit bedrag door het Fonds

aan Westermeerwind Holding is verstrekt. Dit zal op of omstreeks [30 april 2024] zijn. De kans bestaat echter dat de aflossing wordt uitgesteld indien Westermeerwind Holding niet in staat is het gehele uitstaande bedrag in één keer af te lossen. De aflossing zal dan plaatsvinden op het moment dat Westermeerwind Holding wel in staat is de lening in één keer af te lossen.

De minimale deelname aan het Fonds is vijf (5) Participaties met een uitgifteprijs van honderd euro (EUR 100) per Participatie. De maximale deelname aan het Fonds is vijfhonderd (500) Participaties van honderd euro (EUR 100) per Participatie. 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 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
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 en 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
Debt Service Coverage Ratio	de dekkingsgraad van de verplichtingen onder de Projectfinanciering, berekend zoals specifiek overeengekomen met de Projectfinanciers
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
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 Leningenfonds, 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
Intrinsieke Waarde van het Fonds	de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen, waaronder in ieder geval wordt begrepen het uitstaande bedrag onder de Lening en de rente die op grond van de voorwaarden van de Lening aan het Fonds moet worden betaald, verminderd met de tot het Fonds behorende verplichtingen van het Fonds, waaronder begrepen eventuele belastingen 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
Lening	een achtergestelde lening met een maximum bedrag van vijf (5) miljoen EUR van het Fonds in hoedanigheid van leninggever aan Westermeerwind Holding in hoedanigheid van leningnemer
Lopende Kosten Ratio of LKR	het percentage van het Fondsvermogen dat voor de betaling van kosten wordt aangewend
MSK	Milieusteunkader
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
Register	het register van Participanten

Reserverekening	de door Westermeerwind Holding aangehouden, afgezonderde en aan het Fonds verpande bankrekening waarop de door Westermeerwind aan Holding betaalde bedragen genoemd in paragraaf 3.10.4 (<i>Reservering</i>) worden gereserveerd
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
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 Lening	een achtergestelde lening met een maximum bedrag van vijf (5) miljoen EUR van Westermeerwind Holding in hoedanigheid van leninggever aan Westermeerwind in hoedanigheid van leningnemer
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



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 deel te nemen in een lening die verstrekt wordt aan het Windpark. Naast het Fonds zal het Westermeerwind Aandelenfonds de mogelijkheid bieden om door middel van risicodragend kapitaal te participeren in 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.

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

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 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. 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.

De gemiddelde beschikbaarheid van het Windpark gedurende 2019 bedroeg negenennegentig 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.

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 zes procent (6%) te behalen. 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.

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 langjarige 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 elektriciteitsprijzen 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 elektriciteitsprijs 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 Westermeeerwind 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.

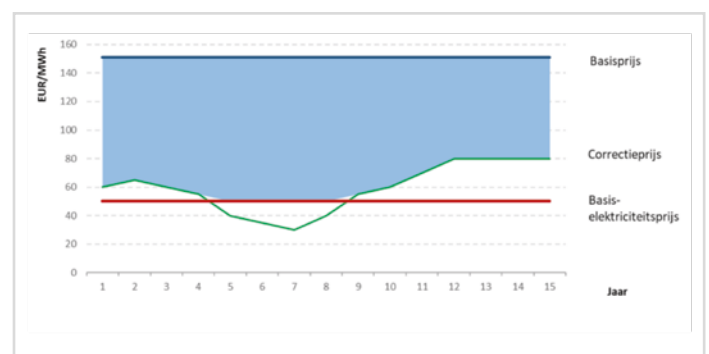
De Rijksdienst voor Ondernemend Nederland houdt zich onder de verantwoordelijkheid van het Ministerie van Economische Zaken en Klimaat onder meer bezig met de toekenning en uitbetaling van de SDE-subsidie aan producenten van duurzame energie. Voor meer informatie over de Rijksdienst voor Ondernemend 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 marktwaarde 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 elektriciteitsprijzaannames die RVO hanteert in de MSK-toets over de lange termijn genomen hoger zijn dan de elektriciteitsprijzaannames 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 in 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 op 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 voor 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 hierover 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 een 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 negenennegentig 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 151 EUR/MWh (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 50 EUR/MWh (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 (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

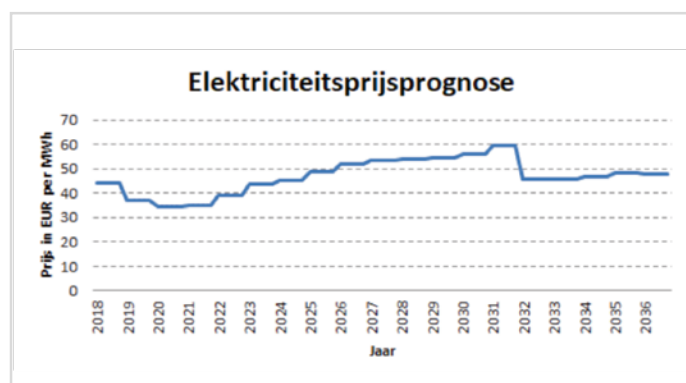
Naast de SDE-subsidie voor de eerste 359.136 MWh per jaar geproduceerde elektriciteit ontvangt het Windpark inkomsten uit de verkoop aan Eneco van de gehele productie van het Windpark.

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 in het aandelenkapitaal van Westermeerwind 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 vierentwintig eurocent (EUR 29,24) per MWh (prijsspeil 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 3.6 (*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 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 eerste looptijd van deze overeenkomst is zes (6) jaar en kan onder in de overeenkomst genoemde voorwaarden 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.

3.7 32 agrariërs

Belangenbehartigers van een groep van tweeëndertig (32) individuele (voormalige) agrariërs uit de Gemeente en twee leden van die groep zijn bij de rechtbank Midden-Nederland een juridische procedure gestart tegen Westermeerwind, 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 voorzieningenrechter 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 bovengenoemde 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.

De voornoemde vorderingen van de belangenbehartigers zullen geen gevolgen hebben voor de op dat moment bestaande rechten en verplichtingen van Participanten van het Fonds. Hieraan zijn echter wel risico's verbonden voor de Participanten van het Westermeerwind Aandelenfonds. Zie hiervoor het prospectus van het Westermeerwind Aandelenfonds.

3.8 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, 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 haar verplichtingen onder de Projectfinanciering, zoals terugbetalingsverplichtingen aan de Projectfinanciers, verplichtingen met betrekking tot informatieverschaffing aan de Projectfinanciers en het betalen van de operationele kosten van het Windpark.



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 ook 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 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; • eerste pandrecht op de rechten uit de Westermeerwind Lening en de Lening.
Belangrijkste voorwaarden:	Indien Westermeerwind (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 compliance certificate te verklaren dat Westermeerwind op dat moment voldoet aan de voorwaarden uit hoofde van de Projectfinanciering.

3.9 De fondsen

Het Westermeerwind Aandelenfonds voorziet in de mogelijkheid voor beleggers om door middel van risicodragend kapitaal te participeren in het Windpark. Naast het Westermeerwind Aandelenfonds is het Fonds opgericht om beleggers de mogelijkheid te bieden om deel te nemen in de Lening die uiteindelijk ten goede komt aan het Windpark. Het Fonds is naast het Westermeerwind Aandelenfonds opgericht omdat het risicoprofiel van het Fonds lager is dan het risicoprofiel van het Westermeerwind Aandelenfonds en uit een onderzoek gebleken is dat hier in de Gemeente ook behoefte aan was. In de Projectfinanciering is vastgelegd dat Westermeerwind pas kan voldoen aan haar verplichtingen in verband met het betalen van rente en de jaarlijkse reserveringen onder de Westermeerwind Lening, als is voldaan aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering. Daarnaast is geregeld dat Westermeerwind pas dividend kan uitkeren aan Westermeerwind Holding als is voldaan aan haar jaarlijkse verplichtingen onder de Lening in verband met het betalen van rente en het doen van reserveringen. Dit heeft tot gevolg dat er naar verwachting eerder een uitkering zal kunnen plaatsvinden aan de Participanten dan aan de Participanten van het Westermeerwind Aandelenfonds. In feite staat het Fonds hoger in rangorde dan het Westermeerwind Aandelenfonds. Daarnaast krijgen beleggers in het Fonds hun inleg terug, mits er voldoende gelden beschikbaar zijn om de Westermeerwind Lening en de Lening in een keer af te lossen. De risico's hieromtrent zijn beschreven in paragraaf 4.2.4 (*Risico's verbonden aan de Projectfinanciering*) van het Prospectus. Voor beleggers van het Westermeerwind Aandelenfonds geldt niet dat zij hun inleg terugkrijgen. Omdat het risicoprofiel van het Fonds lager is, is het verwachte rendement in beginsel ook lager. Op deze manier wordt beleggers de keuze geboden om in een meer of minder risicovol fonds te beleggen.

3.10 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 en, na participatie in het Westermeerwind Aandelenfonds, worden alle aandelen in Westermeerwind Holding gehouden door Westermeerwind Beheer en het Westermeerwind Aandelenfonds.

Het Fonds zal de Lening verstrekken aan Westermeerwind Holding en Westermeerwind Holding zal de Westermeerwind Lening verstrekken aan Westermeerwind.

Het uitstaande bedrag onder deze leningen is afhankelijk van het aantal Participaties dat bij de Aanbieding wordt afgenomen. De omvang van deze leningen zal nooit meer dan vijf miljoen euro (EUR 5.000.000) per lening bedragen. De belegging van het Fonds zal derhalve bestaan uit een vordering van het Fonds op Westermeerwind Holding uit hoofde van de Lening. Het uitstaande bedrag onder de Lening zal door Westermeerwind Holding worden aangewend om op haar beurt de Westermeerwind Lening aan Westermeerwind te verstrekken. Westermeerwind zal het bedrag dat zij van Westermeerwind Holding ontvangt uit hoofde van de Westermeerwind Lening gebruiken om de Projectfinanciering gedeeltelijk af te lossen.

3.10.1 Achterstelling

De Lening en de Westermeerwind Lening zijn zowel in als buiten faillissement achtergesteld ten opzichte van de Projectfinanciering. Dit houdt buiten een eventueel faillissement in dat eerst aan de voorwaarden van de Projectfinanciering moet worden voldaan voordat Westermeerwind rente en aflossing(en) kan betalen aan Westermeerwind Holding en Westermeerwind Holding met deze bedragen op haar beurt rente en aflossingen(en) kan betalen aan het Fonds. In faillissement betekent de achterstelling dat het Fonds en Westermeerwind Holding, als schuldeisers onder respectievelijk de Lening en de Westermeerwind Lening, pas zullen worden voldaan nadat de Projectfinanciers zijn voldaan en eventuele andere preferente schuldeisers die een voorrecht hebben op grond van de wet, zoals de Belastingdienst.

Als er niet aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering wordt voldaan kunnen er geen uitkeringen aan Participanten plaatsvinden. Dit risico wordt op de in paragraaf 3.10.4 (*Reservering*) van het Prospectus beschreven wijze gemitigeerd. De risico's in verband met de Projectfinanciering zijn omschreven in paragraaf 4.2.4 (*Risico's verbonden aan de Projectfinanciering*) van het Prospectus.

3.10.2 Aflossing

Met het bedrag dat Westermeerwind Holding van Westermeerwind aan aflossing heeft ontvangen onder de Westermeerwind Lening zal Westermeerwind Holding de Lening in één termijn aflossen, vijf (5) jaar nadat het bedrag van de Lening door het Fonds aan Westermeerwind Holding beschikbaar is gesteld. De aflossing zal in 2024 plaatsvinden. In principe kan er niet vervroegd op de Lening worden afgelost, tenzij er door de Beheerder Participaties worden ingekocht in overeenstemming met hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus. Een bedrag gelijk aan het bedrag dat nodig is om Participaties in te kopen zal dan worden aangewend om de Lening vervroegd af te lossen.

Het bedrag dat het Fonds aan het einde van de looptijd ontvangt aan aflossing, zal het Fonds aan de Participanten uitkeren. Dit bedrag zal naar verwachting overeenkomen met het bedrag dat het Fonds van de Participanten heeft ontvangen. De Participanten zullen dus – naar verwachting – hun inleg terugkrijgen aan het einde van de looptijd van het Fonds (vijf (5) jaar nadat de Lening is verstrekt). Echter, dit zou anders kunnen zijn als Westermeerwind niet in staat is te voldoen aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering. Westermeerwind is dan namelijk niet in staat om aan haar aflossingsverplichtingen onder de Westermeerwind Lening te voldoen, waardoor Westermeerwind Holding niet in staat is om aan haar verplichtingen onder de Lening te voldoen. In dat geval zal aflossing van zowel de Westermeerwind Lening als de Lening worden uitgesteld en plaatsvinden op het moment dat respectievelijk Westermeerwind en Westermeerwind Holding wel in staat zijn de betreffende leningen in een keer af te lossen. De risico's in verband met de Projectfinanciering zijn omschreven in paragraaf 4.2.4 (*Risico's verbonden aan de Projectfinanciering*) van het Prospectus.

3.10.3 Rente

Gedurende de looptijd van de Westermeerwind Lening betaalt Westermeerwind jaarlijks 6 procent (6%) rente over de uitstaande hoofdsom aan Westermeerwind Holding. Met het bedrag dat Westermeerwind Holding van Westermeerwind aan rente ontvangt, zal Westermeerwind Holding, gedurende de looptijd van de Lening, jaarlijks zes procent (6%) rente over het uitstaande bedrag onder de Lening aan het Fonds betalen. De Externe Valuator heeft de in Bijlage II aangehechte fairness-opinie afgegeven met betrekking tot het rentepercentage op de Lening. De fairness-opinie is afgegeven per 7 november 2018. Ontwikkelingen ten aanzien van het Windpark en de aan de fairness-opinie 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 geen effect op het rentepercentage, aangezien dat een vast rentepercentage betreft dat is vastgesteld op zes procent (6%).

Indien er volledig in het Fonds wordt geparticipeerd (en alle Participaties worden volgestort) zal het uitstaande bedrag overeenkomen met de hoofdsom van vijf miljoen euro (EUR 5.000.000) tenzij er vervroegd op de Lening wordt afgelost. De rente zal ieder jaar worden betaald op of omstreeks 15 oktober en in 2024 eenmalig op of omstreeks 30 april. Als Westermeerwind Holding niet (tijdig) aan haar betalingsverplichtingen onder de Lening in verband met rente en aflossing voldoet, geldt er een boeterente van één procent (1%). Dit houdt in dat gedurende de periode waarin Westermeerwind Holding heeft verzuimd om (tijdig) rente te betalen of af te lossen, zeven procent (7%) rente moet worden betaald in plaats van zes procent (6%) (op jaarbasis), totdat Westermeerwind Holding aan haar betalingsverplichtingen heeft voldaan. Jaarlijks zal het Fonds, gedurende de looptijd van de Lening, de door haar ontvangen rente op of omstreeks 31 oktober aan de Participanten uitkeren.

Eenzelfde boeterente geldt ook indien Westermeerwind haar betalingsverplichtingen in verband met rente en aflossing verzuimt onder de Westermeerwind Lening.

De Westermeerwind Lening en de Lening zullen uiterlijk in maart 2019 worden uitgenomen. In beginsel zullen de verwachte rentebetalingen en uitkeringen aan Participanten in verband met de rentebetalingen zijn zoals in onderstaande tabel weergegeven:

Datum rente	%	Uitstaand bedrag beide leningen	Rente	Datum uitkeringen	Uitkering aan Participanten	Aflossing	Uitkering aan Participanten i.v.m. aflossing
15 okt 2019	6	EUR 5.000.000	EUR 150.000	31 okt 2019	EUR 150.000	-	-
15 okt 2020	6	EUR 5.000.000	EUR 300.000	31 okt 2020	EUR 300.000	-	-
15 okt 2021	6	EUR 5.000.000	EUR 300.000	31 okt 2021	EUR 300.000	-	-
15 okt 2022	6	EUR 5.000.000	EUR 300.000	31 okt 2022	EUR 300.000	-	-
15 okt 2023	6	EUR 5.000.000	EUR 300.000	31 okt 2023	EUR 300.000	-	-
30 apr 2024	6	EUR 0	EUR 150.000	30 apr 2024	EUR 150.000	EUR 5.000.000	EUR 5.000.000

De bedragen in bovenstaande tabel zijn illustratief en gebaseerd op het maximale beschikbare bedrag onder de Lening. Deze bedragen kunnen afwijken afhankelijk van de resultaten van het Windpark, of er wordt voldaan aan de voorwaarden van de Projectfinanciering en de exacte data waarop de Westermeerwind Lening en de Lening worden uitgenomen en waarop de rente zal worden betaald, ervan uitgaande dat er geen boeterente verschuldigd is.

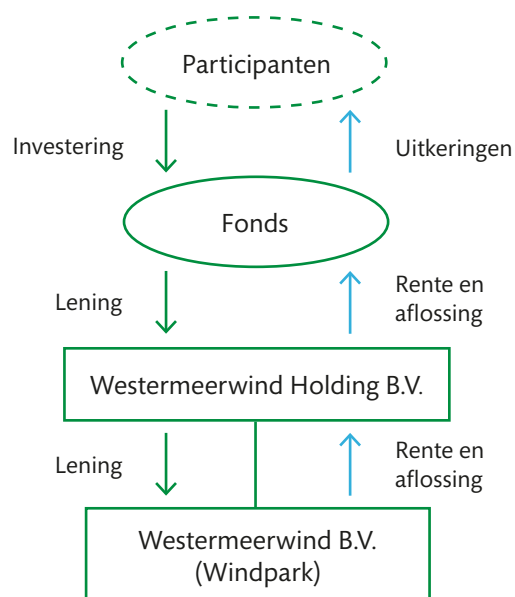
3.10.4 Reservering

Om de risico's in verband met de Projectfinanciering te mitigeren, zullen de volgende bedragen door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding worden betaald en door Westermeerwind Holding op afgezonderde bankrekening worden gereserveerd (de Reserverekening) die aan het Fonds wordt verpand:

- (i) eenmalig; een bedrag gelijk aan één (1) jaar rente onder de Westermeerwind Lening. Dit bedrag zal door Westermeerwind Holding worden gebruikt om in een jaar waarin zij geen rentebetaling van Westermeerwind ontvangt, rente te betalen aan het Fonds. Hierdoor kan er in een jaar waarin Westermeerwind Holding geen rente ontvangt, toch een uitkering van het Fonds aan de Participanten plaatsvinden; en
- (ii) jaarlijks; een bedrag gelijk aan vijftieng procent (25%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening totdat een maximum van honderd procent (100%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening is bereikt. Dit bedrag zal worden aangewend om aan het einde van de looptijd, de Lening in een keer af te lossen, maar is geen tussentijdse aflossing. Voorts zal het Fonds de uitgifteprijs per Participatie aan de Participanten uitkeren. Er bestaat echter een risico dat Westermeerwind Holding niet in staat is om deze bedragen te reserveren. De risico's in verband met de Projectfinanciering zijn omschreven in paragraaf 4.2.4 (*Risico's verbonden aan de Projectfinanciering*) van het Prospectus. De gereserveerde bedragen zullen ook worden aangewend voor eventuele inkoop van Participaties door de Beheerder tot een maximum van vijf procent (5%) van het uitstaande bedrag onder de Lening, zoals beschreven in hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus.

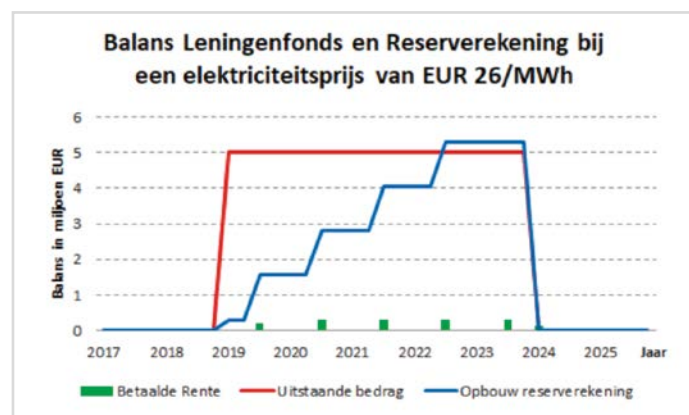
Of de betalingen in verband met voornoemde reserveringen kunnen worden verricht is echter wel afhankelijk van de vraag of Westermeerwind voldoet aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering. Meer informatie hierover is opgenomen in paragraaf 4.2.4 (*Risico's verbonden aan de Projectfinanciering*) van het Prospectus.

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



3.10.5 Lening en reserveringen grafisch weergegeven

Onderstaande grafiek laat de opbouw van de Reserverekening (in blauw), het uitstaande bedrag onder de Lening (in rood) en de geplande rentebetalingen (in groen) zien.



Uit deze grafiek blijkt de geldstroom richting het Fonds en dus ook de uitkeringen aan Participanten. In dit scenario is van het volgende uitgegaan:

- (i) volledige participatie in het Fonds. Dat wil zeggen dat voor vijf miljoen euro (EUR 5.000.000) aan Participaties wordt gekocht door Participanten en dus ook een lening van vijf miljoen euro (EUR 5.000.000) wordt verstrekt;
- (ii) een P90 windopbrengst (een windopbrengst die met een kans van negentig procent (90%) zal worden gerealiseerd); en
- (iii) een elektriciteitsprijs van achtentwintig euro vijftig per MWh (EUR 28,50/MWh).

Voorgaande grafiek geeft inzicht in wat de laagste elektriciteitsprijs kan zijn waarbij – naar verwachting – door Westermeerwind onder de Westermeerwind Lening, en Westermeerwind Holding onder de Lening, aan zowel aan alle rentebetalingen als de reserveringen (in verband met de aflossing aan het einde van de looptijd van de Lening) kan worden voldaan. Ook als de elektriciteitsprijs dus relatief laag is ontvangen de Participanten een rendement van zes procent (6%) binnen de originele looptijd.

In dit scenario zal er in 2021 een zogenaamde 'lock up' optreden onder de Projectfinanciering. Door de relatief lage elektriciteitsprijs van achtentwintig euro vijftig per MWh (EUR 28,50/MWh) zullen de resultaten van het Windpark tegenvallen en zal Westermeerwind (gedeeltelijk) niet aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering kunnen voldoen. Dit houdt in dat in dat jaar geen rente betaald kan worden onder de Westermeerwind Lening uit de resultaten van het Windpark. De Reserverekening zal daarom aangesproken moeten worden om rente te betalen onder de Lening, zodat de Participanten alsnog een uitkering (conform de verwachte zes procent (6%)) zullen ontvangen. Vandaar dat de balans van de Reserverekening (iets) afneemt. Zie ook paragraaf 4.2.4 (*Risico's verbonden aan de Projectfinanciering*) van het Prospectus.

De in bovenstaande grafiek opgenomen gegevens 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 hierboven voorgesteld.

Zoals verwoord in hoofdstuk 4 (*Risicofactoren*) van het Prospectus zijn scenario's denkbaar waarin de Participant zijn inleg in het Fonds verliest.



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

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

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

De Beheerder heeft een risicomangementbeleid 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.

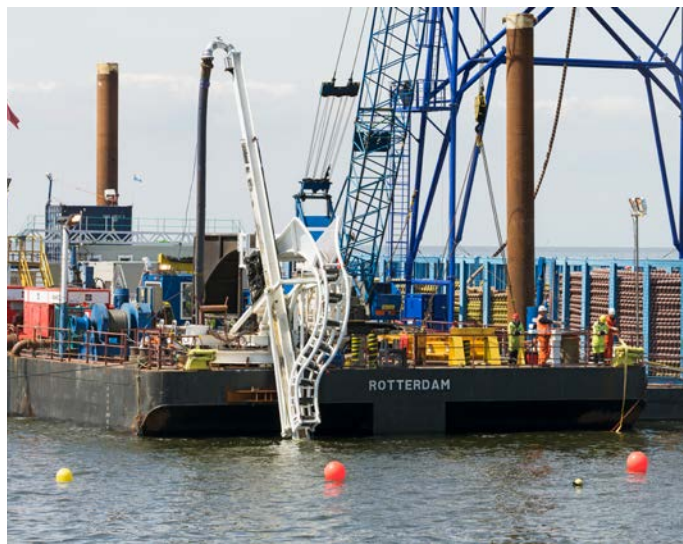
Het voorgaande betekent voor duurzame energiebronnen (wind en zon) in vergelijking met andere energiebronnen dat deze relatief meer produceren als de prijzen laag zijn. Dit is het zogenaamde profieffect.

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.

Elektriciteitsprijsrisico

De SDE-subsidie en de inkomsten uit de elektriciteitsproductie zijn afhankelijk van de toekomstige ontwikkeling van de elektriciteitsprijs. De SDE-subsidie is vergelijkbaar met een zogeheten 'contract for difference', wat betekent dat een daling van de elektriciteitsprijs leidt tot hogere SDE-subsidie-inkomsten en vice versa. Dit geldt echter alleen voor het volume waarvoor Westermeerwind SDE-subsidie ontvangt, en zolang de elektriciteitsprijs niet daalt tot onder de prijs die hoort bij de 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.

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 in Westermeerwind Holding en Westermeerwind Beheer verpand aan de Projectfinanciers. De rechten voortvloeiend uit de Lening en de Westermeerwind Lening zijn ook aan de Projectfinanciers verpand.

Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Projectfinanciering, Westermeerwind niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet en de Projectfinanciers daarop besluiten om maatregelen te treffen om hun belangen te waarborgen.

Onder de Projectfinanciering genieten de Projectfinanciers, in specifiek omschreven gevallen, veel vrijheid om, naar eigen inzicht, die maatregelen te treffen die zij noodzakelijk achten om nakoming door Westermeerwind van de verplichtingen onder de Projectfinanciering af te dwingen. Onderdeel van deze maatregelen kan zijn dat Projectfinanciers besluiten om zekerheden uit te winnen (door bijvoorbeeld het eigendom van het Windpark van Westermeerwind over te nemen) en/of anderszins de controle over Westermeerwind over te nemen. Ook zouden zij het pandrecht op de Westermeerwind Lening en de Lening uit kunnen winnen, waardoor Westermeerwind Holding en het Fonds geen rente en aflossing(en) meer ontvangen onder deze leningen. Dit



risico wordt voor het Fonds beperkt door de reserveringen beschreven in paragraaf 3.10.4 (*Reservering*) van het Prospectus.

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

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

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

Een ander risico is dat de inkoop van Participaties, zoals in paragraaf 4.2.9 en in hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus wordt beschreven, beperkt zou kunnen zijn indien Westermeerwind niet voldoet aan de voorwaarden onder de Projectfinanciering.

Het risico dat het Fonds in één (1) jaar geen uitkering kan doen aan Participanten omdat Westermeerwind en Westermeerwind Holding niet in staat waren om in dat jaar rente te betalen wordt gemitigeerd doordat Westermeerwind aan Westermeerwind Holding eenmalig een bedrag gelijk aan één (1) jaar rente onder de Westermeerwind Lening betaalt. Dit bedrag zal door Westermeerwind Holding op een aan het Fonds verpande afgezonderde rekening

worden gereserveerd en worden gebruikt om in een jaar waarin zij geen rentebetaling van Westermeerwind ontvangt, rente te betalen aan het Fonds. Hierdoor kan er toch een uitkering van het Fonds aan de Participanten plaatsvinden, ook al heeft Westermeerwind Holding in een jaar geen rente ontvangen van Westermeerwind. Ter illustratie wordt verwezen naar de grafiek en de daarbij behorende uitleg in paragraaf 3.10.5 (*Lening en reserveringen grafisch weergegeven*) van het Prospectus.

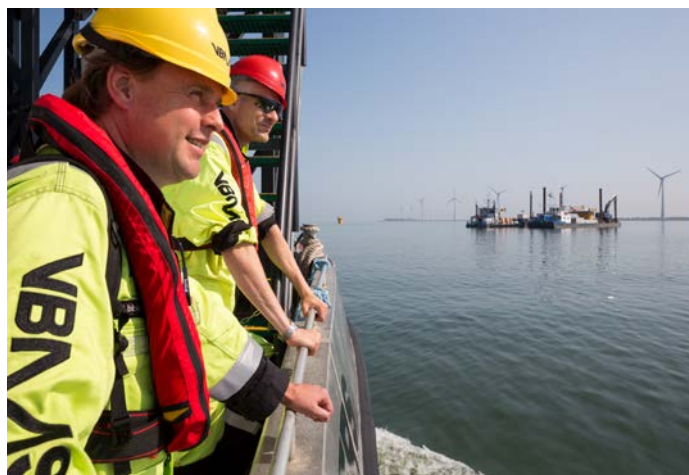
Het risico dat Westermeerwind Holding niet in staat is om na vijf (5) jaar het uitstaande bedrag onder de Lening in een keer af te lossen waardoor het Fonds niet in staat is om de uitgifteprijs per Participatie aan de Participanten uit te keren na de verwachte vijf (5) jaar, wordt gemitigeerd doordat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

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

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

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 op de resultaten van het Windpark en daarmee van het Fonds.



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

De operationele subsidie heeft een looptijd van vijftien (15) jaar en is ingegaan op 1 januari 2016. Voor de operationele subsidie geldt dat, indien de elektriciteitsproductie in een kalenderjaar hoger is dan 448.992 MWh, Westermeerwind voor de eerste 27.340 MWh een bedrag van negenentwintig en vierentwintig euro cent (EUR 29,24) per MWh (prijspeil 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 geschatte verwachtingen: hertoetsing wordt verwacht bij prestaties beter dan de RVO-elektriciteitsprijsaannames, die weer aanzienlijk boven de elektriciteitsprijsaannames van Westermeerwind liggen.

De twee belangrijkste factoren die het resultaat beïnvloeden zijn de elektriciteitsprijs en de elektriciteitsproductie, zoals beschreven in paragraaf 3.5.2 (*Belangrijkste factoren resultaat Windpark*) van het Prospectus.

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

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

Omdat (i) de door RVO bij de uitvoering van de MSK-toets voorspelde resultaten reeds hoger liggen dan de resultaten zoals aangenomen bij de waardering ten behoeve van de uitgifte van de Participaties en (ii) alleen sprake is van reservering van het resultaat indien deze resultaten de door RVO aangenomen resultaten te boven gaan, is de impact op het resultaat van het Fonds beperkt te noemen.

Echter, mocht er, naar aanleiding van de uitkomst van de jaarlijkse pro forma testen, geld moeten worden gereserveerd, dan bestaat de kans dat dit de mogelijkheid voor Westermeerwind en daarmee voor Westermeerwind

Holding om rentebetalingen en aflossing(en) te verrichten in verband met de Westermeerwind Lening respectievelijk de Lening, beperkt. Dit zou uitkeringen van het Fonds aan de Participanten kunnen beperken.



4.2.7 Renterisico

Westermeerwind heeft een Projectfinanciering afgesloten bij de Projectfinanciers.

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

Voor zover de rente niet volledig is afgedekt, kan een stijging van de rente de kasstroom van het Windpark verkleinen hetgeen de mogelijkheid voor Westermeerwind en daarmee voor Westermeerwind Holding om de rente op de lening terug te betalen beperkt. Dit zou dividenduitkeringen van het Fonds aan de Participanten kunnen beperken. Echter, er zijn mitigerende maatregelen getroffen, zie paragraaf 3.10.4 (*Reservering*) van het Prospectus.

4.2.8 Faillissement leveranciers

Westermeerwind heeft verschillende overeenkomsten afgesloten ten aanzien van de exploitatie van het Windpark

en de afname van elektriciteit. Onderstaand wordt ingegaan op het risico dat een of meer van de betrokken contractspartijen wegvalt door een faillissement.

Faillissement leverancier en onderhoudspartij

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

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

Faillissement andere leveranciers

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

4.2.9 Vergunningsvoorwaarden

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

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

4.2.10 Inkoop-/Verhandelbaarheid

De door het Fonds gemaakte afspraken in verband met de Projectfinanciering kunnen de inkoop van Participaties door het Fonds bemoeilijken. Als Westermeerwind geen (rente) betalingen aan Westermeerwind Holding kan verrichten in een jaar, zal de inkoop van Participaties mogelijk beperkt zijn. Om dit risico te mitigeren zal jaarlijks een bedrag gelijk aan vijftientig procent (25%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening totdat een maximum van honderd procent (100%) is bereikt op een aan het Fonds verpande afgezonderde rekening worden gereserveerd door Westermeerwind Holding. Inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk voor maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen en voor zover de door Westermeerwind aangehouden afgezonderde bankrekening waarop jaarlijks vijftientig procent (25%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening wordt gestort, toereikend is. In hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus wordt de procedure voor inkoop van Participaties beschreven.

De Beheerder zal gedurende de looptijd van het Fonds niet actief op zoek gaan naar partijen die bestaande Participaties in het Fonds willen overnemen.

Gelet op de beperkte mogelijkheid tot inkoop van Participa-

ties door het Fonds dient bij een belegging in het Fonds te worden uitgegaan van een deelneming voor een periode van vijf (5) jaar.

4.2.11 Concentratierisico

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

4.2.12 Risico boete Gemeente

Westermeerwind heeft met de Gemeente op 26 mei 2015 de participatieovereenkomst afgesloten. Onderdeel van deze overeenkomst is de verplichting voor Westermeerwind om binnen achttien (18) maanden nadat het Windpark volledig is gerealiseerd participatie in het aandelenkapitaal van Westermeerwind Holding door de groep van personen als bedoeld in paragraaf 7.1.1 (*Participanten*) van het Prospectus mogelijk te maken. Daartoe wordt tegelijkertijd met het Fonds het Westermeerwind Aandelenfonds opgericht. Het Windpark is op 20 juni 2016 volledig gerealiseerd.

Indien Westermeerwind toerekenbaar tekortkomt in de nakoming van deze afspraak, indien bijvoorbeeld het Westermeerwind Aandelenfonds niet wordt opgericht, bestaat het risico dat de Gemeente op grond van de participatieovereenkomst bij Westermeerwind een boete van tien miljoen euro (EUR 10.000.000) vordert. Voor zover deze



boete toewijsbaar is, kan deze een negatieve invloed hebben op het resultaat van het Windpark en daarmee op het rendement op de Participaties aangezien er dan onvoldoende gelden beschikbaar zouden kunnen zijn om aan de betalingsverplichtingen onder de Westermeerwind Lening en de Lening te voldoen waardoor er mogelijk minder aan Participanten van het Fonds kan worden uitgekeerd. Tot op heden heeft de Gemeente zich niet op het standpunt gesteld dat Westermeerwind toerekenbaar tekort is gekomen in de nakoming van de participatieovereenkomst.

4.2.13 *Risico in verband met de kosten van het Fonds*

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de Participanten in rekening worden gebracht. Onder de Westermeerwind Lening en de Lening is echter overeengekomen dat als de kosten hoger uitvallen dan de kostendrempel genoemd in de leningsdocumentatie met betrekking tot de Westermeerwind Lening en de Lening, het meerdere van deze kosten pas kan worden voldaan nadat er is voldaan aan de voorwaarden en volgorde van betalingen onder de Projectfinanciering. Dit houdt in dat de kosten boven de in de leningsdocumentatie genoemde drempel pas kunnen worden voldaan als is voldaan aan de betalingsverplichtingen en ratio's genoemd in de Projectfinanciering. Hierdoor bestaat het risico dat er minder middelen zijn voor Westermeerwind om rente te betalen op de Westermeerwind Lening en de jaarlijkse reservering van vijftientig procent (25%) van het uitstaande bedrag onder de Westermeerwind Lening te voldoen. Dit zou uiteindelijk tot gevolg kunnen hebben dat het Fonds jaarlijks minder rendement kan uitkeren aan de Participanten en aflossing van de Lening moet worden uitgesteld, waardoor de Participanten pas later dan na de verwachte vijf (5) jaar vanaf het verstrekken van de Westermeerwind Lening en de Lening hun inleg terugkrijgen.

De verwachting is echter dat de kosten van het Fonds niet hoger zullen uitvallen dan gebudgetteerd. Bovendien is er in het budget rekening gehouden met een aanzienlijke post onvoorziene omstandigheden en is het budget daarnaast honderdtien procent (110%) van de voornoemde drempel. Dit mitigeert het voornoemde risico.

4.2.14 *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 30 april 2024. 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 Lening eerder is afgelost dan vijf (5) jaar nadat de hoofdsom onder de Lening beschikbaar is gesteld aan Westermeerwind Holding en alle Participanten hun inleg hebben teruggekregen.

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 de 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.

Voornoemde 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.

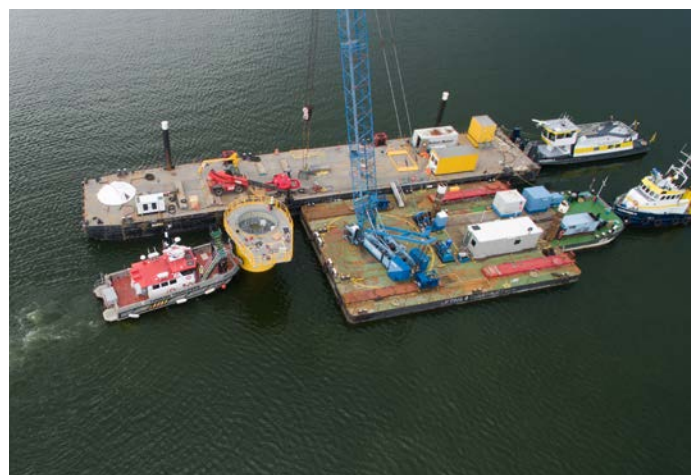
5.2 Toezicht op de Beheerder en het Fonds

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 Leningenfonds. 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 Leningenfonds.

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 70099944. 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

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 alsmede het ter leen verstrekken van gelden, 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 Fondsvermogen. 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 Strozzi laan 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.darwindepository.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](https://www.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 Advisory N.V. 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 volgende werkzaamheden zullen door de Externe Valuator uitgevoerd worden in het kader van de jaarlijkse analyse van de Westermeerwind Lening ten behoeve van het Fonds:

- analyseren van de vrije beschikbare kasstromen beschikbaar voor het voldoen aan de verplichtingen onder de Westermeerwind Lening middels het door Westermeerwind beschikbaar gestelde prognosemodel. Dit prognosemodel wordt jaarlijks bijgewerkt met de door Westermeerwind aangeleverde meest recente elektriciteitsprijsprognoses;
- valideren of deze vrije beschikbare kasstromen voldoen aan de onderliggende leningsvoorwaarden van de Westermeerwind Lening.

Bij aanvang van het Fonds wordt door de Externe Valuator een fairness-opinie afgegeven met betrekking tot het rentepercentage op de Lening. Deze is als bijlage in het Prospectus opgenomen.

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 (i) de Juridisch Eigenaar of (ii) van de Beheerder 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, 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.

6.7 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 vastgelegd, 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.

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 het verstrekken van de Lening aan Westermeerwind Holding door het Fonds.

Het Fonds zal jaarlijks een bedrag aan rente ontvangen en dit bedrag uitkeren aan de Participanten. Aan het einde van de looptijd van de Lening ontvangt het Fonds het uitstaande bedrag onder de Lening en keert zij het bedrag uit aan de Participanten.

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:

- een vordering op Westermeerwind Holding uit hoofde van de Lening; en
- liquide middelen – voor zover dit ontvangen rente en aflossing(en) betreft.

Deze beleggingsrestricties zijn van toepassing vanaf medio februari 2019.

De Lening kan door het Fonds slechts worden gefinancierd uit de inleg van de Participanten.

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.

7.1.2 *Minimale deelname*

De uitgifteprijs van een Participatie is honderd euro (EUR 100). Deelname aan het Fonds is slechts mogelijk voor ten minste vijfhonderd euro (EUR 500) per Participant.

7.1.3 *Maximale deelname*

De deelname per Participant in het Fonds is beperkt tot vijftigduizend euro (EUR 50.000). Dit betekent dat een Participant bij de Aanbieding en gedurende de looptijd van het Fonds maximaal vijfhonderd (500) Participaties kan verkrijgen.

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 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 Intrinsieke Waarde 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 Intrinsieke Waarde van de Participatie zoals door de Beheerder vastgesteld op de laatste Werkdag van de voorlaatste kalendermaand voorafgaand aan de Handelsdag.

De Intrinsieke Waarde van een Participatie is gebaseerd op de door de Accountant gecontroleerde jaarrekening van het laatste voorafgaande boekjaar.



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 het verstrekken van de Lening..

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. Inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk voor maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen en voor zover het bedrag op de door Westermeerwind Holding aangehouden bankrekening, waarop jaarlijks vijftienvijf procent (25%) van het uitstaande bedrag onder de Westermeerwind Lening wordt gereserveerd, toereikend is.

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 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 Fonds zal gedurende het boekjaar geen liquiditeiten aanhouden, maar de inkoop van Participaties zal worden bekostigd uit het bedrag dat jaarlijks door Westermeerwind Holding op een daartoe bestemde bankrekening wordt gereserveerd zoals beschreven in paragrafen 3.10.4. (*Reservering*) en 4.2.4 (*Risico's verbonden aan de Projectfinanciering*) van het Prospectus. Deze bankrekening zal aan het Fonds worden verpand.

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

8.4 Inkooprij

De inkooprij van een Participatie is gelijk aan de uitgifteprijs van een Participatie, tenzij de Intrinsieke Waarde van een Participatie lager is dan de uitgifteprijs. Er zal geen rente verschuldigd zijn over het jaar waarin de Participant zijn Participaties beschikbaar stelt en waarin deze door de Beheerder worden ingekocht. Als de Intrinsieke Waarde van een Participatie lager is dan de uitgifteprijs van een Participatie, dan is de inkooprij van een Participatie gelijk aan de Intrinsieke Waarde van een Participatie. De Intrinsieke Waarde van een Participatie wordt door de Beheerder op de laatste Werkdag van de voorlaatste kalendermaand voorafgaand aan de Handelsdag op de Website bekendgemaakt. Omdat de enige belegging van het Fonds de Lening is en er geen rente verschuldigd zal zijn over het jaar waarin een Participant zijn Participaties ter inkoop aanbiedt, zal de Intrinsieke Waarde per Participatie in principe gelijk zijn aan de uitgifteprijs per Participatie. Dit is immers het uitstaande bedrag onder de Lening, gedeeld door het aantal Participaties. De Beheerder zal de Intrinsieke Waarde per Participatie alleen naar beneden bijstellen indien de terugbetaling van de Lening, naar opvatting van de Externe Valuator daadwerkelijk in gevaar is. De inkooprij zal worden 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.

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 bij Beheerder bekende e-mailadres van de Participanten.

Een verzoek tot inkoop van Participaties dient uiterlijk een (1) 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.

Op basis van de tijdig door de Beheerder ontvangen inkoopverzoeken stelt de Beheerder vast in hoeverre de inkoopverzoeken kunnen worden ingewilligd. De Beheerder zal voorts, namens het Fonds, WMW Holding verzoeken om een bedrag gelijk aan het bedrag dat nodig is om de Participaties in te kopen, vervroegd af te lossen op het uitstaande bedrag onder de Lening. Dit verzoek zal pro rata worden ingewilligd. Inkoop van Participaties door



het Fonds is mogelijk voor maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen en voor zover het bedrag op de door Westermeerwind Holding aangehouden bankrekening, waarop jaarlijks vijftientig procent (25%) van het uitstaande bedrag onder de Westermeerwind Lening wordt gereserveerd, toereikend is.

Vervolgens geeft de Beheerder, conform de procedure als hieronder beschreven 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 inkooprij 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 en voor maximaal het bedrag dat beschikbaar is op de Reserverekening waarop jaarlijks een bedrag gelijk aan vijftientig (25%) van de hoofdsom van de Westermeerwind Lening wordt gereserveerd.

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.

8.8 Gevolgen voor achterblijvende Participanten

Jaarlijks wordt een bedrag gelijk aan vijftientwintig procent (25%) van de hoofdsom van de Westermeerwind Lening gereserveerd. Dit betekent in feite dat als een Participant

bijvoorbeeld duizend euro (EUR 1.000) inlegt, een kwart daar van – tweehonderdvijftig euro (EUR 250) – wordt gereserveerd. In een worst-case scenario waarin de resultaten van het Windpark zo slecht zijn dat het Windpark failliet gaat, er niet kan worden afgelost onder de Westermeerwind Lening en er dus ook geen verdere reserveringen kunnen worden gedaan, houdt dit in dat deze Participant in ieder geval tweehonderdvijftig euro (EUR 250) terugkrijgt. De Reserve-rekening is immers verpand aan het Fonds.

Echter, als een Participant na het eerste jaar zijn Participaties aan de Beheerder wenst te verkopen conform bovenstaande paragrafen, ontvangt de Participant een vergoeding gelijk aan zijn inleg vermeerderd met een bedrag gelijk aan de door het Fonds ontvangen rente over het uitstaande bedrag over het eerste jaar per Participant. Als na het eerste jaar de Reserve-rekening moet worden aangesproken om tot maximaal vijf procent (5%) van het Fondsvermogen aan Participaties in te kopen, kan dit tot gevolg hebben dat er na het eerste jaar nog slechts een bedrag gelijk aan twintig procent (20%) van de gereserveerde hoofdsom overblijft in plaats van de vijftientwintig procent (25%) die in het eerste jaar is gereserveerd. In het worst-case scenario waarin er geen verdere reserveringen worden gedaan (zoals hierboven beschreven), heeft dit tot gevolg dat de achterblijvende Participanten slechts twintig procent (20%) van hun inleg terugkrijgen in plaats van vijftientwintig procent (25%). Let wel, dit is alleen in het worst-case scenario.



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 veertigduizend euro (EUR 40.000) 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 vijftientwintig 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 vijftientwintighonderd 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 vijfduizend euro (EUR 5.000) 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 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).

9.1.8 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.

9.1.9 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 (0,0%) 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.

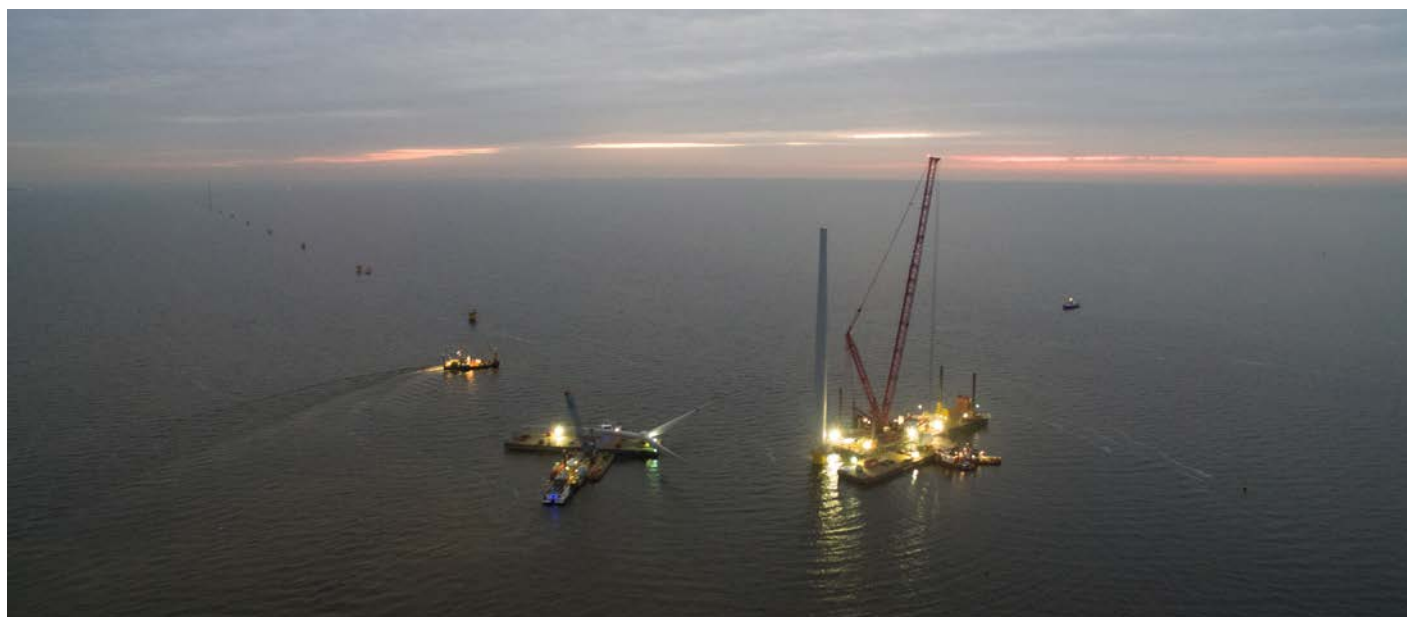
9.2 Algemene beginselen beloningsbeleid Beheerder

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 een vordering van het Fonds op Westermeerwind Holding uit hoofde van de Lening.

De Externe Valuator zal jaarlijks de waarde van de Westermeerwind Lening analyseren ten behoeve van het Fonds door:

- het analyseren van de vrije beschikbare kasstromen beschikbaar voor het voldoen aan de verplichtingen onder de Westermeerwind Lening middels het door Westermeerwind beschikbaar gestelde prognosemodel. Dit prognosemodel wordt jaarlijks bijgewerkt met de door Westermeerwind aangeleverde meest recente elektriciteitsprijsprognoses; en
- te valideren of deze vrije beschikbare kasstromen voldoen aan de onderliggende leningsvoorwaarden van de Westermeerwind Lening.

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

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



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

De Beheerder publiceert de Intrinsieke Waarde van het Fonds en de Intrinsieke Waarde van de Participaties maandelijks op de Website, onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de intrinsieke waarde plaatsvond. Op verzoek zal de Beheerder deze informatie schriftelijk tegen kostprijs aan Participanten verstrekken.

10.7 Resultaatbepaling

Het resultaat van het Fonds wordt bepaald door de opbrengsten uit de door het Fonds aan Westermeerwind Holding verstrekte Lening. De mate waarin Westermeerwind Holding rente zal betalen is afhankelijk van de prestaties van het Windpark en de Projectfinanciering. De hiermee verband houdende risico's zijn beschreven in hoofdstuk 4 (Risicofactoren) 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 Intrinsieke Waarde

Indien blijkt dat de inkoop van Participaties door het Fonds heeft plaatsgevonden op grond van een onjuist berekende Intrinsieke Waarde 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 Intrinsieke Waarde van de Participatie.

Indien de vereiste correctie groter is dan een half procent (0,5%) van de juiste Intrinsieke Waarde 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 Intrinsieke Waarde van de Participatie dan compenseert het Fonds de (voormalige) Participant op zijn verzoek voor de daadwerkelijk geleden schade.

HOOFDSTUK 11 – UITKERINGEN

11.1 *Beleid*

Het Fonds keert de jaarlijks ontvangen rente uit aan de Participanten. Aan het einde van de looptijd van het Fonds keert het Fonds de ontvangen aflossing van de Lening uit aan de Participanten.

11.2 *Uitkeringen*

De uitkeringen van het Fonds vinden slechts plaats in contanten.

De betaalbaarstelling van het rendement aan Participanten en de wijze van betaling van het rendement worden door de Beheerder aan iedere Participant bekendgemaakt en op de Website gepubliceerd.



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 rente over de Lening en aan het einde van de looptijd wordt het uitstaande bedrag onder de Lening afgelost. Over de uitkeringen die het Fonds aan zijn Participanten doet wordt geen belasting ingehouden.

Een rekenvoorbeeld is als volgt:

WMW Holding keert honderd euro (EUR 100) aan rente uit aan het Fonds. Het Fonds ontvangt dan honderd euro (EUR 100) van WMW Holding. Stel dat het Fonds tien (10) Participaties heeft uitgegeven, dan ontvangen de Participanten dus per Participatie tien euro (EUR 10). Dit bedrag wordt direct betrokken in de inkomstenbelasting van de Participanten.

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: dertigduizend achthonderdzesenveertig euro (EUR 30.846) zonder fiscaal partner, eenenzestigduizend zeshonderdtweënnegentig 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 72.798 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 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 Leningenfonds

Ons oordeel

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

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 3 juli 2020 van Westermeerwind Leningenfonds, 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.

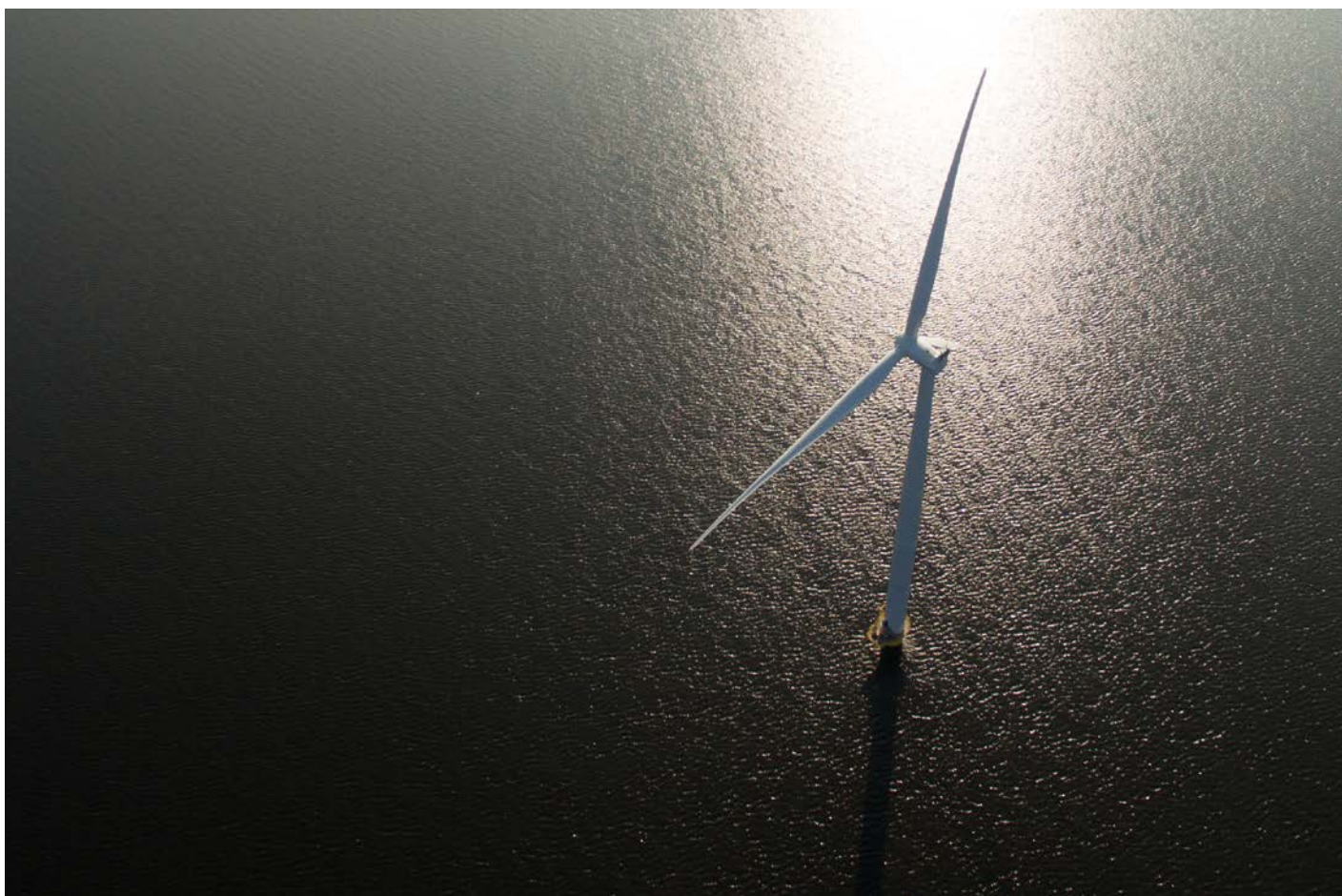
Amsterdam, 3 juli 2020

Ernst & Young Accountants LLP

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

BIJLAGEN:

1. Fondsvoorwaarden
2. Fairness-opinie Externe Valuator



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 Leningenfonds, 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.

Intrinsieke Waarde van het Fonds: de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen, waaronder in ieder geval wordt begrepen de rente en aflossingen die worden betaald door WMW Holding in verband met de achtergestelde lening die door het Fonds aan WMW Holding is verstrekt, verminderd met de tot het Fonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen eventuele belastingen, 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.

Westermeerwind: Westermeerwind B.V.

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 Leningenfonds.
- 2.2 Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.
- 2.3 Het Fonds wordt op 30 april 2024 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 door middel van het verstrekken van een achtergestelde lening aan 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 is beperkt tot EUR 50.000.
- 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 en de Intrinsieke Waarde van de Participaties 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 Intrinsieke Waarde 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 in beginsel gelijk aan de Intrinsieke Waarde 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 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 van (i) de Juridisch Eigenaar als bedoeld in artikel 17.1 of (ii) van de Beheerder, 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 het ontslag onder (ii) 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)).
- 17.3 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.

- 17.4 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 Fondswwebsite gepubliceerd.
- 17.5 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 kennisgeving 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.
- 17.6 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.
- 17.7 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.
- 17.8 De Vergadering wordt voorgezeten door een daartoe door de Beheerder aangewezen persoon.
- 17.9 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.
- 17.10 Voor elke Participatie kan één (1) stem worden uitgebracht. Besluiten van de Vergadering worden genomen met volstreekte 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.

- 17.11 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 van 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

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 achtergestelde lening aan Westermeerwind Holding B.V. ("WMW Holding") door Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Leningenfonds ("Westermeerwind Leningenfonds"), een door Privium gemanaged fonds (de "Transactie").

Het Westermeerwind Leningenfonds verstrekt een achtergestelde lening aan WMW Holding ter hoogte van maximaal vijf miljoen euro (EUR 5.000.000) en ontvangt hiervoor jaarlijks een rentevergoeding ("Coupon") over de uitstaande hoofdsom. WMW Holding gebruikt deze lening voor het verstrekken van een achtergestelde lening aan Westermeerwind B.V. ("WMW") tegen dezelfde jaarlijkse Coupon.

Westermeerwind Beheer B.V. ("Westermeerwind Beheer") en Westermeerwind Leningenfonds vertegenwoordigd door Privium hebben gezamenlijk de Coupon op de lening aan WMW Holding per 1 november 2018 vastgesteld op zes procent (6%) (de "Vastgestelde Coupon").

Privium heeft KPMG Corporate Finance verzocht om een opinie te verschaffen over de fairness van de Vastgestelde Coupon voor het Westermeerwind Leningenfonds 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. 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").

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 mogelijke invloed van de Claim geen impact heeft op de mogelijkheden van Westermeerwind Holding om aan haar verplichtingen onder de achtergestelde lening te voldoen. KPMG Corporate Finance heeft hier geen zelfstandig onderzoek naar verricht.

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 materiële 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/of 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 Coupon 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 Leningenfondsen 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 Leningenfonds.

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, WMW Holding 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 Coupon fair is vanuit een financieel oogpunt voor het Westermeerwind Leningenfonds in het kader van de Transactie.

Wij vertrouwen erop dat wij u voldoende hebben ingelicht.

Hoogachtend,

KPMG Advisory N.V.

BETROKKEN PARTIJEN

WESTERMEERWIND LENINGENFONDS

Kantoor

Westermeerwind Leningenfonds
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 Leningenfonds
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

