

# Westermeerwind Leningenfonds

## Jaarverslag 2021

## Inhoudsopgave

Algemene informatie .....	3
Jaarverslag 2021 .....	4
Profiel.....	4
Kerncijfers.....	6
Verslag van de Beheerder.....	7
Voornaamste risico's en onzekerheden.....	13
Jaarrekening 2021 .....	23
Balans per 31 december 2021 .....	24
Winst- en verliesrekening over 1 januari t/m 31 december 2021 .....	25
Kasstroomoverzicht over 1 januari t/m 31 december 2021 .....	26
Toelichting behorende tot de jaarrekening .....	27
Toelichting op de balans.....	29
Toelichting op de winst-en-verliesrekening .....	33
Overige gegevens.....	35
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....	36

## Algemene informatie

### Beheerder

Privium Fund Management B.V.

Symphony Torens 26/F

Gustav Mahlerplein 3

1082 MS Amsterdam

[www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com)

### Bewaarder

Darwin Depositary Services B.V.

Barbara Strozziilaan 101

1083 HN Amsterdam

[www.darwindepository.com](http://www.darwindepository.com)

### Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Westerveerwind Leningenfonds

P/A IQ EQ Custody B.V. Hoogoorddreef 15

1101 BA Amsterdam

### Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten

Vijzelgracht 50

1017 HS Amsterdam

### Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.

Hoogoorddreef 15

1101 BA Amsterdam

### Auditor

EY – Ernst & Young Accountants LLP

Antonio Vivaldistraat 150

1083 HP Amsterdam

### Legal and Tax advisor

Norton Rose Fulbright LLP

Rembrand Toren

Amstelplein 1

1096 HA Amsterdam

### Externe Valuator

KPMG Advisory N.V.

Laan van Lagerhuize 1

1186 DS Amstelveen

### Toezichthouders

De Nederlandsche Bank

Westeinde 1

1017 ZN Amsterdam

## Jaarverslag 2021

### Profiel

#### Algemeen

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

#### Beleggingsbeleid

Het Fonds heeft als doel Participanten mee te laten delen in de opbrengsten van het Windpark door middel van het verstrekken van de Lening. Het rendement op de Participaties komt overeen met het rentepercentage van de Lening welke in paragraaf 3.10 (Structuur van de belegging) van het Prospectus wordt beschreven. Uitkering op de Participaties kan (onder meer) afhankelijk zijn van de rendementen van het Windpark. In paragraaf 3.5 (Resultaten Windpark) van het Prospectus wordt ingegaan op de verwachte resultaten van het Windpark. Ten tijde van het opmaken van het jaarverslag is de laatste versie van het prospectus van juli 2020. Het fonds heeft eveneens een aantal supplementen op het prospectus gemaakt. Het prospectus en de individuele supplementen zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de Beheerder [www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com).

#### Structuur van het fonds

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

#### Juridische vorm

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

P/A IQ EQ Custody B.V.

Gebouw Amerika

Hoogoorddreef 15

1101 BA Amsterdam

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

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

### **Fiscale aspecten**

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

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

### **Reguliere aspecten**

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

### **Overdracht en inkoop van Participaties**

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

## Kerncijfers

	2021	2020	2019*
<b>Fondsvermogen (x € 1.000)</b>	5.100	5.100	5.104
<b>Aantal participaties</b>	49.953,6378	49.958,1260	50.000,0000
<b>Participatiewaarde</b>	102,0965	102,0894	102,0798
<b>Hoogste koers</b>	102,0965	102,0894	102,0798
<b>Laagste koers</b>	102,0894	102,0798	100,0000
<b>Kapitaalluitkering</b>	6,00	6,00	3,00
<b>Resultaat op basis van participatiewaarde</b>	0,01%	0,01%	2,08%
<b>Resultaat op basis van participatiewaarde (inclusief kapitaalluitkering)</b>	5,87%	5,87%	**
<b>Lopende kosten- factor</b>	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Omloopfactor</b>	-1,96%	-0,08%	0,00%

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

\*\* De resultaatberekening inclusief kapitaalluitkering voor 2019 wordt niet vermeld in verband met het verkorte boekjaar.

## Verslag van de Beheerder

### Algemeen

De beheerder van het fonds biedt hierbij haar jaarverslag aan voor het boekjaar dat geëindigd is op 31 december 2021.

#### 1.1. Doelstelling van het Fonds

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. In paragraaf 3.5 (Resultaten Windpark) van het Prospectus wordt ingegaan op de verwachte resultaten van het Windpark. 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.

Het Fonds promoot geen ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van deze kenmerken. Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen tot doel. Hiermee is het fonds geclassificeerd als 'artikel 6' in de zin van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

#### 1.2. Ontwikkelingen windpark Westermeerwind

##### 1.2.1. Terugblik 2021

Hoewel de impact van Covid-19 op de maatschappij nog aanzienlijk was, heeft dit een beperkte impact gehad op Westermeerwind. Dit is terug te zien in de goede beschikbaarheid van bijna 99% en de hoge gemiddelde elektriciteitsprijs van 10,3 cent per kWh.

Westermeerwind heeft in 2021 een productie van 448.000.000 kWh gehaald. Dit is minder dan de gemiddelde verwachting, maar dit effect wordt deels teniet gedaan door de hogere elektriciteitsprijs dan gemiddeld.

In de juridische procedure in hoger beroep, aangespannen door de Westermeerwind-groep, heeft het Hof een tussenvonnis gewezen. Het Hof heeft geen conclusie kunnen trekken dat er tegen kostprijs een aanbieding is gedaan door Westermeerwind aan de leden van de Westermeerwindgroep. Het Hof laat wel nog één getuige horen die tijdens de informatieavond in december 2021 aanwezig was en gepresenteerd

heeft. Het verhoor vindt plaats op 12 juli 2022. De uitkomst van de uitspraak heeft derhalve geen impact op het Westermeerwind Leningenfonds.

Op 6 april 2021 heeft het College voor Beroep van het bedrijfsleven (CBb) uitspraak gedaan inzake de MSK-procedure (subsidiekorting). RVO stond in haar recht om bij de toets op over-stimulering meer te wijzigen in het toetsingsmodel dan alleen de investeringskosten. Echter, RVO heeft het besluit wel onzorgvuldig opgesteld. RVO heeft (met aangeleverde gegevens door Westermeerwind) een nieuw besluit opgesteld. De korting is nu gedaald van ongeveer 2 jaar naar ongeveer 8 maanden.

### 1.2.2. Vooruitblik 2022

Voor 2022 verwacht Westermeerwind, naast uitspraak in de procedure Westermeerwindgroep, geen noemenswaardige gebeurtenissen. Wel volgt Westermeerwind op de voet de geopolitieke ontwikkelingen als gevolg van de oorlog in Oekraïne, in het bijzonder de impact ervan op de elektriciteitsprijzen.

Westermeerwind verwacht daarnaast in 2022 te investeren in hardware en software om cybercriminaliteit tegen te gaan.

## 1.3. Westermeerwind Leningenfonds

### 1.3.1. Terugblik 2021

#### 1.3.1.1. Kapitaalsuitkeringen

Het fonds heeft in oktober 2021 een rentebetaling ontvangen van Westermeerwind Holding van € 300.000. De fondsbeheerder heeft besloten het volledige bedrag door middel van een kapitaalsuitkering door te storten aan participanten. Participanten in het Leningenfonds hebben op 15 oktober 2021 hun tweede kapitaalsuitkering ontvangen, deze bedraagt € 6,00 per participatie.

Op 31 oktober 2020 en 4 november 2019 hebben er reeds kapitaalsuitkeringen plaatsgevonden ter waarde van respectievelijk € 6,00 en € 3,00 per participatie.

#### 1.3.1.2. Handelsdag

Er was in de handelsronde van het WMW Leningenfonds zeer veel vraag naar participaties. Tegelijkertijd was er ook aanbod van participaties van bestaande participanten, maar dit was niet voldoende om aan de volledige vraag te voldoen. Daardoor heeft er wel handel plaatsgevonden, maar hebben wij voor sommige participanten maar een deel van het inlegbedrag kunnen verhandelen.

Uiteraard betreuren wij het dat bestaande en potentiële participanten geen nieuwe of maar een gedeelte van de beoogde participaties hebben kunnen verkrijgen. Aan de andere kant zien wij het als een goed teken dat de bestaande participanten tevreden zijn over hun belegging in een of beide fondsen.

### 1.3.2. Vooruitblik 2022 en verder

Op dit moment zien wij geen aanleiding om aanpassingen te maken op de rendementsverwachting van 6% per jaar voor het Leningenfonds, die bij uitgifte is opgenomen in het prospectus. 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.



#### 1.4. Bezoldigingsbeleid Privium Fund Management B.V.

Privium Fund Management B.V. heeft een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid waarin alle richtsnoeren zijn opgenomen zoals opgenomen in de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD), de richtsnoeren van de European Securities and Markets Authority (ESMA) en de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het beloningsbeleid is opgesteld in overeenstemming met het Risk Management framework van Privium Fund Management B.V. en draagt bij aan een gezond en doeltreffend kader voor risicobeheer waarbij getracht wordt risico's uit te sluiten die niet aanvaardbaar zijn voor Privium Fund Management B.V..

De directie van Privium Fund Management B.V. is verantwoordelijk voor het vaststellen van het beloningsbeleid. De directie van Privium Fund Management B.V. beoordeelt het beloningsbeleid ten minste eenmaal per jaar en het beleid kan worden gewijzigd indien de omstandigheden dat rechtvaardigen. Vergoedingen bij Privium Fund Management B.V. kunnen bestaan uit een vast salaris en een variabele beloning (dit kan eveneens een betaling aan medewerkers bevatten ter dekking van kosten).

Privium Fund Management BV zal de gehele of een deel van de variabele beloning trachten terug te vorderen indien (i) deze betaling is gedaan op basis van onjuiste informatie, (ii) in geval van fraude door de werknemer, (iii) in het geval van ernstige tekortkoming van de werknemer of ernstige nalatigheid in de uitoefening van zijn taken, of (iv) in het geval van gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliezen voor het fonds of Privium Fund Management B.V..

##### **Beloningsbeleid 2021**

Dit beloningsbeleid is gebaseerd op de situatie per 31 december 2021. Het boekjaar van de Beheerder eindigt op 31 december van ieder jaar. Het boekjaar van de meeste fondsen waarvan Privium Fund Management B.V. de Beheerder van is zal eveneens eindigen op 31 december van ieder jaar. Bij een aantal fondsen bestaat de vergoeding uit zowel een management fee en een performance fee.

De onderstaande tabellen geven inzicht in de vergoedingen op het niveau van Privium Fund Management B.V.. De eerste tabel geeft het overzicht weer per 31 december 2020 en de tweede tabel geeft het overzicht weer per 31 december 2021.

Hierbij is informatie per fonds niet beschikbaar. De directie van Privium Fund Management B.V. wordt hierbij beschreven als Identified Staff in senior managementfuncties. Alle andere medewerkers zijn gecategoriseerd als identified staff buiten senior managementfuncties.

## Overzicht per 31 december, 2020

	Identified staff in senior management functies	Identified staff buiten senior management functies	Totaal
Aantal werknemers	2	34	36
Totaal vast salaris	€ 148.421	€ 4.839.700	€ 4.998.121
Totaal variabel salaris	€ 35.000	€ 5.331.064	€ 5.366.064
<b>Totaal</b>	<b>€ 183.421</b>	<b>€ 10.170.764</b>	<b>€ 10.354.185</b>

## Overzicht per 31 december, 2021

	Identified staff in senior management functies	Identified staff buiten senior management functies	Totaal
Aantal werknemers	2	37	39
Totaal vast salaris	€ 167.492	€ 9.691.135	€ 9.858.627
Totaal variabel salaris	€ 42.500	€ 9.326.680	€ 9.369.180
<b>Totaal</b>	<b>€ 209.992</b>	<b>€ 19.017.815</b>	<b>€ 19.227.807</b>

Privium Fund Management B.V. heeft bepaalde portefeuille beheer taken van enkele van haar fondsen uitbesteed aan externe adviseurs ('delegates'). De beloning van identified staff van deze delegates is niet opgenomen in de tabel. De delegates zijn onderworpen aan wettelijke vereisten omtrent het beloningsbeleid en transparantie die in lijn zijn met die vereisten die gelden voor Privium Fund Management B.V.. Verdere informatie over de vergoedingen aan delegates staat opgenomen in het Prospectus en de individuele jaarverslagen van de fondsen waar dit op van toepassing is. Voor het Westermeerwind Leningenfonds wordt er geen gebruik gemaakt van delegates en is dit derhalve niet van toepassing.

Variabele betalingen aan identified staff, zowel senior management alsook buiten het senior management, zijn afhankelijk van de winstgevendheid van het bedrijf en/ of de resultaten van de fondsen, inzet, klanttevredenheid en het werken conform best practice standaarden (inclusief ethische standaarden). Voor het Westermeerwind Leningenfonds zijn er geen variabele beloningen aan medewerkers (zowel Identified Staff in en buiten senior managementfuncties) van Privium Fund Management B.V. uitgekeerd in 2021. Privium Fund Management B.V., de beheerder van het fonds, betaalt geen salarissen uit het fonds (met uitzondering van het Supermarkt Vastgoedfonds).

Salarissen worden betaald uit de management fee en eventuele performance fee (indien van toepassing). In totaal waren 39 medewerkers (2020: 36) betrokken gedurende (een deel van) het jaar, met inbegrip van zowel parttime en fulltime medewerkers.

Drie van de medewerkers, werkzaam binnen portfolio management, hebben een beloning ontvangen van meer dan EUR 1 miljoen met betrekking tot de resultaten in 2021 (2020: één).

## 1.5. Risicobeheer

### **Risico Management en risicobereidheid**

Gedurende het jaar 2021 is er conform risico limieten belegd en zijn geen risico limieten doorbroken. Het risicoprofiel van het Fonds is tijdens de rapportageperiode niet gewijzigd. De beleggingsdoelstelling (en) of de beleggingsbeperkingen van het Fonds zijn tijdens de verslagperiode eveneens niet gewijzigd.

Wij verwijzen u voor een uitgebreide omschrijving van de beleggingsdoelstelling (en), het risicoprofiel en de beleggingsrestricties van het Fonds naar het Prospectus van het Fonds en de Essentiële Beleggersinformatie.

Risico soorten	Risico's afgedekt	Toegestane maatregelen en voorziene effectiviteit	Impact op 2021 NAV	Voorziene impact op 2022 NAV indien risico plaatsvindt	Aanpassingen of te verwachte aanpassingen van het risk management in 2021 of 2022
Profiel risico	Nee	Er zijn geen maatregelen getroffen om het profiel risico te beheersen. Het is niet mogelijk om het effect op de stroomprijs van nieuwe windparken te beheersen.	De windproductie lag in 2021 lager dan in het vorige jaar maar de stroomprijs was in 2021 gemiddeld hoger dan in het vorige jaar. Hierdoor kwam de omzet in 2021 hoger uit dan in het vorige jaar.	De Nederlandse overheid verwacht meer windparken te ontwikkelen om de Nederlandse consumptie van energie voornamelijk uit duurzame energiebronnen te laten komen. Het grotere aantal te verwachten windparken kan er in de toekomst toe leiden, dat er op momenten dat windenergie wordt geproduceerd, de stroomprijs daalt. Door een afname overeenkomst met Eneco en een SDE Subsidie wordt een deel van de lagere prijs afgedekt.	Nee
Electriciteitsprijsrisico	Ja	Er is een afname overeenkomst met Eneco en een SDE subsidie welke beide het grootste deel van het electriciteitsrisico afdekken.	Het electriciteitsprijs risico had een positief effect op de omzet omdat de prijs boven de floor (het minimum niveau) heeft gelegen.	Een sterke daling van de electriciteitsprijs kan negatieve effecten hebben op de waarde van de belegging. Door de afname overeenkomst met Eneco en de SDE subsidie wordt een deel van de lagere prijs afgedekt.	Nee
Rente risico	Nee	Het fonds heeft een renteverplichting op de projectfinanciering. Een toelichting op het rente risico is opgenomen in de toelichting van de jaarrekening.	Dit risico is beperkt door de aard van de rente.	De marktwaarde van de lening kan dalen bij een stijgende rente. Westermeeuw Holding B.V. kan bij een sterk stijgende rente moeite hebben om zich te herfinancieren in de toekomst.	Nee
Liquideitsrisico	Nee	Het fonds investeert in niet liquide instrumenten. Verkopen van participaties kan, conform het prospectus, alleen op de secundaire markt (gedurende de handelsronde) indien er vraag is naar de participaties.	Geen	Indien de handelsronde van 2021 niet volledig voorziet in het aanbod van participaties zullen participanten hun belegging niet kunnen verkopen. De beheerder organiseert deze handelsronde jaarlijks en brengt daarbij vraag en aanbod, waar mogelijk, bij elkaar.	Nee
Inflatie risico	Nee	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 als geheel. Stijgende kosten hebben een negatieve invloed op het rendement van de Participaties indien deze niet worden doorgerekend op basis van een hogere electriciteitsprijs.	Geen	Geen	Nee
Krediet risico	Nee	Het WMW Leningenfonds heeft een lening verstrekt aan Westermeeuw Holding B.V., en deze vennootschap heeft de lening op versterkt aan het windpark. Het windpark maakt eveneens gebruik van ander vreemd vermogen (projectfinanciering). Het WMW Leningenfonds heeft een achtergestelde positie op deze projectfinanciering. Het risico van gebruik van vreemd vermogen (project financiering) wordt gemitigeerd door de overige risico's zo veel mogelijk te beperken, waardoor het vreemd vermogen een acceptabel niveau heeft en er een hoge mate van zekerheid is dat aan de verplichtingen kan worden voldaan. Er is een reserverekening aangemaakt waar jaarlijks een deel van de lening wordt gestald om terugbetaling te waarborgen.	Geen	Indien het windpark in financiële problemen komt dan kan het terugbetalen van het resterende leningbedrag, dat niet reeds gereserveerd is, problematisch worden.	Nee
Operationeel risico	Nee	Het risico is gemitigeerd door de rigide operationele procedures die door Privium zijn geïmplementeerd. De taken en verantwoordelijkheden zijn duidelijk verdeeld tussen Privium medewerkers. Dit geldt ook voor de belangrijkste tegenpartijen en dienstverleners.	Geen	Geen	Nee
Tegenpartij risico	Nee	Het risico is gemitigeerd door het selecteren en behouden van relaties met goede tegenpartijen en dienstverleners.	Geen	Geen	Nee
Duurzaamheidsrisico		Duurzaamheidsrisico in de context van het Fonds wordt gedefinieerd als het risico op daling van de waarde van een investering, veroorzaakt door een environmental, social of governance (ESG) gebeurtenis. Zo'n gebeurtenis kan direct invloed hebben op de financiële positie van een investering, bijvoorbeeld door een opgelegde boete of op langere termijn door bijvoorbeeld het ontstaan van 'stranded assets', productiefaciliteiten of processen die vanwege ontwikkeling op duurzaamheidsgebied geen functie meer hebben of niet meer kostenefficiënt te gebruiken zijn. Het Fonds heeft verschillende duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd welke in verschillende mate doorwerken op de waarde van de investeringen.	Geen	Geen	Nee

## 1.6. In control statement

De directie van Privium Fund Management B.V. (Privium) verklaart over een administratieve organisatie en interne beheersing (AO/IB, in de vorm van het 'handboek') te beschikken dat voldoet aan "Wet op het financieel toezicht en het 'Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ('Bgfo)'. Gedurende het jaar 2021 zijn de processen zoals omschreven in de AO/IB gecontroleerd. Er zijn geen afwijkingen in de interne controlemaatregelen geconstateerd die afwijken van de eisen uit artikel 21 van de Bgfo. Op basis daarvan verklaren wij dat de processen en procedures in het jaar 2021 effectief zijn geweest. Gedurende 2021 zijn er ook een aantal externe partijen geweest die de processen van Privium hebben beoordeeld. Er zijn hierbij geen materiële afwijkingen geconstateerd. Privium actualiseert de AO/IC met een vaste regelmaat. De 2021 actualisatie van de AO/IC is afgerond in december 2021. Gedurende het vierde kwartaal van 2021 heeft een externe partij wederom een audit uitgevoerd op de processen van de Beheerder. Deze audit heeft voornamelijk betrekking op de riskmanagement en compliance processen. De uitkomst van de audit zijn aan de directie van Privium gerapporteerd. Hier zijn geen materiële afwijkingen geconstateerd.

## Voornaamste risico's en onzekerheden

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

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

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

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

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

## **Specifieke risico's**

### **Marktrisico**

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

### **Profielrisico**

Het aandeel duurzame energie (wind en zon) in de totale energievoorziening in Nederland en omliggende landen

stijgt de komende jaren. Dat betekent dat op zonnige en/of windrijke dagen het aanbod energie steeds groter wordt, immers de duurzame energiebronnen produceren dan optimaal. Bij verder gelijkblijvende omstandigheden betekent dit dat op die momenten het aanbod van elektriciteit groter is, waardoor bij een gelijkblijvende vraag de elektriciteitsprijs op een dergelijk moment daalt.

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

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

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

### **Elektriciteitsprijsrisico**

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

### **Inflatierisico**

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

**Windrisico**

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

**Technisch risico**

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

**Risico's verbonden aan de Projectfinanciering**

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

### **Subsidievoorwaarden**

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

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

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

### **Hertoetsrisico**

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

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

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

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

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

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

**Renterisico**

Westermeerwind heeft een Projectfinanciering afgesloten bij de Projectfinanciers.

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

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

**Faillissement leveranciers**

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

**Faillissement leverancier en onderhoudspartij**

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

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

**Faillissement andere leveranciers**

Westermeerwind heeft met diverse partijen (langjarige) contracten afgesloten, bijvoorbeeld voor de verkoop van de elektriciteit, het onderhoud van de turbines, het beheer van het Windpark door Ventolines en verzekeringen. De mogelijkheid bestaat dat een of meer van deze partijen gedurende de looptijd van het Windpark niet voldoen of kunnen voldoen aan hun verplichtingen. Als deze situatie zich voordoet, zal

Westermeerwind op zoek gaan naar andere partijen om deze taken over te nemen. Dit kan leiden tot lagere productie en daarmee lagere kosten en/of hogere kosten en daarmee tot een lager rendement op de Participaties.

### ***Vergunningsvoorwaarden***

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

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

### ***Inkoop-/Verhandelbaarheid***

De door het Fonds gemaakte afspraken in verband met de Projectfinanciering kunnen de inkoop van Participaties door het Fonds bemoeilijken. Als Westermeerwind geen (rente) betalingen aan Westermeerwind Holding kan verrichten in een jaar, zal de inkoop van Participaties mogelijk beperkt zijn. Om dit risico te mitigeren zal jaarlijks een bedrag gelijk aan vijftwintig 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 vijftwintig procent 25% van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening wordt gestort, toereikend is. In hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus wordt de procedure voor inkoop van Participaties beschreven. De Beheerder zal gedurende de looptijd van het Fonds niet actief op zoek gaan naar partijen die bestaande Participaties in het Fonds willen overnemen. Gelet op de beperkte mogelijkheid tot inkoop van Participaties door het Fonds dient bij een belegging in het Fonds te worden uitgegaan van een deelneming voor een periode van vijf (5) jaar.

### ***Concentratierisico***

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

### ***Duurzaamheidsrisico***

Duurzaamheidsrisico in de context van het Fonds wordt gedefinieerd als het risico op daling van de waarde van een investering, veroorzaakt door een environmental, social of governance (ESG) gebeurtenis. Zo'n gebeurtenis kan direct invloed hebben op de financiële positie van een investering, bijvoorbeeld door een opgelegde boete of op langere termijn door bijvoorbeeld het ontstaan van 'stranded assets', productiefaciliteiten of processen die vanwege ontwikkeling op duurzaamheidsgebied geen functie meer hebben of niet meer kostenefficiënt te gebruiken zijn. Het Fonds identificeert verschillende duurzaamheidsrisico's welke in verschillende mate doorwerken op de waarde van de investeringen.

### ***Risico boete Gemeente***

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

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

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

aanzienlijke post onvoorziene omstandigheden en is het budget daarnaast honderdtien procent (110%) van de voornoemde drempel. Dit mitigeert het voornoemde risico.

***Risico samenloop van omstandigheden***

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

Amsterdam, 9 juni 2022

**Privium Fund Management B.V.**

Beheerder

# Westermeerwind Leningenfonds

## Jaarrekening 2021

## Balans per 31 december 2021

Na resultaatbestemming

**Activa***Beleggingen*

<b>Leningen</b>	<b>1</b>	5.000.000	5.000.000
-----------------	----------	-----------	-----------

*Vlottende activa*

<b>Te vorderen interest</b>	<b>2</b>	50.137	50.137
-----------------------------	----------	--------	--------

<b>Overige vorderingen</b>	<b>3</b>	7	2.582
----------------------------	----------	---	-------

<b>Liquide middelen</b>	<b>4</b>	49.953	47.474
-------------------------	----------	--------	--------

<b>Totaal activa</b>		<b>5.100.097</b>	<b>5.100.193</b>
----------------------	--	------------------	------------------

**Passiva**

<b>Fondsvermogen</b>	<b>5</b>	5.100.097	5.100.193
----------------------	----------	-----------	-----------

<b>Totaal passiva</b>		<b>5.100.097</b>	<b>5.100.193</b>
-----------------------	--	------------------	------------------



## Winst- en verliesrekening over 1 januari t/m 31 december 2021

	Toelichting	2021	2020
<b>Directe opbrengsten uit beleggingen</b>			
Renteopbrengsten	6	300.000	300.137
<i>Overige opbrengsten</i>			
Redemption fees	7	75	-
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>300.075</b>	<b>300.137</b>
<b>Kosten</b>			
Overige kosten	8	-	-
<b>Totale kosten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>300.075</b>	<b>300.137</b>

## Kasstroomoverzicht over 1 januari t/m 31 december 2021

	Toelichting	2021	2020
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Resultaat		300.075	300.137
Aankopen van beleggingen	1	-	-
Verkopen van beleggingen	1	-	-
Mutatie kortlopende vorderingen		2.575	-2.719
Mutatie kortlopende schulden		-	-8
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>302.650</b>	<b>297.410</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Toetredingen		49.800	-
Uittredingen		-50.249	-4.187
Kapitaaluitkering		-299.722	-299.749
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>5</b>	<b>-300.171</b>	<b>-303.936</b>
<b>Nettokasstroom</b>		<b>2.479</b>	<b>-6.526</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>2.479</b>	<b>-6.526</b>
<b>Stand per 1 januari</b>		<b>47.474</b>	<b>54.000</b>
<b>Stand per 31 december</b>		<b>49.953</b>	<b>47.474</b>

## Toelichting behorende tot de jaarrekening

### Algemeen

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

### Algemene waarderingsgrondslagen

#### Opname van een actief of een verplichting

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

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

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

#### Verantwoording van baten en lasten

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

### Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

#### Algemeen

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

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

### **Gebruik van schattingen**

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

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

### **Beleggingen**

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

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

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

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

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

### **Vorderingen**

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

### **Liquide middelen**

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

### **Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen**

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

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

### Algemeen

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

### Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

*-Directe opbrengsten uit beleggingen*

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

*-Indirecte opbrengsten uit beleggingen*

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de gemiddeld historische aankoopprijs. Ongerealiseerde waardeverandering betreffen het verschil tussen de waardering ultimo verslagperiode en de (gemiddelde) historisch aankoopprijs, waarbij het verschil tussen de ongerealiseerde waardeveranderingen per ultimo boekjaar en ultimo vorig boekjaar in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord.

### Bedrijfslasten

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

## Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

## Toelichting op de balans

### 1. Beleggingen

Lening	2021	2020
<b>Stand begin boekjaar</b>	5.000.000	5.000.000
<b>Aankopen</b>	-	-
<b>Verkopen</b>	-	-
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

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

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4
<b>Lening</b>	-	5.000.000	-	-
<b>Totaal</b>	-	<b>5.000.000</b>	-	-

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

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

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

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

## 2. Te vorderen interest

	2021	2020
<b>Te vorderen interest</b>	50.137	50.137
<b>Totaal</b>	<b>50.137</b>	<b>50.137</b>

Dit betreft de te vorderen interest a 6% inzake de Westermeerwind Holding B.V. lening over de periode november en december 2021.

## 3. Overige vorderingen

	2021	2020
<b>Overige vorderingen</b>	7	2.582
<b>Totaal</b>	<b>7</b>	<b>2.582</b>

Dit betreft de betaalde bankkosten en interestlasten door het Westermeerwind Leningenfonds. De kosten worden gedragen door Westermeerwind Holding B.V.

## 4. Liquide middelen

	2021	2020
ABN Amro Bank	49.953	47.474
<b>Totaal</b>	<b>49.953</b>	<b>47.474</b>

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

## 5. Fondsvermogen

	2021	2020
Fondsvermogen begin verslagperiode	5.100.193	5.103.992
Toetredingen	49.800	-
Uittredingen	-50.249	-4.187
Kapitaaluitkering	-299.722	-299.749
Resultaat	300.075	300.137
<b>Fondsvermogen eind verslagperiode</b>	<b>5.100.097</b>	<b>5.100.193</b>

## Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

## 5.1 Aantal participaties

	2021	2020
Aantal begin verslagperiode	49.958,1260	50.000,0000
Toetredingen	498,0000	-
Uittredingen	-502,4882	-41,8740
<b>Aantal eind verslagperiode</b>	<b>49.953,6378</b>	<b>49.958,1260</b>

## 5.2 Waarde per participaties

	2021	2020
Netto waarde volgens balans	5.100.097	5.100.193
Aantal uitstaande participaties	49.953,6378	49.958,1260
Netto waarde per participatie	102,0967	102,0894

**Gebeurtenissen na balansdatum**

De Russische invasie in Oekraïne heeft voor duidelijke marktvolatiliteit gezorgd. Verdere escalatie zal naar verwachting de mondiale groei afremmen, vooral in Europa. Dit kan een eventuele impact hebben op de prestaties van het Fonds. De administrateur voert namens de Beheerder doorlopende sanctie controles uit op de investeerders in het Fonds. Hier zijn geen "hits"esignaleerd.



## Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### 6. Renteopbrengsten

	2021	2020
<b>Renteopbrengsten</b>	300.000	300.137
<b>Totaal</b>	<b>300.000</b>	<b>300.137</b>

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

### 7. Redemption fees

	2021	2020
<b>Redemption fees</b>	75	-
<b>Totaal</b>	<b>75</b>	<b>-</b>

Dit betreft bij de handelsorder in oktober 2021 aan uittredende participanten conform het Prospectus in rekening gebrachte fees.

### 8. Overige kosten

	2021	2020
<b>Overige kosten</b>	-	-
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor 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.

### Lopende kosten-factor

De lopende kosten-factor betreft de totale kosten van het Fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de Beheerder.

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

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

### Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt -0,01%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsentiteit en is hiermee een maatstaf voor de gemaakte beheerkosten en de hieruit voortvloeiende transactiekosten. De omloopfactor wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankoop en verkoop van financiële instrumenten) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte+inkopen) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds.

- A. Totaal transacties financiële instrumenten € 0,00
- B. Totaal transacties rechten van deelneming € 100.049
- C. Gemiddeld vermogen € 5.100.145

$$\text{Omloopfactor} = (A - B) / C$$

$$\text{Omloopfactor} = (0 - 100.049) / 5.100.145 = -1.96\%$$

### Vergelijkend overzicht

Op grond van artikel 123 lid 1j van het BGfo dient een vergelijk overzicht van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten te worden opgenomen. In onderstaand overzicht is een vergelijking gemaakt tussen de kosten volgens het prospectus en de in de jaarrekening opgenomen kosten.

	Prospectus	2021	2020
<b>Overige kosten</b>	-	-	-
<b>Totaal</b>	-	-	-

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor 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.

### Verbonden partijen

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

### **Personeel**

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

### **Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

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

Amsterdam, 9 juni 2022

### **Privium Fund Management B.V.**

Beheerder

## **Overige gegevens**

### **Resultaatbestemming**

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

### **Persoonlijke belangen Beheerder en Bestuurders**

De Beheerder en zijn Bestuurders hebben geen persoonlijke belangen in het Fonds.

### **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

De controleverklaring is opgenomen op de volgende pagina's.

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Westermeerwind Leningenfonds en Privium Fund Management B.V.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Westermeerwind Leningenfonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Westermeerwind Leningenfonds op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over 2021; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Westermeerwind Leningenfonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- algemene informatie, profiel en kerncijfers;
- het verslag van de beheerder;
- voornaamste risico's en onzekerheden;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Privium Fund Management B.V. (verder: de beheerder) van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening**

### **Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit voor de jaarrekening**

De beheerder van de beleggingsentiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk

nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden 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 beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 9 juni 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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