

JAARVERSLAG 2021

WINKELFONDS
DUITSLAND 15



Winkelfonds Duitsland 15 (FGR)

EINDHOVEN

Jaarverslag 2021

INHOUDSOPGAVE

Pagina

1. Bestuursverslag

1.1	Profiel	3
1.2	Verslag van de Beheerder	6

2. Jaarrekening

2.1	Geconsolideerde balans per 31 december 2021	17
2.2	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2021	19
2.3	Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2021	20
2.4	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	21
2.5	Toelichting op de geconsolideerde balans	34
2.6	Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	45
2.7	Enkelvoudige balans per 31 december 2021	48
2.8	Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2021	50
2.9	Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	51
2.10	Toelichting op de enkelvoudige balans	54
2.11	Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening	58

3. Overige gegevens

3.1	Fondsvoorwaarden inzake de bestemming van het resultaat	59
3.2	Zeggenschapsrechten	59
3.3	Belangen van bestuurders	59
3.4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	60

1. BESTUURSVERSLAG

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

1.1 Profiel

Het Fonds

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) is een beleggingsfonds in de zin van de Wft dat op 30 november 2017 is aangegaan als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht, met zetel te Eindhoven. Het doel van het Fonds is het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van vermogen teneinde de beleggers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. De belegging is gericht op de financiering van Duits winkelvastgoed in het segment van de dagelijkse boodschappen (supermarkten, discountmarkten, zowel food als non-food).

De Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Holland Immo Group Beheer B.V., een 100% dochter van Holland Immo Group B.V. De Beheerder is statutair gevestigd en kantoorhoudend te Eindhoven. Holland Immo Group Beheer B.V. is voor onbepaalde tijd opgericht op 8 juli 2002 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17146931. De statuten liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder, zijn gepubliceerd op de website van Holland Immo Group en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Certificaathouders. De Beheerder beschikt over een administratieve organisatie en interne beheersing.

Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar geen constatering gedaan op grond waarvan Beheerder zou moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne beheersing niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. De Autoriteit Financiële Markten heeft op 11 november 2005 aan de Beheerder een vergunning verleend, teneinde op te treden als Beheerder van beleggingsinstellingen. Deze Wft-vergunning is op 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. De rechten, verplichtingen en bevoegdheden van de Beheerder zijn geregeld in de Beheerovereenkomst.

In de Fondsvoorwaarden is een aantal werkzaamheden aan de Beheerder opgedragen, waaronder het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds, het onderhouden van contacten met en informeren van Participanten, de Stichting Winkelfonds Duitsland 15, de Bewaarder en toezichthouders als de AFM, organiseren van de vergadering van Participanten en het verzorgen van de financiële verslaglegging. In de Fondsvoorwaarden is verder bepaald dat de Beheerder bevoegd is het Fonds te vertegenwoordigen.

De Beheerder van het Fonds maakt gebruik van de gedragscode van Holland Immo Group B.V. Deze interne gedragscode beoogt directie en medewerkers meer bewust te maken van ethisch handelen door vast te leggen wat in het algemeen wel en niet als wenselijk gedrag in de vastgoedsector moet worden beschouwd.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

Bestuur

De directie van de Beheerder wordt gevoerd door de heren mr. T. Kühl en mr. M. Kühl MRICS alsmede de heren drs. P. Helfrich MSRE en mr. G. Hupkens. De heren P. Helfrich en G. Hupkens zijn per 2 november 2021 tot de directie van Holland Immo Group Beheer B.V. toegetreden en vormen sindsdien eveneens via hun management B.V.'s PEJ Helfrich Holding B.V. en Re-Is Holding B.V. de statutaire directie van Holland Immo Group B.V. De management B.V.'s van de heren T. Kühl en M. Kühl zijn per 2 november 2021 afgetreden als statutaire directie van Holland Immo Group B.V., maar blijven verantwoordelijk voor de afdelingen Fund Management, Asset Management, Investerings/Desinvesterings en Financierings/Herfinancieringen. Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Alternatieve Bewaarder (AIFMD)

De bewaarfunctie in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) wordt uitgeoefend door CSC Depositary B.V. uit Maarsbergen, hierna te noemen Bewaarder. De Bewaarder houdt toezicht op het Fonds en haar Beheerder. De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds en de Participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. In het Prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Op grond van de gesloten overeenkomst van bewaring met de Beheerder draagt de Bewaarder zorg voor onder meer het:

- verifiëren dat de door de Participanten betaalde uitgifteprijs voor de aan hen uitgegeven Participaties zijn ontvangen op een bankrekening van de Stichting;
- verifiëren dat alle gelden die behoren tot de activa van het Fonds worden aangehouden op een bankrekening van de Stichting;
- monitoren van de betalingen en ontvangsten van gelden die behoren tot de activa van het Fonds en de aansluiting van die betalingen en ontvangsten op de boekhouding die voor het Fonds wordt gevoerd;
- verifiëren dat bedoelde ontvangsten tijdig plaatsvinden;
- verifiëren dat uitkeringen aan de Participanten in overeenstemming zijn met de Fondsvoorwaarden;
- verifiëren dat de activa van het Fonds op naam staan van de Stichting; en
- verifiëren dat de waardering van het vermogen van het Fonds plaatsvindt conform het bepaalde in de Fondsvoorwaarden en de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Boekjaar en jaarcijfers

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening en de halfjaarcijfers zullen respectievelijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar en binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar worden opgemaakt. De jaarrekening en halfjaarcijfers worden op de website van Holland Immo Group gepubliceerd. De jaarrekening wordt gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

Fiscale positie

Naar huidig Nederlands fiscaal recht wordt het Fonds als een “besloten fonds voor gemene rekening” beschouwd. Een besloten fonds voor gemene rekening is “fiscaal transparant” voor Nederlandse vennootschaps- en dividendbelastingdoeleinden, hetgeen betekent dat het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting (of onderworpen is aan een andere belastingheffing naar de winst) en dat uitkeringen door het Fonds niet onderworpen zijn aan de heffing van dividendbelasting. Bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan de Participanten naar evenredigheid van hun Participaties. Indien in Duitsland een positief resultaat behaald wordt, zal dit belast worden tegen het Duitse winstbelastingtarief van 15,83%.

Kenmerken van het Fonds

Doel van het Fonds is het behalen van rendement voor haar Participanten middels het beleggen in een Duitse winkelvastgoedportefeuille. Het Fonds verstrekt een winstdelende geldlening waarmee het winkelvastgoed, dat wordt gehouden in één vastgoed BV, is gefinancierd. Het Fonds is opgericht op 30 november 2017. Voor een uitgebreide beschrijving van de juridische structuur van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 7 van het Prospectus.

BESTUURSVERSLAG

1.2 Verslag van de beheerder

Algemeen

De economische ontwikkelingen in 2021 en vooruitzichten voor 2022

Na een forse krimp in 2020 (-4,7%) is de Duitse economie in 2021 ondanks het voortduren van de coronapandemie met 5,9% gegroeid, blijkt uit voorlopige cijfers van het Duitse ministerie van economische zaken. Na een forse stijging in oktober nam de industriële productie ook in november weer licht toe.

De detailhandelsverkopen stegen opnieuw, aanzienlijk hoger dan het niveau van vóór de crisis van februari 2020. Volgens een schatting van het Federaal Bureau voor de Statistiek heeft de detailhandel in Duitsland in 2021 een nieuwe recordomzet behaald. De vooruitzichten voor de komende maanden worden echter belast door het verloop van de pandemie en een hoge inflatie.

De inflatie is in 2021 fors gestegen tot 5,3% in december en kwam daarmee gemiddeld genomen uit op 3,1%, de hoogste stand sinds 1993. Door de mede als gevolg van de Rusland/Oekraïne crisis hogere prijzen voor energie en andere grondstoffen is de inflatie verder gestegen naar 7,3% in maart 2022. Voor 2022 wordt een gemiddelde inflatie tussen 5,1 en 6,1% verwacht. De aanhoudende knelpunten in de bevoorrading van belangrijke primaire producten zullen nog wel even aanhouden. De prijsdruk die zij uitoefenen, zal in de loop van het jaar waarschijnlijk slechts geleidelijk afnemen.

Het herstel op de arbeidsmarkt zette door, maar gezien de Omikron-variant zou het momentum in de loop van het jaar kunnen verslappen. De werkloosheid daalde in december weer merkbaar en kwam uit op 5,1%.

De Rusland/Oekraïne crisis en de sancties die als gevolg daarvan zijn ingesteld, zullen waarschijnlijk een negatief effect hebben op de Duitse economie. In Duitsland hebben de mogelijke gevolgen van stijgende energieprijzen en verstoorde toeleveringsketens gevolgen voor een economie waarvan het herstel van de pandemie sinds de herfst van vorig jaar is vertraagd door de hernieuwde toename van corona-infecties en aanhoudende knelpunten in de bevoorrading. Voor 2022 is de verwachte economische groei bijgesteld naar 3,1%. De aanhoudende bevoorradingsknelpunten mede ten gevolge van de Rusland/Oekraïne crisis en de vierde coronagolf vertragen de Duitse economie merkbaar. Het aanvankelijk verwachte sterke herstel voor 2022 is verder uitgesteld. Voor 2023 wordt een groei verwacht van 3,3%.

De inflatie zal volgens het Duitse ifo-instituut in eerste instantie waarschijnlijk in 2022 verder oplopen naar 5,1% tot 6,1% (2021: 3,1%). Stijgende kosten die samenhangen met de leveringsknelpunten spelen hierbij een drijvende rol, evenals de vertraagde aanpassing aan de gestegen energie- en grondstofprijzen. De stijging van de consumentenprijzen zou pas in 2023 weer normaliseren en dalen naar 2,1%.

De werkloosheid is in januari van 2022 met 0,3%-punt gestegen naar 5,4% maar is ondanks de geopolitieke situatie in Oost-Europa in maart 2022 weer gedaald naar 5,1%. Voor 2023 wordt verwacht dat deze verder daalt naar 4,9%.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

De Duitse winkelmarkt

Volgens een schatting van het Federaal Bureau voor de Statistiek (Destatis) behaalde de detailhandel in Duitsland in 2021 een nieuwe recordomzet van € 587,8 miljard. Zo realiseerde de detailhandel in 2021 reëel (prijsgecorrigeerd) 0,6% tot 1,2% en nominaal (niet prijsgecorrigeerd) 2,8% tot 3,4% meer omzet dan in 2020, het jaar met de hoogste omzet tot nu toe. De stijging kwam geheel voor rekening van de online handel die met ruim 19% toenam, terwijl de klassieke detailhandel met 0,7% kromp.

De detailhandel in de food sector realiseerde in november 2021 een reële omzetstijging van 0,9% ten opzichte van de voorgaande maand en lag 2,9% onder het niveau van februari 2020, de laatste maand voor de crisis en Hypermarkten stegen met 0,8%. Ten opzichte van het niveau van voor de crisis daalde de omzet met 0,8%. De gespecialiseerde detailhandel in voeding (o.a. groenten en fruit, vlees, gebak of dranken) boekte 0,3% minder dan vorige maand en 0,5% minder dan in februari 2020.

Vooruitzichten Duitse winkelmarkt 2022

Na een moeilijk jaar gekenmerkt door de pandemie hopen retailers op een beter 2022. Deze verwachtingen zullen echter niet voor alle retailers worden vervuld. 2G blijft het voor veel bedrijven onnodig moeilijk maken om economisch succesvol te werken. Daarnaast hebben veel retailers nog steeds grote problemen met leveringsproblemen. Met name de sectoren sportartikelen, elektronica en huishoudelijke artikelen worden zwaar getroffen.

Als de effecten van de pandemie tijdig afnemen, verwacht de HDE een totale omzetstijging van 3% voor de industrie. Het grootste deel van de groei zal echter waarschijnlijk komen van de online sector, die een omzetstijging van 13,5% kan verwachten in vergelijking met het voorgaande jaar. In totaal zal de detailhandelsomzet, inclusief onlinehandel, in 2022 met ruim € 600 miljard bedragen. Hoewel de totale verkoop zal groeien, zijn er duidelijke verliezers. Vooral binnenstedelijke retailers zullen ook dit jaar last blijven houden van de naweeën van de Corona-crisis.

Kenmerken van de portefeuille

De vastgoedportefeuille van het Fonds bestaat uit winkels in een binnenstedelijk, centraal gelegen winkelcentra in Geilenkirchen (gelegen in de deelstaat Nordrhein Westfalen). De totale fondsinvestering bedraagt €21.800.000 conform Prospectus. De winkelportefeuille wordt voor middellange termijn geëxploiteerd, waarbij de huurstroom gegenereerd wordt uit in totaal tien winkels, waaronder een Kaufland supermarkt en een DM drogisterij.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

De winkelportefeuille is enerzijds gefinancierd met een hypothecaire lening bij DZ Bank AG met een restant hoofdsom ultimo boekjaar 2021 ad €8.832.000. De hypothecaire lening kent een variabele rente (3-maands Euribor). Het renterisico is voor een periode van zeven jaar tot en met 30 november 2024 voor 100% van de hoofdsom van de hypothecaire lening afgedekt middels een rente SWAP, welke is afgesloten bij DZ Bank AG. Het te betalen rentetarief op de hypothecaire lening en de SWAP tot en met 31 maart 2027 bedraagt in totaal 2,1% per jaar. De expiratiedatum van de hypothecaire lening is 30 november 2027. Anderzijds wordt de winkelportefeuille gefinancierd middels een winstdelende geldlening aan Holland Immo Group Holding 15 B.V. De winstdelende geldlening is in hoofdsom groot €12.600.000 en kent een rentepercentage van 5,6%. Als zekerheid voor deze winstdelende geldlening zijn alle aandelen van de eigendomsstructuur van de winkelportefeuille aan het Fonds verpand.

De exploitatie in 2021

De coronapandemie had ook in 2021 een belangrijke impact op de samenleving als geheel en de gezondheidszorg en vele sectoren van het bedrijfsleven in het bijzonder. In de loop van het vierde kwartaal van 2020 werden door de Duitse overheid nieuwe maatregelen afgekondigd ter bestrijding van de coronapandemie. In het kader van die maatregelen moesten restaurants en fitness-studio's per 2 november 2020 hun vestigingen sluiten en per 16 december 2020 moesten vervolgens ook kappers en de winkels die niet voorzien in de eerste levensbehoeften hun vestigingen sluiten.

Voor het fonds betekende dit dat de grote huurders Kaufland (full-service supermarkt) en dm-drogeriemarkt (drogisterij) open mochten blijven. De overige non-food winkels als Deichmann (schoenen), Takko Holding en Ernstings' Family (textiel), alsmede Apollo Optik (optiek), Klier Hair Group (kapper), de nagelstudio en Asia Imbiss, die tezamen goed zijn voor 28% van de huurstream, hebben hun winkels tijdelijk moeten sluiten. Deze huurders zijn relatief zwaar getroffen door de verplichte sluiting en hebben uitstel van huurbetaling over de maanden november 2020 tot en met maart 2021 gekregen. In lijn met de afspraken die gemaakt zijn tijdens de eerste lockdown in 2020 zijn de huurders tegemoetgekomen om de gevolgen van de coronapandemie het hoofd te kunnen bieden en zijn per huurder de volgende afspraken gemaakt:

Ernsting's Family

Ernsting's Family heeft in 2021 een huurkorting gekregen ter hoogte van 50% van de huurverplichting voor januari (€ 3.539) en 25% van de huurverplichting voor de maanden februari tot en met mei (€ 7.079).

Deichmann

Huurder Deichmann heeft in 2021 een huurkorting gekregen ter grootte van 1,25 maandhuur (€ 10.278).

Takko

Takko heeft in 2021 een huurkorting gekregen ter hoogte van 50% van de huurverplichting over de periode 1 januari tot en met 7 maart (€ 8.661).

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

Aziatisch restaurant

Met de huurder van het Aziatisch restaurant is een huurkorting ter hoogte van vijf maanden huurverplichting overeengekomen waarvan twee maanden in 2020 en drie maanden in 2021 (februari, april en juli, samen € 5.169). Als tegenprestatie is het huurcontract voortijdig met drie jaar verlengd tot 31 december 2029.

Kiosk

De huurder van de kiosk heeft in 2021 een huurkorting gekregen ter grootte van 1,25 maandhuur (€ 2.700).

Aan het begin van het tweede kwartaal van 2021 werden door de Duitse overheid de ingestelde maatregelen ter bestrijding van de coronapandemie (tweede lockdown) gefaseerd versoepeld. Tegen het einde van het tweede kwartaal mochten alle huurders in het winkelcentrum hun vestigingen weer exploiteren zonder verplichte sluitingen van overheidswege maar waren enkele maatregelen (zoals mondkapjesplicht en verminderde zitcapaciteit in restaurants) nog wel van kracht.

Voorts hebben in 2021 de navolgende verhuuractiviteiten plaatsgevonden:

Klier en uitbreiding Ernsting's Family

Met betrekking tot huurder Frisör Klier is eind januari, in het kader van de insolventieprocedure, een huuropzegging ontvangen. Op 26 maart werd deze winkelruimte opgeleverd. Onderhandelingen met de huurder van de naastgelegen winkelruimte (Ernstings' Family) hebben geleid tot het sluiten van een huurovereenkomst voor de leeggekomen ruimte van Frisör Klier. Ernstings' Family heeft deze ruimte gehuurd ten behoeve van een gewenste uitbreiding van de bestaande winkel. De uitbreiding is begin september opgeleverd en ging gepaard met een eenmalige investering voor de verhuurder van ca. €52.500 en een huurvrije periode voor de huurder voor de periode van september tot en met november 2021. De jaarhuur voor de nieuwe uitgebreide winkelruimte bedraagt €90.000 en is lager dan de gecombineerde huur van de twee individuele ruimtes tezamen (€123.700). In het kader van deze uitbreiding is echter de looptijd van de huurovereenkomst voor de uitgebreide winkelruimte voortijdig met ruim 7,5 jaar verlengd tot 31 augustus 2031. Deze langere looptijd, in combinatie met het gegeven dat het winkelcentrum door deze verhuurdeal volledig verhuurd blijft en het gegeven dat de winkelruimte door Ernstings' Family volledig gemoderniseerd wordt, zal een positief effect hebben op de (verkoop)waarde van het object.

Takko

De huurovereenkomst met Takko is in 2021 voortijdig verlengd met vijf jaar tot en met 13 november 2028. Als tegenprestatie voor deze verlenging krijgt Takko in de periode januari 2022 tot en met juni 2022 een huurkorting ter hoogte van 50% van de huurverplichting.

Apollo (opticien)

De huurovereenkomst met Apollo (opticien) werd begin 2021 voortijdig verlengd met vijf jaar tot en met 31 december 2026. De hoogte van de huur werd niet gewijzigd maar als tegenprestatie voor deze verlenging kreeg de huurder een huurvrije periode van 3 maanden (van april tot en met juni).

Aziatisch restaurant

Als tegenprestatie voor de verleende huurkortingen (in verband met de coronapandemie) is het huurcontract met de huurder van het Aziatisch restaurant voortijdig met drie jaar verlengd tot 31 december 2029.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

Hierna volgt een analyse van de totstandkoming van het exploitatierendement over 2021 en de vergelijking met de prospectus prognose over deze verslagperiode.

Analyse exploitatierendement over 2021

	Actueel	Prospectus prognose
	€	€
Ontvangsten		
Bruto-huurontvangsten	1.186.575	1.295.733
Rente liquiditeitsreserve	-15	845
Totaal ontvangsten	1.186.560	1.296.578
Uitgaven		
Rentekosten hypothecaire financiering	183.144	213.348
Groot-/casco- en dagelijks onderhoud	79.273	73.423
Verzekeringen	14.247	12.332
Zakelijke lasten (OZB, riool, waterschap)	46.451	53.725
Vergoeding property management	15.154	14.901
Taxatiekosten	750	2.781
Vergoeding asset management	23.716	25.915
Duitse winstbelasting	32.649	51.099
Fondskosten	31.275	36.136
Totaal uitgaven	426.659	483.660
Exploitatieresultaat	759.901	812.918
Exploitatierendement*	6,0%	6,5%
Aflossing hypothecaire financiering	-92.000	-92.000
Reservering voor afbouwbijdrage Ernsting's Family	-52.500	-
Toevoeging aan de liquiditeitsreserve	-32.651	-27.918
Beschikbaar voor uitkering	582.750	693.000
Direct rendement*)	4,6%	5,5%

*)berekend over het ingebrachte participatiekapitaal

De bruto-huurontvangsten zijn lager dan geprognosticeerd als gevolg van de verleende huurkortingen vanwege de verplichte winkelsluitingen in verband met het coronavirus over 2021 en als gevolg van de huurvrije periodes in verband met voortijdige huurcontractverlengingen. Voorts liggen de gerealiseerde huurinkomsten onder de prospectus prognose als gevolg van een lager dan verwachte inflatie over de afgelopen jaren (en daarmee een lager dan verwachte huurindexering).

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

De rentekosten van de hypothecaire financiering zijn lager dan de prognose. Het overeengekomen rentetarief is vastgelegd op 2,1%, terwijl in de prognose rekening is gehouden met 2,4%. De lagere rente zal tot afloop van de rentevastperiode op 30 november 2024 een blijvend gunstig effect hebben op het rendement. De onderhoudskosten zijn hoger dan de prognose als gevolg van een reservering (€5.000) voor de vervanging van de roltrappen en opname van het eigen risico in verband met de waterschade (€2.500). De overige exploitatielasten liggen nagenoeg in lijn met de prognose.

Het exploitatieoverzicht sluit met een gerealiseerd exploitatieresultaat van €759.901, hetgeen lager is dan de prospectus prognose (€812.918). Het hieruit resulterende rendement ligt met 6,0% onder de prospectus prognose (6,5%).

Winstuitkering over 2021

Het over 2021 gerealiseerde exploitatieresultaat bedraagt €759.901. Rekening houdend met de reguliere aflossing van de hypothecaire financiering ad €92.000 en een reservering voor de afbouwbijdrage aan Ernsting's Family ad €52.500 alsmede de toevoeging aan de liquiditeitsreserve van €32.651 is over 2021 een winstuitkering beschikbaar gesteld van €582.750, zijnde €231 per participatie van €5.000. Dit komt neer op een direct rendement van 4,6% op jaarbasis, hetgeen lager is dan de prospectus prognose (5,5%). De winstuitkering is in 4 termijnen uitbetaald, te weten in april, juli en oktober 2021 alsmede in januari 2022.

Aansluiting exploitatieresultaat 2021 met de winst-en-verliesrekening in de jaarrekening 2021

Hierna volgt een aansluiting van het exploitatieresultaat met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in de jaarrekening:

Exploitatieresultaat	759.901
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	654.278
Afschrijving geactiveerde aankoopkosten	-296.500
Afschrijving transactiekosten herfinanciering	-21.130
Mutatie voorziening latente Duitse winstbelasting	-181.933
	154.715
Resultaat volgens de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	914.616

Waardeontwikkeling portefeuille in 2021

De ultimo 2021 uitgevoerde taxatie van de marktwaarde van het beleggingsobject komt uit op €21.000.000 hetgeen een waardestijging betekent van 3,4% ten opzichte van de taxatiewaarde ultimo 2020 (€20.300.000).

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

Vooruitzichten voor 2022

De vastgoedportefeuille van het Fonds kent met name langjarige contracten met solide huurders in de Duitse discount retailmarkt. Gelet op de huidige onzekerheid over de gevolgen van de coronapandemie en de Rusland/Oekraïne crisis kan geen uitspraak worden gedaan over de resultaatsontwikkeling van het Fonds in 2022 en de waardeontwikkeling van het vastgoed. Op basis van de huidige ontwikkelingen is de verwachting dat het Fonds kan blijven voldoen aan haar verplichtingen.

Kerngegevens 2021

De kerngegevens zijn gebaseerd op de geconsolideerde jaarrekening.

Liquiditeit

De liquiditeit geeft de mate aan waarin het Fonds in staat is op korte termijn aan haar verplichtingen te voldoen. De liquiditeitspositie geeft de toestand op 31 december weer, er is dus sprake van een momentopname.

Current ratio

	2021	2020
Vlottende activa / Kortlopende schulden	1,10	0,99

Solvabiliteit

De solvabiliteit geeft de mate aan waarin het Fonds in staat is op langere termijn aan haar verplichtingen te voldoen. De solvabiliteitspositie geeft de toestand per 31 december weer, er is dus sprake van een momentopname.

	2021	2020
Fondsvermogen / Schulden	1,26	1,21

Financieringsbehoeften

Er is geen herfinancieringsbehoefte aangezien de expiratedatum van de hypothecaire lening 30 november 2027 is. Tevens zijn er geen investeringen gepland waarvoor additionele financiering benodigd is. Gegeven de current ratio en de solvabiliteit is er geen behoefte om extra te financieren.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

Meerjarenoverzicht geconsolideerd resultaat na belastingen

	2021	2020	2019
	€	€	€
Direct resultaat uit beleggingen	1.415.768	1.435.520	1.470.851
Indirect resultaat uit beleggingen	654.278	-300.000	-
Totaal resultaat uit beleggingen	2.070.046	1.135.520	1.470.851
Som der kosten	940.848	954.307	934.531
Geconsolideerd resultaat voor belastingen	1.129.198	181.213	536.320

Risico's

Risicomanagement

Het risico van het Fonds wordt beperkt doordat de onderliggende portefeuille bestaat uit een locatie met een selectie zeer langjarig verhuurde winkelobjecten met voor het grootste deel grote solvabele Duitse winkelketens. Ondanks deze spreiding is de belegging onderworpen aan de risico's die inherent zijn aan beleggen. De waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze risico's beïnvloed met als gevolg dat de Intrinsieke waarde van het Fonds kan dalen. Hieronder wordt nader ingegaan op de risico's die de waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen beïnvloeden.

Verhuur- en exploitatierisico

Als huurcontracten expireren, kunnen huurders besluiten zich elders te huisvesten. Bij huuropzegging zal zo spoedig mogelijk een nieuwe huurder worden gezocht. Tenzij een nieuwe huurder is gevonden, kan huuropzegging leiden tot lagere huurinkomsten, tot een lagere (verkoop)waarde van het desbetreffende object en daarmee tot een negatief effect op het voor de Certificaathouders te behalen rendement.

Marktwaarderisico

De marktwaarde bij verkoop van de vastgoedportefeuille is in hoge mate afhankelijk van de huidige en toekomstige marktomstandigheden en de macro-economische ontwikkelingen daarin. Indien de marktwaarde daalt, zal dit een negatieve invloed hebben op de waarde van de vastgoedportefeuille wat ertoe kan leiden dat het door de Certificaathouders ingelegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren gaat. De hypothecaire lening maakt een wezenlijk deel uit van dit product. Negatieve ontwikkelingen in de marktwaarde van de vastgoedportefeuille kunnen hierdoor versterkt doorwerken in de resultaten van het Fonds.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

Financiële instrumenten

Algemeen

Het Fonds maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die het Fonds blootstellen aan marktrisico inclusief kredietrisico, renterisico, verhuur- en exploitatierisico, marktwaarderisico en liquiditeitsrisico. Om deze risico's te beheersen heeft de Beheerder een beleid inclusief een stelsel van limieten en procedures geïmplementeerd om de risico's van onvoorspelbare ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten en daarmee de financiële prestaties van het Fonds te beperken. Het Fonds zet afgeleide financiële instrumenten in, in de vorm van renteswaps, om risico's te beheersen.

Kredietrisico

Het Fonds loopt kredietrisico over de uitstaande vorderingen. De blootstelling aan kredietrisico van het Fonds wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke huurders. Daarnaast houdt de Beheerder ook rekening met bepaalde aspecten van het huurderbestand, zoals het risico op wanbetaling, de spreiding van de verschillende huurders en de locatie waar de huurders zijn gevestigd daar deze aspecten impact kunnen hebben op het kredietrisico. Nieuwe huurders worden, indien noodzakelijk geacht, getoetst op kredietwaardigheid.

Renterisico

Het Fonds maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om (tussentijdse) rentefluctuaties te beheersen. Het Fonds heeft een renteswap afgesloten ten aanzien van de hypothecaire lening met een variabele rente. Deze renteswap wordt gebruikt om het renterisico van het variabele rentekarakter van de hypothecaire financiering af te dekken. Hierbij betaalt het Fonds een vaste rente. Dit afgeleide financieel instrument wordt niet ingezet voor handelsdoeleinden en de Beheerder heeft procedures en gedragslijnen ten aanzien van het afdekken van renterisico's geïmplementeerd om de omvang van het renterisico te beperken. Voor een toelichting op deze renteswap wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden aan kredietinstellingen.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

BESTUURSVERSLAG

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het Fonds onvoldoende liquiditeiten beschikbaar heeft om te voldoen aan de financiële verplichtingen. De uitgangspunten van het liquiditeitsrisicobeheer zijn dat er voor zover mogelijk afdoende liquiditeiten worden aangehouden om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, in normale en moeilijke omstandigheden, en zonder dat daarbij door het Fonds onaanvaardbare verliezen worden geleden of de reputatie van het Fonds in gevaar komt. De liquiditeitsrisico's worden maandelijks gemonitord door de Beheerder en bestaan uit het aanhouden van voldoende liquiditeiten teneinde te voldoen aan de aflossings- en renteverplichtingen, de financiële verplichtingen ten aanzien van de renteswap en de overige kortlopende financiële verplichtingen. De financiële verplichtingen ten aanzien van de renteswap bestaan uit de periodieke betalingen uit hoofde van het verschil tussen de variabele rente en de vaste rente en eventuele betalingen uit hoofde van het afrekenen van een negatieve marktwaarde indien de Beheerder besluit om de renteswap tijdens de contractduur af te wikkelen.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering

Holland Immo Group Beheer B.V. (Beheerder) beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering. Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar geen constatering gedaan op grond waarvan Beheerder zou moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaart Beheerder als beheerder voor Winkelfonds Duitsland 15 te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo). Ook heeft Beheerder niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaart Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Eindhoven, 26 april 2022

De Beheerder:

Holland Immo Group Beheer B.V.

mr. T. Kühl

mr. M. Kühl MRICS

drs. P.E.J. Helfrich MSRE

mr. G.H.P. Hupkens

2. JAARREKENING

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.1 Geconsolideerde balans per 31 december 2021

(Na resultaatbestemming)

		31 december 2021		31 december 2020	
ACTIVA		€	€	€	€
Vaste activa					
Immateriële vaste activa					
Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	[1]	<u>271.316</u>	271.316	<u>567.816</u>	567.816
Beleggingen					
Terreinen en gebouwen	[2]	<u>21.000.000</u>	21.000.000	<u>20.300.000</u>	20.300.000
Vlottende activa					
<i>Vorderingen</i>					
Handelsdebiteuren	[3]	7.293		20.937	
Vorderingen op verbonden partijen	[4]	2.001		20	
Belastingen	[5]	24.638		27.261	
Overige vorderingen	[6]	4.920		1.021	
Overlopende activa	[7]	<u>14.405</u>		<u>13.560</u>	
			53.257		62.799
Overige activa					
Liquide middelen	[8]		349.033		307.075
		<u>21.673.606</u>		<u>21.237.690</u>	

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.1 Geconsolideerde balans per 31 december 2021

(Na resultaatbestemming)

PASSIVA		31 december 2021		31 december 2020	
		€	€	€	€
Groepsvermogen	[9]				
Participatiekapitaal		12.600.000		12.600.000	
Herwaarderingsreserve		808.701		240.152	
Wettelijke reserve		271.316		567.816	
Overige reserves		<u>-2.390.209</u>		<u>-2.450.025</u>	
			11.289.808		10.957.943
Voorzieningen					
Belastingvoorzieningen	[10]	<u>1.401.293</u>		<u>1.219.360</u>	
			1.401.293		1.219.360
Langlopende schulden					
Schulden aan kredietinstellingen	[11]	<u>8.616.174</u>		<u>8.687.044</u>	
			8.616.174		8.687.044
Kortlopende schulden					
Schulden aan kredietinstellingen	[12]	15.438		15.290	
Aflossingsverplichtingen	[13]	92.000		92.000	
Handelscrediteuren	[14]	48.069		59.414	
Schulden aan verbonden partijen	[15]	2.061		100	
Belastingen	[16]	13.541		11.820	
Overige schulden	[17]	173.389		189.954	
Overlopende passiva	[18]	<u>21.833</u>		<u>4.765</u>	
			366.331		373.343
			<u>21.673.606</u>		<u>21.237.690</u>

2.2 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2021

		2021		2020	
		€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen					
In terreinen en gebouwen	[19]	<u>1.415.768</u>	1.415.768	<u>1.435.520</u>	1.435.520
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen					
In terreinen en gebouwen	[20]		<u>654.278</u>		<u>-300.000</u>
Som der bedrijfsopbrengsten			<u>2.070.046</u>		<u>1.135.520</u>
Afschrijvingen kosten van oprichting en uitgifte van participaties					
	[21]	296.500		296.500	
Lasten in verband met het beheer van beleggingen					
	[22]	415.719		426.618	
Beheerkosten en rentelasten	[23]	<u>228.629</u>		<u>231.189</u>	
Som der bedrijfslasten			940.848		954.307
Resultaat voor belastingen			<u>1.129.198</u>		<u>181.213</u>
Belastingen	[24]		-214.582		-91.179
Geconsolideerd resultaat na belastingen			<u><u>914.616</u></u>		<u><u>90.034</u></u>

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2021

		2021		2020	
		€	€	€	€
Geconsolideerd resultaat na belastingen			914.616		90.034
<i>Aanpassingen voor:</i>					
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	[20]	-654.278		300.000	
Rentelasten	[23]	183.783		185.845	
Mutatie belastinglatentie	[24]	181.933		45.578	
Transactiekosten financiering	[23]	21.130		21.130	
Afschrijving aankoopkosten beleggingen	[21]	296.500		296.500	
			29.068		849.053
<i>Veranderingen in werkkapitaal:</i>					
Mutatie kortlopende vorderingen		9.542		-23.964	
Mutatie kortlopende schulden		-861		-17.587	
			8.681		-41.551
<i>Overige aanpassingen:</i>					
Investerings	[2]	-45.722		-	
Betaalde interest	[23]	-183.635		-186.476	
			-229.357		-186.476
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			723.008		711.060
Uitkeringen		-589.050		-702.450	
Aflossingen langlopende schulden	[13]	-92.000		-92.000	
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten			-681.050		-794.450
Mutatie geldmiddelen			<u>41.958</u>		<u>-83.390</u>
Liquide middelen begin boekjaar			307.075		390.465
Mutatie geldmiddelen			41.958		-83.390
Liquide middelen per 31 december	[8]		<u>349.033</u>		<u>307.075</u>

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

ALGEMEEN

De feitelijke activiteiten worden uitgevoerd aan Flight Forum 154, 5657 DD te Eindhoven.

De geconsolideerde jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2021 van het Fonds.

Voor zover posten uit de balans en winst-en-verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening.

Toepassing van artikel 402 Boek 2 BW

De financiële gegevens van het Fonds zijn in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Derhalve vermeldt de enkelvoudige winst-en-verliesrekening conform artikel 402 Boek 2 BW slechts het aandeel in het resultaat van vennootschappen waarin wordt deelgenomen na belastingen en het overige resultaat na belastingen.

Doel van het Fonds

Het Fonds heeft ten doel het verkrijgen van voordelen voor de Participanten door het voor gemene rekening beleggen van gelden in de objecten, alsmede al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, in de ruimste zin van het woord.

Datum oprichting en boekjaar

Het Fonds is opgericht op 30 november 2017. Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Belegging

De vastgoedportefeuille van het Fonds bestaat uit winkels in een binnenstedelijk, centraal gelegen winkelcentra in Geilenkirchen (gelegen in de deelstaat Nordrhein Westfalen).

Rechtsvorm

Het Fonds is een volledig transparant Fonds voor gemene rekening dat niet is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting, inkomstenbelasting en dividendbelasting.

Het Fonds is een overeenkomst van eigen, bijzondere aard (pactum sui generis) tussen elke Participant afzonderlijk, de Beheerder en Stichting Winkelfonds Duitsland 15, die wordt beheerst door de Fondsvoorwaarden. Onverminderd het bepaalde omtrent (besluitvorming in) de vergadering, scheppen de Fondsvoorwaarden geen verbintenissen tussen de Participanten onderling, en de Participanten beogen nadrukkelijk geen onderlinge samenwerking of een gemeenschap als bedoeld in titel 7 Boek 3 Burgerlijk Wetboek aan te gaan. Het Fonds is geen personenvennootschap en evenmin een rechtspersoon. De activa en passiva worden gehouden door de Stichting voor rekening en risico van het Fonds.

Naam

Het Fonds draagt de naam 'Winkelfonds Duitsland 15'.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Duur en zetel

Het Fonds is met ingang van 30 november 2017, waarop Participaties zijn uitgegeven, aangegaan voor onbepaalde tijd, en houdt kantoor te Eindhoven.

Beheerder en Beheer

Holland Immo Group Beheer B.V. treedt op als Beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht. De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid en het voeren van de participanten- en financiële administratie. De Beheerder beschikt over een vergunning van de toezichthouder conform artikel 2:65, lid 1, Wft en is opgenomen in het register als bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

In de Fondsvoorwaarden is een aantal werkzaamheden aan de Beheerder opgedragen, waaronder het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds, het onderhouden van contacten met en informeren van Participanten, Stichting Winkelfonds Duitsland 15, de Bewaarder en toezichthouders als de AFM, organiseren van de vergadering van Participanten en het verzorgen van de financiële verslaglegging. In de Beheerovereenkomst is verder bepaald dat de Beheerder bevoegd is het Fonds te vertegenwoordigen.

Verder behoort tot de beheertaak van de Beheerder om, gezamenlijk met de Stichting, zorg te dragen voor de koop (en verwerving) en verkoop (en vervreemding) van het object. Voor de verkoop van het object is de goedkeuring van de vergadering van Participanten vereist.

Bij het beheer van het Fonds zal de Beheerder in het belang van de Participanten handelen. De Beheerder heeft zijn werkzaamheden niet uitbesteed aan derden.

Stichting

Stichting Winkelfonds Duitsland 15 treedt op als entiteit die de juridische eigendom van de activa van het Fonds houdt in de zin van artikel 4:37j lid 1 Wft. Het vermogen van het Fonds wordt in juridisch opzicht gehouden door de Stichting.

De Beheerder en de Stichting zijn juridisch onafhankelijk van elkaar.

Alle rechten en verplichtingen met betrekking tot het Fonds staan op naam van de Stichting, maar komen voor rekening en risico van de Participanten.

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is CSC Depositary B.V. De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds en de Participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Op grond van de gesloten overeenkomst van bewaring met de Beheerder draagt de Bewaarder zorg voor onder meer het:

- verifiëren dat de door de Participanten betaalde uitgifteprijs voor de aan hen uitgegeven Participaties zijn ontvangen op een bankrekening van de Stichting;
- verifiëren dat alle gelden die behoren tot de activa van het Fonds worden aangehouden op een bankrekening van de Stichting;
- monitoren van de betalingen en ontvangsten van gelden die behoren tot de activa van het Fonds en de aansluiting van die betalingen en ontvangsten op de boekhouding die voor het Fonds wordt gevoerd;
- verifiëren dat bedoelde ontvangsten tijdig plaatsvinden;
- verifiëren dat uitkeringen aan de Participanten in overeenstemming zijn met de Administratievoorwaarden;
- verifiëren dat de activa van het Fonds op naam staan van de Stichting; en
- verifiëren dat de waardering van het vermogen van het Fonds plaatsvindt conform het bepaalde in de Administratievoorwaarden en de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Alle transacties zijn met gelieerde partijen uitgevoerd en hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

Participatiekapitaal

Het Fonds heeft op 30 november 2017 2.520 Participaties uitgegeven tegen een uitgifteprijs van €5.000 per participatie. Participaties luiden op naam. Er zijn geen participatiebewijzen uitgegeven. Het participatiekapitaal bedraagt derhalve in totaal €12.600.000. Een Participant kan niet gehouden worden meer bij te dragen dan de uitgifteprijs van zijn Participaties.

Fiscale transparantie van het Fonds

Volgens de Fondsvoorwaarden kunnen Participaties uitsluitend worden vervreemd en overgedragen aan het Fonds zelf. Op grond hiervan wordt het Fonds aangemerkt als een transparant fonds voor de heffing van de inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting als ook de dividendbelasting. Deze fiscale transparantie houdt in dat de bezittingen en schulden, alsmede de baten en lasten van het Fonds, worden toegerekend aan de Participanten naar rato van hun winstaandeel in het Fonds, dat correspondeert met hun kapitaalinbreng in het Fonds. Als gevolg daarvan worden de door het Fonds behaalde resultaten niet bij het Fonds zelf, maar rechtstreeks bij de Participanten in de heffing van inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting betrokken.

Fiscale aspecten

Indien in Duitsland een positief resultaat behaald wordt, zal dit belast worden tegen het Duitse winstbelastingtarief van 15,83%.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Gelet op de huidige onzekerheid over de gevolgen van de Coronapandemie kan geen uitspraak worden gedaan over de invloed hiervan op de financiële positie van het fonds en de waardeontwikkeling van het vastgoed. Het management is echter van mening dat op basis van de huidige ontwikkelingen thans bekende verplichtingen van het fonds kunnen worden voldaan vanuit de beschikbare eigen middelen.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Toegepaste standaarden

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Nederlands Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht (Wft). De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten, tenzij anders vermeld.

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen historische kosten.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer 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 die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten worden verantwoord indien alle belangrijke risico's met betrekking tot de beleggingen zijn overgedragen aan de koper.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van het Fonds.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van het Fonds en haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarover de centrale leiding bestaat. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin het Fonds een meerderheidsbelang heeft, of waarin op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend.

Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend, betrokken. Participaties die worden aangehouden om ze te vervreemden worden niet geconsolideerd.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de binnen het Fonds gemaakte winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, waarbij het minderheidsbelang van derden afzonderlijk tot uitdrukking is gebracht.

In de consolidatie zijn de volgende vennootschappen voor de vermelde percentages betrokken:

Deelnemingen:

WFD 15 Duitse Deelnemingen B.V.	100%	Eindhoven
---------------------------------	------	-----------

Overige groepsmaatschappijen:

Holland Immo Group Holding 15 B.V.	100%	Eindhoven
------------------------------------	------	-----------

Geilenkirchen Vastgoed B.V.	100%	Eindhoven
-----------------------------	------	-----------

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) oefent beleidsbepalende invloed uit op deze groepsmaatschappijen, maar heeft geen kapitaalbelang in deze vennootschappen, met uitzondering van WFD 15 Duitse Deelnemingen B.V. (100% kapitaalbelang).

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De grondslagen met betrekking tot de waardering van vastgoedbeleggingen en financiële instrumenten op reële waarde zijn naar de mening van het management het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie en vereisen schattingen en veronderstellingen. Voor de waardering van vastgoedbeleggingen en financiële instrumenten wordt gebruik gemaakt van onafhankelijke externe partijen.

Voor de waardering van het vastgoed in de jaarrekening wordt de reële waarde gehanteerd. Om een inschatting van de reële waarde te maken wordt gebruikt gemaakt van taxaties. De vraag is binnen welke bandbreedte de opdrachtgever het waardeoordeel mag verwachten. Uitgaande van de gegeven definitie van de marktwaarde en de aan de taxateur opgelegde norm op het gebied van kennis en uitvoering wordt in de markt de nauwkeurigheid van de waardering geacht te liggen binnen een bandbreedte van 10 procent plus en min de waarde.

De voorziening voor latente belastingverplichting wordt contant gemaakt met een looptijdsfactor. Deze looptijd is ingeschat op basis van de looptijd van het Prospectus.

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Naast resultaattoevoeging en dividenduitkering is er geen sprake van rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen. Derhalve is het overzicht zoals bedoeld in RJ 265.201 achterwege gebleven. Voor toelichting op het verloop van het geconsolideerde en enkelvoudige eigen vermogen wordt verwezen naar de afzonderlijke toelichtingen op de balans.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten worden in de geconsolideerde jaarrekening gepresenteerd op grond van de economische realiteit. In de enkelvoudige jaarrekening worden financiële instrumenten gepresenteerd op basis van de juridische vorm.

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, afgeleide financiële instrumenten (derivaten), handelsschulden en overige te betalen posten. In de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: verstrekte leningen en overige vorderingen, langlopende en kortlopende schulden, overige financiële verplichtingen en derivaten.

Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Indien echter financiële instrumenten bij de vervolgwaardering worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, worden direct toerekenbare transactiekosten direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Bepaling reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

- De reële waarde van niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken tegen een disconteringsvoet die gelijk is aan de geldende risicovrije marktrente voor de resterende looptijd vermeerderd met krediet- en liquiditeitsopslagen.
- De reële waarde van derivaten waarbij collateral wordt uitgewisseld, wordt bepaald door het contant maken van de kasstromen aan de hand van de (Eonia) swapcurve, omdat door de uitwisseling het krediet- en liquiditeitsrisico wordt gemitigeerd.
- De reële waarde van derivaten waarbij geen collateral wordt uitgewisseld, wordt bepaald door het contant maken van de kasstromen aan de hand van de relevante swapcurve vermeerderd met krediet- en liquiditeitsopslagen.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Verstrekte leningen en overige vorderingen

Verstrekte leningen en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve- rentemethode.

De aflossingsverplichtingen voor het komend jaar van de langlopende schulden worden opgenomen onder kortlopende schulden.

Afgeleide financiële instrumenten

Na eerste opname worden afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd op kostprijs of lagere marktwaarde, tenzij hedge accounting onder het kostprijs hedgemodel wordt toegepast.

Hedge accounting

Het Fonds maakt gebruik van interest rate swaps om een renterisico op langlopende schulden aan kredietinstellingen te beheersen. Het Fonds past kostprijs hedge accounting toe. Als onderdeel van de toepassing van kostprijs hedge accounting vindt, zolang het afgeleide instrument betrekking heeft op afdekking van het specifieke risico van een toekomstige transactie die naar verwachting zal plaatsvinden, geen herwaardering van dit instrument plaats. Zodra de verwachte toekomstige transactie leidt tot verantwoording in de winst-en-verliesrekening, wordt de met het afgeleide instrument samenhangende winst of het met het afgeleide instrument samenhangende verlies in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Indien de afgedekte positie van een verwachte toekomstige transactie leidt tot de opname in de balans van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting wordt de kostprijs van dit actief aangepast met de afdekkingsresultaten die nog niet in de winst-en-verliesrekening zijn verwerkt.

Indien afgeleide instrumenten aflopen of worden verkocht, wordt de cumulatieve winst die of het cumulatieve verlies dat tot dat moment nog niet in de winst-en-verliesrekening was verwerkt, als overlopende post in de balans opgenomen te worden, totdat de afgedekte transacties plaatsvinden. Indien de transacties naar verwachting niet meer plaatsvinden, wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening. Indien afgeleide instrumenten niet langer voldoen aan de voorwaarden voor hedge accounting, maar het financiële instrument niet wordt verkocht, wordt ook de hedge accounting beëindigd. De vervolgwaardering van het financiële instrument is dan tegen kostprijs of lagere marktwaarde.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Voorwaarden aan hedge accounting

Het Fonds documenteert de hedgerelaties in generieke hedgedocumentatie en toetst periodiek de effectiviteit van de hedgerelaties door vast te stellen dat er sprake is van een effectieve hedge respectievelijk dat er geen sprake is van overhedges. De effectiviteitstest vindt plaats door vergelijking van de kritische kenmerken van het afdekkingsinstrument met de afgedekte positie. Indien sprake is van een overhedge wordt de hiermee samenhangende waarde op basis van kostprijs of lagere marktwaarde direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Het Fonds bepaalt op elke balansdatum de mate van ineffectiviteit van de combinatie van het hedgeinstrument en de afgedekte positie (de hedgerelatie). De mate van ineffectiviteit van de hedgerelatie wordt vastgesteld door het vergelijken van de kritische kenmerken van het hedge instrument en de afgedekte positie in de hedgerelatie. Het Fonds hanteert voor deze vergelijking de volgende kritische kenmerken:

- Omvang
- Looptijd
- Afgedekt risico
- Wijze van afrekening van het hedge instrument en afgedekte positie.

Indien de kritische kenmerken, beoordeeld in de context van de hedgerelatie, aan elkaar gelijk zijn of zijn geweest, is geen sprake (geweest) van ineffectiviteit. Indien de kritische kenmerken, beoordeeld in de context van de hedgerelatie, niet aan elkaar gelijk zijn of zijn geweest, is sprake (geweest) van ineffectiviteit. In dat geval wordt de mate van ineffectiviteit vastgesteld door de verandering in reële waarde van het hedge instrument te vergelijken met de verandering in reële waarde van de afgedekte positie. Indien op deze wijze per balansdatum vanaf het eerste verwerkingsmoment van het hedge instrument in de jaarrekening de hedgerelatie in een verlies resulteert, wordt deze ineffectiviteit (het verlies) in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een vast percentage van de bestede kosten, rekening houdend met een eventuele restwaarde.

Afschrijvingspercentages:

Kosten oprichting en uitgifte van participaties	20 %
---	------

De onder de geactiveerde kosten van oprichting en uitgifte van participaties verantwoorde oprichtingskosten omvatten de eenmalige kosten samenhangend met de oprichting van het Fonds, zoals de transactiekosten van de levering, de vergoeding van kosten van de Initiatiefnemer, marketingkosten en kosten van adviseurs. Deze kosten worden vanaf oprichtingsdatum evenredig in vijf jaren ten laste gebracht van het resultaat.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Beleggingen

De eerste waardering van vastgoedbeleggingen is tegen de verkrijgingsprijs. De verkrijgingsprijs omvat de koopsom van de beleggingen en alle direct toe te rekenen uitgaven zoals juridische advieskosten, overdrachtsbelasting en andere transactiekosten.

De uitgaven na eerste verwerking van een vastgoedbelegging worden geactiveerd als het waarschijnlijk is dat de uitgaven zullen leiden tot een toename van de verwachte toekomstige economische voordelen of wanneer het groot onderhoud betreft. Alle overige uitgaven worden verantwoord als kosten in de winst- en verliesrekening in de periode dat ze zich voordoen.

De vastgoedobjecten van het fonds worden na eerste waardering gewaardeerd op reële waarde (marktwaaarde). Onder reële waarde wordt in dit verband verstaan: de onderhandse verkoopwaarde in verhuurde staat, conditie : “kosten koper” bij verkoop aan ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk van elkaar zijn.

Bij de bepaling van deze waarde wordt onder meer rekening gehouden met verschillen tussen markthuurl en contractuele huur, exploitatiekosten, leegstand, de verkoopkosten, de staat van onderhoud en verwachte toekomstige ontwikkelingen. De reële waarde van de vastgoedportefeuille wordt jaarlijks vastgesteld door middel van externe taxaties. Bij de keuze van externe taxateurs worden reputatie, onafhankelijkheid, relevante ervaring met de locatie en het type vastgoedobject in aanmerking genomen.

Veronderstelling met betrekking tot vastgoedbeleggingen in exploitatie zijn in meer detail weergegeven in de toelichting op de balanspost beleggingen.

Winsten en verliezen die voortvloeien uit de verkoop van beleggingen in direct vastgoed worden bepaald als het verschil tussen de netto-opbrengst bij verkoop en de laatst gepubliceerde boekwaarde van de specifieke vastgoedobjecten en worden verantwoord in de periode waarin de verkoop plaatsvindt.

Voor de cumulatieve herwaardering van het vastgoed wordt ten laste van de overige reserves een herwaarderingsreserve gevormd.

De herwaarderingsreserve wordt gevormd voor het verschil tussen de boekwaarde op basis van verkrijgings- of vervaardigingsprijs en de marktwaaarde van het vastgoed in exploitatie waar de reserve betrekking op heeft.

Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke verliezen als gevolg van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van de onderneming. Het betreffen de direct opeisbare vorderingen op kredietinstellingen.

Eigen vermogen

Financiële instrumenten worden in de geconsolideerde jaarrekening gepresenteerd op grond van de economische realiteit. In de enkelvoudige jaarrekening worden financiële instrumenten gepresenteerd op basis van de juridische vorm.

Financiële instrumenten, die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigenvermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering op het eigen vermogen gebracht, na aftrek van het eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst.

Financiële instrumenten, die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als een financiële verplichting, worden gepresenteerd onder schulden. Rente, dividenden, baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord als kosten of opbrengsten.

Herwaarderingsreserve

Waardemutaties van vastgoedbeleggingen die worden gewaardeerd tegen actuele waarde worden onmiddellijk in het resultaat verwerkt. Daarnaast wordt voor activa met een positieve herwaardering een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves.

De herwaarderingsreserve is gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde van de verkrijgings- of de vervaardigingsprijs en de reële waarde. De daarbij gebruikte verkrijgings- of vervaardigingsprijs is de initiële verkrijgings- of vervaardigingsprijs.

Als een actief wordt vervreemd, valt een eventueel aanwezige herwaarderingsreserve met betrekking tot dat actief vrij ten gunste van de overige reserves. Bij de bepaling van de herwaarderingsreserve is geen bedrag voor latente belastingverplichtingen in mindering gebracht, omdat het Fonds geen vennootschapsbelasting is verschuldigd.

Wettelijke reserve

Wettelijke reserve voor geactiveerde kosten van oprichting:

De vennootschap dient een wettelijke reserve voor de kosten van oprichting van de vennootschap en de uitgifte van aandelen aan te houden, voor zover deze door de vennootschap zijn geactiveerd.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Belastingvoorziening

Voor in de toekomst te betalen belastingbedragen uit hoofde van verschillen tussen commerciële en fiscale balanswaarderingen wordt een voorziening getroffen ter grootte van de som van deze verschillen vermenigvuldigd met het geldende belastingtarief. Op deze voorziening worden in mindering gebracht de in de toekomst te verrekenen belastingbedragen uit hoofde van beschikbare voorwaartse verliescompensatie, voor zover het waarschijnlijk is dat de toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening. De voorziening voor latente belastingverplichting wordt gewaardeerd tegen contante waarde.

Langlopende en kortlopende schulden

Opgenomen leningen en schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Saldering

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en passiva samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Opbrengstverantwoording

Omzet wordt alleen verantwoord als er een redelijke zekerheid bestaat dat toekomstige voordelen naar het Fonds zullen toevloeien en dat deze voordelen betrouwbaar kunnen worden geschat.

Opbrengsten uit beleggingen

Hieronder worden verstaan huuropbrengsten en vergoedingen voor servicekosten, exclusief Duitse BTW, uit vastgoedbeleggingen, alsmede de rentebaten uit tegoeden bij bankiers.

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden lineair in de winst-en-verliesrekening opgenomen op basis van de duur van de huurovereenkomst. Vergoedingen verstrekt als stimulering voor het sluiten van huurovereenkomsten worden als integraal deel van de totale huuropbrengsten verwerkt.

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen omvatten het nog niet in eerdere jaren in de winst-en-verliesrekening verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aankoopprijs en de verkoopprijs onder aftrek van verkoopkosten. De belangrijkste risico's met betrekking tot verkoop van vastgoed worden geacht te zijn overgedragen op het moment van notarieel transport.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.4 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder wordt verstaan de waardeverandering gedurende het boekjaar van het niet verkochte onroerend goed van de vastgoedportefeuille.

Lasten in verband met het beheer van beleggingen

Hieronder zijn begrepen de direct aan de beleggingsopbrengsten toerekenbare kosten.

Beheerkosten en rentelasten

Hieronder worden verstaan beheervergoedingen, publiciteitskosten en op de verslagperiode betrekking hebbende rentelasten van ontvangen leningen. Daarnaast worden hieronder verantwoord de transactiekosten samenhangend met de financiering van het Fonds. Deze transactiekosten worden lineair ten laste van het resultaat gebracht gedurende de looptijd van de lening.

Belastingen

Belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente belastingen.

Indien de boekwaardes van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving afwijken van hun fiscale boekwaardes, is sprake van tijdelijke verschillen. Voor belastbare tijdelijke verschillen wordt een belastingvoorziening getroffen. Er wordt uitsluitend een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van het tijdelijke verschil kunnen worden aangewend. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht volgens de indirecte methode wordt het geconsolideerd resultaat na belastingen door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit financieringsactiviteiten. Kasstromen uit afgeleide financiële instrumenten die worden verantwoord als kostprijs hedge worden in dezelfde categorie ingedeeld als de kasstromen uit de afgedekte balansposten. Kasstromen uit afgeleide financiële instrumenten waarbij hedge accounting niet langer wordt toegepast, worden consistent met de aard van het instrument ingedeeld, vanaf de datum waarop de hedge accounting is beëindigd.

Onder geldmiddelen wordt verstaan liquide middelen.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

ACTIVA

VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa [1]

Het verloop van de immateriële vaste activa wordt als volgt weergegeven:

	2021	2020
	€	€
<i>Stand per 1 januari</i>		
Aanschafwaarde	1.483.310	1.483.310
Cumulatieve afschrijvingen	-915.494	-618.994
Boekwaarde	<u>567.816</u>	<u>864.316</u>
<i>Mutaties</i>		
Afschrijvingen	-296.500	-296.500
<i>Stand per 31 december</i>		
Aanschafwaarde	1.483.310	1.483.310
Cumulatieve afschrijvingen	-1.211.994	-915.494
Boekwaarde	<u>271.316</u>	<u>567.816</u>

De kosten van oprichting en uitgifte van participaties worden in vijf jaren afgeschreven. De geactiveerde aankoopkosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	€
- structureringsvergoeding	849.593
- selectie- en acquisitiekosten	299.856
- marketingkosten	289.861
- kosten due diligence	25.000
- oprichtingskosten	19.000
	<u>1.483.310</u>

Terreinen en gebouwen [2]

Het verloop van de beleggingen wordt als volgt weergegeven:

	2021	2020
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	20.300.000	20.600.000
Investeringen	45.722	-
Herwaarderingen	654.278	-300.000
Boekwaarde per 31 december	<u>21.000.000</u>	<u>20.300.000</u>

Terreinen en gebouwen zijn bezwaard met een recht van eerste hypotheek ten gunste van DZ Bank AG.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

De beleggingen betreffen winkels gelegen in Geilenkirchen. De koopprijs van het vastgoed, welke in 2017 is verworven, bedroeg €20.006.972. De reële waarde (marktwaaarde) van beleggingen in terreinen en gebouwen per 31 december 2021 bedraagt €21.000.000 (2020: €20.300.000) en is vastgesteld door middel van een onafhankelijke externe taxatie.

De taxatie is uitgevoerd door Cushman & Wakefield te Frankfurt am Main (Duitsland) en voldoet aan de richtlijnen van de actuele RICS Taxatiestandaarden inclusief de "International Valuation Standards" en het Nederlands Register Vastgoed Taxateurs. De taxatie vindt jaarlijks plaats waarbij het object eens in de 3 jaar volledig zal worden getaxeerd en in de daaropvolgende twee jaar een zogenoemde "desktoptaxatie" (ook wel "markttechnische update" genoemd) zal worden uitgevoerd door de taxateur. De portefeuille in Geilenkirchen Vastgoed B.V. is over boekjaar 2021 middels een desktoptaxatie getaxeerd.

Bij de taxatie wordt de Discounted Cash Flowmethode (DCF-methode) gehanteerd. In deze methodiek worden de verwachte toekomstige kasstromen, maar ook te verwachten toekomstige leegstand weergegeven in een kasstroommodel. Aan het einde van de beschouwingsperiode wordt een 'eindwaarde' bepaald tegen een cap rate (5,75%). Alle kasstromen en de eindwaarde worden contant gemaakt naar de peildatum tegen de disconteringsvoet (4,13%) en bij elkaar opgeteld om te komen tot de marktwaaarde vrij op naam. De marktwaaarde wordt berekend door op de waarde vrij op naam overdrachtsbelasting en aankoopkosten in mindering te brengen.

De cumulatieve herwaardering bedraagt per balansdatum €930.642 (2020: €293.028).

De investeringen betreft de uitbreiding van een bestaande winkel (van huurder Ernsting's Family) in het winkelcentrum.

VLOTTENDE ACTIVA

Vorderingen

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Handelsdebiteuren [3]		
Debiteuren	13.805	30.755
Voorziening dubieuze debiteuren	-6.512	-9.818
	<u>7.293</u>	<u>20.937</u>

Een voorziening dubieuze debiteuren is opgenomen voor de naar verwachting oninbare huurvorderingen.

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Vorderingen op verbonden partijen [4]		
Rekening-courant Stichting Winkelfonds 15 (FGR)	<u>2.001</u>	<u>20</u>

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Belastingen [5]		
Duitse Vennootschapsbelasting	22.847	24.566
Nederlandse omzetbelasting	1.791	2.695
	<u>24.638</u>	<u>27.261</u>

De belastingen hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar.

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Overige vorderingen [6]		
Overige vorderingen	<u>4.920</u>	<u>1.021</u>

De overige vorderingen hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar. Over de rekening-courant wordt geen rente berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Overlopende activa [7]		
Vooruitbetaalde verzekeringen	<u>14.405</u>	<u>13.560</u>

De overlopende activa hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar.

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Liquide middelen [8]		
ING Bank	<u>349.033</u>	<u>307.075</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

PASSIVA

GROEPSVERMOGEN [9]

	Participatie- kapitaal	Wettelijke en Herwaarde- ringsreserve	Overige reserves	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2021	12.600.000	807.968	-2.450.025	10.957.943
Resultaatbestemming	-	-	914.616	914.616
Uitkeringen	-	-	-582.750	-582.750
Mutatie herwaarderingsreserve	-	568.549	-568.549	-
Mutatie wettelijke reserve	-	-296.500	296.500	-
Stand per 31 december 2021	<u>12.600.000</u>	<u>1.080.017</u>	<u>-2.390.208</u>	<u>11.289.809</u>

	2021	2020
	€	€
<i>Wettelijke reserve</i>		
Stand per 1 januari	567.816	864.316
Mutatie boekjaar	<u>-296.500</u>	<u>-296.500</u>
Stand per 31 december	<u>271.316</u>	<u>567.816</u>

De wettelijke reserve is gevormd vanwege de geactiveerde kosten van oprichting en uitgifte van participaties (immateriële vaste activa) ten laste van de overige reserves.

Herwaarderingsreserve

Stand per 1 januari	240.152	502.879
Mutatie boekjaar	<u>568.549</u>	<u>-262.727</u>
Stand per 31 december	<u>808.701</u>	<u>240.152</u>

De herwaarderingsreserve is verminderd met latente belastingverplichtingen ad €121.941 (2020: €36.212).

	2021	2020
	€	€
<i>Overige reserves</i>		
Stand per 1 januari	-2.450.025	-2.409.436
Resultaat boekjaar	914.616	90.034
Uitkeringen	-582.750	-689.850
Mutatie wettelijke reserve	296.500	296.500
Mutatie herwaarderingsreserve	<u>-568.549</u>	<u>262.727</u>
Stand per 31 december	<u>-2.390.208</u>	<u>-2.450.025</u>

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

Voor een verdere toelichting op het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op de enkelvoudige jaarrekening.

<i>Meerjarenoverzicht</i>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	€	€	€
Intrinsieke waarde van het beleggingsfonds einde boekjaar	11.289.808	10.957.943	11.557.759
Aantal participaties einde boekjaar	2.520	2.520	2.520
Intrinsieke waarde per participatie einde boekjaar	4.480	4.348	4.586

VOORZIENINGEN

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Belastingvoorzieningen [10]		
Voorziening latente Duitse winstbelasting	<u>1.401.293</u>	<u>1.219.360</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	€	€
<i>Latente belastingverplichtingen</i>		
Stand per 1 januari	1.219.360	1.173.782
Mutatie	<u>181.933</u>	<u>45.578</u>
Stand per 31 december	<u>1.401.293</u>	<u>1.219.360</u>

De passieve belastinglatentie is gevormd voor belastbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva, welke voornamelijk toeziet op het verschil in de fiscaal commerciële waardering van het vastgoed. De passieve belastinglatentie bedraagt €1.401.293 (2020: €1.219.360).

De voorziening is opgenomen tegen contante waarde, rekening houdend met het Duitse winstbelastingtarief van 15,83%. Het bij de discontering toegepaste percentage netto rente bedraagt 2,79% (2020: 2,78%).

De mutatie in de belastinglatentie ziet voornamelijk toe op fiscaal-commerciële waarderingsverschillen in de activa en passiva als gevolg van herwaarderingen van de vastgoedbeleggingen en de fiscale afschrijvingen van de vastgoedbeleggingen in het boekjaar. Oprenting van de belastingvoorziening is onderdeel van de mutatie in het boekjaar. De verwachte resterende looptijd van de belastingvoorziening is ultimo 2021 5,9 jaar (2020: 6,9 jaar).

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

LANGLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Schulden aan kredietinstellingen [11]		
Hypothecaire leningen	8.616.174	8.687.044
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	€	€
<i>Hypothecaire lening</i>		
Oorspronkelijke hoofdsom	9.200.000	9.200.000
Betaalde aflossingen (cumulatief)	-368.000	-276.000
	8.832.000	8.924.000
Transactiekosten financiering	-211.414	-211.414
Ten laste gebracht van het resultaat (cumulatief)	87.588	66.458
	8.708.174	8.779.044
Aflossingsverplichting komend boekjaar	-92.000	-92.000
	<u>8.616.174</u>	<u>8.687.044</u>

Specificatie hypothecaire lening

Overeenkomst van geldlening	Lening DZ Bank AG €
Oorspronkelijke hoofdsom	9.200.000
Aflossing per kwartaal	23.000
	<i>1% van de oorspronkelijke hoofdsom</i>
Restant hoofdsom per 31 december 2021	8.832.000
Resterende looptijd korter dan 1 jaar	92.000
Resterende looptijd tussen 1 en 5 jaar	368.000
Resterende looptijd langer dan 5 jaar	8.372.000
Rente percentage	3-maands Euribor + 1,50%
Expiratiedatum	30 november 2027

Het Fonds heeft de variabele rente, gebaseerd op het 3-maands Euribor, geruild tegen een vaste SWAP-rente. Daardoor bestaat de door het Fonds te betalen rente uit de overeengekomen SWAP-rente van 0,53% (zie toelichting hoofdstuk 2.5 hierna) te vermeerderen met de opslag van 1,50% op het rentetarief van de lening, zijnde in totaal 2,03% op basis van 360 dagen. Een herrekening van het rentepercentage (inclusief SWAP-rente) naar 365 dagen komt uit op 2,06%.

De looptijd van de rentefaciliteit is gelijk aan de expiratiedatum van de geldlening.
De reële waarde van de lening benadert de restant hoofdsom per balansdatum.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

Zekerheden:

- Recht van eerste (bank)hypotheek naar Duits recht met een inschrijving van €9.200.000. Hierbij is voor minimaal de hoofdsom de “Dingliche und persönliche Zwangsvollstreckungsunterwerfung” gevestigd op de registergoederen van de onderzetter. De registergoederen zijn gelegen te Geilenkirchen. De boekwaarde van de winkelportefeuille per 31 december 2021 bedraagt €21.000.000.

- Verpanding van alle rechten en vorderingen van Holland Immo Group Holding 15 B.V., voortvloeiend uit het tussen DZ Bank AG en Holland Immo Group Holding 15 B.V. afgesloten rentederivaat (Interest Rate Swap).

- Verpanding van alle huidige en toekomstige vorderingen uit de bestaande en toekomstige huurovereenkomsten met betrekking tot de registergoederen in Geilenkirchen.

Indien de dekkingsgraad (“debt service coverage ratio”, DSCR), berekend als de bruto-huuropbrengsten minus de exploitatiekosten en fondskosten gedeeld door de rentekosten en aflossingsverplichtingen, minder dan 120% bedraagt, behoudt de hypotheccair financier zich het recht voor (aanvullende) aflossingen of zekerheden te verlangen. De huidige dekkingsgraad van het Fonds bevindt zich met 354% (2020: 354%) boven de 120%.

Rente Swap Transactie (SWAP)

	Lening DZ Bank AG
	€
Oorspronkelijke hoofdsom	9.200.000
Hoofdsom per 31 december	8.832.000
Ingangsdatum	30 november 2017
Expiratiedatum	30 november 2024
Rentetarief	0,53%

De marktwaarde van de SWAP is de waarde van de SWAP, waarbij de toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen contant gemaakt zijn tegen actuele rentetarieven. De marktwaarde per 31 december 2021 bedraagt -€192.214 (31 december 2020: -€370.407). De marktwaarde is berekend op basis van een disconteringsvoet van -0,41% (31 december 2020: -0,51%). Deze disconteringsvoet is bepaald op basis van de gemiddelde "Overnight Index Swap Curve" voor de resterende looptijd van de SWAP.

De SWAP is vastgelegd in een “Raamovereenkomst inzake niet-beursverhandelde derivaten” bij DZ Bank AG. De hoofdsom van de Rente Swap neemt tot en met 2024 jaarlijks af met €92.000 tot een hoofdsom van €8.556.000 op expiratiedatum. Een negatieve marktwaarde van de Rente Swap resulteert niet in het beschikbaar stellen van additionele zekerheden dan wel bijstortingsverplichtingen.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

	Wijzigingen in reële waarde sinds eerste verwerking
	€
Renteswaps in een hedgerelatie	192.214
Effectieve deel van de hedgerelatie	192.214
Ineffectieve deel van de hedgerelatie (totale ineffectiviteit)	-
In de winst-en-verliesrekening 2021 verwerkte ineffectiviteit	-

KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Schulden aan kredietinstellingen [12]		
Hypotheek- en/of SWAP rente	15.438	15.290

De schulden aan kredietinstellingen hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar. Voor de zekerheden wordt verwezen naar de toelichting bij de langlopende schulden aan kredietinstellingen.

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Aflossingsverplichtingen komend boekjaar [13]		
Aflossingsverplichting binnen één jaar	92.000	92.000

De aflossingsverplichtingen komend boekjaar hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar. Voor de zekerheden wordt verwezen naar de toelichting bij de langlopende schulden aan kredietinstellingen.

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Handelscrediteuren [14]		
Crediteuren	48.069	59.414

De handelscrediteuren hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar.

Schulden aan verbonden partijen [15]		
Rekening-courant Holland Immo Group B.V.	100	100
Rekening-courant Stichting Winkelfonds 15 (FGR)	1.961	-
	2.061	100

Belastingen [16]		
Duitse omzetbelasting	13.541	11.820

De belastingen hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Overige schulden [17]		
Winstuitkeringen	157.500	163.800
Nog te betalen accountants- / advieskosten	8.256	8.149
Nog te betalen taxatiekosten	750	6.000
Te crediteren huuropbrengsten i.v.m. corona	-	11.058
Overige schulden	6.883	947
	<u>173.389</u>	<u>189.954</u>

De overige schulden hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar. Er zijn geen zekerheden gesteld. Over de rekening-courant wordt geen rente berekend.

	31-12-2021	31-12-2020
	€	€
Overlopende passiva [18]		
Te verrekenen service- / stookkosten	4.441	4.765
Vooruit ontvangen huren	17.392	-
	<u>21.833</u>	<u>4.765</u>

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd van ten hoogste één jaar. Er zijn geen zekerheden gesteld.

Risicobeheer

Hefboomfinancieringsrisico

Financiering met overwegend vreemd vermogen geeft een aantrekkelijke hefboom voor het rendement, maar maakt het beleggingsresultaat gevoelig voor schommelingen bij een variabele rente. De hefboomwerking kan namelijk ook negatieve gevolgen hebben als de financieringsrente door marktontwikkelingen stijgt waardoor het hefboomeffect negatief werkt op de rentabiliteit van het eigen vermogen. Dit effect is sterker naarmate het vastgoed voor een groter deel is gefinancierd met vreemd vermogen. In de Fondsvoorwaarden van dit Fonds is opgenomen dat de Beheerder zonder de goedkeuring van de Participanten geen andere leningen dan de bij aanvang van het Fonds gesloten hypothecaire lening aangaat ten laste van het Fonds, indien en zodra daardoor het bedrag van die leningen €25.000 of meer zou bedragen. Er is geen streven om met goedkeuring van de Participanten additionele financiering aan te trekken. Derhalve zal de omvang van het vreemd vermogen gedurende de (verwachte) looptijd van het Fonds, afgezien van de overeengekomen aflossingsverplichtingen en tussentijdse aflossingen als gevolg van verkopen niet in belangrijke mate wijzigen.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

Financiële instrumenten

Algemeen

Het Fonds maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die het Fonds blootstellen aan marktrisico inclusief kredietrisico, renterisico, verhuur- en exploitatierisico, marktwaarderisico en liquiditeitsrisico. Om deze risico's te beheersen heeft de Beheerder een beleid inclusief een stelsel van limieten en procedures geïmplementeerd om de risico's van onvoorspelbare ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten en daarmee de financiële prestaties van het Fonds te beperken. Het Fonds zet afgeleide financiële instrumenten in, in de vorm van renteswaps, om risico's te beheersen.

Kredietrisico

Het Fonds loopt kredietrisico over de uitstaande vorderingen. De blootstelling aan kredietrisico van het Fonds wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke huurders. Daarnaast houdt de Beheerder ook rekening met bepaalde aspecten van het huurderbestand, zoals het risico op wanbetaling, de spreiding van de verschillende huurders en de locatie waar de huurders zijn gevestigd daar deze aspecten impact kunnen hebben op het kredietrisico. Nieuwe huurders worden indien noodzakelijk geacht, getoetst op kredietwaardigheid.

Renterisico

Het Fonds maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om (tussentijdse) rentefluctuaties te beheersen. Het Fonds heeft een renteswap afgesloten ten aanzien van de hypothecaire lening met een variabele rente. Deze renteswap wordt gebruikt om het renterisico van het variabele rentekarakter van de hypothecaire financiering af te dekken. Hierbij betaalt het Fonds een vaste rente. Dit afgeleide financieel instrument wordt niet ingezet voor handelsdoeleinden en de Beheerder heeft procedures en gedragslijnen ten aanzien van het afdekken van renterisico's geïmplementeerd om de omvang van het renterisico te beperken. Voor een toelichting op deze renteswap wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden aan kredietinstellingen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het Fonds onvoldoende liquiditeiten beschikbaar heeft om te voldoen aan de financiële verplichtingen. De uitgangspunten van het liquiditeitsrisicobeheer zijn dat er voor zover mogelijk afdoende liquiditeiten worden aangehouden om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, in normale en moeilijke omstandigheden, en zonder dat daarbij door het Fonds onaanvaardbare verliezen worden geleden of de reputatie van het Fonds in gevaar komt.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de geconsolideerde balans

De liquiditeitsrisico's worden maandelijks gemonitord door de Beheerder en bestaan uit het aanhouden van voldoende liquiditeiten teneinde te voldoen aan de aflossings- en renteverplichtingen, de financiële verplichtingen ten aanzien van de renteswap en de overige kortlopende financiële verplichtingen. De financiële verplichtingen ten aanzien van de renteswap bestaan uit de periodieke betalingen uit hoofde van het verschil tussen de variabele rente en de vaste rente en eventuele betalingen uit hoofde van het afrekenen van een negatieve marktwaarde indien de Beheerder besluit om de renteswap tijdens de contractduur af te wikkelen.

Toekomstige huuropbrengsten

De toekomstige minimale huuropbrengsten uit niet (tussentijds) opzegbare huurovereenkomsten kunnen als volgt worden weergegeven:

	Toekomstige huur opbrengsten €
binnen één jaar	1.275.678
tussen de één en vijf jaar	4.343.934
na vijf jaar	4.378.922
	<u>9.998.534</u>

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.6 Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	2021	2020
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen		
- in terreinen en gebouwen [19]		
Huuropbrengsten	1.185.810	1.193.969
Service- /stookkosten	229.958	241.551
	<u>1.415.768</u>	<u>1.435.520</u>
De opbrengsten uit beleggingen zijn geheel gerealiseerd in Duitsland.		
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen [20]		
- in terreinen en gebouwen		
Herwaardering onroerend goed	<u>654.278</u>	<u>-300.000</u>
Afschrijvingen aankoopkosten vaste activa [21]		
Afschrijvingen geactiveerde aankoopkosten	<u>296.500</u>	<u>296.500</u>
Lasten in verband met het beheer van beleggingen [22]		
Beheerprovisie externe beheerders	15.154	15.011
Gemeentelijke heffingen (o.a. ozb)	46.451	46.451
Verzekeringen	14.247	13.868
Instandhoudingskosten	79.273	62.829
Taxatiekosten	750	6.000
Kosten beheer collectief Fonds Beheerder	2.114	2.081
Kosten externe toezichthouder/Bewaarder (AIFMD)	8.617	8.489
Kosten Stichting Winkelfonds Duitsland 15	2.061	2.061
Accountantskosten	10.500	10.290
Advieskosten	3.939	4.256
Overige lasten	3.420	3.913
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-765	9.818
Service- /stookkosten	229.958	241.551
	<u>415.719</u>	<u>426.618</u>

In gevolge de vereiste toelichting ex artikel 382a BW2 bedraagt het in het boekjaar ten laste van het Fonds gebrachte honorarium van Deloitte Accountants B.V. voor het onderzoek van de jaarrekening €10.500 (2020: €10.290). De accountantskosten hebben uitsluitend betrekking op de controle van de jaarrekening. De advieskosten ad €3.939 (2020: €4.256) hebben met name betrekking op het opstellen van de Duitse jaarrekening en de Duitse VPB en BTW-aangiftes verricht door ETL Heuvelmann & van Eyckels GmbH.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.6 Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	2021	2020
	€	€
Beheerkosten en rentelasten [23]		
Beheervergoeding Beheerder inzake vastgoedbeheer	23.716	24.214
Rente hypothecaire lening inclusief rente aandeel rentederivaat	183.144	185.199
Amortisatie transactiekosten financiering	21.130	21.130
Overige rentelasten, inclusief bankkosten	639	646
	<u>228.629</u>	<u>231.189</u>
	2021	2020
	€	€
Belastingen [24]		
Duitse winstbelasting vorige jaren	-	12.592
Duitse winstbelasting	32.649	33.009
Mutatie voorziening latente Duitse winstbelasting	181.933	45.578
	<u>214.582</u>	<u>91.179</u>

Het gewogen gemiddelde Duitse toepasselijk belastingtarief bedraagt 15,83% (2020: 15,83%). De belastinglast in de winst-en-verliesrekening over 2021 bedraagt 19,0% van het resultaat vóór belastingen (2020: 50,3%). De hogere belastinglast wordt veroorzaakt door de permanente niet aftrekbaarheid van de geactiveerde oprichtingskosten (wel commercieel, niet fiscaal).

OVERIGE TOELICHTINGEN

Lopende kosten factor

De 'lopende kosten factor' heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. De lopende kosten factor bedraagt 1,86% (2020: 1,91%).

In de kosten zijn begrepen alle kosten, die in 2021 ten laste van het resultaat zijn gebracht, exclusief de kosten van de beleggingstransactie en de interestkosten.

De berekening van de 'lopende kosten factor' is gebaseerd op de geconsolideerde jaarrekening.

Kosten	209.477		
	<u> </u>	=	1,86%
Intrinsieke waarde	11.289.808		

Het Fonds kent één berekeningsmoment van de intrinsieke waarde, derhalve wordt voor de bepaling van de "lopende kosten factor" het geconsolideerde eigen vermogen per einde van het boekjaar gebruikt.

Bezoldiging Directie van de Beheerder en de bewaarder van de beleggingsentiteit

De leden van de directie van Holland Immo Group Beheer B.V. hebben geen bezoldiging ten laste van het Fonds ontvangen.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.6 Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Het in 2021 ten laste van het Fonds gekomen bewaarloon van de Bewaarders bedraagt in totaal €8.617 (2020: €8.489).

PERSONEEL

Winkelfonds Duitsland 15 heeft geen personeel in dienst.

De bij het Fonds betrokken medewerkers zijn door de Beheerder ingeleend van Holland Immo Group B.V. Het beloningsbeleid met betrekking tot de bij het Fonds betrokken medewerkers wordt vastgesteld door Holland Immo Group B.V. Beloningen voor beleidsbepalende medewerkers zijn niet afhankelijk van behaalde resultaten van het Fonds. De hiermee gemoeide personeelskosten maken geen deel uit van de grondslag van de beheervergoeding welke de Beheerder aan het Fonds in rekening brengt.

Transacties met gelieerde partijen

Alle hieronder vermelde transacties met gelieerde partijen zijn weergegeven in het Prospectus en vinden plaats onder marktconforme omstandigheden.

Bezoldiging Beheerder:

Gedurende het boekjaar heeft de Beheerder van het Fonds een vaste vergoeding van in totaal 2% van de Bruto-huuropbrengsten ontvangen en bedraagt in totaal €23.716 (2020: €24.214). Daarnaast heeft de Beheerder een vaste vergoeding ter hoogte van €2.114 (2020: €2.081) voor het collectief beheer van het Fonds ontvangen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gelet op de huidige onzekerheid over de gevolgen van de Rusland/Oekraïne crisis kan geen uitspraak worden gedaan over de invloed hiervan op de financiële positie van het Fonds en de waardeontwikkeling van het vastgoed. Op basis van de huidige ontwikkelingen is het management van mening dat thans bekende verplichtingen van het Fonds kunnen worden voldaan vanuit de beschikbare eigen middelen.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.7 Enkelvoudige balans per 31 december 2021

(Voor resultaatbestemming)

		31 december 2021		31 december 2020	
ACTIVA		€	€	€	€
Vaste activa					
<i>Beleggingen</i>	[25]				
Beleggingen in groepsmaatschappijen		<u>12.588.767</u>	12.588.767	<u>12.586.867</u>	12.586.867
Vlottende activa					
<i>Vorderingen</i>	[26]				
Vorderingen op groepsmaatschappijen		<u>244.845</u>	244.845	<u>213.900</u>	213.900
Liquide middelen	[27]		97.983		308
Totaal activazijde			<u>12.931.595</u>		<u>12.801.075</u>

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.7 Enkelvoudige balans per 31 december 2021

(Voor resultaatbestemming)

PASSIVA		31 december 2021		31 december 2020	
		€	€	€	€
Eigen vermogen	[28]				
Participatiekapitaal		12.600.000		12.600.000	
Overige reserves		-707.085		-783.673	
Onverdeeld resultaat		<u>736.333</u>		<u>659.338</u>	
			12.629.248		12.475.665
Voorzieningen	[29]				
Overige voorzieningen		<u>142.886</u>		<u>161.610</u>	
			142.886		161.610
Kortlopende schulden	[30]				
Schulden aan groepsmaatschappijen		1.961		-	
Overige schulden		<u>157.500</u>		<u>163.800</u>	
			159.461		163.800
Totaal passivazijde			<u>12.931.595</u>		<u>12.801.075</u>

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.8 Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2021

		2021	2020
		€	€
Overig resultaat na belastingen	[31]	717.609	717.759
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	[32]	18.724	-58.421
Netto resultaat		<u>736.333</u>	<u>659.338</u>

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.9 Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

ALGEMEEN

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2021 van het Fonds. Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening van het Fonds is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

Voor zover posten uit de enkelvoudige balans en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Nederlands Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht (Wft). De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten, tenzij anders vermeld.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA EN DE RESULTAATBEPALING

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening, tenzij anders vermeld.

Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen

Leningen

Verstrekte leningen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Deelnemingen

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van het Fonds gehanteerd. Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer het Fonds garant staat voor de schulden van de betreffende deelneming wordt een voorziening gevormd.

Deze voorziening wordt primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming gevormd en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door het Fonds ten behoeve van deze deelneming. Dividenden worden verantwoord in de periode waarin zij betaalbaar worden gesteld.

Bijzondere waardeverminderingen financiële activa

Een financieel actief dat niet wordt gewaardeerd tegen (1) reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening of (2) geamortiseerde kostprijs of lagere marktwaarde, wordt op iedere verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen bestaan dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.9 Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Een financieel actief wordt geacht onderhevig te zijn aan een bijzondere waardevermindering indien er objectieve aanwijzingen zijn dat na de eerste opname van het actief zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een negatief effect heeft op de verwachte toekomstige kasstromen van dat actief en waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt.

Aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen van vorderingen die door de onderneming worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden op het niveau van specifieke activa in aanmerking genomen.

Een bijzonder waardeverminderingsverlies met betrekking tot een tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerd financieel actief wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van het actief.

De boekwaarde van vorderingen wordt verminderd met de voorziening voor dubieuze debiteuren. Vorderingen die niet incasseerbaar zijn worden afgeboekt van de voorziening. Andere toevoegingen en onttrekkingen aan de voorziening worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Als in een latere periode de waarde van het actief, onderhevig aan een bijzondere waardevermindering, stijgt en het herstel objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzondere waardeverminderingsverlies, wordt het bedrag uit hoofde van het herstel (tot maximaal de oorspronkelijke kostprijs) opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Eigen vermogen

Financiële instrumenten worden in de geconsolideerde jaarrekening gepresenteerd op grond van de economische realiteit. In de enkelvoudige jaarrekening worden financiële instrumenten gepresenteerd op basis van de juridische vorm.

Financiële instrumenten, die de juridische vorm hebben van eigenvermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het Fondsvermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering van het Fondsvermogen gebracht na aftrek van eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst.

Financiële instrumenten, die de juridische vorm hebben van een financiële verplichting, worden gepresenteerd onder schulden.

Rente, dividenden, baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord als kosten of opbrengsten.

2.9 Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van het Fonds in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties, waarbij overdracht van activa en passiva tussen het Fonds en de niet-geconsolideerde deelnemingen en tussen niet-geconsolideerde deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

De resultaten van deelnemingen die gedurende het boekjaar zijn verworven of afgestoten worden vanaf het verwervingsmoment respectievelijk tot het moment van afstoting verwerkt in het resultaat van het Fonds.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.10 Toelichting op de enkelvoudige balans

ACTIVA

VASTE ACTIVA

Beleggingen [25]

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

	2021	2020
	€	€
<i>Deelneming in WFD 15 Duitse Deelnemingen B.V.</i>		
Boekwaarde per 1 januari	-161.610	-103.189
Aandeel in het resultaat	18.724	-58.421
Intrinsieke waarde per 31 december	-142.886	-161.610
Voorziening deelneming	142.886	161.610
Boekwaarde per 31 december	-	-

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) heeft een 100% deelneming in WFD 15 Duitse Deelnemingen B.V.

Beleggingen in groepsmaatschappijen

	2021	2020
	€	€
<i>Vorderingen op groepsmaatschappijen</i>		
Winstdelende geldlening	12.600.000	12.600.000
Transactiekosten	-19.000	-19.000
Ten gunste gebracht van het resultaat (cumulatief)	7.767	5.867
Stand per 31 december	12.588.767	12.586.867

Winstdelende geldlening

Winkelfonds Duitsland 15 heeft aan Holland Immo Group Holding 15 B.V. een winstdelende geldlening verstrekt in hoofdsom groot €12.600.000. De rente bedraagt 5,6% over de hoofdsom op jaarbasis. Afspraken zijn vastgelegd in een overeenkomst van winstdelende geldlening d.d. 30 november 2017. De winstdelende geldlening zal worden afgelost op moment van verkoop van de objecten.

Zekerheden:

- Akten van verpanding van aandelen in Holland Immo Group Holding 15 B.V. en Geilenkirchen Vastgoed B.V.
- Akten van openbare verpanding van de vorderingen uit hoofde van de Projectlening.

De reële waarde van de winstdelende geldlening bedraagt ultimo 2021 €16.968.349. De reële waarde is de contante waarde van toekomstige kasstromen gebaseerd op een rente die per balansdatum zou gelden voor soortgelijke leningen vermeerderd met een risicopremie voor iedere individuele lening.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.10 Toelichting op de enkelvoudige balans

VLOTTENDE ACTIVA

Vorderingen [26]

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Overige vorderingen		
Rekening-courant Holland Immo Group Holding 15 B.V.	242.845	213.880
Rekening-courant Stichting Winkelfonds Duitsland 15	-	20
Overige vorderingen gelieerde ondernemingen	2.000	-
	<u>244.845</u>	<u>213.900</u>

De vorderingen hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar. Over de rekening-courant wordt geen rente berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Liquide middelen [27]		
ING Bank	<u>97.983</u>	<u>308</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.10 Toelichting op de enkelvoudige balans

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN [28]

	2021	2020
	€	€
Participatiekapitaal		
Stand per 31 december	12.600.000	12.600.000

Het participatiekapitaal van de Participanten bestaat sinds de oprichting van het Fonds uit 2.520 Participaties van €5.000 elk. De intrinsieke waarde per 31 december 2021 bedraagt €5.012 per Participatie (2020: €4.951). De intrinsieke waarde is gebaseerd op het Fondsvermogen.

	2021	2020
	€	€
Overige reserves		
Boekwaarde per 1 januari	-783.673	-776.440
Bestemming resultaat vorig boekjaar	659.338	682.617
Uitkeringen	-582.750	-689.850
Stand per 31 december	-707.085	-783.673

De uitkeringen aan de Participanten over 2021 bedragen tijdsevenredig 4,6% van het ingebrachte participatiekapitaal op jaarbasis. Dit bedrag is in 4 termijnen in april, juli, oktober 2021 en in januari 2022 uitgekeerd.

	2021	2020
	€	€
Onverdeeld resultaat		
Boekwaarde per 1 januari	659.338	682.617
Uit voorstel resultaatbestemming	736.333	659.338
Bestemming resultaat vorig boekjaar	-659.338	-682.617
Stand per 31 december	736.333	659.338

Aansluiting tussen het enkelvoudig eigen vermogen en het geconsolideerd eigen vermogen:

Het verschil tussen het enkelvoudig en het geconsolideerd eigen vermogen wordt veroorzaakt door het resultaat van de in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen. Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) oefent beleidsbepalende invloed uit op deze vennootschappen, maar heeft geen kapitaalbelang in deze vennootschappen, met uitzondering van WFD 15 Duitse Deelnemingen B.V. (100% kapitaalbelang). Het eigen vermogen van deze vennootschappen ultimo 2021 bedraagt negatief €1.339.440 en het resultaat over 2021 bedraagt €178.283.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.10 Toelichting op de enkelvoudige balans

Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2021

In 2021 is een resultaat behaald van €736.333. De Beheerder stelt voor het resultaat toe te voegen aan de overige reserves. Over 2021 is een winstuitkering van €582.750 beschikbaar gesteld ten laste van de overige reserves. Dit bedrag is in 4 termijnen uitgekeerd.

VOORZIENINGEN [29]

Dit betreft een voorziening voor de negatieve nettovermogenswaarde van de deelneming WFD 15 Duitse Deelnemingen B.V. Voor de hoogte van de voorziening wordt verwezen naar het verloopoverzicht "Deelneming" op bladzijde 54.

KORTLOPENDE SCHULDEN [30]

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Schulden aan groepsmaatschappijen		
Rekening-courant Stichting Winkelfonds Duitsland 15	<u>1.961</u>	<u>-</u>
	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2020</u>
	€	€
Overige schulden		
Winstuitkeringen	<u>157.500</u>	<u>163.800</u>

De overige schulden hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar. Over de rekening-couranten wordt geen rente berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

2.11 Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening

Overige resultaat na belastingen [31]

Het overige resultaat na belastingen bestaat voornamelijk uit een bedrag ad €705.600 aan reguliere renteopbrengsten uit de winstdelende lening. Het restant betreft reguliere opbrengsten en kosten.

Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen [32]

Dit betreft het aandeel van het Fonds in het resultaat van haar deelneming. Voor de hoogte van het aandeel in het resultaat wordt verwezen naar het verloopoverzicht “Deelneming” op bladzijde 54.

Eindhoven, 26 april 2022

De Beheerder:

Holland Immo Group Beheer B.V.

mr. T. Kühl

mr. M. Kühl MRICS

drs. P.E.J. Helfrich MSRE

mr. G.H.P. Hupkens

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

3. OVERIGE GEGEVENS

3.1 Fondsvoorwaarden inzake de bestemming van het resultaat

Artikel 22, lid 1 van de fondsvoorwaarden luidt als volgt:

De Beheerder heeft uit hoofde van zijn werkzaamheden voor het Fonds recht op een vergoeding van € 2.000 per jaar (inclusief eventueel verschuldigde omzetbelasting).

Artikel 22, lid 7 van de fondsvoorwaarden luidt als volgt:

Het resultaat dat met het Fondsvermogen wordt behaald komt, met inachtneming van het bepaalde in de leden 1, 4, 5 en 6, ten goede aan dan wel ten laste van de Participanten naar evenredigheid van het aantal door ieder van hen gehouden Participaties. Het streven is per kwartaal tot uitkering van de (voorlopige) winst over te gaan, telkens binnen vier weken na afloop van elk kalenderkwartaal.

Artikel 22, lid 8 van de fondsvoorwaarden luidt als volgt:

De Beheerder is bevoegd te besluiten een gedeelte van het positieve resultaat over enig boekjaar, indien dat naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder noodzakelijk of wenselijk is in verband met de solvabiliteit of liquiditeit van het Fonds, toe te voegen aan de liquiditeitsreserve van het Fonds.

Artikel 22, lid 9 van de fondsvoorwaarden luidt als volgt:

De Beheerder doet de Participanten mededeling over de betaalbaarstelling van uitkeringen, de samenstelling daarvan en de wijze van betaalbaarstelling. Betaalbaar gestelde uitkeringen verjaren door verloop van vijf (5) jaar.

3.2 Zeggenschapsrechten

De vertegenwoordiging van het Fonds berust bij Holland Immo Group Beheer B.V. in zijn hoedanigheid van Beheerder en bij Stichting Winkelfonds Duitsland 15 in haar hoedanigheid van de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds. Voor besluiten welke zijn genoemd in artikel 13 lid 2 van de Fondsvoorwaarden van het Fonds, heeft de Beheerder goedkeuring nodig van de Algemene Vergadering van Participanten.

3.3 Belangen van bestuurders

Gedurende 2021 hadden de bestuurders van het Fonds respectievelijk de beheerder geen persoonlijke belangen bij beleggingen in het Fonds.

3.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de participanten van Winkelfonds Duitsland 15 (FGR).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) (hierna: het fonds) te Eindhoven gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de vereisten voor de jaarrekening gesteld krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2021.
2. De geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2021.
3. 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 Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) 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:

- Het bestuursverslag
- De overige gegevens

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

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.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. 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 het fonds 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 het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de het fonds haar bedrijfsactiviteiten 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.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

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 het fonds.
- 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten 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 het fonds 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.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Winkelfonds Duitsland 15 (FGR) te Eindhoven

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.

Eindhoven, 26 april 2022

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: drs. R.H.A. van Moll RA



HOLLAND IMMO GROUP

Holland Immo Group BV
Flight Forum 154, Eindhoven

Postbus 8734
5605 LS Eindhoven

t: +31 (0) 40 235 26 35
e: info@hollandimmogroup.nl
i: www.hollandimmogroup.nl

