

# JAARVERSLAG 2022

IMMO  
HUURWONINGFONDS 5



**IMMO HUURWONINGFONDS 5 (FGR)  
EINDHOVEN**

**Jaarverslag 2022**

## **INHOUDSOPGAVE**

**Pagina**

### **1. Verslag van de beheerder**

1.1	Profiel	3
1.2	Verslag van de beheerder	6

### **2. Jaarrekening**

2.1	Balans per 31 december 2022	16
2.2	Winst-en-verliesrekening over 2022	18
2.3	Kasstroomoverzicht over 2022	19
2.4	Toelichting op de jaarrekening	20
2.5	Toelichting op de balans	29
2.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	39

### **3. Overige gegevens**

3.1	Fondsvoorwaarden inzake de bestemming van het resultaat	43
3.2	Zeggenschapsrechten	44
3.3	Belangen van bestuurders	44
3.4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	45

## **1. VERSLAG VAN DE BEHEERDER**

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **Verslag van de beheerder**

#### **1.1 Profiel**

##### **Het Fonds**

IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) (Fonds) is een beleggingsfonds, dat op 15 december 2020 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 Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. De belegging is gericht op het behalen van rendement door middel van het verkrijgen, (actief) beheren en vervreemden van het Object.

##### **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 Participanten. 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 Fondsvoorwaarden.

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 IMMO Huurwoningfonds 5, de Stichting II IMMO Huurwoningfonds 5 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.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **Bestuur**

De directie van de Beheerder wordt gevoerd door de heren drs. P. Helfrich MSRE en mr. G. Hupkens. 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 Depository B.V. uit Maarsbergen, hierna te noemen Bewaarder. De Bewaarder is belast met de bewaring van de activa van het Fonds als bedoeld in artikel 4:62m Wft.

In het kader van de bewaring door de Bewaarder zijn de Beheerder en het Fonds, mede ten behoeve van de Participanten, een overeenkomst van bewaring met de Bewaarder aangegaan. De Bewaarder is geen partij bij de Fondsvoorwaarden.

Indien de overeenkomst van bewaring met de Bewaarder gedurende de looptijd van het Fonds wordt beëindigd, draagt de Beheerder zorg voor de zo spoedig mogelijke aanstelling van een nieuwe bewaarder. De overeenkomst van bewaring voorziet er in dat de Bewaarder als zodanig in functie blijft totdat een nieuwe bewaarder is aangesteld.

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 eerste boekjaar loopt van 15 december 2020 tot en met 31 december 2021. Vanaf 2022 is het boekjaar gelijk aan een 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.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **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 kapitaalbreng 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.

### **Kenmerken van het Fonds**

IMMO Huurwoningfonds 5 is een closed-end beleggingsfonds in de zin van de Wft, dat op 15 december 2020 is aangegaan als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met zetel te Eindhoven.

Het Fonds heeft op 15 december 2020 2 tijdelijke Participaties uitgegeven van €5.000 elk met alleen Holland Immo Group als 'tussenfunder'/tijdelijke participant. Het Fonds ontving daarvoor €10.000. Met deze gelden zijn de Objecten Volt te Dordrecht en De Merchant te Tilburg verworven middels een zogenaamde Groninger akte. Dat houdt in dat de Objecten in eigendom zijn overgedragen maar dat de koopprijs nog niet was betaald en schuldig bleef tot de Emissiedatum.

Op 31 maart 2021 zijn de 2 tijdelijke Participaties ingekocht door het fonds en zijn 3.331 Participaties uitgegeven van €5.000 elk als onderdeel van de emissie. De Participaties luiden op naam. Er zijn geen participatiebewijzen uitgegeven. Alle nieuw uitgegeven Participaties hebben dezelfde rechten. Het Fonds is een contractuele regeling tussen Holland Immo Group Beheer B.V. in haar hoedanigheid als Beheerder, Stichting IMMO Huurwoningfonds 5 en Stichting II IMMO Huurwoningfonds 5 in hun hoedanigheid als juridisch eigenaar van de activa en elk van de Participanten afzonderlijk. Voor een uitgebreide beschrijving van de juridische structuur van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 7 van het Prospectus.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **1.2 Verslag van de beheerder**

#### **Algemeen**

##### **De economische ontwikkelingen in 2022 en vooruitzichten voor 2023 (bron DNB, december 2022)**

Het jaar 2022 werd gekenmerkt door een sterke dynamiek. In 2022 werden na een harde lockdown de coronamaatregelen langzaam versoepeld en uiteindelijk vervielen de laatste maatregelen in maart van het jaar. Na een sterke groei in de eerste helft van het jaar is deze groei, onder invloed van de hoge inflatie, volatiliteit op de kapitaalmarktrente en de lagere groei van de wereldhandel als gevolg van de oorlog in Oekraïne, in de tweede helft van 2022 omgeslagen naar een beperkte krimp. De totale groei van het bruto binnenlands product over 2022 komt uit op circa 4,2%.

Schaarste en stijgende prijzen blijven Nederland en belangrijke handelspartners teisteren, terwijl de overheid de economie juist wil stimuleren. Door deze situatie is de verwachting dat de Nederlandse economie in 2023 met slechts 0,8% groeit.

De inflatie heeft in 2022 naar verwachting haar piek bereikt. In het laatste kwartaal van 2022 is de inflatie namelijk al iets teruggelopen, maar dat kon niet voorkomen dat de gemiddelde inflatie over heel 2022 is geëindigd op 9,97%, gevolgd door een verwachte inflatie van 4,2% in 2023. Dit betekent dat consumentenprijzen hoog blijven en naar verwachting ook relatief hard doorstijgen. Door het instellen van een energieprijzplafond komt die prijsstijging niet meer door het duurder worden van energie thuis, maar door prijsstijgingen van andere producten en diensten zoals de dagelijkse boodschappen. Vanaf de tweede helft van 2022 is al zichtbaar dat de consumentenprijzen buiten energie om sterk stijgen.

De werkloosheid is eind 2022 opgelopen naar 3,6%, maar blijft relatief laag. In april 2022 bereikte de werkloosheid een laagterecord van 3,2%. In oktober 2022 is de werkloosheid toegenomen tot 3,7%. Omdat het aantal werkzoekenden harder stijgt dan het aantal banen is de verwachting dat de werkloosheid de komende twee jaar verder oploopt en in 2023 uitkomt op gemiddeld 4,2%. De groeivertraging van de economie draagt hier aan bij. Toch blijft de werkloosheid komende jaren naar verwachting ruim onder het langjarig gemiddelde van 4,5% tot 5%. Desondanks blijft het voor werkgevers uitdagend om voldoende mensen te vinden. Nederland vergrijst de komende twee decennia in een ongekend tempo. Temeer omdat de collectieve sector, vooral de zorg, sterk zal groeien en dus meer dan nu met bedrijven zal concurreren om personeel.

Voor de consumptie is de verwachting dat een kleine plus zal omslaan in een krimp. Voor 2023 is de verwachting dat de consumentenbestedingen 0,2% lager uitvallen dan in 2022. Steeds meer Nederlanders hebben te maken met een hogere energierekening en naarmate de hoge energiekosten doorwerken in de prijzen van andere consumentengoederen en -diensten, neemt de kloof tussen de cao-lonen en de prijzen van niet-energie gerelateerde producten steeds sterker toe, wat de koopkracht van huishoudens verder ondermijnt. Een belangrijk tegenwicht is dat de arbeidsparticipatie op een zeer hoog niveau ligt. Dat kan een impuls geven aan de koopbereidheid.



## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

Ook het bedrijfsleven is voorzichtig. In 2022 groeide de bedrijfsinvesteringen met 5% ten opzichte van 2021, maar voor 2023 wordt uitgegaan van 0,8% krimp. Hoge energieprijzen hebben niet alleen een negatieve impact op de koopkracht van consumenten, maar ook op die van de bedrijven.

### **De Nederlandse woningmarkt 2022 (bron Rabobank, december 2022)**

Eind 2022 daalden de huizenprijzen. Wel waren bestaande koophuizen in oktober (mede door harde prijsstijgingen eerder dit jaar) nog 7,8% duurder dan in dezelfde maand een jaar geleden. De daling van de huizenprijzen hangt voor een belangrijk deel samen met de gestegen hypotheekrentes. Daardoor is de betaalbaarheid van huizen verslechterd, zodat er bij de huidige hoge prijzen minder vraag naar koopwoningen is. Hierdoor worden minder huizen verkocht en loopt het aanbod op.

De hogere hypotheekrentes drukken de vraag en daarmee ook de huizenprijzen. Juist snelle veranderingen in hypotheekrentes werken doorgaans vlotter (en sterker) door in de huizenprijsontwikkeling dan wanneer de hypotheekrentes over een langere periode geleidelijk aan toenemen. Door forse prijsstijgingen over de volle linie van het consumptiepakket blijft er onder de streep minder over om aan wonen uit te geven. Dit leidt waarschijnlijk tot extra vraaguitval voor koopwoningen.

Als de woningmarkt afkoelt, wordt dat doorgaans als eerste zichtbaar in een daling van het aantal verkopen. De verwachting is dat de komende tijd het aantal verkopen verder daalt. In de twee jaar voor de piek van 2022 zijn de huizenprijzen met 33% gestegen (tegen 7,5% voor de piek in 2008). De verwachting is dat de meeste huiseigenaren ook bij dalende huizenprijzen 'boven water' blijven met hun hypotheek en doorgaans alsnog een forse verkoopwinst kunnen boeken. Ook lossen huizenkopers tegenwoordig vrijwel altijd af.

Onder invloed van de gestegen kapitaalmarktrentes, de afzwakkende conjunctuur en de licht oplopende werkloosheid is de verwachting dat de ingezette huizenprijzdaling de komende jaren doorzet. Eind 2022 waren bestaande koophuizen nog 7,8% duurder dan in 2021, vooral door een sterke groei van de huizenprijzen aan het eind van vorig jaar en begin van dit jaar. Maar voor 2023 wordt een gemiddelde huizenprijzdaling van 3,0% verwacht.

De woninginvesteringen zwakken af door de afkoelende huizenmarkt. In het derde kwartaal vielen de investeringen in woningen met 2,4% terug ten opzichte van het kwartaal ervoor, wat voor een belangrijk deel bijdroeg aan de economische krimp in het derde kwartaal. Door de gestegen rente, het afnemend aantal woningverkopen, de door minister Hugo de Jonge aangekondigde maatregelen en de dalende huizenprijzen is de verwachting dat de post woninginvesteringen komende jaren een rem blijft zetten op de economie. Voor 2023 wordt een min van 5,5% voorzien in de woninginvesteringen.

Veel opwaartse ruimte zat er al niet in de woningbouw door personeelsschaarste, locatie-twisten en stikstofperikelen. En de daling van het aantal bouwvergunningen in 2022 wijst er dan ook op dat de trend in nieuwbouw de komende achttien maanden eerder neerwaarts dan opwaarts is. Dat beeld wordt versterkt door de sterke terugval van het aantal verkochte nog te bouwen huizen in recente maanden.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

Een positief effect voor de woninginvesteringen ligt in de afbouw van de verhuurderheffing die woningcorporaties betalen. Dit kan de komende twee jaar een extra impuls zijn voor renovatie en verduurzaming door corporaties. Een risico is een sterkere daling van de nieuwbouwproductie door de afkoelende koopwoningmarkt dan nu voorzien.

### **Kenmerken van de vastgoedportefeuille**

De vastgoedportefeuille van het Fonds bestaat uit twee herontwikkelde appartementencomplexen, bestaande uit een object met 58 appartementen, een commerciële ruimte en 54 parkeerplaatsen genaamd 'Volt' dat is gelegen in Dordrecht en een nieuwbouwobject met 67 appartementen en 25 parkeerplaatsen genaamd 'De Merchant' dat is gelegen in Tilburg. De totale fondsinvestering bedraagt €36.295.000. Dit bedrag is tijdens de bouwfase gefinancierd door Stichting Financiering IHWF 5 (een private debt fund van twee family offices) en is vanaf de oplevering van de objecten gefinancierd met twee hypotheekleningen van Berlin Hyp AG van €10.270.000 voor het object Volt en €9.370.000 voor het object De Merchant, derhalve in totaal €19.640.000 en deels met door de participanten bijeengebracht eigen vermogen ad €16.655.000. De vastgoedportefeuille wordt voor middellange termijn geëxploiteerd.

De rente op de onderhandse lening is vast en bedraagt tijdens de bouwperiode 6,0% per jaar. Na oplevering en voor de resterende looptijd van de hypothecaire lening (tot 31 maart 2031) bedraagt de rente 2,03% per jaar voor het object Volt en 1,67% voor het object De Merchant. De expiratiedatum van de hypothecaire lening is 29 maart 2031 waarop de gehele lening wordt afgelost.

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### De exploitatie in 2022

Gedurende het verslagjaar zijn de beide objecten opgeleverd. Het object Volt in Dordrecht is op 28 april 2022 en het object De Merchant in Tilburg op 30 september 2022 opgeleverd. Het object Volt is later opgeleverd dan geprognosticeerd door bouwvertraging (ontstaan door met name COVID-19 gerelateerde kwesties, zoals ziekteverzuim/quarantaine en leveringsproblemen). De latere oplevering is gedeeltelijk door de aannemer gecompenseerd middels een vergoeding voor huurderiving.

Hierna volgt een analyse van de totstandkoming van het exploitatierendement over de periode 2022 en de vergelijking met de prognose volgens het Prospectus over deze verslagperiode.

#### Analyse exploitatierendement over 2022

	<u>Actueel</u>	Prospectus
	€	prognose
	€	€
<b>Ontvangsten</b>		
Vergoeding huurderiving	<b>443.499</b>	359.500
Bruto-huurontvangsten	<b>694.962</b>	783.928
Mutatieleegstand en debiteurenrisico	<b>-8.856</b>	-7.557
Prestatievergoeding property management	<b>-4.691</b>	-
Rente liquiditeitsreserve	<b>-7.212</b>	-707
	<hr/>	<hr/>
Totaal ontvangsten	<b>1.117.702</b>	1.135.164
<b>Uitgaven</b>		
Rentekosten hypothecaire financiering	<b>774.611</b>	629.692
Groot-/casco- en dagelijks onderhoud en VvE-bijdrage	<b>35.001</b>	53.279
Zakelijke lasten (OZB, riool, waterschap) en verzekeringen	<b>36.958</b>	62.445
Vergoeding property management	<b>20.453</b>	30.377
Vergoeding asset management	<b>27.540</b>	27.671
Fondskosten	<b>43.629</b>	37.405
	<hr/>	<hr/>
Totaal uitgaven	<b>938.192</b>	840.869
<b>Exploitatieresultaat</b>	<hr/> <b>179.510</b> <hr/>	<hr/> 294.295 <hr/>
Exploitatierendement	1,1%	1,8%
Aflossing hypothecaire financiering	-	-
Toevoeging uit de liquiditeitsreserve	<b>669.895</b>	555.157
<b>Voor uitkering beschikbaar</b>	<hr/> <b>849.405</b> <hr/>	<hr/> 849.452 <hr/>
Direct rendement	<b>5,1%</b>	5,1%

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Het exploitatieoverzicht sluit met een gerealiseerd exploitatieresultaat van €179.510, hetgeen onder de prospectus prognose ligt (€294.295). De ontvangen vergoeding voor huurderiving tijdens de bouwperiode ligt met €443.499 boven de prospectus prognose vanwege de compensatie van de aannemer voor de bouwvertraging. Daarentegen liggen de bruto-huurontvangsten onder de prospectus prognose door de latere oplevering. Contractueel is de property manager, naast de reguliere vergoeding, gerechtigd tot een prestatievergoeding die afhankelijk is van de leegstand en het debiteurenrisico, welke €4.691 bedraagt. Deze prestatievergoeding was in de rendementsprognose voor de eerste 12 maanden niet meegenomen. De rente op de liquiditeitsreserve is negatief in verband met het beleid van banken om negatieve rente te berekenen op banktegoeden.

De rentekosten van de hypothecaire financiering zijn hoger dan geprognosticeerd. Dit is het gevolg van de hiervoor toegelichte bouwvertraging, waardoor de rente van de beleggingsfinanciering hoger is dan geprognosticeerd. De zakelijke lasten en verzekeringen zijn lager dan geprognosticeerd vanwege een lagere aanslag onroerende zaakbelasting en lagere verzekeringskosten. De reguliere vergoeding property management is lager dan in de rendementsprognose. Het hieruit resulterende exploitatierendement van 1,1% is lager dan de prospectus prognose (1,8%).

### Uitkering over 2022

Het over de verslagperiode gerealiseerde exploitatieresultaat bedraagt €179.510. Rekening houdend met de toevoeging uit de liquiditeitsreserve van €669.895, welke hoger is dan geprognosticeerd (€555.157), is over 2022 conform de prospectus prognose een uitkering beschikbaar gesteld van €849.405, zijnde €255,00 per participatie van €5.000. Dit komt neer op een direct rendement van 5,1% op jaarbasis, hetgeen gelijk is aan de prospectus prognose (5,1%). De uitkering is in 4 termijnen uitbetaald, te weten in april, juli, oktober 2022 en januari 2023.

### Aansluiting exploitatieresultaat met de winst-en-verliesrekening in de jaarrekening 2022

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

Exploitatieresultaat periode	179.510
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.788.063
Aanvullende financiering t.b.v. huurderiving bouwperiode	-28.750
Afschrijving kosten van oprichting en uitgifte van participaties	-594.256
Afschrijving transactiekosten financiering	-324.794
Mutatie debiteurensaldo	7.817
	<hr/>
	2.848.080
	<hr/>
Resultaat volgens de winst-en-verliesrekening	<u><u>3.027.590</u></u>

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### Resultaatbestemming

Het totale resultaat over 2022 bedraagt €3.027.590. De Beheerder stelt voor het resultaat toe te voegen aan de overige reserves. Over 2022 is een uitkering uit exploitatie van €849.405 beschikbaar gesteld ten laste van de overige reserves.

### Vooruitzichten voor 2023

De vastgoedportefeuille van het Fonds is volledig verhuurd aan particuliere huurders. Voor het jaar 2023 verwachten wij geen additionele financiering nodig te hebben en geen additionele investeringen te doen.

Gelet op de huidige onzekerheid over de gevolgen van de Rusland/Oekraïne crisis kan geen uitspraak worden gedaan over de resultaatsontwikkeling van het Fonds in 2023 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 2022

#### 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.

<b>Current ratio</b>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Vlottende activa / Kortlopende schulden *	<u>1,16</u>	<u>0,36</u>

\* De current ratio is in 2021 negatief beïnvloed doordat de financiering tijdens de bouwperiode als kortlopende schuld is gepresenteerd.

#### 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.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Fondsvermogen / Schulden	<u>0,85</u>	<u>0,86</u>

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### Financieringsbehoeften

Gegeven de current ratio en de solvabiliteit per 31 december 2022 is er geen behoefte om extra te financieren. Tevens zijn er geen investeringen gepland in komend boekjaar welke additionele financiering behoeven.

### Meerjarenoverzicht resultaat

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	<b>1.153.411</b>	460.654
Niet gerealiseerde waardeveranderingen	<b>3.788.063</b>	-
	<hr/>	<hr/>
Som der bedrijfsopbrengsten	<b>4.941.474</b>	460.654
Som der bedrijfskosten	<b>-1.913.884</b>	-1.361.828
	<hr/>	<hr/>
Resultaat	<b><u>3.027.590</u></b>	<b><u>-901.174</u></b>

### Risico's

#### *Risicomanagement*

Het Fonds belegt in twee herontwikkelde appartementencomplexen. De Objecten zijn in april en september 2022 opgeleverd en alle woningen zijn volledig verhuurd. Het risico bestaat dat, indien om welke reden dan ook een huurovereenkomst later zal ingaan dan de oplevering danwel voortijdig gedurende de looptijd van het Fonds eindigt, de Objecten niet of slechts tegen minder gunstige of ongunstige voorwaarden kunnen worden verhuurd. 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 belegging waarin door het Fonds wordt belegd kunnen beïnvloeden.

#### *Verhuur- en exploitatierisico*

Huurders kunnen in betalingsproblemen komen of een huurovereenkomst kan door opzegging eindigen. Bij het eindigen van een huurovereenkomst zal zo spoedig mogelijk een nieuwe huurder worden gezocht. Tenzij een nieuwe huurder is gevonden, kan het eindigen van een huurovereenkomst leiden tot lagere huurinkomsten, tot een lagere (verkoop)waarde van de Objecten en daarmee tot een negatief effect op het voor de Participanten te behalen rendement.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### ***Marktwaarderisico***

De marktwaarde bij verkoop van de belegging 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 kunnen hebben op de waarde van de belegging wat ertoe kan leiden dat het door de Participanten ingelegde kapitaal geheel of gedeeltelijk verloren gaat. De hypothecaire financiering maakt een wezenlijk deel uit van dit product. Negatieve waardeontwikkelingen kunnen hierdoor versterkt doorwerken in de resultaten van het Fonds.

### **Financiële instrumenten**

#### ***Algemeen***

Het Fonds maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die het Fonds blootstellen aan marktrisico inclusief verhuur- en exploitatierisico, marktwaarderisico, kredietrisico, renterisico 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.

#### ***Kredietrisico***

Het Fonds loopt kredietrisico over de uitstaande vorderingen. De vorderingen uit hoofde van de nog te ontvangen huren kunnen ontstaan bij één of meerdere huurders. De huren worden contractueel per maand vooruitgefactureerd.

#### ***Renterisico***

Tot oplevering van de gebouwen gold voor het Fonds een vaste rente van 6,0%. Na oplevering tot 31 maart 2031 is het risico op (tussentijdse) rentefluctuaties met betrekking tot de 3-maands Euribor rente afgedekt door middel van een renteswap. Bij herfinanciering loopt het Fonds risico op een hogere te betalen rentevergoeding.

#### ***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 en de overige kortlopende financiële verplichtingen.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **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 IMMO Huurwoningfonds 5 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 2023

De Beheerder:  
Holland Immo Group Beheer B.V.

drs. P.E.J. Helfrich MSRE

mr. G.H.P. Hupkens



## **2. JAARREKENING**

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### 2.1 Balans per 31 december 2022

(Voor resultaatbestemming)

Actief	31 december 2022		31 december 2021	
	€	€	€	€
<b>Immateriële vaste activa</b>				
[1] Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	<u>1.928.161</u>	1.928.161	<u>2.522.418</u>	2.522.418
<b>Beleggingen</b>				
[2] Vastgoedbelegging in ontwikkeling	-		23.711.108	
Terreinen en gebouwen	<u>34.585.000</u>	34.585.000	<u>-</u>	23.711.108
<b>Vorderingen</b>				
[3] Vorderingen op verbonden partijen	25.137		-	
Overige vorderingen	2.242		9.868	
Overlopende activa	<u>7.814</u>	35.193	<u>422.459</u>	432.327
<b>Overige activa</b>				
[4] Liquide middelen	<u>1.125.824</u>	1.125.824	<u>5.942.766</u>	5.942.766
		<u><u>37.674.178</u></u>		<u><u>32.608.619</u></u>

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### 2.1 Balans per 31 december 2022

(Voor resultaatbestemming)

Passief	31 december 2022		31 december 2021	
	€	€	€	€
<b>Fondsvermogen</b>				
[5] Participatiekapitaal	16.655.000		16.655.000	
Herwaarderingsreserve	3.788.063		-	
Wettelijke reserve	1.928.161		2.522.418	
Overige reserves	-8.103.857		-3.159.472	
Onverdeeld resultaat	<u>3.027.590</u>		<u>-901.174</u>	
		<b>17.294.957</b>		<b>15.116.772</b>
<b>Langlopende schulden</b>				
[6] Schulden aan kredietinstellingen	<u>19.380.465</u>		<u>-</u>	
		<b>19.380.465</b>		<b>-</b>
<b>Kortlopende schulden</b>				
[7] Schulden aan kredietinstellingen	4.235		-	
Onderhandse leningen	-		16.915.309	
Crediteuren	10.725		4.914	
Overige schulden	975.620		240.873	
Overlopende passiva	<u>8.176</u>		<u>330.751</u>	
		<b>998.756</b>		<b>17.491.847</b>
		<u><b>37.674.178</b></u>		<u><b>32.608.619</b></u>

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### 2.2 Winst-en-verliesrekening over 2022

	2022		15-12-2020 t/m 31-12-2021	
	€	€	€	€
<b>Opbredsten uit beleggingen</b>	[8]			
- in terreinen en gebouwen		1.140.234	460.750	
- in andere beleggingen		7	-	
- opbrengsten uit doorbelaste kosten		13.170	-96	
		<b>1.153.411</b>		460.654
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen</b>	[9]			
- in terreinen en gebouwen		3.788.063		-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>4.941.474</b>		460.654
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	[10]	13.170	-96	
Afschrijvingen immateriële vaste activa	[11]	594.256	448.863	
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	[12]	171.539	61.219	
Beheerskosten en rentelasten	[13]	1.134.919	851.842	
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>1.913.884</b>		1.361.828
<b>Resultaat</b>		<b>3.027.590</b>		<b>-901.174</b>

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### 2.3 Kasstroomoverzicht over 2022

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2022		15-12-2020 t/m 31-12-2021	
	€	€	€	€
Huuropbrengsten/vergoeding huurderiving	778.282		791.405	
Aankopen en herontwikkeling van beleggingen	-6.618.292		-23.711.108	
Uitgaven aan exploitatie- en fondskosten	-125.731		-54.938	
Waarborgsommen	217.067		-	
Uitgaven voor oprichting	-		-2.971.281	
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>-5.748.674</b>		<b>-25.945.922</b>
Uitkering direct rendement participanten	-849.405		-424.703	
Uitgaven aan rentekosten	-771.483		-369.172	
Uitgifte tijdelijke participaties	-		10.000	
Inkoop tijdelijke participaties	-		-10.000	
Aflossing/opname onderhandse leningen	-17.000.000		16.830.000	
Hypothecaire lening	19.640.000		-	
Storting inleg participanten	-		16.655.000	
Kosten hypothecaire lening	-80.161		-783.618	
Rente liquiditeitsreserve	-7.219		-18.819	
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>931.732</b>		<b>31.888.688</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-4.816.942</b>		<b>5.942.766</b>
<b>Toelichting op de geldmiddelen</b>				
Liquide middelen per 1 januari 2022 / 15 december 2020		5.942.766		-
Mutatie geldmiddelen		-4.816.942		5.942.766
Liquide middelen per 31 december		1.125.824		5.942.766

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **2.4 Toelichting op de jaarrekening**

#### **ALGEMEEN**

##### **Toegepaste standaarden**

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk 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.

##### **Naam, duur en zetel**

Het Fonds draagt de naam 'IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR)', is met ingang van 15 december 2020 aangegaan voor onbepaalde tijd en houdt kantoor te Eindhoven. Feitelijke vestigingsplaats is Flight Forum 154, 5657 DD te Eindhoven.

##### **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 het object, 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 15 december 2020. Het eerste boekjaar loopt van 15 december 2020 tot en met 31 december 2021. Vanaf 2022 is het boekjaar gelijk aan een kalenderjaar.

##### **Belegging**

Het Fonds belegt in twee objecten, bestaande uit een transformatieproject met 58 appartementen, een commerciële ruimte en 54 parkeerplaatsen genaamd 'Volt' dat is gelegen in Dordrecht en een nieuwbouwproject (en een gedeeltelijke transformatie) van 67 appartementen en 25 parkeerplaatsen genaamd 'De Merchant' dat is gelegen in Tilburg.

##### **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 de Participant, de Beheerder, Stichting IMMO Huurwoningfonds 5 en Stichting II Huurwoningfonds 5, die wordt beheerst door de Fondsvoorwaarden. Het Fonds is geen personenvennootschap en evenmin een rechtspersoon. De activa en passiva worden gehouden door de Stichtingen voor rekening en risico van het Fonds.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **Beheer en beheerder**

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 fondsvoorwaarden zijn ongewijzigd gebleven. 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 1a, 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 IMMO Huurwoningfonds 5 en Stichting II IMMO Huurwoningfonds 5, 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 de objecten. Voor de verkoop van de objecten 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.

### **Stichtingen**

Stichting IMMO Huurwoningfonds 5 en Stichting II IMMO Huurwoningfonds 5 zijn de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds - van respectievelijk het object Volt en het object De Merchant - en zijn belast met de bewaring van de activa van het Fonds. Ten aanzien van de hypotheek zijn de Stichtingen als schuldenaar (namens het Fonds) geregistreerd.

De Beheerder en de Stichtingen zijn juridisch onafhankelijk van elkaar.

In het kader van de bewaring door de Stichtingen staan alle rechten en verplichtingen met betrekking tot het Fonds op naam van de Stichtingen, maar komen ze voor rekening en risico van de Participanten tot maximaal hun inbreng.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **Bewaarder (AIFMD)**

De Bewaarder van het Fonds is CSC Depositary B.V. uit Maarsbergen en houdt toezicht op het Fonds en de 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.

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

### **Participatiekapitaal**

Het Fonds heeft op 15 december 2020 2 tijdelijke Participaties uitgegeven aan de tussenfunders tegen een uitgifteprijs van €5.000 per participatie. Het Fonds ontving daarvoor €10.000. Met deze gelden zijn beide Objecten verworven middels een zogenaamde Groninger akte. Dat houdt in dat de Objecten in eigendom zijn overgedragen maar dat de koopprijs nog niet was betaald en schuldig bleef tot de Emissiedatum. Op 31 maart 2021 zijn de 2 tijdelijke Participaties door het fonds ingekocht en heeft een emissie plaatsgevonden aan de huidige Participanten, waarbij 3.331 Participaties zijn uitgegeven van €5.000 elk. Participaties luiden op naam. Er zijn geen participatiebewijzen uitgegeven. Het participatiekapitaal bedraagt derhalve in totaal €16.655.000. Een Participant kan niet gehouden worden meer bij te dragen dan de uitgifteprijs van zijn Participaties.



## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **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.

### **Continuïteit**

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Gelet op de huidige onzekerheid over de gevolgen van de Rusland/Oekraïne crisis kan geen uitspraak worden gedaan over de resultaatsontwikkeling van het Fonds in 2023 en de waardeontwikkeling van het vastgoed. Op basis van de huidige ontwikkelingen is de verwachting dat het Fonds kan blijven voldoen aan haar verplichtingen.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE BALANSWAARDERING 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.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

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.

### **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 tot oplevering de verkrijgings- en vervaardigingsprijs gehanteerd. Na oplevering wordt voor de waardering van het vastgoed in de jaarrekening 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.

### **Financiële instrumenten**

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

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.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### *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.

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

### **Langlopende en kortlopende schulden**

Langlopende en kortlopende schulden 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.

### **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.

### **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.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

De vastgoedobjecten van het fonds worden na oplevering gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). 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 markthuurlaure 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 positieve verschil tussen de boekwaarde op basis van verkrijgings- of vervaardigingsprijs en de marktwaarde 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.

### **Liquide middelen**

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van de onderneming.

### **Fondsvermogen**

Financiële instrumenten, die de juridische vorm hebben van eigenvermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het Fondsvermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering op het Fondsvermogen gebracht.

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

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

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 positieve verschil tussen de boekwaarde van de verkrijgings- of de vervaardigingsprijs en de reële waarde op individuele basis. 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:

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

### **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**

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

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### ***Opbrengsten uit beleggingen***

Hieronder worden verstaan huuropbrengsten 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 huurinkomsten verwerkt.

### **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.

### **Afschrijvingen**

Deze geactiveerde kosten van oprichting en uitgifte van participaties (immateriële vaste activa) worden vanaf oprichtingsdatum evenredig in vijf jaren afgeschreven.

### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

In de jaarrekening van het Fonds is een kasstroomoverzicht op basis van de "directe methode" opgenomen, waardoor vergelijkbaarheid ontstaat met de in het Prospectus opgenomen kasstromen. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit financieringsactiviteiten.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### 2.5 Toelichting op de balans

#### Actief

##### Immateriële vaste activa [1]

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Investerings	<b>2.971.281</b>	2.971.281
Cumulatieve afschrijvingen	<b>-1.043.120</b>	-448.863
Boekwaarde per 31 december	<b><u>1.928.161</u></b>	<b><u>2.522.418</u></b>
Boekwaarde per 1 januari 2022 / 31 maart 2021	<b>2.522.418</b>	-
Kosten van oprichting en uitgifte van participaties d.d. 31 maart 2021	-	2.971.281
Afschrijvingen huidig boekjaar	<b>-594.257</b>	-448.863
Boekwaarde per 31 december	<b><u>1.928.161</u></b>	<b><u>2.522.418</u></b>

De kosten van oprichting en uitgifte van participaties worden in vijf jaren afgeschreven.

##### Beleggingen [2]

Het verloop van de beleggingen wordt als volgt weergegeven:

	Beleggingen		
	in exploitatie	Beleggingen in ontwikkeling	Totaal
	€	€	€
Boekwaarde per 1 januari 2022	-	23.711.108	23.711.108
Investerings	1.535	7.084.294	7.085.829
Naar beleggingen in exploitatie	30.795.402	-30.795.402	-
Herwaarderingen	3.788.063	-	3.788.063
Boekwaarde per 31 december 2022	<b><u>34.585.000</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>34.585.000</u></b>

IMMO Huurwoningfonds 5 belegt in twee objecten, bestaande uit een transformatieproject met 58 appartementen, een commerciële ruimte en 54 parkeerplaatsen genaamd 'Volt' dat is gelegen in Dordrecht en een nieuwbouwproject (en een gedeeltelijke transformatie) van 67 appartementen en 19 parkeerplaatsen genaamd 'De Merchant' dat is gelegen in Tilburg.

De koopprijs van het vastgoed en de kosten voor herontwikkeling bedroegen €30.795.402. De reële waarde (marktwaarde) van beleggingen in terreinen en gebouwen per 31 december 2022 bedraagt €34.585.000 en is vastgesteld door middel van een onafhankelijke externe taxatie.

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

De taxatie is uitgevoerd door CBRE Valuation & Advisory Services B.V. te Amsterdam 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 de objecten 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. Voor de taxatie van de reële waarde ultimo 2022 heeft CBRE Valuation & Advisory Services B.V. een hertaxatie uitgevoerd.

Bij de taxatie van de woningen 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 de exit yield (4,79%/5,12%). Alle kasstromen en de eindwaarde worden contant gemaakt naar de peildatum tegen de disconteringsvoet (4,0%) en bij elkaar opgeteld om te komen tot de marktwaarde vrij op naam. De marktwaarde wordt berekend door op de waarde vrij op naam overdrachtsbelasting en aankoopkosten in mindering te brengen.

De cumulatieve herwaardering bedraagt per balansdatum €3.788.063.

### Vorderingen [3]

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
<b>Vorderingen op verbonden partijen</b>		
Rekening-courant Stichting IMMO Huurwoningfonds 5	21.077	-
Rekening-courant Stichting II IMMO Huurwoningfonds 5	1.014	-
Rekening-courant IMMO Zorgwoningfonds 5	3.046	-
	<u>25.137</u>	<u>-</u>
<b>Overige vorderingen</b>		
Nog te ontvangen swaprente	2.235	1.128
Nog te ontvangen rente	7	-
Door te belasten kosten	-	8.740
	<u>2.242</u>	<u>9.868</u>

De overige vorderingen hebben een verwachte resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar.

Over de rekening-courant wordt geen rente berekend. Er zijn geen zekerheden gesteld.

### Overlopende activa

Vooruitbetaalde verzekeringen	-	2.982
Vooruitbetaalde transactiekosten financiering	-	210.853
Vooruitbetaalde swaption	-	208.624
Nog te ontvangen huren	7.814	-
	<u>7.814</u>	<u>422.459</u>

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



## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### Liquide middelen [4]

ING bank

<u><u>1.125.824</u></u>	<u><u>5.942.766</u></u>
-------------------------	-------------------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### Passief

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
<b>Fondsvermogen [5]</b>		
Participatiekapitaal	<b>16.655.000</b>	16.655.000
Herwaarderingsreserve	<b>3.788.063</b>	-
Wettelijke reserve	<b>1.928.161</b>	2.522.418
Overige reserves	<b>-8.103.857</b>	-3.159.472
Onverdeeld resultaat	<b>3.027.590</b>	-901.174
	<u><b>17.294.957</b></u>	<u>15.116.772</u>

### Meerjarenoverzicht

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
Intrinsieke waarde van het beleggingsfonds einde boekjaar	<b>17.294.957</b>	15.116.772
Aantal participaties einde boekjaar	<b>3.331</b>	3.331
Intrinsieke waarde per participatie einde boekjaar	<u><b>5.192</b></u>	<u>4.538</u>

### Voorstel bestemming resultaat over 2022

Voorgesteld wordt om het resultaat ad €3.027.590 toe te voegen aan de overige reserves. In 2022 is een uitkering van €849.405 beschikbaar gesteld ten laste van de overige reserves. Dit bedrag is in 4 termijnen, april, juli en oktober 2022 en januari 2023 uitgekeerd.

	<u>2022</u>	<u>2020/2021</u>
	€	€
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand per 1 januari 2022 / 15 december 2020	<b>16.655.000</b>	-
Uitgifte tijdelijke participaties op 15 december 2020	-	10.000
Inkoop tijdelijke participaties op 31 maart 2021	-	-10.000
Uitgifte participaties op 31 maart 2021	-	16.655.000
Stand per 31 december	<u><b>16.655.000</b></u>	<u>16.655.000</u>

IMMO Huurwoningfonds 5 is opgericht op 15 december 2020 met alleen Holland Immo Group als 'tussenfunder'/tijdelijke participant met 2 participaties van € 5.000 elk.

Op de Emissiedatum (31 maart 2021) zijn de 2 tijdelijke participaties door het Fonds weer ingekocht en hierna zijn door het Fonds 3.331 Participaties uitgegeven tegen een uitgifteprijs van €5.000 elk, waardoor het participatiekapitaal van de Participanten per balansdatum uitkomt op €16.655.000.

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

	<u>2022</u>	<u>2020/2021</u>
	€	€
<b>Wettelijke reserve</b>		
Stand per 1 januari 2022 / 15 december 2020	2.522.418	-
Dotatie	-	2.971.281
Mutatie	-594.257	-448.863
Stand per 31 december	<u>1.928.161</u>	<u>2.522.418</u>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari 2022 / 15 december 2020	-3.159.472	-
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-901.174	-
Uitkering aan participanten	-849.405	-637.054
Mutatie wettelijke reserve	594.257	-2.522.418
Mutatie herwaarderingsreserve	-3.788.063	-
Stand per 31 december	<u>-8.103.857</u>	<u>-3.159.472</u>

### Toelichting overige reserves

	Uitkeringen aan Participanten	Overige reserves	Resultaat	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari	-637.054	-2.522.418	-	-3.159.472
Uitkeringen aan participanten	-849.405	-	-	-849.405
Mutatie wettelijke reserve	-	594.257	-	594.257
Mutatie herwaardering	-	-3.788.063	-	-3.788.063
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-901.174	-901.174
<b>Stand per 31 december</b>	<u>-1.486.459</u>	<u>-5.716.224</u>	<u>-901.174</u>	<u>-8.103.857</u>

De uitkering aan de Participanten over 2022 bedraagt tijdsevenredig 5,1% van het ingebrachte participatiekapitaal op jaarbasis.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari 2022 / 15 december 2020	-901.174	-
Resultaat boekjaar	3.027.590	-901.174
Bestemming resultaat vorig boekjaar	901.174	-
Stand per 31 december	<u>3.027.590</u>	<u>-901.174</u>

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### LANGLOPENDE SCHULDEN [6]

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
<b>Schulden aan kredietinstellingen</b>		
Hypothecaire lening Berlin Hyp AG	<u>19.380.465</u>	<u>-</u>
<i>Verloopoverzicht hypothecaire lening</i>		
Hoofdsom	19.640.000	-
Transactiekosten financiering	-298.300	-
Ten laste gebracht van resultaat (cumulatief)	<u>38.765</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	<u>19.380.465</u>	<u>-</u>
<i>Specificatie hypothecaire lening</i>		
Overeenkomst van Geldlening		<u>Berlin Hyp AG</u>
Oorspronkelijke hoofdsom		€ 19.640.000
Aflossing per kwartaal		geen
Rente percentage leningdeel object Volt		1,67% + 3M Euribor
Rente percentage leningdeel object De Merchant		1,69% + 3M Euribor
Expiratiedatum		29 maart 2031

Het Fonds heeft voor de twee leningdelen de variabele rente, gebaseerd op het 3-maands Euribor, gefixeerd door middel van een vaste SWAP-rente. Daardoor bestaat de door het Fonds te betalen rente voor het object Volt respectievelijk het object De Merchant uit de overeengekomen SWAP-opslag van +0,33%/-0,040% te vermeerderen met een kredietopslag van 1,67%/1,69% op het rentetarief van de lening, zijnde in totaal 2,00% (leningdeel object Volt) respectievelijk 1,65% (leningdeel object De Merchant) op basis van 360 dagen. Een herrekening van het rentepercentage (inclusief SWAP-rente) naar 365 dagen komt uit op respectievelijk 2,03%/1,67%.

De marktwaarde van de lening is de waarde van de lening, waarbij de toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen contant gemaakt zijn tegen actuele rentetarieven. De marktwaarde per 31 december 2022 bedraagt €10.278.466 (leningdeel object Volt) respectievelijk €9.378.223 (leningdeel object De Merchant). De marktwaarde is berekend op basis van een disconteringsvoet van 2,99%. Deze disconteringsvoet is bepaald op basis van de gemiddelde "Overnight Index Swap Curve" voor de resterende looptijd van de lening.

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### Financiële convenanten

#### *Net Yield to Debt covenant*

De net yield to debt ratio moet altijd minimaal 5,00%.

De bank berekent de net yield to debt ratio als volgt:

- het totaal van de jaarlijkse huurinkomsten (zoals blijkt uit een gespecificeerd overzicht jaarlijkse huurinkomsten) zonder de btw en de servicekosten.

De bank trekt ervan af:

- de exploitatie- en eigenaarslasten die betrekking hebben op de gefinancierde registergoederen.

De bank deelt de uitkomst hiervan door:

- de uitstaande hypothecaire lening.

De Net Yield to Debt ultimo 2022 bedraagt 6,3%.

#### *Loan to Value (LTV) covenant*

De loan-to-value ratio mag nooit groter zijn dan 62,5%. De loan-to-value ratio wordt berekend door de uitstaande hypothecaire lening te delen door de marktwaarde kosten koper van het registergoed.

De LTV ultimo 2022 bedraagt 56,8%.

#### *Vacancy rate*

De vacancy rate mag niet groter zijn dan 20%. De vacancy rate wordt berekend door het totaal aantal vierkante meters vloeroppervlak die niet zijn verhuurd te delen door het totaal aantal vierkante meters vloeroppervlak die verhuurd kunnen worden. Ultimo 2022 bedraagt de vacancy rate 4,51%.

#### *Zekerheden*

- Een bankhypotheek, 1e in rang van €19.640.000, plus 40% voor rente en kosten. Deze hypotheek wordt gevestigd op de registergoederen zoals omschreven in de hypotheekakte.

- Een pandrecht op vorderingen en rechten uit gesloten en nog te sluiten huurovereenkomsten.

- Een pandrecht op de goederen zoals omschreven in de Algemene Bankvoorwaarden.

### Rente Swap Transactie (SWAP)

Berlin Hyp AG

Oorspronkelijke hoofdsom	€19.640.000
Hoofdsom per 31 december 2022	€19.640.000
Ingangsdatum	4 mei 2022 / 6 oktober 2022
Expiratiedatum	31 maart 2031
Rentetarief, exclusief opslag	+0,33%/-0,040%

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

De SWAP is vastgelegd in een SWAP overeenkomst met Berlin HYP AG. De hoofdsom van de SWAP neemt tot en met expiratedatum niet af (gelijk aan de hypothecaire lening). Een negatieve marktwaarde van de Rente Swap resulteert niet in het beschikbaar stellen van additionele zekerheden dan wel bijstortingsverplichtingen.

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 2022 bedraagt €2.104.211 (object Volt ) respectievelijk €2.165.085 (object De Merchant ). De marktwaarde is berekend op basis van een disconteringsvoet van 2,99%. Deze disconteringsvoet is bepaald op basis van de gemiddelde "Overnight Index Swap Curve" voor de resterende looptijd van de swap. Een negatieve marktwaarde van de Rente Swap resulteert niet in het beschikbaar stellen van additionele zekerheden dan wel bijstortingsverplichtingen.

	Wijzigingen in reële waarde sinds eerste verwerking
Renteswaps in een hedgerelatie	€19.640.000
Effectieve deel van de hedgerelatie	€19.640.000
Ineffectieve deel van de hedgerelatie (totale ineffectiviteit)	€ -
In de winst-en-verliesrekening verwerkte ineffectiviteit	€ -

### KORTLOPENDE SCHULDEN [7]

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2021</u>
	€	€
<b>Schulden aan kredietinstellingen</b>		
Te betalen hypotheekrente	<u>4.235</u>	<u>0</u>
Onderhandse leningen		
Onderhandse leningen	<u>-</u>	<u>16.915.309</u>
<i>Verloopoverzicht lening</i>		
Hoofdsom	<b>17.000.000</b>	17.000.000
Aflossing	<b>-17.000.000</b>	-
Transactiekosten	<b>-170.000</b>	-170.000
Ten laste gebracht van resultaat (cumulatief)	<u>170.000</u>	<u>85.309</u>
Stand per 31 december	<u>-</u>	<u>16.915.309</u>

Naast het door de Participanten bijeengebrachte eigen vermogen zijn de Objecten tijdens de bouwperiode gefinancierd met een onderhandse lening. Deze onderhandse lening is verstrekt door Stichting Financiering IHWF 5 (een private debt fund van twee family offices).

De onderhandse leningen zijn op de Emissiedatum verstrekt voor een looptijd van 12 maanden ten behoeve van het Object Volt te Dordrecht en voor een looptijd van 18 maanden voor het Object De Merchant te Tilburg tegen een rente van 6,0% op jaarbasis. De leningen zijn in 2022 volledig afgelost.

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

	<u>31-12-2022</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
<b>Crediteuren</b>		
Crediteuren	<u>10.725</u>	<u>4.914</u>
<b>Overige schulden</b>		
Waarborgsommen	217.067	-
Te verrekenen service- en stookkosten	19.292	-
Te betalen bouwtermijn	467.537	-
Te betalen uitkering aan participanten	212.351	212.351
Te betalen accountantskosten	14.375	13.564
Te betalen taxatiekosten	5.445	566
Te betalen prestatievergoeding	4.691	-
Te betalen verzekeringskosten	3.722	-
Te betalen zakelijke lasten	31.140	14.392
	<u>975.620</u>	<u>240.873</u>

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

### Overlopende passiva

Vooruitontvangen huuropbrengsten	8.176	-
Vooruitontvangen vergoeding huurderving	-	330.751
	<u>8.176</u>	<u>330.751</u>

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

### Risico beheer

#### - Hefboomfinancieringsrisico

Financiering met overwegend vreemd vermogen geeft een aantrekkelijke hefboom voor het rendement, maar maakt het beleggingsresultaat gevoelig voor schommelingen bij een variabele rente en/of renteherziening. 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 zoals in het Prospectus opgenomen gedurende de (verwachte) looptijd van het Fonds, afgezien van de overeengekomen aflossingsverplichtingen en tussentijdse aflossingen als gevolg van verkopen niet in belangrijke mate wijzigen.

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### Financiële instrumenten

#### - Algemeen

Het Fonds maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die het Fonds blootstellen aan marktrisico inclusief verhuur- en exploitatierisico, marktwaarderisico, kredietrisico, renterisico 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.

#### - Renterisico

Tot oplevering van de gebouwen gold voor het Fonds een vaste rente van 6,0%. Na oplevering tot 31 maart 2031 is het risico op (tussentijdse) rentefluctuaties met betrekking tot de 3-maands Euribor rente afgedekt door middel van een renteswap. Bij herfinanciering loopt het Fonds risico op een hogere te betalen rentevergoeding.

#### - 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 en de overige kortlopende financiële verplichtingen.

#### - Toekomstige huuropbrengsten

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

	toekomstige huur- opbrengsten
	€
binnen één jaar	<b>1.506.126</b>
tussen de één en vijf jaar	<b>6.024.504</b>
na vijf jaar	<b>4.885.374</b>
	<b>12.416.004</b>



## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### 2.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

	2022	15-12-2020 t/m 31-12-2021
	€	€
<b>Opbrengsten uit beleggingen [8]</b>		
<b>- in terreinen en gebouwen</b>		
Huuropbrengsten	693.921	-
Voorschotten service- en stookkosten	31.563	-
Vergoeding huurderiving	414.750	460.750
	<u>1.140.234</u>	<u>460.750</u>
<b>- in andere beleggingen</b>		
Rentebaten	<u>7</u>	<u>-</u>
<b>- opbrengsten uit doorbelaste kosten</b>		
Opbrengst doorbelaste kosten	<u>13.170</u>	<u>-96</u>
De opbrengsten zijn volledig gerealiseerd in Nederland.		
<b>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen [9]</b>		
<b>- in terreinen en gebouwen</b>		
Herwaardering beleggingen	<u>3.788.063</u>	<u>-</u>
<b>Kosten van uitbesteed werk en externe kosten [10]</b>		
Doorbelaste kosten	<u>13.170</u>	<u>-96</u>
<b>Afschrijvingen immateriële vaste activa [11]</b>		
Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	<u>594.256</u>	<u>448.863</u>

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

	2022	15-12-2020 t/m 31-12-2021
	€	€
<b>Lasten in verband met het beheer van beleggingen [12]</b>		
Onroerende zaakbelasting / gemeentelijke heffingen	28.772	18.533
Groot-/casco- en dagelijks onderhoud	31.531	6.546
Accountantskosten	14.425	13.564
Kosten externe toezichthouder / Bewaarder (AIFMD)	9.321	6.838
Taxatiekosten	5.445	-
Service- en stookkosten	31.563	-
Zakelijke verzekeringen	8.186	10.306
Aandeel in de kosten van Stichtingen	3.410	2.050
Advieskosten	2.836	-
Service- en stookkosten leegstand	3.470	-
Vergoeding Fondsbeheer	2.128	1.500
Beheersvergoedingen property management	20.453	-
Prestatievergoeding property management	4.691	-
Kosten AFM en Kamer van Koophandel	1.955	-
Overige lasten	3.354	1.882
	<u>171.539</u>	<u>61.219</u>
<b>Beheerskosten en rentelasten [13]</b>		
Beheervergoeding Beheerder inzake vastgoed beheer	27.540	13.237
Rente (inclusief swaprente) hypothecaire financiering	175.421	-
Rente onderhandse lening	599.190	369.172
Rentelasten rekening-courant bank	7.219	19.479
Amortisatie transactiekosten financiering	324.794	449.450
Bankkosten	755	504
	<u>1.134.919</u>	<u>851.842</u>

## IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

### 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 1,15% (2021: 0,49%).

In de kosten zijn begrepen alle kosten, die in de verslagperiode 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 jaarrekening.

Kosten	199.079	=	<b>1,15%</b>
	<hr/>		
Intrinsieke waarde	17.294.957		

Het Fonds kent één berekeningsmoment van de intrinsieke waarde, derhalve wordt voor de bepaling van de “lopende kosten factor” het Fondsvermogen 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.

Het in 2022 ten laste van het Fonds gekomen bewaarloon van de Bewaarder, CSC Depositary B.V., bedraagt €9.321 (2021: €6.838).

#### Personeel

IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) 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 de verslagperiode heeft de Beheerder van het Fonds een beheervergoeding van 2,4% (inclusief BTW) van de Bruto-huuropbrengsten ontvangen ad €27.540 (2021: €13.237) en een vaste vergoeding ad €2.128 (2021: €1.500) voor het beheer van het Fonds.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

In 2021 heeft het Fonds van Holland Immo Group B.V. een bijdrage ad €216.521 (2022: €0) inzake de swaption ontvangen.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan, die verwerkt of toegelicht dienen te worden in de jaarrekening.

Eindhoven, 26 april 2023

De Beheerder

Holland Immo Group Beheer B.V.

drs. P.E.J. Helfrich MSRE

mr. G.H.P. Hupkens

## IMMO Huurwoningfonds 5 (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 bestaande uit de volgende componenten:

- a. € 2.000 (prijspeil 2021) per jaar voor het algemene beheer van het Fonds, welk bedrag jaarlijks zal worden geïndexeerd met het consumentenprijsindexcijfer (CPI);
- b. 2,4% (inclusief BTW) van de Bruto-huurontvangsten voor het administratief en commercieel beheer; en
- c. 20% van de Overwinst, of zoveel minder als bepaald in lid 3.

*Artikel 22, lid 3 van de fondsvoorwaarden luidt als volgt:*

De vergoeding als bedoeld onder c in lid 1 is opeisbaar zodra het object (volledig) is verkocht en geleverd en de rekening en verantwoording als bedoeld in artikel 25 lid 4 is afgelegd. Indien het rendement minder bedraagt dan het geprognosticeerde rendement wordt voor het berekenen van de overwinst waartoe de beheerder gerechtigd is, de overwinst verminderd met de contante waarde, uitgedrukt in euro, van het bedrag dat zich laat berekenen door van de contante waarde van het geprognosticeerde rendement de contante waarde van het rendement (beide uitgedrukt in euro) in mindering te brengen.

*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 positieve resultaat dat met het fondsvermogen in enig boekjaar wordt behaald, - voor zover van toepassing - verminderd met aflossingen op de hypothecaire lening en vermeerderd of verminderd met onttrekkingen respectievelijk toevoegingen aan de liquiditeitsreserve van het fonds, wordt uitgekeerd aan de Participanten. Het streven is deze uitkering per kwartaal te doen, 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.

## **IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven**

### **3.2 Zeggenschapsrechten**

De vertegenwoordiging van het Fonds berust bij Holland Immo Group Beheer B.V. in zijn hoedanigheid van Beheerder en bij Stichting IMMO Huurwoningfonds 5 en Stichting II IMMO Huurwoningfonds 5 in hun 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 2022 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 IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR)

#### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

##### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) 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 IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) op 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 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 balans per 31 december 2022.
2. De winst-en-verliesrekening over 2022.
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 IMMO Huurwoningfonds 5 (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.

##### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

## **Controle-aanpak frauderisico's**

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's (doorbreken van functiescheiding door de beheerder) en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

- het toetsen of specifieke journaalboekingen en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de financiële overzichten zijn aangebracht aanvaardbaar zijn;
- het toetsen of specifieke (op basis van fraudekarakteristieken) journaalboekingen die gedurende het boekjaar zijn aangebracht aanvaardbaar zijn;
- het evalueren van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van de beheerder bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen zoals de waardering van de beleggingen;
- het beoordelen van eventuele significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering van IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR).

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder.

Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

## **Controle-aanpak naleving van wet- en regelgeving**

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op het fonds door inlichtingen in te winnen bij de beheerder en besprekingen met de externe bewaarder. Voor zover materieel voor de gerelateerde financiële overzichten, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, de volgende wet- en regelgeving overwogen: wet financieel toezicht, en regelgeving voor financiële verslaggeving, de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de financiële overzichten.



Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de financiële overzichten.

Daarnaast is IMMO Huurwoningfonds 5 (FGR) onderworpen aan overige wet- en regelgeving waarvan de gevolgen van niet naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van het fonds, voor de mogelijkheid van het fonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang; niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de financiële overzichten. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten, zijn beperkt tot (i) de beheerder vragen of het fonds dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving, ons ter kennis zijn gebracht.

Wij hebben geen vermoedens van niet-naleving van wet- en regelgeving geïdentificeerd.

## **Controle-aanpak continuïteit**

De beheerder heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van meer dan 12 maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening. De uitkomsten van deze evaluatie heeft de beheerder opgenomen in de rendementsprognose conform het prospectus welke door de beheerder is opgesteld voor de verwachte looptijd van het fonds. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder te evalueren omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben verkregen en de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. De beheerder heeft hierbij onder andere aandacht besteed aan het verwachte exploitatieresultaat, de liquiditeit en liquiditeitsreserve van het fonds en de vereiste bankconvenanten van het fonds.
- nagaan of de beheerder gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).
- evalueren van het gerealiseerde exploitatieresultaat ten opzichte van het begrote exploitatieresultaat zoals opgenomen in het prospectus en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van ten minste

12 maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening, rekening houdend met ontwikkelingen in de markt en onze kennis uit de controle.

- analyseren of de huidige en de benodigde liquiditeiten voor het kunnen continueren van het geheel van de fondsactiviteiten is gewaarborgd.
- inwinnen van inlichtingen bij de beheerder over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder verrichte continuïteitsbeoordeling.

Uit onze werkzaamheden blijkt dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is.

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

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

De andere informatie bestaat uit:

- Het verslag van de beheerder.
- De overige gegevens.

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

- Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.
- Alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

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 verslag van de beheerder 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 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 enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of 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.

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 haar 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 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.

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 2023

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](mailto:info@hollandimmogroup.nl)  
i: [www.hollandimmogroup.nl](http://www.hollandimmogroup.nl)

