

JAARVERSLAG 2023

IMMO
ZORGWONINGFONDS 5



**IMMO ZORGWONINGFONDS 5 (FGR)
EINDHOVEN**

Jaarverslag 2023

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 2023	18
2.2	Winst-en-verliesrekening over 2023	20
2.3	Kasstroomoverzicht over 2023	21
2.4	Toelichting op de jaarrekening	22
2.5	Toelichting op de balans	32
2.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	41

3. Overige gegevens

3.1	Fondsvoorwaarden inzake de bestemming van het resultaat	45
3.2	Zeggenschapsrechten	46
3.3	Belangen van bestuurders	46
3.4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	47

1. VERSLAG VAN DE BEHEERDER

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

1.1 Profiel

Het Fonds

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) (Fonds) is een beleggingsfonds, dat op 22 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 de Objecten (2 particuliere zorgwoningcomplexen).

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 Zorgwoningfonds 5 en toezichhouders 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 Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Bestuur

De directie van de Beheerder wordt gevoerd door de heren drs. P. Helfrich MSRE, mr. G. Hupkens en mr. B.T.J. Pierik. De heer mr. B.T.J. Pierik is per 8 mei 2023 toegetreden tot de directie. Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Alternatieve Bewaarder (AIFMD)

De bewaarfunctie in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) wordt uitgeoefend door CSC Depositary B.V. uit Maarsbergen, hierna te noemen Bewaarder. De Bewaarder 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 boekjaar is 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 Zorgwoningfonds 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 Zorgwoningfonds 5 is aangegaan als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met zetel te Eindhoven.

Het Fonds is een closed-end beleggingsfonds in de zin van de Wft, dat op 22 december 2020 is aangegaan als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met zetel te Eindhoven. Het Fonds heeft 3.872 Participaties uitgeven van €5.000 elk. Participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven. Alle Participaties hebben dezelfde rechten. Het Fonds is een contractuele regeling tussen Holland Immo Group Beheer B.V. in haar hoedanigheid als Beheerder, Stichting IMMO Zorgwoningfonds 5 (Stichting) in haar hoedanigheid als Bewaarder 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 Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

1.2 Verslag van de beheerder

Algemeen

De economische ontwikkelingen in 2023 en vooruitzichten voor 2024 (bron DNB, december 2023)

Het jaar 2023 werd gekenmerkt door een afnemende economische groei. Bestedingen stonden onder druk vanwege hoge inflatie en gestegen rente. De Nederlandse uitvoer en wereldhandelsgroei namen af en de huizenprijzen daalden gemiddeld met 3,3%. Het bruto binnenlands product kromp in de eerste drie kwartalen van 2023, maar over heel 2023 gezien was sprake van een groei van 0,1%.

In 2023 groeit het aantal werkzame personen naar verwachting nog met 1,4% en het aantal werkzame personen zal naar verwachting in 2024 afnemen tot 0,2%. Deze krapte op de Nederlandse arbeidsmarkt zal de komende jaren naar verwachting aanhouden. De overheid zal de economie gaan stimuleren door meer uitgaven te doen en de koopkracht te vergroten. Daarnaast is de verwachting dat de reële inkomens van huishoudens zullen stijgen door afnemende inflatie en hogere nominale loongroei. Hierdoor zal het bruto binnenlands product in 2024 naar verwachting groeien met 0,3%.

Na de uitzonderlijk hoge inflatie in 2022 kwam de inflatie in 2023 fors lager uit (naar verwachting 4,1%), mede vanwege sterk gedaalde energieprijzen en verminderde economische activiteit. In 2024 zal de inflatie naar verwachting verder dalen tot 2,9%. Dat de inflatie nog boven het door de Europese Centrale Bank gewenste niveau van 2,0% ligt, heeft te maken met de overspannen economie en krappe arbeidsmarkt. De contractlonen zullen naar verwachting sneller stijgen dan de inflatie, waardoor de arbeidskosten per eenheid product zullen toenemen en daling van de inflatie vertraagd wordt.

In 2023 stegen het aantal werkzoekenden en het aantal banen ongeveer in dezelfde mate, waardoor de werkloosheid naar verwachting uitkomt op 3,6% van de beroepsbevolking. De verwachting voor 2024 is dat de groei van het aantal werkzoekenden zal afnemen, maar hoger zal zijn dan de groei van het aantal banen, waardoor de werkloosheid licht op zal lopen naar 4,0%. Hiermee blijft de werkloosheid onder het langjarig gemiddelde van 6,0% in de periode 2003-2022.

De particuliere consumptie kromp in de eerste helft van 2023 doordat de reële inkomens onder druk kwamen te staan vanwege de hoge inflatie. In de loop van 2023 is het consumentenvertrouwen en de koopbereidheid licht verbeterd en zijn de huizenprijzen iets gestegen. De consumptiegroei over heel 2023 bedroeg naar verwachting 0,2%. In 2024 zal de particuliere consumptie geleidelijk herstellen, onder andere door verdere verbetering van het consumentenvertrouwen en stijging van de huizenprijzen, maar naar verwachting laag blijven (0,4%) en daardoor nog ver onder het gemiddelde van voor de pandemie (1,7% in de periode 2015-2019) liggen. De huizenprijzen zullen in 2024 naar verwachting stijgen met gemiddeld 0,4%, onder andere doordat huishoudens door stijgende inkomens meer zullen kunnen lenen.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Het bedrijfsleven investeerde in de eerste helft van 2023 meer dan in het voorgaande jaar, maar in de tweede helft van het jaar volgde een krimp door een verslechterde economie en hogere kapitaalkosten bij herfinancieringen. De krimp in de loop van 2023 heeft een overloopeffect naar 2024, waarin de bedrijfsinvesteringen naar verwachting dalen met 1,1%. Doordat de economische groei vanaf 2024 weer aantrekt, verbeteren ook de afzetverwachtingen voor bedrijven. Dit resulteert in een licht herstel van de bedrijfsinvesteringen voor de jaren daaropvolgend.

De Nederlandse zorgwoningmarkt 2023 (bron Capital Value, januari 2024)

Het aantal transacties op de Nederlandse zorgvastgoedmarkt daalde in 2023 aanzienlijk. Het totale transactievolume bedroeg 626 miljoen euro, terwijl dit volume in de periode 2019-2022 jaarlijks meer dan 1 miljard bedroeg. Deze daling heeft onder andere te maken met de gestegen kapitaalmarktrente. Het lage transactievolume is echter vooral toe te schrijven aan de eerste helft van 2023 (126 miljoen euro). In de tweede helft van 2023 bedroeg het transactievolume 500 miljoen euro, wat vergelijkbaar is met voorgaande jaren en op herstel van de markt duidt.

Nieuwbouw zorgwoningen hadden met 428 miljoen euro (68,0%) een belangrijk aandeel in het totale transactievolume, wat neerkomt op 1.700 gerealiseerde eenheden. Om te kunnen voldoen aan de toenemende en veranderende vraag naar ouderenwoningen heeft het Rijk in 2022 de ambitie geformuleerd om tot 2030 ruim 35.000 ouderenwoningen per jaar aan de woningvoorraad toe te voegen. Kijkende naar 2023 is slechts circa 4,9% van die ambitie gerealiseerd.

Verwachtingen 2024

Het aantal inwoners in Nederland blijft de komende jaren stijgen, maar minder hard dan de afgelopen jaren (CBS, december 2023). Begin 2023 bedroeg het aantal inwoners 17,8 miljoen. Naar verwachting zal het aantal inwoners in de eerste helft van 2024 de grens van 18 miljoen passeren en zal de bevolking 19 miljoen inwoners tellen in 2037. Deze groei wordt met name bepaald door internationale migratie en een langere levensduur. In 2040 zal ongeveer een kwart van de bevolking naar verwachting 65 jaar of ouder zijn, terwijl dit in 2023 circa 20,0% van de bevolking bedroeg (CBS, kernprognose 2023-2070).

Door de vergrijzing en veranderende zorgvraag blijft de vraag naar (woon)zorgvastgoed groot, wat betekent dat er tot 2050 naar schatting circa 433.000 extra zorgwoningen benodigd zijn. Hoewel de verwachting is dat een groot deel hiervan door beleggers gefinancierd zal worden, ligt er alsnog een grote investeringsbehoefte bij zorgorganisaties. Naast de benodigde uitbreiding van het aantal zorgwoningen zal de urgentie van verduurzaming van het bestaande zorgvastgoed door sectorambities en stijging van de energieprijzen hoog blijven (CBRE, juli 2023).

Voor de komende jaren is de verwachting dat de ambitie van het Rijk omtrent nieuwbouw van ouderenwoningen niet gehaald gaat worden. Ouderenwoningen zijn slechts bij 2,0% tot 4,0% van de ontwikkelaars onderdeel van de plannen voor de komende jaren. Daarentegen zal de bereidheid om in zorgvastgoed te investeren naar verwachting groot blijven. Beleggers hebben tussen 2024 en 2026 vermoedelijk circa 4,5 miljard euro beschikbaar voor dit segment, wat het vertrouwen in de zorgvastgoedmarkt bevestigt (Capital Value, januari 2024).

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Het effect van de economische ontwikkelingen en vooruitzichten voor 2024 op het Fonds is verwoord in het hoofdstuk "Vooruitzichten voor 2024".

Kenmerken van de vastgoedportefeuille

De vastgoedportefeuille van het Fonds bestaat uit een tweetal nieuw gebouwde senioren-/zorgwoningcomplexen in Gorinchem en Bladel met in totaal 112 zelfstandige (senioren/zorg)appartementen met bijbehorende algemene ruimten, buitenruimte en parkeerplaatsen. De totale fondsinvestering bedraagt €37.655.000 conform Prospectus. Het zorgwoningcomplex in Gorinchem is op 23 juni 2022 opgeleverd, waarna de appartementen individueel verhuurd zijn aan de bewoners. Het zorgwoningcomplex in Bladel is op 1 februari 2022 opgeleverd aan de huurder Comfor Wonen. De hoofdhuurovereenkomst met deze zorgaanbieder is een triple-net huurovereenkomst, hetgeen betekent dat de huurder alle eigenaarslasten en (groot)onderhoudskosten van het object, die normaliter voor rekening van de verhuurder (het Fonds) komen, voor zijn rekening neemt.

De vastgoedportefeuille is gefinancierd met een hypothecaire lening bij ABN AMRO Bank N.V. met een totale hoofdsom van €18.295.000. De rente op de hypothecaire lening is vastgelegd en bedraagt vanaf 1 juli 2022 tot en met 30 september 2028 2,02% per jaar (1,99% op basis van 360 dagen). Tot 1 juli 2022 gold een rentekorting van 0,70% waardoor het rentepercentage 1,31% bedroeg (1,29% op basis van 360 dagen). De expiratedatum van de hypothecaire lening is 1 oktober 2028.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

De exploitatie in 2023

Hierna volgt een analyse van de totstandkoming van het exploitatierendement over 2023 en de vergelijking met de prognose volgens het Prospectus over deze verslagperiode.

Analyse exploitatierendement over 2023

	<u>Actueel</u>	<u>Prospectus</u>
	<u>€</u>	<u>€</u>
Ontvangsten		
Bruto-huurontvangsten	1.594.984	1.627.450
Mutatieleegstand en debiteurenrisico	-14.095	-12.624
Prestatievergoeding property management	-10.919	-
Rente liquiditeitsreserve	5.932	-
Totaal ontvangsten	1.575.902	1.614.826
Uitgaven		
Rentekosten hypothecaire financiering	369.127	369.127
Groot-/casco- en dagelijks onderhoud	47.189	65.693
Zakelijke lasten (OZB, riool, waterschap) en verzekeringen	48.611	80.533
Vergoeding property management	35.014	47.861
Vergoeding asset management	38.353	39.384
Fondskosten	42.345	35.685
Totaal uitgaven	580.639	638.283
Exploitatieresultaat	995.263	976.543
Exploitatierendement	5,1%	5,0%
Toevoeging aan resp. uit de liquiditeitsreserve	-159	15.121
Voor uitkering beschikbaar	995.104	991.664
Direct rendement	5,1%	5,1%

Het exploitatieoverzicht sluit met een gerealiseerd exploitatieresultaat van €995.263, hetgeen hoger is dan de prospectus prognose (€976.543). De bruto-huurontvangsten zijn lager dan geprognosticeerd, omdat het object in Bladel verhuurd wordt op basis van een triple net huurovereenkomst met een lagere huurprijs. De mutatieleegstand en debiteurenrisico (in Gorinchem) is hoger dan de prospectus prognose. Contractueel is de property manager, naast de reguliere vergoeding, gerechtigd tot een prestatievergoeding die afhankelijk is van de leegstand en het debiteurenrisico. De prestatievergoeding voor de leegstand en het debiteurenrisico bedraagt €10.919. De rente liquiditeitsreserve is hoger dan de prospectus prognose door een hoger rentetarief.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

De kosten voor groot-/casco- en dagelijks onderhoud zijn lager dan geprognosticeerd omdat deze kosten voor het object in Bladel op basis van de triple net huurovereenkomst voor rekening komen van de huurder. De zakelijke lasten en verzekeringen zijn lager, omdat voor het object in Bladel deze kosten eveneens op basis van de triple net huurovereenkomst voor rekening komen van de huurder. De vergoeding property management is lager dan geprognosticeerd, omdat het object in Bladel op basis van een triple net huurovereenkomst wordt verhuurd en er derhalve geen kosten voor een externe property manager zijn. De overige uitgaven zijn in lijn met de prospectus prognose. Het hieruit resulterende exploitatierendement van 5,1% is hoger dan de prospectus prognose (5,0%).

Uitkering over 2023

Het over 2023 gerealiseerde exploitatieresultaat bedraagt €995.263. Rekening houdend met een toevoeging aan de liquiditeitsreserve van €159 is over 2023 een uitkering beschikbaar gesteld van €995.104, zijnde €257,00 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 en oktober 2023 alsmede in januari 2024.

Aansluiting exploitatieresultaat 2023 met de winst-en-verliesrekening in de jaarrekening 2023

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

Exploitatieresultaat	995.263
Lagere onderhoudskosten dan voorzien in het exploitatieresultaat	27.455
Mutatie in debiteurensaldo	7.974
Mutatie geactiveerde huurkortingen	-9.609
Afrekening service- en stookkosten	-11.201
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.189.806
Aanpassing spreiding rentekosten financiering	9.271
Afschrijving transactiekosten financiering	-49.921
Afschrijving inventaris en kosten van oprichting en uitgifte van participaties	-577.488
	<hr/>
	-2.793.325
	<hr/>
Resultaat volgens de winst-en-verliesrekening	<hr/> <hr/> -1.798.062

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Resultaatbestemming

Het totale resultaat uit de winst-en-verliesrekening over 2023 bedraagt -€1.798.062. De Beheerder stelt voor dit resultaat te onttrekken aan de overige reserves. Over 2023 is een uitkering van €995.104 beschikbaar gesteld ten laste van de overige reserves.

Vooruitzichten voor 2024

In de leningsovereenkomst met ABN AMRO zijn financiële convenanten overeengekomen, waaraan het Fonds gedurende de looptijd van de hypotheeklening moet voldoen. Zo is overeengekomen dat de verhouding tussen de hoogte van de lening en de taxatiewaarde van de vastgoedportefeuille (loan to value of LTV) niet meer dan 57,5% (soft covenant) mag bedragen. Indien de LTV boven 57,5% uitkomt, is het Fonds verplicht om per kwartaal een bedrag van €114.343,75 op de hypotheeklening af te lossen, net zo lang totdat de LTV maximaal 57,5% bedraagt. Op basis van de taxatiewaarde van de portefeuille per ultimo 2023 bedraagt de LTV 58,7%, hetgeen betekent dat het Fonds niet voldoet aan de met ABN AMRO in de leningsovereenkomst overeengekomen financiële covenant. Om weer te voldoen aan een LTV van maximaal 57,5%, dient een bedrag van in totaal €361.000 op de hypotheeklening te worden afgelost.

Onder meer door de (reguliere) huurprijsindexering per 1 juli 2024 van het object in Gorinchem (naar verwachting met 3,4%), verdere huurprijsoptimalisaties bij het opnieuw verhuren van leeggekomen appartementen en de verwachte verbeterde marktomstandigheden in de tweede helft van 2024, verwacht de Beheerder dat de waarde van de vastgoedportefeuille van het fonds in de tweede helft van 2024 toenemen. Daarom heeft de Beheerder aan ABN AMRO voorgesteld om het in de leningsovereenkomst overeengekomen bedrag van €114.343,75 per kwartaal niet af te lossen op de hypotheeklening, maar op een geblokkeerde spaarrekening te zetten. ABN AMRO is akkoord gegaan met dit voorstel.

Vanaf de tweede helft van 2024 zal de Beheerder, indien hiervoor aanleiding is en in overleg met ABN AMRO, de portefeuille opnieuw laten taxeren. In het geval dat de LTV op basis van deze nieuwe taxatiewaarde maximaal 57,5% bedraagt, kan het bedrag dat tot op dat moment op de geblokkeerde spaarrekening staat bij de daaropvolgende kwartaaluitkering alsnog worden uitbetaald. In het geval dat de LTV op basis van de nieuwe taxatiewaarde meer dan 57,5% bedraagt kan door ABN AMRO alsnog worden besloten dat het bedrag dat op de geblokkeerde spaarrekening staat (gedeeltelijk) afgelost dient te worden op de hypotheeklening.

Het object in Bladel is langjarig verhuurd aan Comfor Wonen, het huurcontract is in 2023 tussentijds met 10 jaar verlengd tot 1 februari 2047. Het object in Gorinchem wordt volledig verhuurd aan particuliere huurders. Voor het jaar 2024 verwachten wij geen additionele financiering nodig te hebben en geen additionele investeringen te doen.

In verband met de huidige geopolitieke onzekerheden kan geen uitspraak worden gedaan over de resultaatsontwikkeling van het Fonds in 2024 en de waardeontwikkeling van het vastgoed. Op basis van de huidige ontwikkelingen is de verwachting dat het Fonds kan blijven voldoen aan haar verplichtingen.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Kerngegevens 2023

Liquiditeit

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

Current ratio	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Vlottende activa / Kortlopende schulden	<u>1,64</u>	<u>1,57</u>

Solvabiliteit

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Fondsvermogen / Schulden	<u>0,79</u>	<u>0,94</u>

Meerjarenoverzicht resultaat

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	22-12-2020 t/m 31-12- 2021
	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	1.671.453	1.311.146	1.215.943
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2.189.806	-452.909	-
Som der bedrijfsopbrengsten	-518.353	858.237	1.215.943
Som der bedrijfskosten	-1.279.709	-1.150.555	-745.999
Resultaat	-1.798.062	-292.318	469.944

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Risico's

Risicomangement

Het Fonds belegt in een tweetal senioren-/zorgwoningcomplexen in Gorinchem en Bladel. Het object in Gorinchem wordt verhuurd aan individuele huurders, het object in Bladel aan een zorgorganisatie. Het risico bestaat dat, indien om welke reden dan ook een huurovereenkomst (al dan niet 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.

De voor het Fonds relevante risico's kunnen worden onderverdeeld in onderstaande categorieën:

- strategische & operationele activiteiten
- wet- en regelgeving
- financiële positie
- financiële verslaggeving

De risico's voor wat betreft wet- en regelgeving en strategische en operationele risico's komen in dit hoofdstuk aan bod. De financiële positie is reeds toegelicht onder "De exploitatie in 2023" en de financiële verslaggeving zal nader worden toegelicht bij de "Verklaring inzake de bedrijfsvoering".

Strategische en operationele risico's

Verhuur- en exploitatierisico

Huurders kunnen in betalingsproblemen komen of failliet gaan 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.

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.

IMMO Zorgwoningfonds 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.

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 vooruit gefactureerd.

Renterisico

Het risico op (tussentijdse) rentefluctuaties is tot oktober 2028 afgedekt middels een lening met een vaste rente. 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 renteverplichtingen en de overige kortlopende financiële verplichtingen.

Wet- en regelgeving

Wet- en regelgeving relevant voor het Fonds wordt regelmatig bijgesteld en is onderhevig aan interpretaties. Indien noodzakelijk zullen interne en externe deskundigen of adviseurs beoordelen hoe de juridische risico's het Fonds raken. Op deze manier blijft de Beheerder in control op gebied van de wet- en regelgeving aan welke het Fonds onderhevig is.

IMMO Zorgwoningfonds 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 het Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo). Onder meer kenmerken onze financiële processen zich door de aanwezigheid van functiescheiding. Dit voorkomt dat slechts één persoon op ongecontroleerde wijze transacties of verplichtingen kan initialiseren, autoriseren, verwerken en afwikkelen en toegang heeft tot activa. 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.

Daarnaast heeft Holland Immo Group B.V. (als uitlener van de bij het Fonds betrokken medewerkers) een gedragscode opgesteld (die onder meer toeziet op een betrouwbare, zorgvuldige en eerlijke manier van zaken doen en het voorkomen van fraude) die iedere medewerker bij indiensttreding ondertekent. Het belang van de gedragscode en naleving wordt periodiek benadrukt en is onderwerp van gesprek tussen leidinggevende en medewerker.

Binnen de beheerder is een frauderisicoanalyse aanwezig waarin de beheerder de relevante (fraude)risico's in kaart brengt en hiervoor relevante beheersmaatregelen inregelt om deze risico's te mitigeren. De frauderisicoanalyse wordt periodiek geactualiseerd.

De afgelopen jaren zijn er in de media regelmatig berichten verschenen over cyberaanvallen, ransomware gevallen en datalekken. Gezien de activiteiten van Holland Immo Group Beheer B.V. en de onderliggende fondsen heeft informatiebeveiliging een hoge prioriteit vanuit het perspectief van continuïteit, fraude en privacy en de daarmee samenhangende reputatie. Zo worden regelmatig trainingen over IT-beveiliging aan de medewerkers van Holland Immo Group B.V. gegeven. Tijdens de dagelijkse bedrijfsvoering wordt gecontroleerd of er wordt gewerkt volgens de afspraken die hierover zijn gemaakt, waaronder de diverse informatiebeveiligingsprotocollen. Daarnaast beoordeelt de security functionaris de kwaliteit en naleving van de genomen controlemaatregelen. De beheersing van de informatiebeveiliging wordt periodiek intern getoetst.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht (Wft). Bij het opstellen van de jaarrekening zijn een aantal specifieke posten, zoals de voorzieningen, gebaseerd op schattingen. De hieraan ten grondslag liggende uitgangspunten en veronderstellingen zijn evenwichtig bepaald. De jaarrekening wordt gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V. als onafhankelijke accountant.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Duurzaamheidsaspecten

Op grond van een Europese verordening, de Sustainable Finance Disclosure Regulation, dient het Fonds aan te geven in hoeverre zij ten doel heeft een duurzame belegging te bieden en of zij beoogt ecologische of sociale kenmerken te promoten. Het Fonds heeft niet tot doel een duurzame belegging aan te bieden, noch beoogt zij ecologische of sociale kenmerken te promoten. De onderliggende beleggingen van het Fonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame activiteiten. Bij beleggingsbeslissingen worden de duurzaamheidsrisico's in aanmerking genomen. Dit zijn gebeurtenissen op ecologisch, sociaal of governancegebied die een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de waarde van de belegging.

Eindhoven, 6 mei 2024

De Beheerder:

Holland Immo Group Beheer B.V.

drs. P.E.J. Helfrich MSRE

mr. G.H.P. Hupkens

mr. B.T.J. Pierik

2. JAARREKENING

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

2.1 Balans per 31 december 2023

(Voor resultaatbestemming)

Actief	31 december 2023		31 december 2022	
	€	€	€	€
VASTE ACTIVA				
Immateriële vaste activa	[1]			
Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	<u>1.125.327</u>	1.125.327	<u>1.695.805</u>	1.695.805
Beleggingen	[2]			
Terreinen en gebouwen	<u>31.190.000</u>	31.190.000	<u>33.370.000</u>	33.370.000
Materiële vaste activa	[3]			
Inventaris	<u>23.865</u>	23.865	<u>37.571</u>	37.571
Overige vaste activa	[4]			
Geactiveerde huurkorting	<u>125.713</u>	125.713	<u>135.322</u>	135.322
VLOTTENDE ACTIVA				
Vorderingen	[5]			
Handelsdebiteuren	7.883		316	
Overige vorderingen	19.468		1.902	
Overlopende activa	<u>2.973</u>	30.324	<u>-</u>	2.218
Overige activa	[6]			
Liquide middelen	<u>903.797</u>	903.797	<u>942.664</u>	942.664
		<u>33.399.026</u>	<u>36.183.580</u>	

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

2.2 Winst-en-verliesrekening over 2023

		2023		2022	
		€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	[10]				
- in terreinen en gebouwen		1.657.362		1.304.464	
- in andere beleggingen		5.932		51	
- opbrengsten uit doorbelaste kosten		8.159		6.631	
			1.671.453		1.311.146
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	[11]				
- in terreinen en gebouwen		-2.189.806		-452.909	
			-2.189.806		-452.909
Som der bedrijfsopbrengsten			-518.353		858.237
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	[12]	8.159		6.631	
Afschrijvingen immateriële vaste activa	[13]	570.478		570.478	
Afschrijvingen inventaris	[14]	7.010		4.175	
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	[15]	243.384		146.340	
Beheerskosten en rentelasten	[16]	450.678		422.931	
Som der bedrijfslasten			1.279.709		1.150.555
Resultaat			-1.798.062		-292.318

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

2.3 Kasstroomoverzicht over 2023

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2023		2022	
	€	€	€	€
Bruto-huurontvangsten	1.602.485		645.320	
Rente liquiditeitsreserve	5.932		-	
Investeringen	-43.897		-9.108.127	
Uitgaven aan exploitatie- en fondskosten	<u>-239.156</u>		<u>48.165</u>	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.325.364		-8.414.642
Uitkering direct rendement	-995.104		-995.104	
Uitgaven aan rentelasten	-369.127		-209.394	
Opname hypothecaire lening	-		9.071.170	
Uitgaven transactiekosten hypothecaire lening	<u>-</u>		<u>-34.374</u>	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.364.231		7.832.298
Netto kasstroom		<u>-38.867</u>		<u>-582.344</u>
Toelichting op de geldmiddelen				
Liquide middelen per 1 januari		942.664		1.525.008
Mutatie geldmiddelen		<u>-38.867</u>		<u>-582.344</u>
Liquide middelen per 31 december		<u>903.797</u>		<u>942.664</u>

IMMO Zorgwoningfonds 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), de Richtlijnen voor jaarverslaggeving 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 Zorgwoningfonds 5 (FGR)', is met ingang van 22 december 2020, de dag waarop de participaties zijn uitgegeven, 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 de objecten, alsmede al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, in de ruimste zin van het woord.

Datum oprichting en boekjaar

Het Fonds is opgericht op 22 december 2020. Het boekjaar is gelijk aan een kalenderjaar.

Belegging

De belegging betreft een tweetal nieuw gebouwde senioren-/zorgwoningcomplexen, gelegen in Gorinchem en Bladel, van in totaal 112 zelfstandige (senioren/zorg)appartementen met bijbehorende algemene ruimten, buitenruimte en parkeerplaatsen. Het complex in Bladel is op 1 februari 2022 opgeleverd aan de huurder en het complex in Gorinchem is op 23 juni 2022 opgeleverd.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Rechtsvorm

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

Het Fonds is een overeenkomst van eigen, bijzondere aard (pactum sui generis) tussen elke Participant afzonderlijk, de Beheerder en Stichting IMMO Zorgwoningfonds 5, die wordt beheerst door de Fondsvoorwaarden. Onverminderd het bepaalde omtrent (besluitvorming in) de vergadering, scheppen de Fondsvoorwaarden geen verbintenissen tussen de Participanten onderling, en de Participanten beogen nadrukkelijk geen onderlinge samenwerking of een gemeenschap als bedoeld in titel 7 Boek 3 Burgerlijk Wetboek aan te gaan. Het Fonds is geen personenvennootschap en evenmin een rechtspersoon. De activa en passiva worden gehouden door de Bewaarder voor rekening en risico van het Fonds.

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 Zorgwoningfonds 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.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Stichting

Stichting IMMO Zorgwoningfonds 5 treedt op als entiteit die de juridische eigendom van de activa van het Fonds houdt in de zin van artikel 4:37j lid 1 Wft. Het vermogen van het Fonds wordt in juridisch opzicht gehouden door de Stichting.

De Beheerder en de Stichting zijn juridisch onafhankelijk van elkaar.

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

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 met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

Participatiekapitaal

Het Fonds heeft op 22 december 2020 3.872 Participaties uitgegeven tegen een uitgifteprijs van €5.000 per participatie. Participaties luiden op naam. Er zijn geen participatiebewijzen uitgegeven. Het participatiekapitaal bedraagt derhalve in totaal €19.360.000. Een Participant kan niet gehouden worden meer bij te dragen dan de uitgifteprijs van zijn Participaties.

IMMO Zorgwoningfonds 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.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

In de leningsovereenkomst met ABN AMRO zijn financiële convenanten overeengekomen, waaraan het Fonds gedurende de looptijd van de hypotheeklening moet voldoen. Zo is overeengekomen dat de verhouding tussen de hoogte van de lening en de taxatiewaarde van de vastgoedportefeuille (loan to value of LTV) niet meer dan 57,5% (soft covenant) mag bedragen. Indien de LTV boven 57,5% uitkomt, is het Fonds verplicht om per kwartaal een bedrag van €114.343,75 op de hypotheeklening af te lossen, net zo lang totdat de LTV maximaal 57,5% bedraagt. Op basis van de taxatiewaarde van de portefeuille per ultimo 2023 bedraagt de LTV 58,7%, hetgeen betekent dat het Fonds niet voldoet aan de met ABN AMRO in de leningsovereenkomst overeengekomen financiële covenant. Om weer te voldoen aan een LTV van maximaal 57,5%, dient een bedrag van in totaal €361.000 op de hypotheeklening te worden afgelost.

Onder meer door de (reguliere) huurprijsindexering per 1 juli 2024 van het object in Gorinchem (naar verwachting met 3,4%), verdere huurprijs optimalisaties bij het opnieuw verhuren van leeggekomen appartementen en de verwachte verbeterde marktomstandigheden in de tweede helft van 2024, verwacht de Beheerder dat de waarde van de vastgoedportefeuille van het fonds in de tweede helft van 2024 zal toenemen. Daarom heeft de Beheerder aan ABN AMRO voorgesteld om het in de leningsovereenkomst overeengekomen bedrag van €114.343,75 per kwartaal niet af te lossen op de hypotheeklening, maar op een geblokkeerde spaarrekening te zetten. ABN AMRO is akkoord gegaan met dit voorstel.

Vanaf de tweede helft van 2024 zal de Beheerder, indien hiervoor aanleiding is en in overleg met ABN AMRO, de portefeuille opnieuw laten taxeren. In het geval dat de LTV op basis van deze nieuwe taxatiewaarde maximaal 57,5% bedraagt, kan het bedrag dat tot op dat moment op de geblokkeerde spaarrekening staat bij de daaropvolgende kwartaaluitkering alsnog worden uitbetaald. In het geval dat de LTV op basis van de nieuwe taxatiewaarde meer dan 57,5% bedraagt kan door ABN AMRO alsnog worden besloten dat het bedrag dat op de geblokkeerde spaarrekening staat (gedeeltelijk) afgelost dient te worden op de hypotheeklening.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

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.

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.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

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

Voor de waardering van het vastgoed in de jaarrekening wordt de reële waarde gehanteerd. Om een inschatting van de reële waarde te maken wordt gebruik 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, langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen.

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

Bepaling reële waarde:

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

De reële waarde van niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken tegen een disconteringsvoet die gelijk is aan de geldende risicovrije markttrente voor de resterende looptijd vermeerderd met krediet- en liquiditeitsopslagen.

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

Overige vorderingen

Overige vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingsverliezen.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

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

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

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.

De vastgoedobjecten van het fonds worden gedurende de ontwikkeling gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs plus bijkomende kosten, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing, bijzondere waardeverminderingen. Na oplevering worden de vastgoedobjecten 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.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Bij de bepaling van deze waarde wordt onder meer rekening gehouden met verschillen tussen markthuur 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.

Per object wordt bij een cumulatieve positieve herwaardering een herwaarderingsreserve gevormd ten laste van de overige reserves. Deze herwaarderingsreserve wordt gevormd voor het positieve verschil tussen de boekwaarde op basis van verkrijgings- of vervaardigingsprijs en de marktwaarde van het vastgoed in exploitatie op individueel objectniveau.

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 het Fonds. Het betreffen de direct opeisbare vorderingen op kredietinstellingen.

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.

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

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Langlopende en kortlopende schulden

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

Saldering

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

Opbrengstverantwoording

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

Opbrengsten uit beleggingen

Hieronder worden verstaan huuropbrengsten 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.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Lasten in verband met het beheer van beleggingen

Hieronder zijn begrepen de direct aan de beleggingsopbrengsten toerekenbare kosten.

Beheerkosten en rentelasten

Hieronder worden verstaan beheervergoedingen 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.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

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. Kasstromen uit afgeleide financiële instrumenten die worden verantwoord als kostprijs hedge worden in dezelfde categorie ingedeeld als de kasstromen uit de afgedekte balansposten.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de balans

ACTIEF

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA [1]

Kosten van oprichting en uitgifte van participaties

Het verloop van de kosten van oprichting en uitgifte van participaties wordt als volgt weergegeven:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Aanschafwaarde	2.852.390	2.852.390
Cumulatieve afschrijvingen	-1.156.585	-586.107
Boekwaarde per 1 januari	<u>1.695.805</u>	<u>2.266.283</u>
Afschrijvingen	-570.478	-570.478
Mutaties boekjaar	-570.478	-570.478
Aanschafwaarde	2.852.390	2.852.390
Cumulatieve afschrijvingen	-1.727.063	-1.156.585
Boekwaarde per 31 december	<u>1.125.327</u>	<u>1.695.805</u>

BELEGGINGEN [2]

Terreinen en gebouwen

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	33.370.000	26.469.842
Investeringen	9.806	7.353.067
Herwaarderingen	-2.189.806	-452.909
Boekwaarde per 31 december	<u>31.190.000</u>	<u>33.370.000</u>

De terreinen en gebouwen zijn bezwaard met een recht van eerste hypotheek ten gunste van ABN AMRO Bank N.V.

De belegging betreft een tweetal nieuw gebouwde senioren-/zorgwoningcomplexen in Gorinchem en Bladel. De koopprijs van het vastgoed en de kosten voor herontwikkeling bedroegen €33.822.909. De reële waarde (marktwaarde) van beleggingen in terreinen en gebouwen per 31 december 2023 bedraagt €31.190.000 en is vastgesteld door middel van een onafhankelijke externe taxatie.

IMMO Zorgwoningfonds 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 het object eens in de 3 jaar volledig zal worden getaxeerd en in de daaropvolgende twee jaar een zogenoemde "desktoptaxatie" (ook wel "markttechnische update" genoemd) zal worden uitgevoerd door de taxateur. Voor 2023 zijn desktoptaxaties uitgevoerd (per 31 december 2022 zijn volledige taxaties uitgevoerd).

Voor de taxatie ultimo 2023 is de BAR/NAR-methode gehanteerd. De BAR/NAR-methode betreft een kapitalisatiemethode. De ingeschatte bruto markthuur of huurherzieningshuur wordt na aftrek van de ingeschatte exploitatielasten (netto markthuur) gekapitaliseerd tegen een netto aanvangsrendement (NAR). Vervolgens wordt deze waarde gecorrigeerd voor o.a. leegstandsperiode, verhuurkosten, incentives en overige correcties, alsmede de contante waarde van meer-/minder huur gedurende de looptijd van het contract/de contracten. Deze gecorrigeerde waarde betreft een vrij op naam (v.o.n.) waarde en hier dienen (indien van toepassing) overdrachtsbelasting en overige transactiekosten op in mindering te worden gebracht. Voor de taxatie zijn de volgende yields gebruikt:

- Disconteringsvoet	tussen 5,6% en 6,3%	(2022: tussen 4,8% en 6,2%)
- NAR vrij op naam	tussen 4,1% en 4,8%	(2022: tussen 3,7% en 4,9%)
- Exit yield	tussen 4,6% en 6,0%	(2022: tussen 4,1% en 6,0%)

De cumulatieve herwaardering bedraagt per balansdatum €0 (2022: €0).

MATERIËLE VASTE ACTIVA [3]

Inventaris	2023	2022
	€	€
Investeringen	41.746	41746
Correctie Investeringen	-6.696	-
Cumulatieve afschrijvingen	-11.185	-4.175
Boekwaarde per 31 december	<u>23.865</u>	<u>37.571</u>
Boekwaarde per 1 januari	37.571	-
Investeringen	-6.696	41.746
Afschrijvingen	-7.010	-4.175
Boekwaarde per 31 december	<u>23.865</u>	<u>37.571</u>

Inventaris wordt in 5 jaar afschreven.

OVERIGE VASTE ACTIVA [4]

Geactiveerde huurkorting	31-12-2023	31-12-2022
	€	€
	<u>125.713</u>	<u>135.322</u>

Hiervan heeft €9.609 betrekking op een periode van minder dan één jaar.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

VLOTTENDE ACTIVA

VORDERINGEN [5]

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Handelsdebiteuren		
Debiteuren	7.883	4.348
Voorziening oninbare debiteuren	-	-4.032
	<u>7.883</u>	<u>316</u>
Overige vorderingen		
Nog te ontvangen rente	2.845	51
Nog te ontvangen creditnota	-	1.851
Nog te ontvangen service- /stookkosten	16.623	-
	<u>19.468</u>	<u>1.902</u>
Overlopende activa		
Vooruitbetaalde verzekeringen	<u>2.973</u>	<u>-</u>
OVERIGE ACTIVA [6]		
Liquide middelen		
ABN AMRO Bank	<u>903.797</u>	<u>942.664</u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

PASSIEF

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
FONDSVERMOGEN [7]		
Participatiekapitaal	19.360.000	19.360.000
Wettelijke reserve	1.125.327	1.695.805
Overige reserves	-3.959.149	-3.242.205
Onverdeeld resultaat	-1.798.062	-292.318
	<u>14.728.116</u>	<u>17.521.282</u>

Meerjarenoverzicht

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€	€
Intrinsieke waarde van het beleggingsfonds einde boekjaar	14.728.116	17.521.282	18.808.704
Aantal participaties einde boekjaar	3.872	3.872	3.872
Intrinsieke waarde per participatie einde boekjaar	<u>3.804</u>	<u>4.525</u>	<u>4.858</u>

Voorstel bestemming resultaat over 2023

Voorgesteld wordt om het resultaat ad -€1.798.062 te onttrekken aan de overige reserves. In het boekjaar is een uitkering van €995.104 beschikbaar gesteld ten laste van de overige reserves. Dit bedrag is in 4 termijnen, in april, juli, oktober 2023 en januari 2024 uitgekeerd.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Participatiekapitaal		
Participatiekapitaal	<u>19.360.000</u>	<u>19.360.000</u>

Het participatiekapitaal van de Participanten bestaat sinds de oprichting van het Fonds uit 3.872 Participaties van €5.000 elk.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Wettelijke reserve		
Boekwaarde per 1 januari	1.695.805	2.266.283
Mutatie	-570.478	-570.478
Stand per 31 december	<u>1.125.327</u>	<u>1.695.805</u>

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

Overige reserves

Boekwaarde per 1 januari	-3.242.205	-3.287.523
Bestemming resultaat vorig boekjaar	-292.318	469.944
Uitkeringen	-995.104	-995.104
Mutatie wettelijke reserve	570.478	570.478
Stand per 31 december	<u>-3.959.149</u>	<u>-3.242.205</u>

Toelichting overige reserves

	Uitkeringen aan Participanten	Wettelijke reserve	Resultaat	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari	-2.016.344	-1.695.805	469.944	-3.242.205
Uitkeringen	-995.104	-	-	-995.104
Mutatie wettelijke reserve	-	570.478	-	570.478
Bestemming resultaat	-	-	-292.318	-292.318
Stand per 31 december	<u>-3.011.448</u>	<u>-1.125.327</u>	<u>177.626</u>	<u>-3.959.149</u>

De uitkeringen aan de Participanten over 2023 bedragen tijdsevenredig 5,1% van het ingebrachte participatiekapitaal op jaarbasis.

Onverdeeld resultaat

Boekwaarde per 1 januari	-292.318	469.944
Resultaat boekjaar	-1.798.062	-292.318
Bestemming resultaat vorig boekjaar	292.318	-469.944
Stand per 31 december	<u>-1.798.062</u>	<u>-292.318</u>

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

LANGLOPENDE SCHULDEN [8]

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Schulden aan kredietinstellingen		
Hypothecaire lening ABN AMRO Bank N.V.	<u>18.101.919</u>	<u>18.061.269</u>

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
<i>Verloopoverzicht hypothecaire lening ABN AMRO Bank N.V.</i>		
Hoofdsom hypothecaire lening	18.295.000	18.295.000
Mutatie effectieve rente	44.041	53.312
Transactiekosten financiering	-382.935	-382.935
Ten laste gebracht van resultaat (cumulatief)	145.813	95.892
Langlopend deel per 31 december	<u>18.101.919</u>	<u>18.061.269</u>

Specificatie hypothecaire lening

	<u>ABN AMRO Bank N.V.</u>
	€
Overeenkomst van geldlening	
Oorspronkelijke hoofdsom	18.295.000
Restant hoofdsom per 31 december 2023	18.295.000
Resterende looptijd korter dan 1 jaar	-
Resterende looptijd 1-5 jaar	18.295.000
Resterende looptijd langer dan 5 jaar	-
Rente percentage	1,99%
Expiratiedatum	1-10-2028

De lening is aflossingsvrij en wordt in één keer op 1 oktober 2028 (expiratedatum) afgelost.

Het overeengekomen rentepercentage is op basis van 360 dagen. Een herrekening van dit rentepercentage naar 365 dagen komt uit op 2,02%. Tot 1 juli 2022 gold een rentekorting van 0,70% waardoor het rentepercentage 1,29% bedroeg (1,31% op basis van 365 dagen).

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 2023 bedraagt €16.732.618 (2022: €15.798.765). De marktwaarde is berekend op basis van een disconteringsvoet van 2,49% (2022: 3,03%). Deze disconteringsvoet is bepaald op basis van de gemiddelde "Overnight Index Swap Curve" voor de resterende looptijd van de lening.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Financiële convenanten

DSCR convenant

De debt service capacity ratio (DSCR) moet altijd minimaal 3 zijn.

De bank berekent de debt service capacity ratio als volgt:

- het totaal van de jaarlijkse huurinkomsten zonder 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 som van de bruto betaalde rente en reguliere terugbetalingsverplichtingen.

De DSCR ultimo 2023 bedraagt 3,8 (2022: 3,5).

LTV convenant

De loan-to-value ratio (LTV) mag nooit groter zijn dan 60% (hard convenant). De loan-to-value ratio wordt berekend door de uitstaande hypothecaire lening te delen door de marktwaarde kosten koper van het registergoed. De LTV voor 2023 bedraagt 58,7% (2022: 54,8%).

Als op enig moment op basis van de jaarlijkse taxatie blijkt dat de loan-to-value groter is dan 57,5% (soft convenant) moet €114.343,75 per kwartaal extra worden terugbetaald, net zo lang totdat de loan-to-value ratio volgens de bank kleiner is dan 57,5%.

Op basis van de taxatiewaarde van de portefeuille per ultimo 2023 bedraagt de LTV 58,7%, hetgeen betekent dat het fonds niet voldoet aan de met ABN AMRO in de leningsovereenkomst overeengekomen financiële convenant. Zie voor de verdere toelichting onder Continuïteit.

Zekerheden

- een bankhypothek, 1e in rang, van €18.295.000, plus 40% voor rente en kosten. Deze hypothek is gevestigd op de terreinen en gebouwen van het Fonds;

- een pandrecht op vorderingen en rechten uit gesloten en nog te sluiten huurovereenkomsten en de aannemingsovereenkomsten van het project;

- een pandrecht op de (geld)vorderingen van het Fonds.

KORTLOPENDE SCHULDEN [9]

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Schulden aan kredietinstellingen		
Te betalen rente hypothecaire lening	<u>93.040</u>	<u>93.040</u>
Crediteuren		
Crediteuren	122	50
Crediteuren investeringen	-	40.787
	<u>122</u>	<u>40.837</u>

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Overige schulden		
Rekening-courant Stichting IMMO Zorgwoningfonds 5	163	17
Waarborgsommen	167.424	183.553
Nog te betalen verzekeringen	-	5.030
Nog te betalen beheervergoeding	10.919	8.208
Nog te betalen uitkering aan participanten	248.776	248.776
Nog te betalen accountantskosten	14.810	13.467
Te betalen taxatiekosten	3.025	5.445
Overige schulden	2.833	-
	<u>447.950</u>	<u>464.496</u>

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

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Overlopende passiva		
Vooruitontvangen huren	<u>27.879</u>	<u>2.656</u>

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd van ten hoogste één jaar.

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. 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 Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Financiële instrumenten

- Algemeen

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 vooruit gefactureerd.

- 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 vooruit gefactureerd.

- Renterisico

Het risico op (tussentijdse) rentefluctuaties is tot oktober 2028 afgedekt middels een lening met een vaste rente. 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 renteverplichtingen en de overige kortlopende financiële verplichtingen.

- Toekomstige huuropbrengsten

De toekomstige minimale huuropbrengsten kunnen als volgt worden weergegeven:

	Tussentijds opzegbaar	Tussentijds niet opzegbaar	Totaal
	€	€	€
binnen één jaar	1.321.999	301.231	1.623.230
tussen één en vijf jaar	5.287.995	1.204.922	6.492.917
na vijf jaar	2.608.708	5.447.923	8.056.631
	9.218.702	6.954.076	16.172.778

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

2.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen [10]		
- in terreinen en gebouwen		
Vergoeding huurderiving	-	435.106
Huuropbrengsten	1.584.830	720.275
Mutatie geactiveerde huurkortingen	-9.609	135.322
Voorschotten service- en stookkosten	82.141	13.761
	<u>1.657.362</u>	<u>1.304.464</u>
- andere beleggingen		
Rentebaten	<u>5.932</u>	<u>51</u>
- opbrengsten uit doorbelaste kosten		
Opbrengst doorbelaste kosten	<u>8.159</u>	<u>6.631</u>
De opbrengsten zijn volledig gerealiseerd in Nederland.		
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen [11]		
Herwaardering beleggingen	<u>-2.189.806</u>	<u>-452.909</u>
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten [12]		
Doorbelaste kosten	<u>8.159</u>	<u>6.631</u>
Afschrijvingen immateriële vaste activa [13]		
Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	<u>570.478</u>	<u>570.478</u>
Afschrijvingen inventaris [14]		
Inventaris	<u>7.010</u>	<u>4.175</u>

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Lasten in verband met het beheer van beleggingen [15]		
Onroerende zaakbelasting / gemeentelijke heffingen	36.233	12.999
Onderhoudskosten	19.734	2.498
Accountantskosten	14.810	13.517
Kosten externe toezichthouder / Bewaarder (AIFMD)	10.136	9.321
Taxatiekosten	3.025	5.445
Service- en stookkosten leegstand	1.485	-
Verzekeringen	12.378	7.720
Aandeel in de kosten van Stichting Bewaarder	2.546	2.481
Advieskosten	524	4.281
Afrekening service- en stookkosten voorgaande jaren	9.715	-
Service- en stookkosten	82.141	7.250
Vergoeding Fondsbeheer	2.259	2.054
Vergoeding property management	35.014	26.451
Prestatievergoeding leegstand en debiteurenrisico	10.919	8.208
Prestatievergoeding vervroegde oplevering en verhuur Gorinchem	-	38.352
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-4.032	-
Kosten AFM	2.254	1.833
Overige lasten	4.243	3.930
	<u>243.384</u>	<u>146.340</u>

In gevolge de vereiste toelichting ex artikel 382a BW2 bedraagt het in het boekjaar ten laste van het fonds gebrachte honorarium van Deloitte Accountants B.V. voor het onderzoek van de jaarrekening 2023 een honorarium van €14.810 (2022: €13.517). De accountantskosten hebben uitsluitend betrekking op de controle van de jaarrekening.

Beheerskosten en rentelasten [16]

Beheervergoeding Beheerder inzake vastgoed beheer	38.353	34.631
Rente hypothecaire lening	369.127	278.641
Spreiding rentekosten financiering	-9.271	53.312
Amortisatie transactiekosten financiering	49.921	49.921
Bankkosten	2.548	1.957
Rentelasten rekening-courant bank	-	4.469
	<u>450.678</u>	<u>422.931</u>

IMMO Zorgwoningfonds 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 1,91% (2022: 1,03%).

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	281.737	=	1,91%
	<hr/>		
Intrinsieke waarde	14.728.116		

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 2023 ten laste van het Fonds gekomen bewaarloon van de Bewaarder bedraagt €10.136 (2022: €9.321).

Personeel

IMMO Zorgwoningfonds 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% van de Bruto-huuropbrengsten ontvangen ad €38.353 (2022: €34.631) en een vaste vergoeding ad €2.259 (2022: €2.054) voor het beheer van het Fonds die jaarlijks geïndexeerd wordt.

IMMO Zorgwoningfonds 5 (FGR) te Eindhoven

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Eindhoven, 6 mei 2024

De Beheerder
Holland Immo Group Beheer B.V.

drs. P.E.J. Helfrich MSRE

mr. G.H.P. Hupkens

mr. B.T.J. Pierik

IMMO Zorgwoningfonds 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 2020) 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 de Objecten (volledig) zijn 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 het positieve Resultaat over enig boekjaar geheel of gedeeltelijk niet uit te keren aan de Participanten en toe te voegen aan de liquiditeitsreserve van het Fonds, indien naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder een uitkering kan leiden tot een zodanige solvabiliteit of liquiditeit dat het voortbestaan van het Fonds in gevaar kan komen.

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 Zorgwoningfonds 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 Zorgwoningfonds 5 in haar hoedanigheid van de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds. Voor besluiten welke zijn genoemd in artikel 13 lid 2 van de Fondsvoorwaarden van het Fonds, heeft de Beheerder goedkeuring nodig van de Algemene Vergadering van Participanten.

3.3 Belangen van bestuurders

Gedurende 2023 hadden de bestuurders van de Beheerder van het Fonds 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 Zorgwoningfonds 5 (FGR)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van IMMO Zorgwoningfonds 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 Zorgwoningfonds 5 (FGR) op 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 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 2023.
2. De winst-en-verliesrekening over 2023.
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 Zorgwoningfonds 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.

Controleaanpak 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.

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

- Het toetsen of specifieke journaalboekingen en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening 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 jaarrekening opgenomen schattingen.
- Het beoordelen van eventuele significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering van IMMO Zorgwoningfonds 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.

Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beheerder van het fonds, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.

Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van de beheerder bij het maken van de in de jaarrekening opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij de beheerder van het fonds die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. De oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die mogelijk een belangrijke invloed hebben op de jaarrekening zijn toegelicht in hoofdstuk 'Grondslagen voor de balanswaardering en de resultaatbepaling' van de jaarrekening. Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van de beheerder met betrekking tot significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen.

Voor transacties met verbonden partijen zoals de bezoldiging beheerder en overige vergoedingen aan de beheerder en/of initiatiefnemer hebben wij beoordeeld of de zakelijke beweegredenen voor de transacties doen vermoeden dat ze mogelijk zijn aangegaan met het oog op frauduleuze financiële verslaggeving of het verhullen van een oneigenlijke toe-eigening van activa.

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

Controleaanpak 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 jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit 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 jaarrekening.

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 jaarrekening.

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

Gezien de aard van de activiteiten van het fonds en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

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 (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. 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 jaarrekening. 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 jaarrekening, 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 van de beheerder 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.

Controleaanpak 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.

Wij vestigen de aandacht op het onderdeel "Continuïteit" in de toelichting op paginanummer 25 van de jaarrekening, waarin nadere toelichting is opgenomen ten aanzien van de realisatie van de LTV convenant.

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 gereede 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 een het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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, 6 mei 2024

Deloitte Accountants B.V.

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



HOLLAND IMMO GROUP

Holland Immo Group BV
Flight Forum 154, Eindhoven

Postbus 8734
5605 LS Eindhoven

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

