

JAARVERSLAG 2023

RESIDENTIAL FUND
BERBERIS



**RESIDENTIAL FUND BERBERIS (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	17
2.2	Winst-en-verliesrekening over 2023	19
2.3	Kasstroomoverzicht over 2023	20
2.4	Toelichting op de jaarrekening	21
2.5	Toelichting op de balans	30
2.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	40

3. Overige gegevens

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

1. VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Verslag van de beheerder

1.1 Profiel

Het Fonds

Residential Fund Berberis (FGR) (Fonds) is een beleggingsfonds, dat op 1 mei 2020 is aangegaan als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht, met zetel te Eindhoven.

Het doel van het Fonds is het voor gemeenschappelijke rekening beleggen van vermogen teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. De belegging is gericht op het behalen van rendement door middel van het verkrijgen, (actief) beheren en vervreemden van het Object.

De Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Holland Immo Group Beheer B.V., een 100% dochter van Holland Immo Group B.V. De Beheerder is statutair gevestigd en kantoorhoudend te Eindhoven. Holland Immo Group Beheer B.V. is voor onbepaalde tijd opgericht op 8 juli 2002 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 17146931. De statuten liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder, zijn gepubliceerd op de website van Holland Immo Group en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten. De Beheerder beschikt over een administratieve organisatie en interne beheersing. Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar geen constatering gedaan op grond waarvan Beheerder zou moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de administratieve organisatie en interne beheersing niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. De Autoriteit Financiële Markten heeft op 11 november 2005 aan de Beheerder een vergunning verleend, teneinde op te treden als Beheerder van beleggingsinstellingen. Deze Wft-vergunning is op 22 juli 2014 van rechtswege overgegaan in een AIFMD-vergunning. De rechten, verplichtingen en bevoegdheden van de Beheerder zijn geregeld in de Fondsvoorwaarden.

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

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

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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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.

Residential Fund Berberis (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

Residential Fund Berberis is een closed-end beleggingsfonds in de zin van de Wft, dat op 1 mei 2020 is aangegaan als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met zetel te Eindhoven.

Het Fonds heeft op 1 mei 2020 1.500 tijdelijke Participaties uitgeven van €5.000 elk met vijf tijdelijke beleggers (waaronder Holland Immo Group B.V.). Dit aantal bestond uit 1.350 Participaties A (zijnde €6.750.000) en 150 Participaties B (zijnde €750.000). De Participaties A hadden een preferent winstaandeel van 6% alsmede een vooraf overeengekomen inkoopverplichting en kwalificeerde daardoor als vreemd vermogen. De Participaties B hadden geen vast preferent winstaandeel en zijn derhalve gekwalificeerd als eigen vermogen. Het op de uitgegeven tijdelijke Participaties ingelegde kapitaal bedroeg €7.500.000. Met deze gelden heeft het Fonds het Object aanbetaald en verworven. Het Object is op 1 mei 2020 aan het Fonds geleverd. Gedurende de periode van 1 mei 2020 tot en met 23 december 2020 was sprake van 'tussenfunding'.

Op 23 december 2020 zijn de 1.500 tijdelijke Participaties A en B ingekocht en zijn 704 Participaties uitgegeven van €25.000 elk. Het bij deze emissie op de uitgegeven Participatie ingelegde kapitaal bedraagt daarmee €17.600.000. De Participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven. Alle nieuw uitgegeven Participaties hebben dezelfde rechten. Het Fonds is een contractuele regeling tussen Holland Immo Group Beheer B.V. in haar hoedanigheid als Beheerder, Stichting Residential Fund Berberis in haar hoedanigheid als juridisch eigenaar van de activa en elk van de Participanten afzonderlijk. Voor een uitgebreide beschrijving van de juridische structuur van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 7 van het Prospectus.

Residential Fund Berberis (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.

Residential Fund Berberis (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 woningmarkt 2023 en vooruitzichten voor 2024 (bron Rabobank, december 2023)

Over heel 2023 gezien was sprake van een prijsdaling, maar sinds de zomer zijn de huizenprijzen weer geleidelijk aan het stijgen. In mei 2023 waren bestaande koopwoningen nog 6,2% goedkoper dan op het hoogtepunt van de markt in 2022, terwijl dit verschil in oktober 2023 minus 3,6% bedroeg. De stijging van de huizenprijzen hangt samen met een verbetering van de betaalbaarheid doordat huishoudens iets meer kunnen lenen en bestaande koopwoningen goedkoper geworden zijn. In 2022 stegen de hypotheekrentes flink, terwijl de hypotheekrentes in 2023 een geringe stijging lieten zien en een stuk stabielere waren. Tegelijkertijd staan er nog steeds weinig woningen te koop en worden er minder nieuwe woningen gebouwd, wat een opwaartse druk op de huizenprijzen tot gevolg heeft.

De verwachting is dat de huizenprijzen in 2024 verder gaan stijgen, doordat de krapte op de woningmarkt aanhoudt en huishoudens opnieuw meer kunnen lenen. Laatstgenoemde hangt samen met de verwachte cao-loonstijging van circa 6,0% en de verwachting dat de kapitaalmarktrentes iets onder het niveau van 2023 zullen liggen. Als dit ook zal gelden voor de hypotheekrentes zullen huishoudens met twee modale jaarinkomens naar verwachting in 2024 circa 22.000 euro meer kunnen lenen dan in 2023, uitgaande van een gemiddelde hypotheekrente van 4,6%. Bovendien is de verwachting dat die huishoudens ook meer zullen kunnen lenen dan toen de hypotheekrentes begin 2022 op het laagste punt stonden, waardoor de neerwaartse druk van de hogere hypotheekrentes op het maximaal te lenen bedrag in 2024 volledig gecompenseerd zal zijn door de hogere loonstijgingen.

Naast de verwachte loonstijging zullen verruimde leenmogelijkheden voor alleenstaanden naar verwachting tot een verdere stijging van de vraag naar woonruimte leiden. Het gematigde economische perspectief en de geringe stijging van de werkloosheid zullen waarschijnlijk niet leiden tot een afname van de vraag naar koopwoningen. De werkgelegenheid blijft historisch hoog en de krapte op de woningmarkt lijkt aan te houden.

In de eerste tien maanden van 2023 vonden bijna 147.600 transacties van bestaande koopwoningen plaats, wat circa 6,0% minder is ten opzichte van diezelfde periode in 2022. De scherpste daling lijkt echter al te hebben plaatsgevonden, omdat het aantal transacties van bestaande koopwoningen flink daalde tussen medio 2021 en medio 2022 en de verwachting is dat in 2024 het laagste punt (180.000 transacties) bereikt zal worden. Huishoudens kunnen meer lenen, waardoor nieuwbouwprojecten uiteindelijk weer sneller geïnitieerd zullen worden en hoe meer nieuwbouw gerealiseerd wordt, hoe meer doorstroming vanuit bestaande koopwoningen verwacht kan worden. Tegelijkertijd blijft het aantal afgegeven omgevingsvergunningen flink teruglopen en is de verwachting dat er in 2024 sprake zal zijn van een fors lagere nieuwbouwproductie.

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Kenmerken van de vastgoedportefeuille

De vastgoedportefeuille van het Fonds bestaat uit twee nieuw ontwikkelde en geschakelde appartementencomplexen, gelegen aan de Berberisweg in het stadsdeel Hillegersberg-Schiebroek in Rotterdam. De complexen bestaan uit 55 ("Berberis") respectievelijk 23 ("Aveste") woningen, derhalve in totaal 78 woningen met separate bergingen en in totaal 96 parkeerplaatsen. Hiervan zijn 41 parkeerplaatsen gelegen in de ondergelegen parkeergarage en 55 parkeerplaatsen op maaiveld. De totale fondsinvestering bedraagt €37.740.000. Hiervan is €20.140.000 door de Stichting, voor rekening en risico van het Fonds, gefinancierd met een hypotheeklening van Berlin Hyp AG en €17.600.000 is gefinancierd met de door de Participanten ingelegde gelden. Hiervoor zijn 704 Participaties uitgegeven van elk €25.000. De vastgoedportefeuille wordt voor middellange termijn geëxploiteerd.

De bij Berlin Hyp AG overeengekomen rente bedraagt 2,62% gedurende de bouwfase en 1,54% gedurende de exploitatiefase (na oplevering), dit is gunstiger dan de prognose in het informatie memorandum. Hierdoor stijgt het verwachte gemiddelde direct rendement van 5,1% (prognose informatie memorandum) naar 5,3%, hetgeen na oplevering (in de exploitatiefase) tot uiting zal komen.

De exploitatie in 2023

Het object is op 2 mei 2023 aan de huurders opgeleverd en was bij oplevering volledig verhuurd. In 2021 en 2022 was door met name COVID-19 gerelateerde kwesties bouwvertraging ontstaan. Met de aannemer en ontwikkelaar werd een compromis gesloten waarin beide partijen een deel van de financiële gevolgen van de bouwvertraging (hogere bouwkosten en huurderving door vertraagde oplevering) voor hun rekening hebben genomen (in totaal €131.000). Daarnaast heeft Holland Immo Group BV als initiatiefnemer een bijdrage ad €300.000 geleverd ter compensatie van de financiële gevolgen. Met deze financiële bijdragen kon het fonds de exploitatie- en financieringskosten overbruggen tot aan de destijds verwachte oplevering eind februari 2023.

Vanwege verdere bouwvertraging, als gevolg van vertraging in de aansluiting op het stroomnet door de netbeheerder (Stedin), heeft de oplevering aan het fonds eind april 2023 plaatsgevonden en aan de huurders begin mei 2023. Als gevolg van deze verdere vertraging in de oplevering liep het fonds huurderving op; om de huurderving vanaf 24 februari 2023 tot en met de daadwerkelijke oplevering voor de helft te compenseren heeft de aannemer een boete van €121.000 betaald.

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Analyse exploitatierendement over 2023

	<u>Actueel</u>	Prospectus prognose
	€	€
Ontvangsten		
Huurdervingsvergoeding	235.214	-
Bruto-huurontvangsten	1.087.526	1.625.218
Mutatieleegstand en debiteurenrisico	-57.585	-28.592
Rente liquiditeitsreserve	4.342	-
	<u>1.269.497</u>	<u>1.596.626</u>
Totaal ontvangsten	1.269.497	1.596.626
Uitgaven		
Rentekosten hypothecaire financiering	491.333	429.427
Groot-/casco- en dagelijks onderhoud en VvE-bijdragen	42.613	66.186
Zakelijke lasten (OZB, riool, waterschap) en verzekeringen	38.993	60.035
Vergoeding property management	40.030	45.946
Vergoeding asset management	26.054	39.330
Fondskosten	39.796	32.291
	<u>678.819</u>	<u>673.215</u>
Totaal uitgaven	678.819	673.215
Exploitatieresultaat	<u>590.678</u>	<u>923.411</u>
Exploitatierendement	3,4%	5,2%
Toevoeging uit resp. aan de liquiditeitsreserve	34.122	-25.599
Voor uitkering beschikbaar	<u>624.800</u>	<u>897.812</u>
Direct rendement	3,6%	5,1%

Het exploitatieoverzicht sluit met een gerealiseerd exploitatieresultaat van €590.678, hetgeen onder de prospectus prognose ligt (€923.411). De vergoeding huurderving is de pro rata financiële bijdrage van de aannemer, de ontwikkelaar en Holland Immo Group B.V. aan het fonds tot aan oplevering. Het object is op 2 mei 2023 aan de huurders opgeleverd. De bruto-huurontvangsten zijn lager door de latere oplevering (de oorspronkelijke opleverdatum was 1 juli 2023). Per 1 juli 2023 zijn de huurprijzen met 3,1% geïndexeerd, hetgeen hoger is dan de prospectus prognose (2,5%). De mutatieleegstand en debiteurenrisico zijn hoger dan geprognosticeerd door hogere huurachterstanden dan geprognosticeerd. De rente liquiditeitsreserve is hoger door een hoger rentetarief.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

De rentekosten hypothecaire financiering zijn hoger door de bouwvertraging en de hogere rente van de bouwfinanciering (in de periode van de bouwvertraging 2,58% + 1-maands Euribor, in april uitkomend op 5,49%), vergeleken met de geprognosticeerde rente van de hypothecaire financiering gedurende de exploitatiefase (2,13%). De rente van de hypothecaire financiering gedurende de exploitatiefase ligt met 1,54% onder de prognose (2,13%). Deze lagere rente is gefixeerd tot 30 juni 2030 en zal tot die datum een gunstig effect hebben op het exploitatieresultaat.

De uitgaven voor onderhoud en vergoedingen voor property en asset management zijn lager door de latere oplevering; de zakelijke lasten zijn lager als gevolg van lagere gemeentelijke heffingen (aanslag OZB). De fondskosten zijn hoger dan de prospectus prognose door gemaakte advieskosten (o.m. deurwaarderkosten). Het hieruit resulterende exploitatierendement van 3,4% ligt onder de prognose (5,2%).

Uitkering over 2023

Het over de verslagperiode gerealiseerde exploitatieresultaat bedraagt €590.678. Rekening houdend met de toevoeging uit de liquiditeitsreserve van €34.122 is over 2023 een uitkering beschikbaar gesteld van €624.800, zijnde €887,50 per participatie van €25.000. Dit is lager dan de prospectus prognose en komt neer op een direct rendement van 3,6% op jaarbasis. De uitkering is in 3 termijnen uitbetaald, te weten in juli en oktober 2023 en 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	590.678
Fasering in vergoeding huurderwing / financiële compensatie	35.917
Bereidstellingsprovisie (over niet opgenomen leningdeel) in rentekosten	9.478
Lagere onderhoudskosten dan voorzien in het exploitatieresultaat	25.277
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-708.711
Afschrijving kosten van oprichting en uitgifte van participaties	-458.036
Afschrijving transactiekosten financiering	-76.371
Mutatie debiteurensaldo	20.957
	<hr/>
	-1.151.489
	<hr/>
Resultaat volgens de winst-en-verliesrekening	<u><u>-560.811</u></u>

Resultaatbestemming

Het totale resultaat over 2023 bedraagt -€560.811. De Beheerder stelt voor het resultaat te onttrekken aan de overige reserves. Over 2023 is een uitkering uit exploitatie van €624.800 beschikbaar gesteld ten laste van de overige reserves.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Vooruitzichten voor 2024

De vastgoedportefeuille van het Fonds is 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.

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>1,29</u>	<u>5,60</u>

Solvabiliteit

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Fondsvermogen / Schulden	<u>0,73</u>	<u>0,98</u>

Financieringsbehoeften

Gegeven de current ratio en de solvabiliteit per 31 december 2023 is er geen behoefte om extra te financieren. Tevens zijn er geen investeringen gepland in komend boekjaar welke additionele financiering behoeven.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Meerjarenoverzicht resultaat

	2023	2022	01-05-2020 t/m 31-12-2021
	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	1.439.878	609.537	880.373
Niet gerealiseerde waardeveranderingen	-708.711	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Som der bedrijfsopbrengsten	731.167	609.537	880.373
Som der bedrijfskosten	-1.291.978	-821.090	-880.338
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Resultaat	<u>-560.811</u>	<u>-211.553</u>	<u>35</u>

Risico's

Risicomanagement

Het Fonds belegt in twee nieuw ontwikkelde en geschakelde appartementencomplexen. Het Object is begin mei 2023 opgeleverd en verhuurd aan de individuele huurders van de appartementen. Alle woningen zijn volledig verhuurd. Het risico bestaat dat, indien om welke reden dan ook een huurovereenkomst 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".

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Strategische en operationele risico's

Verhuur- en exploitatierisico

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

Marktwaarderisico

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

Financiële instrumenten

Algemeen

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

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het Fonds onvoldoende liquiditeiten beschikbaar heeft om te voldoen aan de financiële verplichtingen. De uitgangspunten van het liquiditeitsrisicobeheer zijn dat er voor zover mogelijk afdoende liquiditeiten worden aangehouden om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, in normale en moeilijke omstandigheden, en zonder dat daarbij door het Fonds onaanvaardbare verliezen worden geleden of de reputatie van het Fonds in gevaar komt. De liquiditeitsrisico's worden maandelijks gemonitord door de Beheerder en bestaan uit het aanhouden van voldoende liquiditeiten teneinde te voldoen aan de aflossings- en renteverplichtingen en de overige kortlopende financiële verplichtingen.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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.

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 afwickelen 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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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.

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, 1 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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.1 Balans per 31 december 2023

(Voor resultaatbestemming)

Actief	31 december 2023		31 december 2022	
	€	€	€	€
Immateriële vaste activa				
[1] Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	<u>904.991</u>	904.991	<u>1.363.027</u>	1.363.027
Beleggingen				
[2] Terreinen en gebouwen	<u>33.345.000</u>	33.345.000	<u>30.614.336</u>	30.614.336
Vorderingen				
[3] Handelsdebiteuren	30.707		-	
Vorderingen op verbonden partijen	281		354	
Overige vorderingen	21.341		137.440	
Overlopende activa	<u>908</u>	53.237	<u>1.110</u>	138.904
Overige activa				
[4] Liquide middelen	<u>830.308</u>	830.308	<u>175.240</u>	175.240
		<u>35.133.536</u>	<u>32.291.507</u>	

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.1 Balans per 31 december 2023

(Voor resultaatbestemming)

Passief	31 december 2023		31 december 2022	
	€	€	€	€
Fondsvermogen				
[5] Participatiekapitaal	17.600.000		17.600.000	
Wettelijke reserve	904.991		1.363.027	
Overige reserves	-3.138.904		-2.760.587	
Onverdeeld resultaat	<u>-560.811</u>		<u>-211.553</u>	
		14.805.276		15.990.887
Langlopende schulden				
[6] Schulden aan kredietinstellingen	<u>19.642.603</u>		<u>16.244.487</u>	
		19.642.603		16.244.487
Kortlopende schulden				
[7] Schulden aan kredietinstellingen	76.532		11.862	
Crediteuren	57		49	
Overige schulden	604.422		44.222	
Overlopende passiva	<u>4.646</u>		<u>-</u>	
		685.657		56.133
		<u>35.133.536</u>		<u>32.291.507</u>

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.2 Winst-en-verliesrekening over 2023

	2023		2022	
	€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen [8]				
- in terreinen en gebouwen	1.435.536		609.530	
- in andere beleggingen	4.342		7	
		1.439.878		609.537
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen [9]		-708.711		-
Som der bedrijfsopbrengsten		731.167		609.537
Afschrijvingen immateriële vaste activa [10]	458.036		458.036	
Lasten in verband met het beheer van beleggingen [11]	249.101		60.102	
Beheerskosten en rentelasten [12]	584.841		302.952	
Som der bedrijfslasten		1.291.978		821.090
Resultaat		-560.811		-211.553

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.3 Kasstroomoverzicht over 2023

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2023		2022	
	€	€	€	€
Huuropbrengsten (vergoeding huurderiving)	1.321.691		287.333	
Aankopen van beleggingen	-3.439.375		-14.269.022	
Uitgaven aan exploitatie- en fondskosten	256.750		690.030	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-1.860.934		-13.291.659
Uitkering direct rendement participanten	-400.400		-673.200	
Uitgaven aan rentekosten	-409.685		-220.321	
Hypothecaire lening	3.366.664		14.269.022	
Kosten hypothecaire lening	-44.919		-208.417	
Rente liquiditeitsreserve	4.342		-1.332	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		2.516.002		13.165.752
Netto kasstroom		655.068		-125.907
Toelichting op de geldmiddelen				
Liquide middelen per 1 januari		175.240		301.147
Mutatie geldmiddelen		655.068		-125.907
Liquide middelen per 31 december		830.308		175.240

Residential Fund Berberis (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 'Residential Fund Berberis (FGR)', is met ingang van 1 mei 2020 aangegaan voor onbepaalde tijd en houdt kantoor te Eindhoven. Feitelijke vestigingsplaats is Flight Forum 154, 5657 DD te Eindhoven.

Doel van het Fonds

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

Datum oprichting en boekjaar

Het Fonds is opgericht op 1 mei 2020. Het boekjaar is gelijk aan een kalenderjaar.

Vastgoedbeleggingen in ontwikkeling

Het Fonds belegt in twee nieuw ontwikkelde en geschakelde appartementencomplexen, gelegen aan de Berberisweg in het stadsdeel Hilleegersberg-Schiebroek in Rotterdam. De complexen bestaan uit 55 ("Berberis") respectievelijk 23 ("Aveste") woningen, derhalve in totaal 78 woningen met separate bergingen en in totaal 96 parkeerplaatsen.

Rechtsvorm

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

Het Fonds is een overeenkomst van eigen, bijzondere aard (pactum sui generis) tussen de Participant, de Beheerder en Stichting Residential Fund Berberis, die wordt beheerst door de Fondsvoorwaarden. Het Fonds is geen personenvennootschap en evenmin een rechtspersoon. De activa en passiva worden gehouden door de Stichtingen voor rekening en risico van het Fonds.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Beheer en beheerder

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

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

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

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

Stichtingen

Stichting Residential Fund Berberis is de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds en is belast met de bewaring van de activa van het Fonds. Ten aanzien van de hypotheek is de Stichtingen als schuldenaar (namens het Fonds) geregistreerd.

De Beheerder en de Stichting zijn juridisch onafhankelijk van elkaar.

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

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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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

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

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

Participatiekapitaal

Het Fonds heeft op 1 mei 2020 1.500 tijdelijke Participaties uitgegeven aan de tussenfunders tegen een uitgifteprijs van €5.000 per participatie. Dit aantal bestond uit 1.350 Participaties A (zijnde €6.750.000) en 150 Participaties B (zijnde €750.000). Het Fonds ontving daarvoor €7.500.000. Met deze gelden heeft het Fonds het Object aanbetaald en verworven. De Participaties A hadden een preferent winstaandeel van 6% alsmede een vooraf overeengekomen inkoopverplichting en kwalificeerde daardoor als vreemd vermogen. De Participaties B hadden geen vast preferent winstaandeel en zijn derhalve gekwalificeerd als eigen vermogen. Het betaalde winstaandeel van 6% over de periode van 1 mei tot 23 december 2020 was gedeeltelijk gefinancierd vanuit de vergoeding voor huurderiving door de verkoper betaald en gedeeltelijk gefinancierd vanuit een vergoeding in de financieringskosten. Gedurende 1 mei 2020 tot en met 23 december 2020 was sprake van 'tussenfunding'.

Op 23 december 2020 zijn de 1.500 tijdelijke Participaties A en B ingekocht en heeft een emissie plaatsgevonden aan de huidige Participanten, waarbij 704 Participaties zijn uitgegeven van €25.000 elk. Participaties luiden op naam. Er zijn geen participatiebewijzen uitgegeven. Het participatiekapitaal bedraagt derhalve in totaal €17.600.000. Een Participant kan niet gehouden worden meer bij te dragen dan de uitgifteprijs van zijn Participaties.

Residential Fund Berberis (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 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.

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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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

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

Gebruik van schattingen

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

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

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

Financiële instrumenten

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

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Bepaling reële waarde:

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

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

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

Langlopende en kortlopende schulden

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

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

Immateriële vaste activa

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

Afschrijvingspercentages:

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

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

Vastgoedbeleggingen in ontwikkeling

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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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

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

Voor de positieve cumulatieve herwaardering van het vastgoed wordt ten laste van de overige reserves een herwaarderingsreserve gevormd. De herwaarderingsreserve wordt gevormd voor het positieve verschil tussen de boekwaarde op basis van verkrijgings- of vervaardigingsprijs en de marktwaarde van het vastgoed in exploitatie op 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 de onderneming.

Fondsvermogen

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

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

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Herwaarderingsreserve

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

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

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

Wettelijke reserve

Wettelijke reserve voor geactiveerde kosten van oprichting:

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

Langlopende en kortlopende schulden

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

Saldering

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

Opbrengstverantwoording

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Opbrengsten uit beleggingen

Hieronder worden verstaan huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen, alsmede de rentebaten uit tegoeden bij bankiers.

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

Lasten in verband met het beheer van beleggingen

Hieronder zijn begrepen de direct aan de beleggingsopbrengsten toerekenbare kosten.

Beheerkosten en rentelasten

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

Afschrijvingen

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

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

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.5 Toelichting op de balans

Actief

Immateriële vaste activa [1]

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Investerings	2.290.182	2.290.182
Cumulatieve afschrijvingen	-1.385.191	-927.155
Boekwaarde per 31 december	<u>904.991</u>	<u>1.363.027</u>
Boekwaarde per 1 januari	1.363.027	1.821.063
Afschrijvingen	-458.036	-458.036
Boekwaarde per 31 december	<u>904.991</u>	<u>1.363.027</u>

Beleggingen [2]

Het verloop van de beleggingen wordt als volgt weergegeven:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	30.614.336	16.345.314
Investerings	3.439.375	14.269.022
Herwaarderingen	-708.711	-
Boekwaarde per 31 december	<u>33.345.000</u>	<u>30.614.336</u>

Residential Fund Berberis belegt in twee nieuw ontwikkelde en geschakelde appartementencomplexen, gelegen aan de Berberisweg in het stadsdeel Hillegersberg-Schiebroek in Rotterdam. De complexen bestaan uit 55 ("Berberis") respectievelijk 23 ("Aveste") woningen, derhalve in totaal 78 woningen met separate bergingen en in totaal 96 parkeerplaatsen.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

De koopprijs voor het Object ad €33.981.000 vrij op naam (v.o.n.), bestaat uit de koopprijs voor de huidige locatie ad €15.740.250 en een door de aannemer gegarandeerde turn key aanneemsom ad €18.240.750 (inclusief BTW). De koopprijs voor de huidige locatie is te verdelen in een eerste termijn van €7.500.000 die is voldaan bij aankoop op 1 mei 2020, een tweede termijn van €7.490.250 die is voldaan op de Emissiedatum (23 december 2020) en een slottermijn van €750.000 die is voldaan bij oplevering van het Object (2 mei 2023).

De reële waarde (marktwaarde) van beleggingen in terreinen en gebouwen per 31 december 2023 bedraagt €33.345.000 k.k. (kosten koper) en is vastgesteld door middel van een onafhankelijke externe taxatie.

De taxatie is uitgevoerd door CBRE Valuation & Advisory Services B.V. te Amsterdam en voldoet aan de richtlijnen van de actuele RICS Taxatiestandaarden inclusief de "International Valuation Standards" en het Nederlands Register Vastgoed Taxateurs. De taxatie vindt jaarlijks plaats waarbij de objecten eens in de 3 jaar volledig zal worden getaxeerd en in de daaropvolgende twee jaar een zogenoemde "desktoptaxatie" (ook wel "markttechnische update" genoemd) zal worden uitgevoerd door de taxateur. Voor de taxatie van de reële waarde ultimo 2023 heeft CBRE Valuation & Advisory Services B.V. een markttechnische update uitgevoerd.

Bij de taxatie van de woningen wordt de Discounted Cash Flowmethode (DCF-methode) gehanteerd. In deze methodiek worden de verwachte toekomstige kasstromen, maar ook te verwachten toekomstige leegstand weergegeven in een kasstroommodel. Aan het einde van de beschouwingsperiode wordt een 'eindwaarde' bepaald tegen de exit yield (6,07%). Alle kasstromen en de eindwaarde worden contant gemaakt naar de peildatum tegen de disconteringsvoet (5,60%) en bij elkaar opgeteld om te komen tot de marktwaarde vrij op naam. De marktwaarde wordt berekend door op de waarde vrij op naam overdrachtsbelasting en aankoopkosten in mindering te brengen.

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

Vorderingen [3]

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Handelsdebiteuren		
Debiteuren	56.430	-
Voorziening oninbare debiteuren	<u>-25.723</u>	<u>-</u>
	<u><u>30.707</u></u>	<u><u>-</u></u>
Vorderingen op verbonden partijen		
Rekening-courant Stichting Residential Fund Berberis	<u>281</u>	<u>354</u>
Overige vorderingen		
Nog te ontvangen rente	945	7
Nog te ontvangen bedragen	-	137.333
Door te belasten kosten	<u>20.396</u>	<u>100</u>
	<u><u>21.341</u></u>	<u><u>137.440</u></u>

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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

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

De nog te ontvangen bedragen in 2022 betroffen de financiële bijdragen vanuit Holland Immo Group BV (€50.000) en compensatie van de aannemer en ontwikkelaar (€87.333) voor de te late oplevering van de appartementencomplexen.

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Overlopende activa		
Vooruitbetaalde verzekeringen	646	1.110
Vooruitbetaalde kosten	<u>262</u>	<u>-</u>
	<u><u>908</u></u>	<u><u>1.110</u></u>

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

Liquide middelen [4]

ING bank	<u><u>830.308</u></u>	<u><u>175.240</u></u>
----------	-----------------------	-----------------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Passief

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Fondsvermogen [5]		
Participatiekapitaal	17.600.000	17.600.000
Wettelijke reserve	904.991	1.363.027
Overige reserves	-3.138.904	-2.760.587
Onverdeeld resultaat	-560.811	-211.553
	<u>14.805.276</u>	<u>15.990.887</u>

Meerjarenoverzicht

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€	€
Intrinsieke waarde van het beleggingsfonds einde boekjaar	14.805.276	15.990.887	16.651.240
Aantal participaties einde boekjaar	704	704	704
Intrinsieke waarde per participatie einde boekjaar	<u>21.030</u>	<u>22.714</u>	<u>23.652</u>

Voorstel bestemming resultaat over 2023

Voorgesteld wordt om het resultaat ad -€560.811 te onttrekken aan de overige reserves. In 2023 is een uitkering van €624.800 beschikbaar gesteld ten laste van de overige reserves. Dit bedrag is in 3 termijnen, juli en oktober 2023 en januari 2024 uitgekeerd.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Participatiekapitaal		
Stand per 31 december	<u>17.600.000</u>	<u>17.600.000</u>

Bij aanvang van het Fonds op 1 mei 2020 zijn 1.350 Participaties A (zijnde €6.750.000) en 150 Participaties B (zijnde €750.000), in totaal 1.500 tijdelijke Participaties uitgegeven aan de tussenfunders tegen een uitgifteprijs van €5.000 per Participatie (zijnde €7.500.000). De Participaties A hadden een vast preferent winstaandeel van 6% alsmede een vooraf overeengekomen inkoopverplichting en kwalificeerde daardoor als vreemd vermogen. De Participaties B hadden geen vast preferent winstaandeel en zijn derhalve gekwalificeerd als participatiekapitaal. Gedurende 1 mei 2020 tot en met 23 december 2021 was sprake van 'tussenfunding'.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Op de Emissiedatum (23 december 2020) zijn de tijdelijke participaties door het Fonds weer ingekocht en hierna zijn door het Fonds 704 Participaties uitgegeven tegen een uitgifteprijs van €25.000 elk, waardoor het participatiekapitaal van de Participanten per balansdatum uitkomt op €17.600.000.

	2023	2022
	€	€
Wettelijke reserve		
Stand per 1 januari	1.363.027	1.821.063
Mutatie	-458.036	-458.036
Stand per 31 december	904.991	1.363.027

Overige reserves

Stand per 1 januari	-2.760.587	-2.769.858
Resultaatbestemming vorig jaar	-211.553	35
Uitkering participanten	-624.800	-448.800
Mutatie wettelijke reserve	458.036	458.036
Stand per 31 december	-3.138.904	-2.760.587

Toelichting overige reserves

	Uitkeringen aan Participanten	Wettelijke reserve	Resultaat	Totaal
	€	€	€	€
Stand per 1 januari	-1.397.595	-1.363.027	35	-2.760.587
Uitkeringen aan participanten	-624.800	-	-	-624.800
Mutatie wettelijke reserve	-	458.036	-	458.036
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-211.553	-211.553
Stand per 31 december	-2.022.395	-904.991	-211.518	-3.138.904

De uitkering aan de Participanten over 2023 bedraagt tijdsevenredig 3,6% van het ingebrachte participatiekapitaal op jaarbasis.

Onverdeeld resultaat

Stand per 1 januari	-211.553	35
Resultaat boekjaar	-560.811	-211.553
Bestemming resultaat vorig boekjaar	211.553	-35
Stand per 31 december	-560.811	-211.553

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

LANGLOPENDE SCHULDEN [6]

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Schulden aan kredietinstellingen		
Hypothecaire lening Berlin Hyp AG	<u>19.642.603</u>	<u>16.244.487</u>
Hoofdsom hypothecaire lening	20.140.000	20.140.000
Niet opgenomen deel	-	3.366.664
Opgenomen deel	<u>20.140.000</u>	<u>16.773.336</u>
<i>Verloopoverzicht hypothecaire lening</i>		
Opgenomen deel	20.140.000	16.773.336
Transactiekosten financiering	-675.439	-630.520
Ten laste gebracht van resultaat (cumulatief)	178.042	101.671
Stand per 31 december	<u>19.642.603</u>	<u>16.244.487</u>
<i>Specificatie hypothecaire lening</i>		
Overeenkomst van geldlening		Berlin Hyp AG
		<u>€</u>
Oorspronkelijke hoofdsom		20.140.000
Aflossing per kwartaal		geen
Gehele aflossing op expiratedatum		
Rente percentage gedurende de bouwfase (Floor 1-mnd Euribor 0,0%)		1-mnd Euribor + 2,58%
Rente percentage in de exploitatiefase (na oplevering)		1,52%
Expiratedatum		30 juni 2030

De overeengekomen rentepercentages zijn op basis van 360 dagen. Een herrekening van het rentepercentage gedurende de bouwfase naar 365 dagen komt uit op 1-mnd Euribor + 2,62%.

Een herrekening van het rentepercentage in de exploitatiefase (na oplevering) naar 365 dagen komt uit op 1,54%.

Over het niet opgenomen deel van de hypothecaire lening wordt een bereidstellingsprovisie betaald van 1,01% per jaar op basis van 360 dagen. Een herrekening van het rentepercentage naar 365 dagen komt uit op 1,02%.

De marktwaarde van de lening bedraagt per 31 december 2023 €17.539.779 (2022: €13.638.562).

De marktwaarde van de leningen is de waarde van de lening, waarbij de toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen contant gemaakt zijn tegen actuele rentetarieven. De marktwaarde is berekend op basis van een disconteringsvoet van 2,41% (2022: 3,00%). Deze disconteringsvoet is bepaald op basis van de gemiddelde "Overnight Index Swap Curve" voor de resterende looptijd van de lening.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Financiële convenanten

LTC covenant

De Loan to Cost (LTC) mag gedurende de looptijd van de bouwfase niet meer dan 60% bedragen. De LTC wordt berekend op basis van de uitstaande hoofdsom gedeeld door de stichtingskosten uitgedrukt als een percentage.

De LTC per 31 december 2023 is niet berekend omdat de bouwfase is afgesloten en de bouwfinanciering is afgelost (de LTC per 31 december 2022 bedroeg 54,8%).

LTV covenant

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

De LTV ultimo 2023 bedraagt 60,4% (2022: niet berekend omdat de financiering nog niet volledig was opgenomen).

Als de LTV hoger is dan 60% maar lager dan 62,5% treedt er een cashtrapmechanisme in werking waarbij de huurontvangsten (na betaling van de van de rente-, exploitatie- en fondskosten) moeten worden overgemaakt op een deposito rekening totdat weer aan een LTV van maximaal 60% voldaan wordt. Hoewel de LTV ultimo 2023 hoger is dan 60% heeft Berlin Hyp een interne taxatie laten uitvoeren resulterend in een marktwaarde per 16 januari 2024 van €33.600.000 kosten koper, met een bijbehorende LTV van 59,9%. Het cashtrapmechanisme is daarmee niet van toepassing.

Net Yield to Debt Ratio

Gedurende de looptijd van de exploitatiefase van de door Berlin Hyp AG verstrekte faciliteit mag de Net Yield to Debt Ratio niet lager zijn dan 5,00%.

De Net Yield to Debt Ratio berekening is gebaseerd op de ratio (12 maanden vooruitkijkend) van:

- verwachte huurinkomsten gedeeld door
- de uitstaande hypothecaire lening

De Net Yield to Debt ultimo 2023 bedraagt 6,9% (2022: niet berekend omdat de financiering nog niet volledig was opgenomen).

Occupancy Rate

Gedurende de looptijd van de exploitatiefase mag de bezettingsgraad van de woningen niet onder de 85% komen. De bezettingsgraad van de woningen ultimo 2023 bedraagt 100%.

Zekerheden

- Eerste recht van hypotheek op het Object, plus 40% voor andere kosten.
- Een pandrecht op vorderingen en rechten uit gesloten en nog te sluiten huurovereenkomsten.
- Een pandrecht op de goederen zoals omschreven in de Algemene Bankvoorwaarden.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

KORTLOPENDE SCHULDEN [6]

	<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2022</u>
	€	€
Schulden aan kredietinstellingen		
Te betalen hypotheekrente	76.532	4.173
Te betalen transactiekosten financiering	-	7.689
	<u>76.532</u>	<u>11.862</u>
Crediteuren		
Crediteuren	<u>57</u>	<u>49</u>
Overige schulden		
Waarborgsommen	295.582	-
Te verrekenen service- en stookkosten	22.844	-
Te betalen advieskosten	537	-
Te betalen uitkering aan participanten	224.400	-
Te betalen accountantskosten	15.815	14.375
Te betalen taxatiekosten	1.512	3.328
Te betalen VvE lasten	14.469	-
Te betalen zakelijke lasten	29.263	26.519
	<u>604.422</u>	<u>44.222</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 huuropbrengsten	<u>4.646</u>	<u>-</u>

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Risico beheer

- Hefboomfinancieringsrisico

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

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, marktwaaarderisico, 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.

- Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het Fonds onvoldoende liquiditeiten beschikbaar heeft om te voldoen aan de financiële verplichtingen. De uitgangspunten van het liquiditeitsrisicobeheer zijn dat er voor zover mogelijk afdoende liquiditeiten worden aangehouden om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen, in normale en moeilijke omstandigheden, en zonder dat daarbij door het Fonds onaanvaardbare verliezen worden geleden of de reputatie van het Fonds in gevaar komt. De liquiditeitsrisico's worden maandelijks gemonitord door de Beheerder en bestaan uit het aanhouden van voldoende liquiditeiten teneinde te voldoen aan de aflossings- en renteverplichtingen en de overige kortlopende financiële verplichtingen.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

- Toekomstige huuropbrengsten

De toekomstige minimale huuropbrengsten (welke tussentijds opzegbaar zijn) kunnen als volgt worden weergegeven:

	toekomstige huur- opbrengsten
	<u>€</u>
binnen één jaar	1.652.734
tussen de één en vijf jaar	6.610.937
na vijf jaar	<u>3.265.875</u>
	<u><u>11.529.546</u></u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Investeringsverplichtingen

Per balansdatum zijn er geen niet in de balans opgenomen investeringsverplichtingen voor de in ontwikkeling zijnde appartementencomplexen (2022: €2.616.664).

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen [8]		
- in terreinen en gebouwen		
Huuropbrengsten	1.076.621	-
Vergoeding huurderiving	-	322.197
Compensatie aannemer/ontwikkelaar	171.131	87.333
Vergoeding Holland Immo Group BV	100.000	200.000
Voorschotten service- en stookkosten	87.784	-
	<u>1.435.536</u>	<u>609.530</u>
- in andere beleggingen		
Rentebaten	<u>4.342</u>	<u>7</u>
De opbrengsten zijn volledig gerealiseerd in Nederland.		
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen [9]		
Herwaardering beleggingen	<u>-708.711</u>	<u>-</u>
Afschrijvingen immateriële vaste activa [10]		
Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	<u>458.036</u>	<u>458.036</u>
Lasten in verband met het beheer van beleggingen [11]		
Onroerende zaakbelasting / gemeentelijke heffingen	19.299	22.181
Groot-/casco- en dagelijks onderhoud	16.723	-
Accountantskosten	15.815	14.425
Kosten externe toezichthouder / Bewaarder (AIFMD)	10.136	9.321
Taxatiekosten	2.896	3.328
Service- en stookkosten leegstand	613	-
Zakelijke verzekeringen	19.694	3.652
Aandeel in de kosten van Stichtingen	2.437	2.498
Advieskosten	1.233	696
Service- en stookkosten	87.784	-
Vergoeding Fondsbeheer	2.352	1.027
Beheersvergoedingen	40.030	-
Voorziening oninbare debiteuren	25.723	-
Kosten AFM en Kamer van Koophandel	2.037	1.577
Overige lasten	2.329	1.397
	<u>249.101</u>	<u>60.102</u>

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Personeel

Residential Fund Berberis (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 gemoede personeelskosten maken geen deel uit van de grondslag van de beheervergoeding welke de Beheerder aan het Fonds in rekening brengt.

Transacties met gelieerde partijen

Bezoldiging Beheerder: Gedurende de verslagperiode heeft de Beheerder van het Fonds een beheervergoeding van 2,4% (inclusief BTW) van de Bruto-huuropbrengsten ontvangen ad €26.054 (2022: €7.797) en een vaste vergoeding ad €2.352 (2022: €1.027) voor het beheer van het Fonds.

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

Holland Immo Group BV als initiatiefnemer heeft een bijdrage ad €300.000 geleverd ter compensatie van de financiële gevolgen als gevolg van de bouwvertraging (in december 2022 en februari 2023 ontvangen en in 2022 en 2023 in de winst-en-verliesrekening verwerkt).

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Eindhoven, 1 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

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

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

Het resultaat dat met het fondsvermogen wordt behaald komt, met inachtneming van het bepaalde in de leden 1, 4, 5 en 6, ten goede aan dan wel ten laste van de participanten naar evenredigheid van het aantal door ieder van hen gehouden participaties. Het positieve resultaat dat met het fondsvermogen in enig boekjaar wordt behaald, - voor zover van toepassing - verminderd met aflossingen op de hypothecaire lening en vermeerderd of verminderd met onttrekkingen respectievelijk toevoegingen aan de liquiditeitsreserve van het fonds, wordt uitgekeerd aan de Participanten. Het streven is deze uitkering per kwartaal te doen, telkens binnen vier weken na afloop van elk kalenderkwartaal.

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

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

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

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

Residential Fund Berberis (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 Residential Fund Berberis 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 Residential Fund Berberis (FGR)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Residential Fund Berberis (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 Residential Fund Berberis (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 Residential Fund Berberis (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 Residential Fund Berberis (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 kennisgenomen 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 Residential Fund Berberis (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.

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, 1 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

