

JAARVERSLAG 2025

RESIDENTIAL FUND
BERBERIS



**RESIDENTIAL FUND BERBERIS (FGR)
EINDHOVEN**

Jaarverslag 2025

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 2025	19
2.2	Winst-en-verliesrekening over 2025	21
2.3	Kasstroomoverzicht over 2025	22
2.4	Toelichting op de jaarrekening	23
2.5	Toelichting op de balans	33
2.6	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	43

3. Overige gegevens

3.1	Fondsvoorwaarden inzake de bestemming van het resultaat	47
3.2	Zeggenschapsrechten	48
3.3	Belangen van bestuurders	48
3.4	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	49

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. 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 2025 en de vooruitzichten (bron DNB, december 2025)

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een onzekere economische omgeving in binnen- en buitenland, wat bedrijfsinvesteringen remde en resulteerde in een krimp. Ondanks geopolitieke spanningen en onzekerheid over het handelsbeleid steeg het bruto binnenlands product met 1,7% en namen de Nederlandse uitvoer en wereldhandel toe. De inflatie bleef hoog met 3,0%, het beschikbaar inkomen nam toe met bijna 3,5% en de huizenprijzen stegen met meer dan 8%.

De onzekere economische omgeving in binnen- en buitenland resulteerde voor bedrijven in hogere handelstarieven, veranderende concurrentieverhoudingen, onder druk staande afzetmogelijkheden en relatief hoge energie- en loonkosten. Daarnaast was er in Nederland sprake van beleidsonzekerheid en knelpunten door onder andere krapte op de arbeidsmarkt, netcongestie en stikstof. In 2026 zal de economische groei naar verwachting beperkt zijn (1,2%).

De inflatie (3,0% in 2025) zal naar verwachting verder dalen tot 2,4% in 2026 en blijft daarmee hoger dan het eurogebied-gemiddelde, hoewel het verschil kleiner wordt. De relatief hoge inflatie in Nederland heeft voornamelijk binnenlandse oorzaken. Allereerst zorgt het vraagoverschot in de economie voor stijging van de prijzen van goederen en diensten. Daarnaast zorgt krapte op de arbeidsmarkt ervoor dat de lonen harder stijgen dan in het eurogebied. De invloed van buitenlandse factoren op de inflatie was in 2025 beperkt en zal naar verwachting ook in 2026 beperkt zijn door lagere energieprijzen op de internationale markt, een sterke euro en (mede daardoor) gematigde stijging van de prijzen van ingevoerde goederen.

Door beëindiging van het beperkt handhaven op schijnzelfstandigheid daalde het aantal zelfstandigen in 2025 fors. Het aantal werknemersbanen nam daarentegen toe. Vanaf 2026 wordt handhaving op schijnzelfstandigheid verder aangescherpt, waardoor het aantal zelfstandigen naar alle waarschijnlijkheid verder zal dalen. De werkloosheidsvoet, de verhouding tussen het aantal werklozen en de beroepsbevolking, bedroeg in 2025 3,9% en zal naar verwachting langzaam oplopen, wat op ontspanning van de arbeidsmarkt duidt.

Het beschikbaar inkomen steeg in 2025 met bijna 3,5% door gestegen werkgelegenheid en reële lonen. Huishoudens gaven het extra inkomen echter niet volledig uit, maar spaarden een deel, wat tot een stijging van de individuele spaarquote (vrijwillige besparingen in verhouding tot het beschikbaar inkomen) tot meer dan 5% leidde. Ook voor 2026 wordt een spaarquote van boven de 5% verwacht.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Huizenprijzen blijven naar verwachting toenemen. Voor 2026 wordt een stijging van circa 4% verwacht, wat fors lager is dan de groei van meer dan 8% per jaar in de afgelopen jaren. Deze lagere verwachte stijging komt doordat de hypotheekrente licht toeneemt en lonen minder snel stijgen, waardoor de leencapaciteit van huishoudens minder zal toenemen en de huizenprijzen minder hard zullen stijgen. Echter zullen de huizenprijzen, als gevolg van stagnerend aanbod op de woningmarkt, naar verwachting nog wel meer stijgen dan de leencapaciteit van huishoudens, waardoor de betaalbaarheid van koopwoningen zal afnemen. De investeringen (nieuwbouw en verbouwingen) in de woningmarkt stegen in 2025, door een toename van het aantal nieuwbouwvergunningen in 2024 en door het toegenomen aantal transacties (waaronder uitpanden), met ruim 3%. Naar verwachting is de groei van woninginvesteringen in 2026 lager, doordat de leenrente iets zal stijgen en het aantal vergunningen niet verder lijkt toe te nemen. Het uitpanden van woningen zal naar verwachting wel doorgezet worden.

Ten opzichte van 2024 nam het begrotingstekort in 2025 met 1 procentpunt toe tot 1,9% van het bruto binnenlands product, onder andere door lastenverlichting door het kabinet Schoof en door lagere opbrengsten van de dividendbelasting. Het tekort zal naar verwachting stijgen tot 2,9% van het bruto binnenlands product in 2026 en zou daarmee onder de norm van 3% blijven. Daarnaast is de overheidsschuld in 2025 licht toegenomen en zal deze in 2026 naar verwachting verder stijgen, door een lagere groei van het bruto binnenlands product en aanhoudende begrotingstekorten, maar wel ruim onder de 60% norm blijven.

De Nederlandse woningmarkt 2025 en de vooruitzichten (bron Rabobank, december 2025)

De Nederlandse woningmarkt laat in 2025 geen duidelijke tekenen van afkoeling zien. Hoewel het woningaanbod is toegenomen, blijft de markt krap. Dit extra aanbod is grotendeels het gevolg van de aanhoudende verkoop van voormalige huurwoningen naar de koopmarkt. In de afgelopen vier kwartalen zijn naar schatting circa 34.000 ex-huurwoningen verkocht aan eigenaar-bewoners. Deze verkoopgolf heeft geleid tot meer aanbod en een hogere transactiedynamiek, maar blijkt onvoldoende om de spanning op de woningmarkt wezenlijk te verminderen.

De prijzen van bestaande koopwoningen blijven stijgen, zij het in een gematigder tempo dan in eerdere jaren. Rabobank verwacht voor 2025 een gemiddelde prijsstijging van circa 8,8% verwacht. In 2026 neemt de prijsgroei naar verwachting af tot circa 4,8%, mede door het prijsdrukkende effect van het extra aanbod van ex-huurwoningen. Naarmate deze verkoopgolf in de loop van 2026 geleidelijk afneemt en de woningbouwproductie relatief laag blijft, neemt de spanning op de woningmarkt weer toe. Voor 2027 wordt in dat licht opnieuw een versnelling van de prijsstijging voorzien, met een verwachte gemiddelde toename van circa 5,5%.

Het hogere aanbod vertaalt zich in een verhoogde marktdynamiek. In 2025 wordt uitgegaan van circa 240.000 transacties van bestaande koopwoningen. Voor 2026 en 2027 wordt een afname van het aantal transacties verwacht tot respectievelijk circa 227.000 en 205.000 transacties. Deze ontwikkeling hangt samen met het geleidelijk teruglopen van de verkoop van voormalige huurwoningen, terwijl de prijsdruk op de koopmarkt naar verwachting weer toeneemt.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Aan de aanbodzijde blijft de woningbouwproductie achter bij de groei van het aantal huishoudens. Dit beperkte tempo van nieuwbouw draagt bij aan de aanhoudende spanning op de woningmarkt en vormt een belangrijke verklaring voor de verwachte prijsontwikkeling op middellange termijn.

De verkoop van voormalige huurwoningen naar de koopmarkt zorgt tijdelijk voor een groter aanbod en meer transacties. Deze verschuiving draagt bij aan de dynamiek op de koopmarkt, maar neemt na verloop van tijd af. In combinatie met de relatief lage woningbouwproductie kan dit ertoe leiden dat de spanning op de woningmarkt als geheel opnieuw toeneemt.

Het effect van de economische ontwikkelingen en vooruitzichten voor 2026 op het Fonds is verwoord in het hoofdstuk "Vooruitzichten voor 2026".

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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

De exploitatie in 2025

Hierna volgt een analyse van de totstandkoming van het exploitatierendement over 2025 en de vergelijking met de prognose volgens het Prospectus over deze verslagperiode.

Analyse exploitatierendement over 2025

	<u>Actueel</u>	<u>Prospectus</u>
	<u>€</u>	<u>€</u>
Ontvangsten		
Bruto-huurontvangsten	1.790.815	1.707.495
Mutatieleegstand en debiteurenrisico	-78.589	-42.687
Rente liquiditeitsreserve	8.047	-
	<hr/>	<hr/>
Totaal ontvangsten	1.720.273	1.664.808
Uitgaven		
Rentekosten hypothecaire financiering	306.128	429.427
Groot-/casco- en dagelijks onderhoud en VvE-bijdragen	86.861	68.860
Zakelijke lasten (OZB, riool, waterschap) en verzekeringen	86.060	62.461
Vergoeding property management	64.268	47.802
Vergoeding asset management	42.455	41.321
Fondskosten	50.375	34.906
	<hr/>	<hr/>
Totaal uitgaven	636.147	684.777
Exploitatieresultaat	1.084.126	980.031
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Exploitatierendement	6,2%	5,6%
Toevoeging aan de liquiditeitsreserve	-133.726	-82.219
Voor uitkering beschikbaar	950.400	897.812
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Direct rendement	5,4%	5,1%

Het exploitatieoverzicht sluit met een gerealiseerd exploitatieresultaat van €1.084.126, hetgeen boven de prospectus prognose ligt (€980.031). De bruto-huurontvangsten zijn hoger dan de prospectus prognose door de hogere gemiddelde huurindexatie vanaf de emissiedatum dan geprognosticeerd (2,5%). Per 1 juli 2025 zijn de huren met 4,1% geïndexeerd. De mutatieleegstand en debiteurenrisico is hoger dan geprognosticeerd door hogere huurachterstanden dan geprognosticeerd, en is inclusief de afgeboekte huurachterstanden van twee ex-huurders (ad €57.162). De rente liquiditeitsreserve is hoger door een hoger rentetarief.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

De rentekosten hypothecaire financiering zijn lager dan geprognosticeerd. 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 zakelijke lasten zijn hoger met name door een hogere aanslag onroerende zaakbelasting. De vergoeding property management is hoger door hogere verhuurkosten. De fondskosten zijn hoger dan de rendementsprognose door hogere advieskosten en door kosteninflatie. Het hieruit resulterende exploitatierendement van 6,2% ligt boven de prognose (5,6%).

Uitkering over 2025

Het over de verslagperiode gerealiseerde exploitatieresultaat bedraagt €1.084.126. Rekening houdend met de toevoeging aan de liquiditeitsreserve van €133.726 is over 2025 een uitkering beschikbaar gesteld van €950.400, zijnde €1.350,00 per participatie van €25.000. Dit is hoger dan de prospectus prognose en komt neer op een direct rendement van 5,4% op jaarbasis. De uitkering is in 4 termijnen uitbetaald, te weten in april, juli en oktober 2025 en januari 2026.

Aansluiting exploitatieresultaat 2025 met de winst-en-verliesrekening in de jaarrekening 2025

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

Exploitatieresultaat	1.084.126
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.330.490
Afschrijving kosten van oprichting en uitgifte van participaties	-446.955
Afschrijving transactiekosten financiering	-76.371
Correctie verzekeringen vorig jaar	-9.889
Mutatie debiteurensaldo	-7.518
	<hr/>
	789.757
	<hr/>
Resultaat volgens de winst-en-verliesrekening	<u><u>1.873.883</u></u>

Resultaatbestemming

Het totale resultaat uit de winst-en-verliesrekening over 2025 bedraagt €1.873.883. Over 2025 is een uitkering van €950.400 beschikbaar gesteld ten laste van dit resultaat. De Beheerder stelt voor het saldo van €923.483 toe te voegen aan de overige reserves.

Vooruitzichten voor 2026

De vastgoedportefeuille van het Fonds is volledig verhuurd aan particuliere huurders. Voor het jaar 2026 verwachten wij geen additionele financiering nodig te hebben en geen additionele investeringen te doen.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

In verband met de huidige geopolitieke onzekerheden kan geen uitspraak worden gedaan over de resultaatsontwikkeling van het Fonds in 2026 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 2025

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>2025</u>	<u>2024</u>
Vlottende activa / Kortlopende schulden	<u>1,65</u>	<u>1,45</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>2025</u>	<u>2024</u>
Fondsvermogen / Schulden	<u>0,79</u>	<u>0,75</u>

Financieringsbehoeften

Gegeven de current ratio en de solvabiliteit per 31 december 2025 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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	1.960.808	1.854.018	1.439.878
Niet gerealiseerde waardeveranderingen	1.330.490	756.246	-708.711
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Som der bedrijfsopbrengsten	3.291.298	2.610.264	731.167
Som der bedrijfskosten	-1.417.415	-1.347.396	-1.291.978
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Resultaat	<u>1.873.883</u>	<u>1.262.868</u>	<u>-560.811</u>

Risico's

Risicomangement

Het Fonds belegt in twee nieuw ontwikkelde en geschakelde appartementencomplexen. De Objecten 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 2025" 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.

Kredietrisico

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

Renterisico

Het risico op (tussentijdse) rentefluctuaties is afgedekt middels een lening met een vaste rente tot 30 juni 2030. Bij herfinanciering loopt het Fonds risico op een hogere te betalen rentevergoeding.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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.

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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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

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

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.

Beloningsbeleid

Holland Immo Group (HIG) kent een beloningsbeleid. Het beloningsbeleid van HIG heeft ten doel om medewerkers een marktconform salarispakket te bieden dat ze voor langere termijn aan HIG verbindt. Hierbij dient als uitgangspunt dat het beloningsbeleid dient bij te dragen aan de kwaliteit van het beheer van de beleggingsinstellingen in overeenstemming met de belangen van de beleggers in de desbetreffende beleggingsinstellingen. Ook dient de zorgvuldige behandeling van de beleggers in de beheerde beleggingsinstellingen te worden gewaarborgd. Het beloningsbeleid van HIG is in lijn met de strategie, doelstellingen en waarden van de organisatie.

Het beleid voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft, artikel 1:114 tot en met 1:130), de AFM (artikel 13 en Bijlage II van de AIFMD), en de ESMA Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

De medewerkers van HIG kunnen eventueel naast hun vaste salaris een variabele vergoeding ontvangen. Afhankelijk van de mate waarin de organisatie, de afdeling en de medewerker zijn doelstellingen heeft gerealiseerd, kan een medewerker in aanmerking komen voor een variabele beloning. Bij het toekennen van een variabele beloning past HIG risicocorrecties toe om ervoor te zorgen dat deze beloningen niet leiden tot ongewenst risicogedrag. Risicocorrecties worden toegepast indien blijkt dat er tijdens de toerekening periode significante marktschommelingen of bedrijf gerelateerde risico's zijn opgetreden. De correcties kunnen dan leiden tot een verlaging of annulering van de variabele beloning. HIG kent geen gegarandeerde variabele beloning. Er is geen direct verband tussen de prestaties van de beleggingsfondsen en de hoogte van de variabele beloning van de medewerkers.

De Beheerder van de Fondsen Holland Immo Group Beheer B.V., een 100% dochter van Holland Immo Group B.V., heeft geen medewerkers in dienst. Holland Immo Group Beheer B.V. maakt ten behoeve van haar activiteiten gebruik van kantoorfaciliteiten en personeel van Holland Immo Group B.V. De bureaunkosten, zijnde personele kosten, huisvestingskosten, kantoorkosten en overige algemene kosten, zijn door Holland Immo Group B.V. aan de vennootschap in rekening gebracht. De afspraken omtrent deze vergoeding zijn vastgelegd in een overeenkomst van dienstverlening tussen Holland Immo Group Beheer B.V. en Holland Immo Group B.V. De totale doorbelasting van de bureaunkosten in 2025 betreft €802.116 (2024: €716.085).

Over 2025 heeft Holland Immo Group een totale vergoeding van €2.270.143 (2024: €2.089.734) betaald aan zijn 22 (2024: 23) in dienst zijnde medewerkers en 4 (2024: 4) directeuren. De totale vergoeding is inclusief een aan de in dienst zijnde medewerkers betaalde variabele vergoeding van totaal €113.719 (2024: €4.750). Binnen Holland Immo Group waren er in het boekjaar 2025 gemiddeld 27 (2024: 26) personen actief. Van de eerder genoemde totale vergoeding is €426.724 (2024: €446.724) een vaste vergoeding voor de directie. Een variabele vergoeding voor de directie is niet van toepassing in 2025 en 2024.

Binnen HIG ontvangen geen van de werkzame personen een jaarlijkse beloning van 1 miljoen euro of meer.

Alle personeelsleden en alle directeuren waren betrokken bij de activiteiten van de Fondsen die Holland Immo Group Beheer B.V. beheert. De personeelskosten en de vergoeding aan de directie zijn niet toe te rekenen aan de individuele fondsen; het is dan ook praktisch onmogelijk een onderverdeling te maken.

HIG voldoet aan de (kwalitatieve) openbaarmakingsvereiste door een samenvatting van het beleid op de website te publiceren.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Eindhoven, 23 april 2026

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 2025

(Voor resultaatbestemming)

Actief	31 december 2025		31 december 2024	
	€	€	€	€
Immateriële vaste activa				
[1] Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	-	-	446.955	446.955
Beleggingen				
[2] Terreinen en gebouwen	35.475.000	35.475.000	34.135.000	34.135.000
Vorderingen				
[3] Handelsdebiteuren	37.314		97.581	
Vorderingen op verbonden partijen	122		234	
Overige vorderingen	11.200		10.164	
Overlopende activa	6.384		241	
		55.020		108.220
Overige activa				
[4] Liquide middelen	852.626	852.626	703.369	703.369
		36.382.646		35.393.544

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.1 Balans per 31 december 2025

(Voor resultaatbestemming)

Passief	31 december 2025		31 december 2024	
	€	€	€	€
Fondsvermogen				
[5] Participatiekapitaal	17.600.000		17.600.000	
Herwaarderingsreserve	1.378.025		47.535	
Wettelijke reserve	-		446.955	
Overige reserves	-3.864.681		-3.289.214	
Onverdeeld resultaat	923.483		308.068	
		16.036.827		15.113.344
Langlopende schulden				
[6] Schulden aan kredietinstellingen	19.795.345		19.718.974	
		19.795.345		19.718.974
Kortlopende schulden				
[7] Crediteuren	548		11.733	
Overige schulden	539.118		545.776	
Overlopende passiva	10.808		3.717	
		550.474		561.226
		36.382.646		35.393.544

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.2 Winst-en-verliesrekening over 2025

		2025		2024	
		€	€	€	€
Opbrengsten uit beleggingen	[8]				
- in terreinen en gebouwen		1.899.216		1.789.101	
- in andere beleggingen		8.047		10.064	
- opbrengsten doorbelaste kosten		53.545		54.853	
			1.960.808		1.854.018
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	[9]		1.330.490		756.246
Som der bedrijfsopbrengsten			3.291.298		2.610.264
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	[10]	53.545		54.853	
Afschrijvingen immateriële vaste activa	[11]	446.955		458.036	
Lasten in verband met het beheer van beleggingen	[12]	490.986		411.026	
Beheerskosten en rentelasten	[13]	425.929		423.481	
Som der bedrijfslasten			1.417.415		1.347.396
Resultaat			1.873.883		1.262.868

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.3 Kasstroomoverzicht over 2025

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2025		2024	
	€	€	€	€
Huuropbrengsten	1.772.066		1.589.210	
Investerings	-9.510		-33.754	
Uitgaven aan exploitatie- en fondskosten	-373.250		-285.402	
Waarborgsommen	6.415		-73.678	
Rente liquiditeitsreserve	10.064		945	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.405.785		1.197.321
Uitkering direct rendement participanten	-950.400		-941.600	
Uitgaven aan rentekosten	-306.128		-382.660	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-1.256.528		-1.324.260
Netto kasstroom		149.257		-126.939
Toelichting op de geldmiddelen				
Liquide middelen per 1 januari		703.369		830.308
Mutatie geldmiddelen		149.257		-126.939
Liquide middelen per 31 december		852.626		703.369

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.

Belegging

Het Fonds 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.

Rechtsvorm

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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. Onverminderd het bepaalde omtrent (besluitvorming in) de vergadering, scheppen de Fondsvoorwaarden geen verbintenissen tussen de Participanten onderling, en de Participanten beogen nadrukkelijk geen onderlinge samenwerking of een gemeenschap als bedoeld in titel 7 Boek 3 Burgerlijk Wetboek aan te gaan. Het Fonds is geen personenvennootschap en evenmin een rechtspersoon. De activa en passiva worden gehouden door de Bewaarder voor rekening en risico van het Fonds.

Beheer en beheerder

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

In de Fondsvoorwaarden is een aantal werkzaamheden aan de Beheerder opgedragen, waaronder het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds, het onderhouden van contacten met en informeren van Participanten, Stichting 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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Bewaarder (AIFMD)

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

De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds en de Participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. In het Prospectus zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

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

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

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

Participatiekapitaal

Het Fonds heeft op 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'.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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.

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 2026 en de waardeontwikkeling van het vastgoed. Op basis van de huidige ontwikkelingen is de verwachting dat het Fonds kan blijven voldoen aan haar verplichtingen.

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Aanpassing van vergelijkende cijfers – verwerking interim-winstuitkeringen

Er is geconstateerd dat in voorgaande jaren de uitkeringen aan participanten zijn verwerkt in de 'overige reserves' in plaats van 'onverdeeld resultaat' beide binnen het eigen vermogen. In de jaarrekening 2025 is dit juist verwerkt. Ter wille van de vergelijkbaarheid zijn de vergelijkende cijfers aangepast. Door het aanpassen van de vergelijkende cijfers zijn de overige reserves €954.800 hoger in de vergelijkende cijfers en het onverdeeld resultaat €954.800 lager in de vergelijkende cijfers ten opzichte van de jaarrekening 2024. Dit betreft een herclassificatie binnen het eigen vermogen en heeft geen effect op de totaalomvang van het eigen vermogen, de winst- en verliesrekening, het resultaat en/of de kasstromen van de verslagperiode. De aanpassing van de vergelijkende cijfers heeft ook geen impact op de (eerder) gedane uitkeringen aan de participanten en/of het exploitatieresultaat.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

GRONDSLAGEN VOOR DE BALANSWAARDERING EN DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

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

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

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

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

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

Gebruik van schattingen

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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

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

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten. In de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: overige vorderingen, 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 vervolgwaaarding worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, worden direct toerekenbare transactiekosten direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Bepaling reële waarde:

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

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

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

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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Immateriële vaste activa

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

Afschrijvingspercentages:

Kosten oprichting en uitgifte van participaties 20 %

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

Beleggingen

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

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

De vastgoedobjecten van het fonds worden 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.

Veronderstellingen 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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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.

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.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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.

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.

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Investerings	2.290.182	2.290.182
Cumulatieve afschrijvingen	-2.290.182	-1.843.227
Boekwaarde per 31 december	<u>-</u>	<u>446.955</u>
Boekwaarde per 1 januari	446.955	904.991
Afschrijvingen	-446.955	-458.036
Boekwaarde per 31 december	<u>-</u>	<u>446.955</u>

Beleggingen [2]

Het verloop van de beleggingen wordt als volgt weergegeven:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Boekwaarde per 1 januari	34.135.000	33.345.000
Investerings	9.510	33.754
Herwaarderingen	1.330.490	756.246
Boekwaarde per 31 december	<u>35.475.000</u>	<u>34.135.000</u>

De terreinen en gebouwen zijn bezwaard met een recht van eerste hypotheek ten gunste van Berlin Hyp AG.

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 2025 bedraagt €35.475.000 k.k. (kosten koper) (2024: €34.135.000) 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 2025 heeft CBRE Valuation & Advisory Services B.V. een hertaxatie uitgevoerd.

Bij de taxatie van de woningen wordt de Discounted Cash Flowmethode (DCF-methode) gehanteerd. In deze methodiek worden de verwachte toekomstige kasstromen, maar ook te verwachten toekomstige leegstand weergegeven in een kasstroommodel. Aan het einde van de beschouwingsperiode wordt een 'eindwaarde' bepaald tegen de exit yield (6,49%; 2024: 6,49%). Alle kasstromen en de eindwaarde worden contant gemaakt naar de peildatum tegen de disconteringsvoet (6,60%; 2024: 6,60%) 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 €1.378.025 (2024: €47.535).

Vorderingen [3]

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Handelsdebiteuren		
Debiteuren	106.796	174.551
Voorziening oninbare debiteuren	-69.482	-76.970
	<u>37.314</u>	<u>97.581</u>

De voorziening voor oninbare debiteuren in 2025 is gemuteerd door een gebruik van de voorziening voor €57.162 en een aanvullende dotatie van €49.675.

Vorderingen op verbonden partijen

Rekening-courant Stichting Residential Fund Berberis	<u>122</u>	<u>234</u>
--	-------------------	-------------------

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Overige vorderingen		
Nog te ontvangen rente	8.047	10.064
Door te belasten kosten	3.153	100
	<u>11.200</u>	<u>10.164</u>

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

Overlopende activa

Vooruitbetaalde kosten	<u>6.384</u>	<u>241</u>
------------------------	---------------------	------------

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

Liquide middelen [4]

ING bank	<u>852.626</u>	<u>703.369</u>
----------	-----------------------	----------------

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Passief

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Fondsvermogen [5]		
Participatiekapitaal	17.600.000	17.600.000
Herwaarderingsreserve	1.378.025	47.535
Wettelijke reserve	-	446.955
Overige reserves	-3.864.681	-3.289.214
Onverdeeld resultaat	923.483	308.068
	<u>16.036.827</u>	<u>15.113.344</u>

Meerjarenoverzicht

	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€	€
Intrinsieke waarde van het beleggingsfonds einde boekjaar	16.036.827	15.113.344	14.805.276
Aantal participaties einde boekjaar	704	704	704
Intrinsieke waarde per participatie einde boekjaar	<u>22.780</u>	<u>21.468</u>	<u>21.030</u>

Voorstel bestemming resultaat over 2025

Voorgesteld wordt om het onverdeeld resultaat ad €923.483 toe te voegen aan de overige reserves. In 2025 is een interim uitkering van €950.400 beschikbaar gesteld ten laste van het onverdeeld resultaat. Dit bedrag is in 4 termijnen in april, juli, oktober 2025 en in januari 2026 uitgekeerd.

	<u>2025</u>	<u>2024</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.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Herwaarderingsreserve		
Stand per 1 januari	47.535	-
Mutatie	1.330.490	47.535
Stand per 31 december	1.378.025	47.535
Wettelijke reserve		
Stand per 1 januari	446.955	904.991
Mutatie	-446.955	-458.036
Stand per 31 december	-	446.955
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-3.289.214	-2.514.104
Resultaatbestemming vorig jaar	308.068	-1.185.611
Mutatie wettelijke reserve	446.955	458.036
Mutatie herwaarderingsreserve	-1.330.490	-47.535
Stand per 31 december	-3.864.681	-3.289.214

Toelichting overige reserves

	<u>Wettelijke</u>	<u>Herwaarder-</u>	<u>Resultaat</u>	<u>Totaal</u>
	reserve	ingsreserve	bestemming	
	€	€	€	€
Stand per 1 januari	-446.955	-47.535	-2.794.724	-3.289.214
Mutatie wettelijke reserve	446.955	-	-	446.955
Mutatie herwaarderingsreserve	-	-1.330.490	-	-1.330.490
Bestemming resultaat voorgaand boekjaar	-	-	308.068	308.068
Stand per 31 december	-	-1.378.025	-2.486.656	-3.864.681

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	308.068	-1.185.611
Resultaat boekjaar	1.873.883	1.262.868
Interim winstuitkeringen	-950.400	-954.800
Bestemming resultaat vorig boekjaar	-308.068	1.185.611
Stand per 31 december	923.483	308.068

De interim winstuitkering aan de Participanten over 2025 bedraagt tijdsevenredig 5,4% van het ingebrachte participatiekapitaal op jaarbasis.

LANGLOPENDE SCHULDEN [6]

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Schulden aan kredietinstellingen		
Hypothecaire lening Berlin Hyp AG	19.795.345	19.718.974
<i>Verloopoverzicht hypothecaire lening</i>		
Hoofdsom	20.140.000	20.140.000
Transactiekosten financiering	-675.439	-675.439
Ten laste gebracht van resultaat (cumulatief)	330.784	254.413
Stand per 31 december	19.795.345	19.718.974

Specificatie hypothecaire lening

Overeenkomst van geldlening	Berlin Hyp AG
	€
Oorspronkelijke hoofdsom	20.140.000
Aflossing per kwartaal	geen
Gehele aflossing op expiratedatum	
Rente percentage in de exploitatiefase	1,52%
Expiratedatum	30 juni 2030

Het overeengekomen rentepercentage is op basis van 360 dagen. Een herrekening van het rentepercentage naar 365 dagen komt uit op 1,54%.

De marktwaarde van de lening bedraagt per 31 december 2025 €17.975.513 (2024: €17.946.792).

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 2,13% (2024: 2,05%). 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

LTV convenant

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 2025 bedraagt 56,8% (2024: 59,0%).

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 was 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. Berlin Hyp hanteert deze interne taxatiewaarde voor een periode van 3 jaar.

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 2025 bedraagt 7,7% (2024: 7,2%).

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 2025 bedraagt 97,2% (2024: 96,6%).

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.

KORTLOPENDE SCHULDEN [7]

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Crediteuren		
Crediteuren	<u>548</u>	<u>11.733</u>

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	€	€
Overige schulden		
Waarborgsommen	228.319	221.904
Te verrekenen service- en stookkosten	61.299	26.758
Te betalen uitkering aan participanten	237.600	237.600
Te betalen accountantskosten	8.875	16.759
Te betalen taxatiekosten	3.025	1.512
Te betalen VvE lasten	-	14.469
Te betalen zakelijke lasten	-	26.774
	<u>539.118</u>	<u>545.776</u>

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

Overlopende passiva

Vooruitontvangen huuropbrengsten	<u>10.808</u>	<u>3.717</u>
----------------------------------	----------------------	--------------

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

Risico beheer

- Hefboomfinancieringsrisico

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

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Financiële instrumenten

- Algemeen

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

- Kredietrisico

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

- Renterisico

Het risico op (tussentijdse) rentefluctuaties is afgedekt middels een lening met een vaste rente tot 30 juni 2030. Bij herfinanciering loopt het Fonds risico op een hogere te betalen rentevergoeding.

- Liquiditeitsrisico

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

- Toekomstige huuropbrengsten

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

	Tussentijds opzegbaar
	€
binnen één jaar	1.843.284
tussen de één en vijf jaar	7.326.454
na vijf jaar	-
	<u>9.169.738</u>

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Bovenstaande bedragen voor de tussentijds opzegbare huurovereenkomsten betreft een schatting, rekening houdend met de resterende looptijd van het fonds en de bezettingsgraad conform december 2025.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

2.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Opbrengsten uit beleggingen [8]		
- in terreinen en gebouwen		
Huuropbrengsten	1.754.336	1.657.013
Voorschotten service- en stookkosten	<u>144.880</u>	<u>132.088</u>
	<u>1.899.216</u>	<u>1.789.101</u>
- in andere beleggingen		
Rentebaten	<u>8.047</u>	<u>10.064</u>
- opbrengsten uit doorbelaste kosten		
Opbrengsten doorbelaste kosten	<u>53.545</u>	<u>54.853</u>
De opbrengsten zijn volledig gerealiseerd in Nederland.		
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen [9]		
Herwaardering beleggingen	<u>1.330.490</u>	<u>756.246</u>
Kosten van uitbesteed werk en externe kosten [10]		
Doorbelaste kosten	<u>53.545</u>	<u>54.853</u>
Afschrijvingen immateriële vaste activa [11]		
Kosten van oprichting en uitgifte van participaties	<u>446.955</u>	<u>458.036</u>

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Lasten in verband met het beheer van beleggingen [12]		
Onroerende zaakbelasting / gemeentelijke heffingen	69.598	44.892
Groot-/casco- en dagelijks onderhoud	82.383	51.611
Accountantskosten	17.750	17.064
Kosten externe toezichthouder / Bewaarder (AIFMD)	10.858	10.440
Taxatiekosten	3.025	1.512
Service- en stookkosten leegstand en afrekening SSK voorgaande jaren	4.478	2.018
Zakelijke verzekeringen	26.351	21.418
Aandeel in de kosten van Stichtingen	2.663	2.547
Advieskosten	6.798	856
Afboekingen en kosten huurvorderingen	-47	10.974
Service- en stookkosten	144.880	132.088
Vergoeding Fondsbeheer	2.439	2.356
Beheersvergoedingen	64.268	57.389
Voorziening oninbare debiteuren	49.675	51.247
Kosten AFM	3.567	2.265
Overige lasten	2.300	2.349
	<u>490.986</u>	<u>411.026</u>

In gevolge de vereiste toelichting ex artikel 382a BW2 bedraagt het in het boekjaar ten laste van het Fonds gebrachte honorarium van Deloitte Accountants B.V. voor het onderzoek van de jaarrekening €17.750 (2024: €17.064). De accountantskosten hebben uitsluitend betrekking op de controle van de jaarrekening.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Beheerskosten en rentelasten [13]		
Beheervergoeding Beheerder inzake vastgoed beheer	42.455	40.100
Rente hypothecaire lening	306.128	306.128
Amortisatie transactiekosten financiering	76.371	76.371
Bankkosten	975	882
	<u>425.929</u>	<u>423.481</u>

OVERIGE TOELICHTINGEN

Lopende kosten factor

De “lopende kosten factor” heeft tot doel het kostenniveau op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. De lopende kosten factor bedraagt 3,33% (2024: 2,98%).

In de kosten zijn begrepen alle kosten, die in de verslagperiode ten laste van het resultaat zijn gebracht, exclusief de kosten van de beleggingstransactie en de interestkosten. De berekening van de “lopende kosten factor” is gebaseerd op de jaarrekening.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

Kosten	533.441	=	3,33%
Intrinsieke waarde	16.036.827		

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

Bezoldiging directie van de beheerder en de bewaarder van de beleggingsentiteit

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

Het in 2025 ten laste van het Fonds gekomen bewaarloon van de Bewaarder, CSC Depositary B.V., bedraagt €10.858 (2024: €10.440).

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 gemoeide personeelskosten maken geen deel uit van de grondslag van de beheervergoeding welke de Beheerder aan het Fonds in rekening brengt.

Transacties met gelieerde partijen

Bezoldiging Beheerder: Gedurende de verslagperiode heeft de Beheerder van het Fonds een beheervergoeding van 2,4% (inclusief BTW) van de Bruto-huuropbrengsten ontvangen ad €42.455 (2024: €40.100) en een vaste vergoeding ad €2.439 (2024: €2.356) voor het beheer van het Fonds. Een deel van de bezoldiging heeft betrekking op de vergoeding van de directieleden.

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

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Eindhoven, 23 april 2026

De Beheerder
Holland Immo Group Beheer B.V.

Residential Fund Berberis (FGR) te Eindhoven

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 2025 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 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 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 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving 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 2025.
2. De winst-en-verliesrekening over 2025.
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 alsook bijvoorbeeld de gedragscode. 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.

Wij hebben het vanuit de controlestandaarden veronderstelde frauderisico geïdentificeerd dat het management van de beheerder, vanwege de unieke positie waarin zij zich bevindt, in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Wij hebben de volgende specifieke werkzaamheden opgezet om in te spelen op het geïdentificeerde frauderisico:

- 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 financiële overzichten 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 significante transacties 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 bespreking 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, Wet financieel toezicht en 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 het fonds 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, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); 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 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 gereede 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 en de Wet financieel toezicht 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, de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving 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 fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar activiteiten 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 activiteiten 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 activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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 fraude of fouten, 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 activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een 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, 23 april 2026

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: M. Houba 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

